



1.1–30.6.2024

Elos delårsrapport

Elos delårsrapport 1.1–30.6.2024: Placeringarna avkastade 1,6 miljarder euro, dvs. 5,2 procent

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 30.6.2023, om inte annat anges.

Januari–juni i korthet

- Totalresultatet uppgick till 563,4 (48,2) miljoner euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten uppgick till 5,2 (2,8) procent, dvs. 1,6 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde var 31,3 (30,0 i slutet av 2023) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 5,6 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,5 procent.
- Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten var 37,8 (39,3) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 2,2 (2,2) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 2,3 (2,2) miljarder euro.
- Solvensnivån var 122,8 (121,3 i slutet av 2023) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt i slutet av 2023) i förhållande till solvensgränsen.

Nyckeltal

	1.1–30.6.2024	1.1–30.6.2023	1.1–31.12.2023
Premieinkomst, mn euro	2 171,6	2 188,2	4 397,5
Nettoavkastning av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	1 560,6	799,3	1 707,9
Nettoavkastning av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	5,2 %	2,8 %	6,0 %
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Ansvarsskuld, mn euro	26 141,6	24 959,5	25 733,7
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 987,0	5 153,2	5 426,2
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,5	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	32 292,3	29 730,2	30 922,6
% av ansvarsskulden ²⁾	122,8 %	121,0 %	121,3 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 888,9	16 250,4	16 001,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	2 004,2	1 866,4	1 878,7

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

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

3) En uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Verkställande direktör Carl Petterssons översikt



Elo hade ett starkt första halvår. Placeringarna gav i januari–juni en avkastning på 5,2 procent, dvs. 1,6 miljarder euro. Bäst avkastade de noterade aktieplaceringarna med en avkastning på 10,5 procent och placeringar i hedgefonder med 7,7 procent. Solvensnivån stärktes och driftskostnaderna minskade jämfört med motsvarande period året innan.

I de viktigaste ekonomierna minskade inflationen stegvis. I Förenta staterna växte ekonomin bättre än förväntat under det första halvåret, vilket skapade en grund för den positiva utvecklingen på aktiemarknaden. Den viktigaste drivkraften på aktiemarknaden var artificiell intelligens, vilket innebär att avkastningarna var koncentrerade till en snäv företagsgrupp som utnyttjar artificiell intelligens samt till stora teknologibolag. Inflationen var fortfarande ett centralt orosmoment bland investerarna, och på räntemarknaden dämpades förväntningarna på sänkta styrräntor. Efter översiktsperioden i augusti ökade osäkerheten på placeringsmarknaden och situationen kommer knappast att lätta under den närmaste tiden.

Innevarande år är ett viktigt valår inom världsekonomin. Valresultaten i Europa och det kommande presidentvalet i Förenta staterna ökar osäkerheten vad gäller utsikterna inom ekonomin, försvaret och handelspolitiken. De geopolitiska spänningarna skapar osäkerhet i företagens globala omvärld samt på placeringsmarknaden och kan få allt större vikt på placeringsmarknaden då presidentvalet i Förenta staterna närmar sig.

Finlands ekonomi håller på att nå sin botten. Den sjunkande räntenivån stöder återhämtningen i Finland, och enligt prognoserna kommer återhämtningen av den internationella efterfrågan att pigga upp Finlands export under hösten. En förutsättning för en bättre ekonomisk tillväxt är att köpkraften förbättras och att räntorna på bostadslån stegvis sjunker. Då det gäller investeringar torde det ske en vändning först nästa år. Enligt Statistikcentralen var tillväxten inom den privata sektorn endast 0,7 procent i januari–juni jämfört med motsvarande tidsperiod förra året, och framför allt inom byggsektorn är situationen fortfarande svag. I Elo motsvarade beloppet ArPL-kreditförluster under översiktsperioden beloppet under motsvarande tidsperiod året innan. På årsnivå väntas beloppet kreditförluster stiga något jämfört med föregående år.

