

2024

Styrelsens verksamhetsberättelse



Styrelsens verksamhetsberättelse

Affärsrörelse

Arbetspensionsbolaget har i uppgift att bedriva lagstadgad pensionsförsäkringsrörelse genom att sköta verkställigheten av det lagstadgade pensionsskyddet och genom att sköta de medel som inflyter till bolaget för detta ändamål på ett sätt som tryggar de förmåner som försäkringarna omfattar.

Elo ansvarar för utbetalningen av pension till 253 900 nuvarande pensionstagare samt för skötseln av 384 831 arbetstagares och 83 866 företagares framtida pensioner. En ansvarsfull placeringsverksamhet tryggar pensionerna och skapar en grund för en hållbar framtid över generationer.

Elo bidrar till att skapa förutsättningar för ett hållbart arbetsliv. Arbetspensionsbolagets metoder är bland annat hantering av risken för arbetsoförmåga och arbetspensionsrehabilitering. Med hjälp av ledning av arbetsförmågan och rehabilitering medverkar Elo till att förlänga yrkesbarnorna, vilket är väsentligt både med tanke på individen och samhället.

Enligt sin strategi deltar Elo i främjandet av ansvarsfullhet. Ansvarsfullhetsprogrammet innehåller tre tyngdpunktsområden: vi försäkrar ansvarsfullt, bygger ett mänskligt arbetsliv och investerar i framtiden.

Strategi

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

Elos mission är att skapa en livslång trygghet för sina kunder. I Elo ser vi till att kunderna får den pension de tjänat in nu och i framtiden. Till Elos arbete hör att stöda arbetsgivarkunderna att leda arbetsförmågan och att erbjuda dem verktyg för avvärjande av risken för nya invalidpensionsfall.

Ekonomisk omvärld

Världsekonomin tillväxt avmattades under 2024. I Förenta staterna var den ekonomiska tillväxten däremot fortfarande stark, vilket framför allt gav draghjälp åt Europa. I euroområdet var den ekonomiska tillväxten anspråkslös på grund av de höga räntorna och den svaga industriproduktionen i förhållande till den förbättrade efterfrågan. Sysselsättningen var alltså stabil och arbetslöshetsgraden var i slutet av året på

sin lägsta nivå under hela eurotiden. Trots det var konsumenternas förtroende svagt och hushållen ökade sina besparingar. En svag ökning av exporten stödde den ekonomiska tillväxten något.

I Kina var det ekonomiska läget svårt även 2024. Kina eftersträvar en ekonomisk tillväxt på cirka fem procent.

Den globala inflationen avmattades ytterligare under 2024. Centralbankernas inflationsmål på två procent visade sig vara svårare än förväntat. Särskilt i Förenta staterna upprätthölls kostnadstrycken av den starka ekonomiska tillväxten och det strama arbetsmarknadsläget. På grund av det blev förväntningarna på den amerikanska centralbanken Feds räntesänkningar måttligare mot slutet av året.

I euroområdet var situationen ansträngd, eftersom pristrycken klart försvagades mot slutet av året. Både i Förenta staterna och i euroområdet steg emellertid priserna på tjänster fortfarande snabbare än före coronatiden. Både ECB och amerikanska Fed sänkte sina styrräntor med en procentenhet 2024.

Under 2024 blev det globala geopolitiska läget alltmer invecklat och spänningarna tilltog. Stormaktskonkurrensen mellan Förenta staterna och Kina fortsatte. I Europa krävde kriget mellan Ukraina och Ryssland betydande resurser både från EU och Förenta staterna. Konflikten försvagade EU-ländernas politiska enhetlighet och orsakade spänningar framför allt i Tyskland.

Tyskland och Frankrike hade därtill interna politiska och ekonomiska utmaningar. Krisen mellan Israel och extremiströrelsen Hamas fortsatte och eskalerade betydligt under 2024, vilket ökade instabiliteten i Mellanöstern.

Förenta staternas val av Trump till president inverkar i betydande grad på aktiekurserna och räntemarknaden. Fluktuationerna på aktiemarknaden fortsatte med anledningen av osäkerheten relaterad till valet. De långa marknadsräntorna steg under det sista kvartalet då oron för att inflationen tilltar åter stärktes och investeringarna var oroliga för att Förenta staternas president eventuellt antar en alltför stimulerande finanspolitik.

Utvecklingen av det ekonomiska läget i Finland

Finlands ekonomi vände till tillväxt i början av 2024, men på årsnivå var ökningen av BNP svagt negativ. Tillväxten upprätthölls av den offentliga konsumtionen och investeringarna. Exporten återhämtade sig och vände i svag tillväxt. Den privata konsumtionen ökade anspråkslöst som en följd av den svaga efterfrågan på tjänster.

I Finland minskade inflationen i början av året till och med mer än inom euroområdet. Höjningen av mervärdesskatten under årets senare hälft drev emellertid i bred omfattning på inflationen så att den låg närmare euroområdet. Hushållens realinkomster ökade endast litet och på

grund av det var konsumtionsökningen an-
språkslös. Räntenivån begränsade aktivite-
ten på bostadsmarknaden. Bostadsbyggan-
det och företagsinvesteringarna i maskiner,
inventarier och transportfordon minskade.
Företagens ovilja att investera visade att
den globala industriella konjunkturen ännu
inte återhämtat sig och att utsikterna vad
gäller efterfrågan inom den närmaste
framtiden allttjämt är osäkra särskilt i
Europa. Utan Förenta staternas draghjälp
skulle Finlands export och industriella pro-
duktion ha blivit ännu svagare.

Arbetspensionssystemet

Enligt Pensionsskyddscentralens pensions-
barometer var förtroendet för pensionssy-
stemet allttjämt på en god nivå. Två tredje-
delar av svararna litade på pensionssyste-
met och nästan lika många ansåg att
pensionstillgångarna sköts på ett tillförlit-
ligt sätt. Pensionsskyddscentralen under-
sökte även pensionstagarnas utkomst. Av
undersökningen framgick att majoriteten
av ålderspensionstagarna ansåg att det är
lätt att klara sig ekonomiskt, medan var ti-
onde upplever utdragna svårigheter. I
undersökningen följde man upp samma
svarare under åren 2017, 2020 och 2023.
Enligt en undersökning som gjordes av Nä-
ringslivets delegation EVA är de ungas för-
troende för pensionssystemet å sin sida
svagt.
Under året förhandlade man om utveck-
landet av arbetspensionssystemet enligt

regeringsprogrammet på trepartsbasis. En
arbetsgrupp som tillsattes av social- och
hälsovårdsministeriet och finansministeriet
beredde reformen av arbetspensionssyste-
met. Målet är att göra ändringar i arbets-
pensionssystemet som säkerställer en
hållbar finansiering och tryggar en tillräck-
lig förmånsnivå. Ändringarna ska på lång
sikt stärka de offentliga finanserna med
cirka 0,4 procentenheter i förhållande till
bruttonationalprodukten. Därtill är målet
att hitta metoder för att på lång sikt stabi-
lisera pensionsförsäkringsavgifternas nivå
med hjälp av ett regelbaserat konsolide-
ringssystem.

Arbetspensionsindexet och lönecoeffici-
enten för 2025 fastställdes i slutet av året.
Arbetspensionsindexet är 1,31 procent och
lönecoefficienten 2,19 procent. Förhöjning-
arna är åter måttliga efter några undan-
tagsår.
Arbetspensionstagarnas genomsnittliga
ålderspension var 1 914 (1 812) euro i de-
cember 2024.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet uppgick vid utgången av
2024 till 6 184,1 (5 426,2) miljoner euro, vil-
ket innebär att det ökade från slutet av
året innan med 757,9 miljoner euro. Pens-
ionstillgångarna i förhållande till ansvars-
skulden, dvs. solvensnivån var 123,0 (121,3)
procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt
(1,5-faldigt) i förhållande till solvensgrän-
sen. Solvenskapitalets minimibelopp var

Totalresultat

mn euro	31.12.2024	31.12.2023
Resultatets uppkomst	829,1	308,0
Försäkringsrörelsens resultat	-19,1	25,5
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	831,1	267,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 560,2	1 707,9
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-1 729,0	-1 440,1
Avkastningskrav på aktier	-748,7	-507,7
Annat avkastningskrav	-980,4	-932,4
Omkostnadsrörelsens resultat	9,6	10,9
Övrigt resultat	7,4	3,8

Disposition av resultatet	829,1	308,0
Till förändring av solvensen	766,6	242,8
Till förändring av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	-616,8	-184,6
Till förändring i värderingsdifferenser	1 383,4	427,5
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	-0,1
Räkenskapsperiodens vinst	0,005	0,005
För överföring till kundåterbäringar och återbetalning av omkc	62,5	65,2

1 453,1 (1 246,4) miljoner euro. Nettointäk-
terna av placeringsverksamheten till verk-
ligt värde var 2 560,2 (1 707,9) miljoner
euro. Avkastningskravet som gottgörs an-
svarsskulden för motsvarande tid uppgick
till totalt 1 729,0 (1 440,1) miljoner euro, av
vilken den andel av ansvarsskulden som är
bunden till aktieavkastningen var 748,7
(507,7) miljoner euro. Resultatet av place-
ringsverksamheten till verkligt värde var

831,1 (267,8) miljoner euro. Resultatet av
omkostnadsrörelsen var 9,6 (10,9) miljoner
euro. Försäkringsrörelsens resultat var
-19,1 (25,5) miljoner euro och övrigt resul-
tat 7,4 (3,8) miljoner euro. Totalresultatet
enligt Elos sammanräknade verkliga värden
var 829,1 (308,0) miljoner euro.
Utgående från solvenskapitalet överför-
des 62,5 (54,8) miljoner euro i slutet av
2024 för att användas till kundåterbäringar

gar. Överföringen till kundåterbäringar räknas endast på basis av solvenskapitalet. Till återbäringar överfördes 0,40 (0,34) procent av den försäkrade lönesumman.

Försäkring och försäljning

Vid utgången av 2024 skötte Elo 83 866 (83 487) FöPL-försäkringar för företagare och 45 328 (46 395) ArPL-försäkringar tecknade av arbetsgivare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare var 468 697 (493 173) personer. Premieinkomsten av ArPL-försäkringar var 3 904,7 (3 957,0) miljoner euro och lönesumman för de ArPL-försäkrade arbetstagarna uppgick till 15 799,0 (16 001,0) miljoner euro. Premieinkomsten av FöPL-försäkringar var 473,7 (440,4) miljoner euro och FöPL-arbetsinkomstsumman 2 011,9 (1 878,7) miljoner euro. Kreditförluster för försäkringsavgifter redovisades år 2024 för 30,3 (25,0) miljoner euro.

Försäkringstagarna har möjlighet att byta pensionsbolag vid fyra tidpunkter under året då det gått minst ett år sedan föregående överflyttning.

Enligt Arbetspensionsförsäkrarna TELArf:s statistik om överföringsrörelsen var pensionsförsäkringsbolagens överföringsrörelse 4,5 procent av ArPL-lönesumman år 2024, då den år 2023 var 4,0 procent av ArPL-premieinkomsten. Överföringsrörelsen inom ArPL-försäkringsbeståndet hölls på oförändrad nivå och var 7,4 (7,4) procent.

Resultatet av överflyttningsrörelsen hade en inverkan på premieinkomsten med -220 (-47) miljoner euro. Till bolaget överflyttades -524 (-973) ArPL-försäkringar netto och +1 143 (-115) FöPL-försäkringar netto. Elo var marknadsledare inom nyförsäljningen både av ArPL- och FöPL-försäkringar. Inom nyförsäljning av ArPL-försäkringar var marknadsandelen 39,1 (36,4) procent och av FöPL-försäkringar 39,6 (35,9) procent.