I Elo gjorde vi ett gott arbete inom försäljningen av nya försäkringar under översiktsperioden! Vår marknadsandel inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 39,3 procent och för ArPL-försäkringar var marknadsandelen 36,7 procent. Marknadsandelarna inom nyförsäljningen fortsatte ännu att öka efter översiktsperioden. I juni inledde vi justeringen av företagarnas arbetsinkomster på samma sätt som året innan. I år gäller justeringarna arbetsinkomster under 25 000 euro och under översiktsperioden justerade vi ca 5 900 företagares arbetsinkomster. Under 2023 justerades ungefär 24 200 företagares arbetsinkomster. Justeringen av företagarnas arbetsinkomster inleddes 2023 och den arbetsinkomstsumma som Elo försäkrar har ökat med 10,6 procent sedan utgången av 2022.

För Elos kunder innebär Elos förbättrade kostnadseffektivitet förmånligare försäkringsavgifter. Grunden för fastställandet av skötselavgiften inom ArPL-försäkring för 2025 har redan bekräftats och den skötselavgift som kunderna betalar varje månad kommer att minska med i genomsnitt 15 procent från ingången av 2025. I avgifterna beaktas även långvariga kundrelationer och försäkringstagarna får en beständighetsrabatt som sänker avgiften ytterligare.

Elo utfärdade fler pensionsbeslut än under motsvarande period året innan. Särskilt antalet beslut om partiell förtida ålderspension ökade avsevärt med 85,1 procent jämfört med motsvarande period året innan. De som ansöker om pension är mer medvetna än tidigare om sina möjligheter att ansöka om partiell förtida ålderspension, och pension har även kunnat sökas för att underlätta den egna ekonomiska situationen. Även ansökningarna om yrkesinriktad rehabilitering ökade och trenden med ett minskande antal ansökningar som pågått i några år kunde brytas. Av rehabiliteringsklienterna kunde 79 procent återgå till arbetslivet, och av de som själva hade ansökt om rehabilitering återgick 86 procent till arbetet efter de rehabiliteringar som avslutades i början av året.

Tyngdpunkterna inom Elos ansvarsfullhetsprogram – vi försäkrar ansvarsfullt, bygger ett mänskligt arbetsliv och investerar i framtiden – utgör de viktigaste temana i vår affärsverksamhet och grundar sig starkt på vår strategi. Utifrån de valda tyngdpunkterna utvecklar vi vår verksamhet och lär oss mer. Det att vi från en silverplacering förra året snabbt steg till guldnivå i EcoVadis hållbarhetsutvärdering är ett bevis på detta. Med erhållna poäng hör vi till de fem procent som placerade sig bäst bland alla de företag som EcoVadis utvärderade.

På våren inledde jag en besöksrunda hos tillväxtföretagen och jag kommer att träffa många finländska tillväxtföretag under året. Mitt mål är att lära mig vad en lyckad tillväxt kräver, lyssna till utmaningarna samt särskilt till lösningarna. Tillväxtföretagen har en betydande roll i Finland. Vi behöver innovativa företag, investeringar och en hållbar ekonomisk tillväxt. Det har varit givande att diskutera med representanter för olika branscher och olika stora företag och att höra imponerande historier. Det är också fint att se på hur många olika sätt man bygger tillväxt. Ett varmt tack till alla som jag fått utbyta tankar med! Vi har ett gemensamt mål – att skapa välmående i Finland!

Den ekonomiska omvärlden

Inflationen minskade stegvis och samtidigt växte ekonomierna. Den fortsatt ökade sysselsättningen upprätthöll förtroendet och konsumtionsviljan, dock i större grad i Förenta staterna än i Europa. Den

ekonomiska konjunkturedgången efter den penningpolitiska åtstramningscykeln höll igång risktagningens viljan på placeringsmarknaden och höjde aktiekurserna. Väsentligt för en fortsatt ekonomisk tillväxt var att hushållens köpkraft stärktes i kölvattnet av den minskade inflationen och snabbare löneförhöjningar än tidigare. Detta stödde i synnerhet de privata servicesektorerna. Återhämtningen av den industriella konjunkturen var anspråkslös, vilket avspeglades särskilt på Finland och Tyskland som är beroende av den industriella cykeln.