Elos service kompletteras av ett långvarigt och nära strategiskt partnersamarbete med Fennia, LokalTapiola och Turva. Ett omfattande servicenät garanterar tillgången till arbetspensionsförsäkringstjänster runt om i Finland.

Som en följd av FöPL-lagändringen som trädde i kraft 2023 justerar pensionsbolagen de FöPL-försäkrade företagarnas arbetsinkomst vart tredje år. Genom att justera arbetsinkomsterna säkerställs att arbetsinkomsterna är på rätt nivå och tryggar företagarens utkomst både under och efter företagarkerksamheten. År 2024 riktade sig justeringen av företagarnas arbetsinkomster till FöPL-arbetsinkomster på mindre än 25 000 euro, i vilka det inte hade gjorts ändringar på tre år. I Elo justerades nästan 13 400 företagares arbetsinkomst under redovisningsåret. För största delen av de granskade arbetsinkomsterna gjordes en höjning av arbetsinkomsten på 4 000 euro enligt övergångsperioden.

Elos kundtillfredsställelse var på god

nivå. Arbetsgivarkundernas rekommendationsindex (NPS) var 60. Ungefär 91 procent av ArPL- och FöPL-kunderna använde webbtjänsten. Försäkringstjänsternas kundservice tog emot ca 51 000 kundsamtal under redovisningsåret och svarsprocenten var ca 95 procent. Arbetsgivarkundernas rekommendationsindex NPS för tjänsterna för upprätthållande av arbetsförmågan var å sin sida 86.

Pensioner och yrkesinriktad rehabilitering

Elo utbetalade varje månad pension till 253 900 (249 830) pensionstagare. Det årliga beloppet utbetalda pensioner uppgick totalt till ca 4 537,4 (4 191,0) miljoner euro. Ålders- och invalidpensionerna var de två största ersättningsposterna. Ålderspensioner betalades under året för 3 830,5 (3 535,6) miljoner euro och invalidpensioner för 337,7 (325,0) miljoner euro.

Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 30 898 (29 052) stycken. På ansökan utfärdades 7 879 (7 541) beslut om ålderspension, 5 735 (4 066) beslut om partiell förtida ålderspension, 2 401 (2 772) beslut om familjepension, 12 991 (12 923) beslut om invalidpension och 63 (52) beslut om arbetslivspension. Antalet utfärdade förhandsbeslut om rätten till yrkesinriktad rehabilitering var 1 829 (1 698) stycken.

Elo ser till sina pensions- och rehabiliteringskunder genom en effektiv

beslutsverksamhet samt genom att systematiskt utveckla tjänster för person- och arbetsgivarkunderna. Deltagarprocenten i yrkesinriktad rehabilitering som Elo stöder var hög, och 77 procent av arbetstagarna och företagen återvände till arbetsmarknaden. Bland dem som själva ansökt om rehabilitering kunde upp till 82 procent återgå till arbetslivet. Då det gäller ålderspension utfärdade Elo besluten 83 procent snabbare än genomsnittet i de andra arbetspensionsbolagen. Privatkundernas rekommendationsindex (NPS) var 75.

Utbetalda pensioner

Pensionsslag	st. mn euro	
Ålderspension	189 373	3 830,5
Invalidpension	21 818	337,7
Familjepension	30 003	261,0
Deltidspension	0	0,0
Partiell förtida ålderspension	12 670	107,4
Arbetslivspension	36	0,8
Sammanlagt	253 900	4 537,4

Hantering av risken för arbetsoförmåga

Genom att hantera risken för arbets-oförmåga strävar Elo efter att minska risken för arbetsoförmåga i försäkringsbeståndet. Syftet med tjänsterna för hantering av risken för arbetsoförmåga är att hjälpa kundföretagen att identifiera och förutse riskerna för arbetsoförmåga och att

säkerställa att de har kunskap om hur man hanterar risken för arbetsoförmåga.

Elos tjänster för hantering av risken för arbetsoförmåga har utvecklats i enlighet med Finansinspektionens anvisningar. År 2024 fokuserade man inom serviceutvecklingen särskilt på kunskapsledning, mätning av effektfullhet samt digitala lösningar, med vilka bolaget avser att stöda kundföretagen att förutseende hantera risken för arbetsoförmåga.

Inom tjänsterna för hantering av risken för arbetsoförmåga och yrkesinriktad rehabilitering var arbetsgivarkundernas kundupplevelse NPS 86.

Den andel av ArPL-avgiften som uppbärs för hantering av risken för arbetsoförmåga kan endast användas för att täcka kostnader för hantering av risken för arbetsoförmåga på det sätt som fastställs i anvisningarna. Anvisningarna förutsätter också att kunderna deltar i kostnaderna för projekt som avser att upprätthålla arbetsförmågan med en lika stor penningssumma som arbetspensionsbolaget. År 2024 använde Elo sammanlagt 1,5 miljoner euro för att stöda projekt för ledningen av arbetsförmågan.

Ansvarsskuld

Elos ansvarsskuld uppgick vid utgången av 2024 till 26 551,4 (25 733,7) miljoner euro. Ansvarsskulden innehåller den del som inflyter från arbetstagarnas avgiftsandel och som var ca 5 158,1 (4 920,5) miljoner euro.

Ansvarsskuld

mn euro	31.12.2024	31.12.2023
Premieansvar		
Framtida pensioner	13 646,6	13 243,3
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	62,5	54,8
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	-413,0	203,3
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	742,3	-44,2
	14 038,3	13 457,2
Ersättningsansvar		
Löpande pensioner och utjämningsansvar	12 513,1	12 276,6
Ansvarsskuld sammanlagt	26 551,4	25 733,7

Med premieansvaret täcks bolagets ansvar för framtida försäkringsfall. Premieansvaret innehåller också tre tilläggsförsäkringsansvar, av vilka det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret används förutom för att täcka placeringsrisker även för försäkringsrörelsens resultat. Med det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret bereder man sig för utbetalningen av kundrabatter, medan det aktieavkastningsbundna tilläggsansvaret fungerar som buffert mot aktierisker. Det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvarets egentliga syfte är att utöka ålderspensionsfonderingen med hjälp av placeringsintäkter. Försäkringsrörelsens resultat var som helhet negativt år 2024.