Utvecklingen av Förenta staternas ekonomi och placeringsmarknad var fortfarande starkare än i Europa. Detta berodde på den växande efterfrågan i Förenta staterna och på teknologiföretagens fortsatta framgång. Euroområdet och Finland trycktes ner särskilt av den svaga importen i Kina. Fastän den industriella konjunkturen i Kina återhämtade sig tack vare exporten, var efterfrågan i euroområdet mindre än tidigare. Detta förklarade den relativt svaga kursutvecklingen på Finlands aktiemarknad under årets andra kvartal. I penningpolitiken på den utvecklade marknaden sågs en vändning då centralbankerna i Schweiz och Kanada, Sveriges riksbank och Europeiska centralbanken sänkte sina styrräntor under årets andra kvartal. De långa räntorna steg måttfullt på huvudmarknaderna, men stegringen jämnade ut sig fram till sommaren.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Enligt Pensionskyddscentralens (PSC) pensionsbarometer är förtroendet för pensionssystemet fortfarande på en hög nivå. Enligt barometern anser 60 procent av finländarna att arbetsrelaterad invandring är ett bra sätt att stärka finansieringen av pensionerna. För en tredjedel är det näst bästa alternativet att höja pensionsavgifterna. Strävan att utöka avkastningen på pensionstillgångarna genom att öka risktagningen inom placeringsverksamhet var det tredje mest populära alternativet. Nästan 30 procent av dem som svarade ansåg att metoden var bra eller ganska bra, men ungefär lika många bedömde alternativet som minst ganska dåligt. Svararna förhöll sig negativa till en nedskärning av pensionerna.

Pensionslagstiftningen för företagare ändrades vid ingången av 2023 och arbetspensionsbolagen är skyldiga att justera företagarens fastställda arbetsinkomst vart tredje år. Elo fortsatte att justera de lagstadgade FöPL-arbetsinkomsterna under översiktsperioden på samma sätt som året innan. I år justeras FöPL-arbetsinkomsterna för de företagare som har en arbetsinkomst på under 25 000 euro och som inte har uppdaterat sin arbetsinkomst, eller vars arbetsinkomst inte har justerats på tre år.

Förhandlingarna enligt regeringsprogrammet för utvecklandet av arbetspensionssystemet har fortsatt på trepartsbasis och förhandlingsresultaten ska vara klara i januari 2025. Det långsiktiga målet med reformen är att stabilisera de offentliga finanserna med 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten, att säkerställa arbetspensionssystemets ekonomiska hållbarhet och en tillräcklig förmånsnivå. Social- och hälsovårdsministeriet tillsatte en arbetsgrupp för att utreda revideringen av arbetspensionssystemet på hösten 2023.

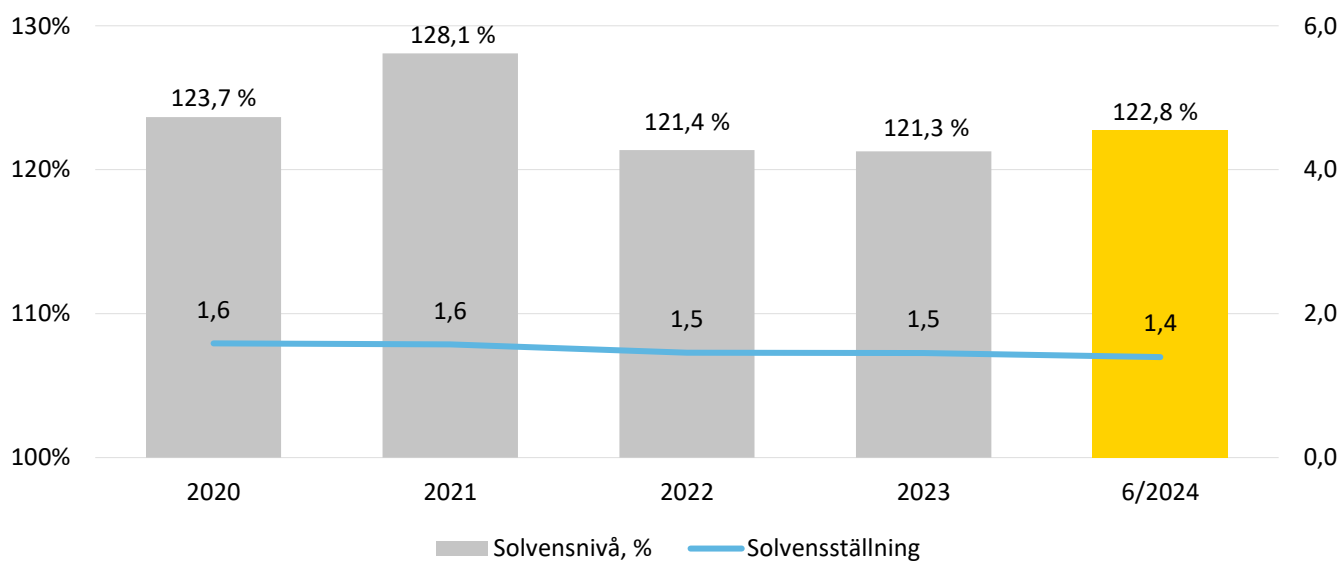
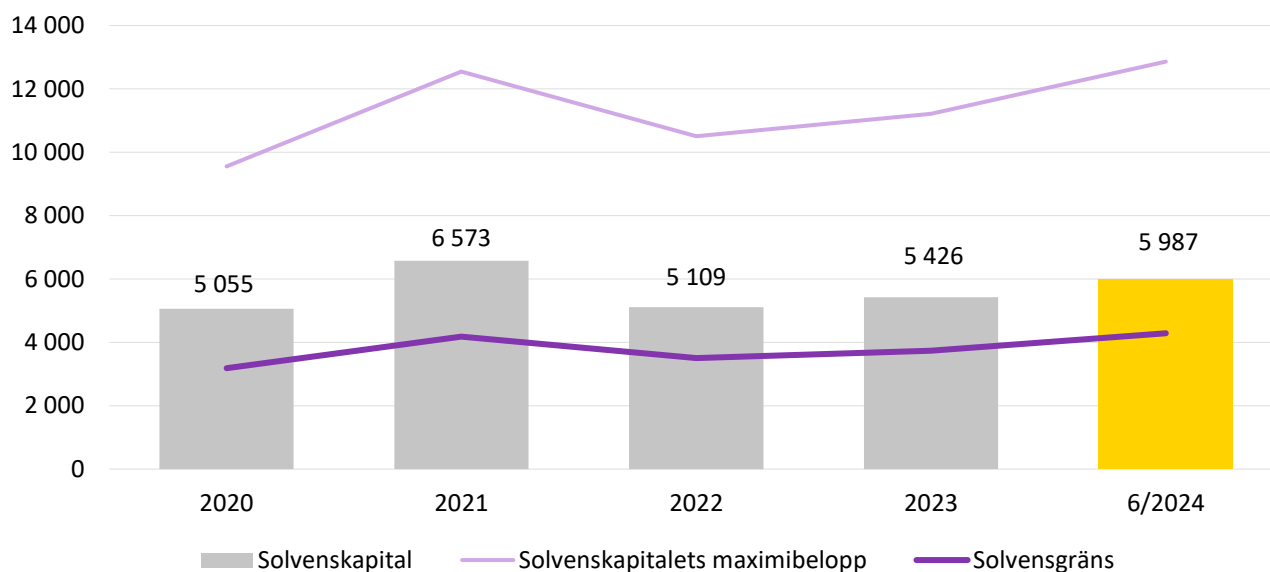
Elos ekonomiska utveckling