Med ersättningsansvaret täcks ansvaret för redan inträffade försäkringsfall. I ersättningsansvaret ingår också delningssystemets buffert, dvs. utjämningsavsätt-

ningar som innehåller en så kallad EMU-buffert (en buffertfond som insamlats inom arbetspensionssystemet i händelse av ekonomiska störningar och konjunkturväxlingar).

Pensionssystemets genomsnittliga aktieavkastning som ska överföras till ansvarsskulden var 15,4 (11,7) procent och beloppet av det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret var -742,3 (-44,2) miljoner euro 31.12.2024. Ansvarsskulden gottgjordes med ett avkastningskrav, som totalt uppgick till 1 729,0 (1 440,1) miljoner euro. Solvensen i euro förbättrades, då nettointäkterna av placeringsverksamheten enligt verkligt värde översteg avkastningskravet med 831,1 miljoner euro.

Placeringsverksamhet

Placeringsverksamhetens uppgift är att placera pensionstillgångarna inkomstbringande, betryggande och ansvarsfullt. Tillgångarna placeras långsiktigt enligt bolagets strategi och verksamhetsprinciper.

En differentierad inflationsutveckling och skillnader i den ekonomiska tillväxten mellan Europa, Kina och Förenta staterna var de viktigaste temana år 2024. I början av våren fungerade den utmärkta ekonomiska utvecklingen hos teknojättarna i USA och den sjunkande inflationen som lokomotiv på placeringsmarkanden. I Mellanöstern försvagades situationen stegvis och krisen bredde ut sig under året.

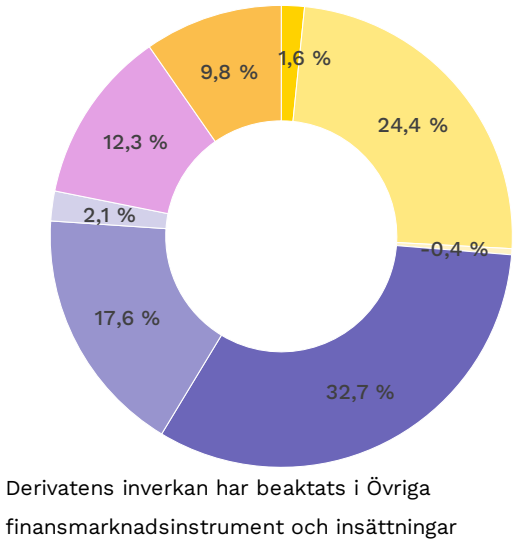
Centralbankerna började sänka sina styrräntor. ECB sänkte styrräntan i juni och den amerikanska centralbanken Fed å sin sida i september. Under årets senare hälft fokuserade investeringsmarknaden på ekonomisk tillväxt och utveckling av arbetsmarknaden.

Elos placeringsverksamhet lyckades utmärkt i den varierande omvärlden. Avkastningen på placeringarna var 8,5 (6,0) procent, vilket klart översteg Elos nominella medelavkastning under tio år. Avkastningen på noterade aktier var utmärkt. Avkastningsutvecklingen på ränteplaceringar dämpades av de ökade marknadsräntorna. Bolagets placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av år 2024 till sammanlagt 32 426,8 (30 046,7) miljoner euro. Placeringsintäkterna till verkligt värde var

2 560 (1 708) miljoner euro. Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna under tio år var 5,7 procent och motsvarande realavkastning 3,6 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 5,5 procent och motsvarande realavkastning 2,1 procent.

Aktieplaceringarna avkastade 11,2 (8,6) procent. De noterade aktieplaceringarna avkastade 14,0 (12,4) procent, de onoterade aktieplaceringarna 4,1 (-1,2) procent och kapitalplaceringarna som inräknas i aktieplaceringarna 7,2 (3,8) procent. Utvecklingen på aktiemarknaden av globalt differentierad. I Förenta staterna och Kina var avkastningssiffrorna tvåsiffriga, medan avkastningarna i Kontinentaleuropa och Finland var betydligt lägre. Teknologisektorns

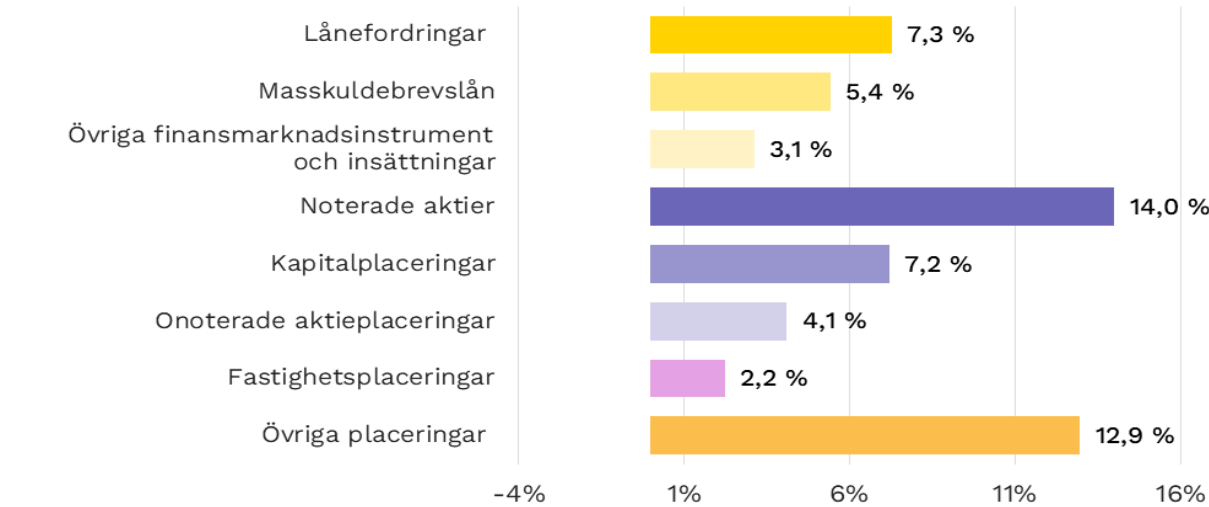
Placeringsfördelning



andel av avkastningsutvecklingen var mycket betydande också 2024, då investeringar i artificiell intelligens och de ökade avkastningsförväntningarna runt AI stödde de centrala amerikanska teknologiföretagens aktiekurser. I Elos placeringsportfölj utökades andelen noterade aktier under året. I slutet av året var andelen noterade aktier i Elos placeringsportfölj 32,7 procent.