Totalresultatet enligt sammanräknade verkliga värden för januari–juni var 563,4 (48,2) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 560,1 (34,1) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var -1,3 (7,7) miljoner euro och övrigt resultat 2,6 (2,9) miljoner euro. Driftkostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 37,8 (39,3) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var 2,1 (3,5) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp ökade från slutet av 2023 med 560,8 miljoner euro och det uppgick i slutet av juni till 5 987,0 (5 426,2 i slutet av 2023) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 122,8 (121,3 i slutet av 2023) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt i slutet av 2023) i förhållande till solvensgränsen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 1 560,6 (799,3) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 475,2 (470,4) miljoner euro och de aktieavkastningsbundna tilläggförsäkringsansvaret utökades med 525,2 (294,8) miljoner euro.

Solvens



Solvens	1.1–30.6.2024	1.1–30.6.2023	1.1–31.12.2023
Solvensgräns, mn euro	4 287,2	3 441,3	3 739,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	12 861,7	10 323,8	11 217,4
Solvenskapital, mn euro	5 987,0	5 153,2	5 426,2
Solvensnivå, % ¹⁾	122,8	121,0	121,3
Solvensställning ²⁾	1,4	1,5	1,5

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

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet

Elo har bevarat sin ställning som marknadsledare inom FöPL-försäkring och nästan vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo. Vid utgången av juni skötte Elo 45 000 (46 400 i slutet av 2023) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 400 (83 500 i slutet av 2023) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 508 200 (493 200 i slutet av 2023). Kundanskaffningen inom ArPL-försäkring mätt enligt premieinkomsten var -2 (+27) miljoner euro netto. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkring var å sin sida +3 162 (+2 281) försäkringar netto.

FöPL-arbetsinkomstsumman ökade i januari–juni med 6,7 procent, vilket bland annat berodde på justeringen av arbetsinkomsterna. Under ett halvt år var ökningen av ArPL-lönesumman 0,3 procent större än under jämförelseperioden 2023. Ökningen av lönesumman väntas emellertid minska och vara -0,7 procent för hela året. Den totala premieinkomsten förändrades med -0,8 procent under översiktsperioden.

ArPL-kreditförlusterna utgjorde 10 miljoner euro under översiktsperioden, vilket är på samma nivå som under motsvarande tidpunkt året innan. För många företag är den ekonomiska situationen fortfarande krävande, särskilt vad gäller företagen inom byggbranschen. Beloppet kreditförluster väntas stiga något från året innan.

Pensioner och rehabilitering

Elo hade cirka 251 200 (249 800 i slutet av 2023) pensionstagare i slutet av juni. Pensioner utbetalades i januari–juni för 2 261,3 (2 088,3) miljoner euro. Antalet pensionsbeslut som utfärdades på ansökan uppgick till sammanlagt 14 838 (13 739). Antalet ansökningar om partiell förtida ålderspension fortsatte att öka. Antalet beslut om partiell förtida ålderspension uppgick till 2 780 (1 502), vilket innebär att de ökade med 85,1 procent från motsvarande tidpunkt året innan. Elo utfärdade 3 174 (2 960) beslut om ålderspension och 1 349 (1 543) beslut om familjepension.

Antalet ansökningar om yrkesinriktad rehabilitering ökade och trenden med en minskning av antalet ansökningar som pågått i några år kunde brytas. Elo utfärdade sammanlagt 938 (886) rehabiliteringsbeslut, och andelen rehabiliteringsbeslut som utfärdades i anslutning till invalidpension var 522 (588). Av rehabiliteringsklienterna återgick 79 procent till arbetslivet och av dem som själva ansökt om rehabilitering återgick 86 procent till arbetet efter de rehabiliteringar som avslutades i början av året. Antalet ansökningar om invalidpension var på samma nivå som 2023, men andelen beviljade invalidpensioner sjönk däremot. Antalet nya positiva invalidpensionsbeslut var 1 650 (2 040), vilket är 19 procent färre än under motsvarande period året innan. År 2023 utfärdades flest beslut om invalidpension i Elos historia.

Placeringar

I Förenta staterna växte ekonomin bättre än förväntat under det första halvåret, vilket skapade en grund för den positiva utvecklingen på aktiemarknaden. Inflationen var fortfarande ett centralt orosmoment bland investerarna, och på räntemarknaden dämpades förväntningarna på sänkta styrräntor. I det stora hela räckte emellertid riktningen om en minskad inflation för aktiemarknaden.

Elos placeringar avkastade 5,2 (2,8) procent, dvs. 1,6 miljarder euro under det första halvåret. Under det andra kvartalet var placeringsavkastningen 1,8 (1,2) procent. I slutet av juni var den genomsnittliga

nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 5,6 procent och motsvarande realavkastning 3,5 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,0 procent och motsvarande realavkastning 2,5 procent.

Avkastningen på Elos aktieplaceringar var 8,0 (4,3) procent. Bäst avkastade de noterade aktieplaceringarna med en avkastning på 10,5 (6,7) procent. Elos kapitalplaceringar avkastade 4,5 (1,7) procent. Temat artificiell intelligens fungerade som den viktigaste drivkraften på aktiemarknaden, vilket innebär att avkastningarna var koncentrerade till en snäv företagsgrupp som utnyttjar artificiell intelligens samt till stora teknologibolag. De stora bolagen avkastade bättre än de små tack vare en starkare finansiell ställning. I Förenta staterna avkastade aktiemarknaden bäst i början av året, medan avkastningarna i Europa jämnade ut sig efter ett gott första kvartal. I Europa orsakade osäkerheten om utfallet av parlamentsvalet i Frankrike betydande kursfluktuationer på placeringsmarknaden. I Asien var avkastningarna goda tack vare aktiemarknaderna i Japan, det AI-inriktade Taiwan och Kina, där ekonomin piggnade till under det andra kvartalet.

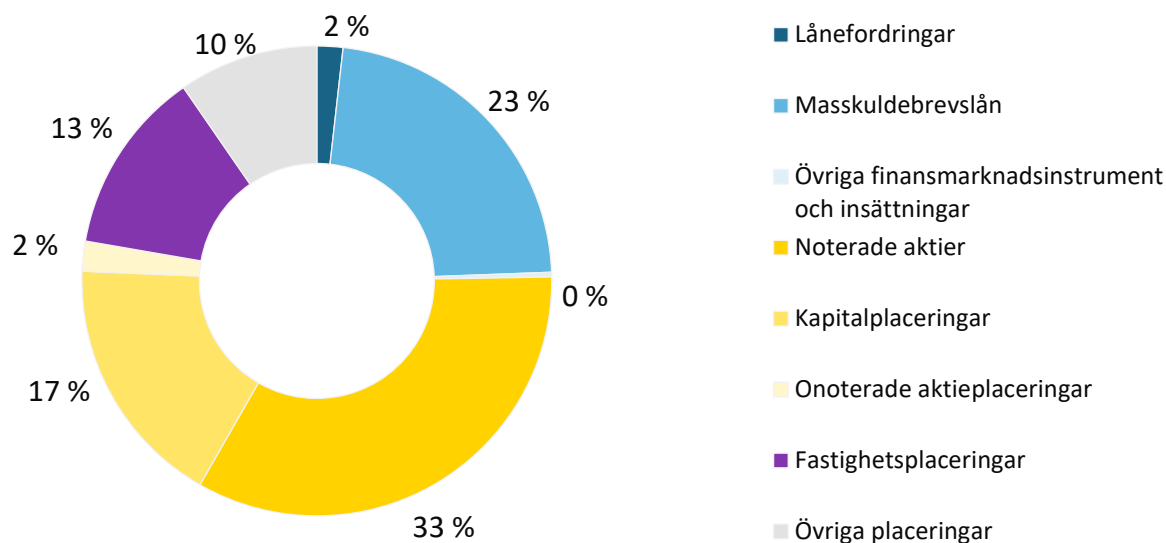
De förändrade förväntningarna om lägre styrräntor höjde marknadsräntorna och tryckte ner avkastningarna på statslåneplaceringar på minus under det första halvåret. Räntenivåns stegringstakt tynade emellertid under det andra kvartalet. Europeiska centralbanken sänkte förväntat sin styrränta i juni, men avhöll sig tillsvidare från att förbinda sig till framtida räntenedskärningar. Trots den positiva avkastningen på lån på tillväxtmarknaden var intäktspåverkan av Elos statslåneplaceringar i sin helhet negativ.