Ränteplaceringarna avkastade 5,2 (6,7) procent. Lånefordringarna avkastade 7,3 (6,9) procent, masskuldebrev i offentliga samfund 1,0 (7,0) procent och masskuldebrevslån i övriga samfund 7,7 (7,6) procent. Ränteplaceringarnas avkastningsutveckling var negativ i början av året. Efter juli sågs en vändning på räntemarknaden, då för

Placeringsintäkter



väntningarna på sänkta styrräntor ökade särskilt i Förenta staterna. Detta stödde ränteplaceringarnas avkastningsutveckling och vände den i positiv riktning mot slutet av året. Under det fjärde kvartalet minskades ränterisken och andelen ränteplaceringar med kreditrisk.

Kreditriskmarknaden fortsatte att bli allt starkare även 2024. Kreditriskmarginalerna minskade historiskt sett till en mycket låg nivå. Den ökade räntenivån framför allt i slutet av året höll den totala ränteavkastningen på en god nivå. Kreditförlusterna var alltså små.

US-dollar stärktes betydligt under årets andra hälft med stöd av den differentierade räntenivån. Elos öppna USD-position hölls på en historiskt hög nivå under hela

året. Den stärkta dollarn hade en betydande inverkan på totalavkastningen på Elos placeringar.

På fastighetsplaceringsmarknaden har situationen varit krävande under de senaste åren. Transaktionsvolymen på marknaden var 2024 alltså låg och investerarnas intresse låg på sektorer som upplevs som tryggare, t.ex. på bostäder, logistik och samhällsfastigheter. Det ökade avkastningskravet jämnade ut sig i takt med att styrräntorna sänktes, och man kunde ställvis se försiktiga tecken på en återhämtning på marknaden.

I Elo har fastighetsplaceringarnas risknivå hållits på en måttlig nivå under de senaste åren, och verksamhetens tyngdpunkt har varit att utveckla den befintliga fastighetsportföljen. Marknadsläget har utnyttjats genom att göra utvalda bostadsinvesteringar på en måttlig kostnadsnivå. Genom dessa åtgärder hölls portföljens nyttjandegrad på en god nivå i det svåra konjunkturläget, och totalavkastningen på fastigheter var positiv trots värdeminskningar.

Elos fastighetsplaceringar avkastade 2,2 (-2,4) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 2,8 (-1,9) procent, fastighetsplaceringsfonderna och fondföretagen 1,1 (-3,4) procent. I värderingen av direkta fastighetsplaceringar gjordes en nedskrivning på sammanlagt ca 26 miljoner euro år 2024.

Placeringsallokering och placeringsintäkter 31.12.2024

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	8 408,6	25,9	9 791,0	30,2	5,2	
Lånefordringar	527,3	1,6	527,3	1,6	7,3	
Masskuldebrevslån	6 456,2	19,9	7 927,2	24,4	5,4	3,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 457,0	7,6	3 839,4	11,8	1,0	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 999,2	12,3	4 087,8	12,6	7,7	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 425,1	4,4	1 336,5	4,1	3,1	
Aktieplaceringar	16 873,0	52,0	16 965,9	52,3	11,2	
Noterade aktier	10 498,4	32,4	10 591,3	32,7	14,0	8,6
Kapitalplaceringar	5 691,9	17,6	5 691,9	17,6	7,2	
Onoterade aktieplaceringar	682,6	2,1	682,6	2,1	4,1	
Fastighetsplaceringar	3 982,3	12,3	3 982,3	12,3	2,2	
Direkta fastighetsplaceringar	2 614,9	8,1	2 614,9	8,1	2,8	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 367,4	4,2	1 367,4	4,2	1,1	
Övriga placeringar	3 163,0	9,8	3 163,0	9,8	12,9	
Placeringar i hedgefonder	3 158,4	9,7	3 158,4	9,7	13,1	3,9
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	4,6	0,0	4,6	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	32 426,8	100,0	33 902,1	104,5	8,5	3,0
Derivatens inverkan			-1 475,3	-4,5		
Ränteplaceringar	32 426,8	100,0	32 426,8	100,0		

Intäkter och kostnader som härrör från valutan har tilldelats den underliggande tillgången.

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

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 4,8.

De övriga placeringarna utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka avkastade utmärkta 13,1 (4,8) procent.

Riskhantering och compliance

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

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

Bolaget har under året hanterat sina risker framgångsrikt. Arbetspensionsbolagets största risk ansluter sig till solvenshanteringen. Genom att exponera placeringarna för marknadsrisk strävar bolaget efter en

avkastning som överstiger avkastningskravet på ansvarsskulden. Om avkastningen på placeringarna överstiger avkastningskravet, stärks bolagets solvenskapital. Om avkastningen på placeringarna däremot understiger avkastningskravet, försvagas solvenskapitalet. Bolagets solvensnivå har stärkts från slutet av 2023. Placeringarnas risknivå regleras i första hand av de

solvensbestämmelser som fastställs i lagen, och inom ramen för vilka Elos styrelse årligen beviljar placeringsfunktionen handlingsbefogenheter. Via placeringsplanen fastställer styrelsen bolagets risktagningssvilja och de allmänna målen som avser placeringarnas betryggande nivå, diversifiering och likviditet. I placeringsplanen fastställs de årliga avkastningsmålen och risknivån för placeringsfunktionen samt risktagningssviljan inom de gränser som styrelsen och verkställande ledningen beviljar. Solvensen granskas förutom med hjälp av de solvensbestämmelser som fastställs i lagen även med bolagsinterna modeller samt med hjälp av scenario- och stresstest. Enligt strategin säkerställer Elo en tillräcklig solvensnivå i alla marknadslagen.