Kreditriskmarginalerna minskade under början av året framför allt i Europa, fastän marginalerna plötsligt ökade i mitten av juni på grund av osäkerheten i anslutning till parlamentsvalet i Frankrike. Företagens skuldhanteringsförmåga var på en fortsatt god nivå, och andelen kreditstörningar var fortsatt låg. Elos placeringar med kreditrisk gav en positiv avkastning tack vare den goda avkastningsutvecklingen på företagslån med hög risk och placeringar i form av lån. Elos ränteplaceringar avkastade 1,5 (2,2) procent.

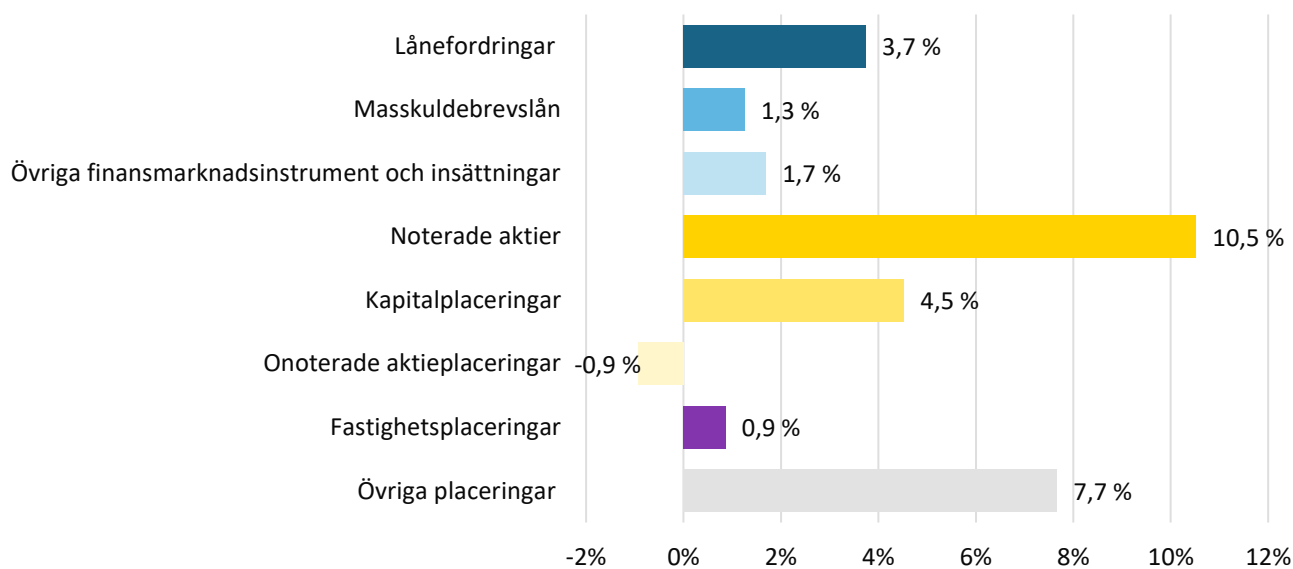
På fastighetsmarknaden var handeln fortsatt dämpad under början av året. Den minskade räntenivån väntas öka efterfrågan bland investerarna och små tecken på att marknaden piggnat till kunde observeras redan i början av sommaren. Fastigheternas utnyttjandegrad är på en fortsatt god nivå. Fastighetsinvesteringarna avkastade 0,9 (0,2) procent.