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

Elo har ett lagstadgat krav att genom

lämpliga åtgärder säkerställa verksamhetens kontinuitet i alla lägen. Kontinuitetshanteringen kräver att informationssystemen och datatrafiken fungerar störningsfritt och det ställer höga krav också på Elos informationssäkerhet och dataskydd. Bolagets riskhantering beskrivs närmare i bokslutets riskhanteringsbilaga.

Compliance-verksamheten är en del av riskhanteringen, vars mål är att identifiera och hantera de risker som kan realiseras om regleringen inte följs. Compliance-funktionen rapporterar varje halvår om hur väl regleringen efterlevs och om compliance-riskläget till styrelsen och ledningsgruppen. Funktionen gav en egen översikt till förvaltningsrådet som en del av de oberoende funktionernas rapportering. Compliance-funktionen genomförde 2024 sin verksamhetsplan som innehöll riskbaserade tillsynsåtgärder, om vilka den rapporterade på lämpligt sätt. Compliance stödde även affärsverksamheten bl. a. genom information och utbildning.

Ansvarsfullhet

Enligt strategin främjar bolaget ansvarsfullhet. I Elo sköter man om att kunderna får den pension som de intjänat i tid både nu och i framtiden, och att placeringsverksamheten är ansvarsfull.

Under räkenskapsåret utarbetade Elo för första gången en hållbarhetsrapport enligt CSRD, vilken finns som en del av verksamhetsberättelsen på finska.

Elo deltog för andra gången i EcoVadis hållbarhetsutredning och fick erkännande på guldnivå. Elo har också förbundit sig att verka enligt WWF:s Green Office miljösystem och klarade certifieringen under räkenskapsåret.

I november 2024 anslöt sig Elo som medlem i FN:s företagsansvarsnätverk Global Compact. Som medlem förbinder sig Elo att främja en ansvarsfull affärsverksamhet och att införliva Global Compacts tio principer i sin strategi, sina policyer och rutiner.

Elo placerade sig på tredje plats i undersökningen Ansvarsfull arbetsgivare i serien för storföretag. Bolagets ansvarsfullhetsindex var 4,03 (på skalan 1–5) och det steg till utmärkt nivå, dvs. till över 4,0.

För att hedra bolagets 10-årsjubileum hade de anställda möjlighet att delta i frivilligarbete, där alternativen var att ge blod via Blodtjänsten, att bekämpa främmande arter på WWF:s talkon eller att delta i företagsbyn som Ung företagsamhet och ekonomi NYT ordnar för skolelever.

Ansvarsfull placeringsverksamhet

I sin placeringsverksamhet fäster Elo uppmarksamhet vid de viktiga ESG-synpunkterna, dvs. miljöansvar (E), socialt ansvar (S) och en god förvaltning (G).

Elo har förbundit sig till en placeringsportfölj enligt målen i Paris klimatavtal och bolaget utvecklar kontinuerligt sina klimatmål och -åtgärder. Elo har anslutit sig till

initiativet Net Zero Asset Owner Commitment som ingår i Paris Aligned Investment Initiative (PAII) och vars åtaganden och mål beaktas i placeringarnas klimatpolicy.

Målet för de direkta inhemska fastighetsplaceringarna är en koldioxidneutral energianvändning fram till 2027. Enligt ansvarsfullhetsprogrammet för fastighetsplaceringar ska minst 15 av kontorsfastigheterna ha ett miljöcertifikat fram till 2030. Under 2024 fick åtta av de kontorsfastigheter och ett hotell som Elo äger BREEAM-miljöcertifikat. Under redovisningsåret deltog bolaget för första gången i den internationella hållbarhetsjämförelsen inom fastighetsbranschen GRESB, där Elo uppnådde erkännandet Green Star.

Bolaget publicerade år 2024 en färdplan för beaktandet av naturens mångfald i placeringsverksamheten.

Elo deltar i ett flertal påverkningsprojekt där företagen uppmanas att beakta och rapportera om riskerna i anslutning till miljön, de mänskliga rättigheterna och arbetslivsrättigheterna samt hur de hanterar dessa risker. År 2024 deltog Elo i CDP:s kampanj Non-disclosure, där företagen uppmanas att rapportera om riskerna förknippade med klimatförändringen, vattenreserverna och avskogningen samt om hanteringen av dessa risker. Elo deltog även i investerarnas brev som gällde andra utsläpp än koldioxidutsläpp från flygtrafiken. Elo anslöt sig som anhängare av initiativet PRI Spring som fokuserar på

naturens mångfald. Bolaget deltog också i två offentliga gemensamma brev till beslutsfattarna, där man vädjade om att beakta övergripande klimatåtgärder.

Elo deltar i regel på bolagsstämman i alla de bolag som det äger i Finland. Vi deltar selektivt i bolagsstämmorna inom andra geografiska områden beroende på t.ex. ämne: genomförandet av klimatpolicy, uppföljning av normbrott eller ärenden som gäller ett gott förvaltningssätt. I Finland ordnades bolagsstämmorna 2024 i huvudsak på plats, och på största delen av dem var det möjligt att förhandsrösta. Elos tema under bolagsstämmoperioden i Finland var ersättningar, om vilka det diskuterades med flera börsbolag. Elo deltog i 101 bolagsstämmor i Finland och röstade på nio bolagsstämmor mot minst ett av förslagen på föredragningslistan. Sju av ärendena gällde ersättningen, ett ärende valet av styrelse och ett ärende en ändring av bolagsordningen. Under 2024 hade Elo representanter i nomineringsutskottet i 12 inhemska bolag. Med de internationella bolagsstämmorna medräknade deltog Elo i sammanlagt 901 bolagsstämmor under redovisningsåret.

Skatteavtrycket

Arbetspensionsbolagen är inkomstskatteskyldiga och den skattepliktiga inkomsten av näringsverksamheten räknas i enlighet med lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet. Elo får skattepliktiga

inkomster i form av de arbetspensionsförsäkringsavgifter som kunderna betalar och från sin placeringsverksamhet. Största delen av inkomsterna går till löpande arbetspensioner och resten fonderas för framtida pensioner. Enligt skattelagstiftningen kan ett arbetspensionsbolag göra avsättningar för framtida pensionsansvar i bolagets beskattning. I praktiken innebär det att arbetspensionsförsäkringsbolagen i regel inte betalar inkomstskatt i Finland, och således undviker man även att arbetspensionstillgångarna beskattas flerdubbelt.

Pensionsförsäkringsavgifterna är enligt lagen avdragbara i arbetsgivarnas, löntagarnas och företagarnas inkomstbeskattning. På motsvarande sätt är pensionsförmånerna skattepliktig inkomst för mottagarna. Elo betalade sammanlagt 4 530,8 miljoner euro i skattepliktiga pensioner och förmåner under 2024, av vilka sammanlagt 928,4 miljoner euro redovisades i förskottsinnehållning av pensionstagarnas skatt.

Arbetsgivarprestationerna för utbetalda löner och arvoden utgör en del av Elos skatteavtryck. Av lönerna till personalen innehölls 12,0 miljoner euro i förskottsinnehållning. Försäkringsverksamheten är icke-momspliktig service, vilket innebär att Elo inte kan göra avdrag för den mervärdesskatt som ingår i bolagets driftskostnader och anskaffningar. Elo betalade 4,8 miljoner euro i mervärdesskatt för egna anskaffningar.

Totala driftskostnader

De totala driftskostnaderna för 2024 uppgick till 119,9 (121,3) miljoner euro. De driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 70,7 (74,2) miljoner euro och de driftskostnader som ska täckas med placeringsintäkterna till 37,0 (35,1) miljoner euro. Driftskostnaderna för hanteringen av risken för arbetsoförmåga finansierades till 4,4 (4,3) miljoner euro med den del av ArPL-försäkringsavgiften som är avsedd för att hantera risken för arbetsoförmåga. I de totala driftskostnaderna ingick 7,6 (7,5) miljoner euro i lagstadgade avgifter som täcks med en egen avgiftsdelen.

Personalkostnadernas andel av de totala driftskostnaderna var 36,6 (37,5) procent. I omkostnadsinkomst för hela året inflöt 80,6 (85,3) miljoner euro. Resultatet av omkostnadsrörelsen uppvisade ett överskott på 9,6 (10,9) miljoner euro. ArPL-verksamhetens omkostnadsresultat uppgick till 9,4 (10,4) miljoner euro och driftskostnaderna var 0,3 (0,3) procent av lönesumman. FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat var 0,1 (0,5) miljoner euro och driftskostnaderna 99,4 (97,9) procent av FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat.

Personal

Under 2024 hade bolaget i genomsnitt 474 (469) anställda och räknat i årsverken var en persons arbetsinsats i genomsnitt 443 (434). Av personalen hade 90,4 (90,6)

procent en fast anställning, medan 9,6 (9,4) procent hade en visstidsanställning. Personalens medelålder var 44,8 (44,8) år. Av personalen var 62,5 (63) procent kvinnor och 37,5 (37) procent män.

Elo tillämpar ett lönesättningssystem som omfattar hela personalen och som grundar sig på Hay-systemet för bedömning av hur krävande arbetet är. Personalersättningarna utgör ett led i uppnåendet av de strategiska målen. De penningbaserade ersättningar som Elo tillämpar utöver grundlön är resultatbonus och så kallad engångsbonus som fastställts enligt samma principer för olika personalgrupper. Till ersättningshelheten hör förutom penningbaserade ersättningar också täckande personalförmåner. Av personalen omfattas 99 procent av rörliga ersättningar. Vissa uppgifter inom de oberoende funktionerna omfattas inte av de rörliga lönedelarna. För Elos ersättningar och ersättningsgrunder redogörs noggrannare i löne- och ersättningsrapporten samt på Elos webbplats.

År 2024 fortsatte utvecklingen av en enhetlig ledarskapskultur och chefsarbetet bland annat med hjälp av olika utbildningar och återkopplingssystem.

I mätningen Q4/2024 var eNPS 32 (14).

Förvaltning och ledning

Styrelsen bestod av tolv ordinarie ledamöter. Styrelseordförande var Antti Aho. Första vice ordförande var Maria Löfgren och andra vice ordförande Minna Helle.

Som styrelseledamöter fungerade Minna Alitalo, Sakari Jorma, Juha Koponen, Janne Makkula, Jorma Malinen, Sinikka Näätsaari, Annika Rönni-Sällinen, Timo Viherkenttä och Tomi Yli-Kyyny.

Till styrelsens nominerings- och ersättningsutskott hörde Antti Aho (ordförande), Maria Löfgren och Minna Helle. Styrelsens revisions- och riskutskott bestod av Minna Alitalo (ordförande), Sinikka Näätsaari, Janne Makkula och Timo Viherkenttä. Ledamöterna i förvaltningsrådet väljs på den ordinarie bolagsstämman. Ordförande för förvaltningsrådet var Antti Määttä och vice ordföranden Stefan Borgman och Katariina Poskiparta. Till förvaltningsrådets valutskott hörde på förslag av försäkringstagarna Harri Miettinen, Antti Määttä och Katariina Poskiparta. Medlemmar i valutskottet på förslag av de försäkrade var Stefan Borgman, Mats Nyman och Jaana Ylitalo. Antti Määttä var valutskottets ordförande och som vice ordförande fungerade Jaana Ylitalo.

Verkställande direktör var Carl Pettersson. Som ställföreträdare för verkställande direktören fungerade vice verkställande direktör Jonna Ryhänen. Till ledningsgruppen hörde Carl Pettersson (verkställande direktör), Mika Aho (direktör, kundrelationer, vice verkställande direktör fram till 26.4.2024), Elina Heliö (direktör, människor och kultur), Mikko Karpoja (direktör, aktuarietjänsten, ansvarig aktuarie), Sarianne Kirvesmäki (ekonomidirektör), Kati

Korhonen-Yrjänheikki (direktör, arbets-hälsa), Stiina Riihilahti (personalrepresen-tant), Jonna Ryhänen (vice verkställande direktör och placeringsdirektör), Jouni Seppänen (operativ direktör, pensioner och försäkringar) och Juho Ylinen (direktör, kundrelationer fr.o.m. 11.12.2024).

Bolagsstämman beslutade på sitt möte den 22 april 2024 att förvaltningsrådet har 36 ledamöter. Till medlemmar i förvalt-ningsrådet bland de ledamöter som stod i tur att avgå omvaldes för mandatperioden 2024–2027 Ilkka Brotherus (Finlands Nä-ringsliv), Antti Hakala (STTK), Veli-Matti Kunttonen (FFC), Antti Määttä, Antti Ran-talainen, Mikko Salo (Akava), Olli Sarekoski och Jaana Ylitalo. Till nya medlemmar i förvaltningsrådet för mandatperioden 2024–2027 valdes styrelsens ordförande, verkställande direktör, kommerserådet Heimo J. Aho (TWP Group Oy), på förslag av Akava ordförande Jenni Karsio (Fackor-ganiseringen för högutbildade inom social-branschen Talentia rf), verkställande direk-tör Minna Vanhala-Harmanen (Familjeföre-tagens förbund) och verkställande direktör Antti Vuonokari (Pihla Group Oy).

Ordinarie bolagsstämman valde Ernst & Young Oy till Elos revisionssammanslutning och för att bestyrka bolagets hållbarhets-rapport. Som huvudansvarig revisor och bestyrkare av hållbarhetsrapporten funge-rar CGR, KRT Heikki Ilkka. Elo upprättade sin första hållbarhetsrapport enligt EU:s hållbarhetsrapporteringsdirektiv, CSRD och

enligt den nationella lagstiftningen som gäller den för räkenskapsperioden 2024. I samband med bokslutet och verksamhets-berättelsen publicerar Elo en separat bo-lagsstyrningsrapport, en beskrivning av or-ganens ersättning och en ersättningsrap-port.

Elos eget kapital och överskott

Elos eget kapital bestod den 31 december 2024 av bundet eget kapital som omfat-tade grundfonden på 6,7 (6,7) miljoner euro samt av fritt eget kapital som omfattade säkerhetsfonden på 63,7 (63,7) miljoner euro, dispositionsfonden på 29,1 (29,1) mil-joner euro samt vinst från tidigare räken-skapsperioder på 1,8 (1,8) miljoner euro Elo har inte något garantikapital. Räkenskaps-periodens överskott uppgick till 4 815 (5 068) euro. Styrelsen föreslår att räken-skapsperiodens överskott på 4 815 euro överförs till dispositionsfonden.

Elo och bolagets koncern

Elo är ett ömsesidigt försäkringsbolag på vars bolagsstämmor rösträtten utövas av försäkringstagarna och de försäkrade. I koncernen Elo konsoliderades 2024 utöver 131 dotterbolag i form av bostads- och fas-tighetsbolag även ett annat bolag som pre-senteras i noterna samt underkoncernerna Tammi-Kodit GB Oy och Exilion Real Estate I Ky.

Händelser efter räkenskapsperioden

Arbetsmarknadsorganisationerna uppnådde ett förhandlingsresultat om att utveckla arbetspensionssystemet i januari 2025. Landets regering godkände förhandlingsre-sultatet och enligt finansministeriets be-dömning kommer lösningen på lång sikt att stärka de offentliga finanserna med 0,57 procent i förhållande till bruttonational-produkten. I Elo bedöms pensionsrefor-mens effekter och åtgärder planeras.

Framtidsutsikter

I början av 2025 är de ekonomiska utsik-terna osäkra, då Förenta staternas nya re-gering ännu är i startgroparna. Den ameri-kanska förvaltningens skatte- och utgifts-policyer, handelspolitik med tariffer, för-svarspolicy samt de geopolitiska besluten inverkar på hur den globala finans- och marknadsmiljön kommer att se ut. Förenta staterna torde fortsätta sin positiva ekono-miska tillväxt.

Som öppna ekonomier är Europa och Fin-land sårbara, såvida Förenta staternas handelspolitik blir aggressivare. Ett slut på kriget mellan Ukraina och Ryssland skulle vara en annan helhet med stark inverkan på ekonomin i Europa. Å andra sidan kan de handelshot och geopolitiska hot som riktas mot EU påskynda reformer och främja en självförsörjande ekonomisk till-växt.

Ur konjunktursynvinkel väntas euroområ-dets och Finlands tillväxt få medvind av

den allttjämt avmattade inflationen och ECB:s mer stimulerande penningpolitik samt hushållens ökade realinkomster. Återhämtningen av Finlands export stöds av den ökade globala handeln och en gynn-sam utveckling av exportpriserna i förhål-lande till importpriserna i euroområdet och Finland. Detta har förutsett en ökning av Finlands export och en starkare tillväxt inom industriproduktionen. För Elo har 2025 börjat bra. Elos place-ringsintäkter utvecklades positivt och ny-försäljningen av försäkringar har varit nå-got bättre än förra året. Bolaget fortsätter att effektivt verkställa arbetspensionssy-stemet och strävar efter att utöka mark-nadsandelen inom ArPL-försäkringar samt att bevara ställningen som marknadsledare inom FöPL-försäkringar. Elo fortsätter att satsa på utvecklingen av tjänster för upp-rätthållande av arbetsförmågan och skapar mervärde för kunderna i syfte att minska riskerna för arbetsoförmåga. Enligt sin strategi säkerställer Elo en tillräcklig sol-vens i alla marknadslägen.