Avkastningen på övriga placeringar var 7,7 (2,0) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka avkastade utmärkta 7,7 (2,6) procent tack vare goda fond- och strategival.

Placeringsfördelning 30.6.2024



Placeringsintäkter 1.1–30.6.2024



Tabell över avkastning och risk 30.6.2024

	Basfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar	8 086,0	25,8	8 695,9	27,8	1,5	
Lånefordringar	560,0	1,8	560,0	1,8	3,7	
Masskuldebrevslån	6 471,5	20,7	7 081,3	22,6	1,3	3,9
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 094,7	6,7	2 703,6	8,6	-1,1	
Masskuldebrevslån i övriga samfund	4 376,7	14,0	4 377,7	14,0	2,5	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 054,6	3,4	1 054,6	3,4	1,7	
Aktieplaceringar	16 246,2	51,9	16 589,9	53,0	8,0	
Noterade aktier	10 162,4	32,5	10 506,1	33,6	10,5	12,0
Kapitalplaceringar	5 439,8	17,4	5 439,8	17,4	4,5	
Onoterade aktier	644,0	2,1	644,0	2,1	-0,9	
Fastighetsplaceringar	3 967,0	12,7	3 967,0	12,7	0,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 645,8	8,5	2 645,8	8,5	2,0	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 321,2	4,2	1 321,2	4,2	-1,3	
Övriga placeringar	3 007,5	9,6	3 007,5	9,6	7,7	
Placeringar i hedgefonder	3 004,2	9,6	3 004,2	9,6	7,7	4,1
Tillgångsplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	3,4	0,0	3,4	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	31 306,8	100,0	32 260,4	103,0	5,2	3,9
Derivatens inverkan			-953,5	-3,0		
Sammanlagt	31 306,8	100,0	31 306,8	100,0		

Avkastningen på valutaderivat har uppskattats för tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga valutatillgångarna under rapporteringsperioden. Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånenas modifierade duration är 4,6.

Den öppna valutapositionen är 30,9 procent av marknadsvärdet.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 471 (469 i slutet av 2023) under översiktsperioden och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 437 (434 i slutet av 2023). Personalkostnaderna uppgick till 20,5 (20,8) miljoner euro.

Elo har förbundit sig till principerna som gäller ansvarsfulla arbetsplatser och sommarjobb och bolaget deltar i gemenskapen Vastuullinen työnantaja (Ansvarsfull arbetsgivare). Hos de anställda som deltog i undersökningen Ansvarsfull arbetsgivare förbättrades upplevelsen av arbetsgivarens ansvarsfullhet och Elo fick betyget 4,03 på skalan 1–5. Totalindexet för Pulssi-enkäten som mäter de anställdas personalupplevelser var 3,28 på skalan 1–4. Resultatet av Elos personalupplevelser är samma som normen bland sakkunniga i Finland. Rekommendationsindexet för Elo som arbetsgivare (eNPS) är en av

indikatorerna för hur väl Elos strategi förverkligas. Den positiva trenden som började förra året fortsatte och eNPS var 24 (14 i slutet av 2023).

Förvaltning

Elos styrelse valde ordförande och vice ordförande för styrelsen för 2024. Som styrelsens ordförande fortsätter verkställande direktör för Aava Terveyspalvelut Oy, Antti Aho. Som första vice ordförande för Elos styrelse fortsätter Akavas ordförande Maria Löfgren och som andra vice ordförande vice verkställande direktör för Teknologiindustrin rf Minna Helle. Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, och som presidiets ordförande fungerar styrelsens ordförande. Ordförande för revisions- och riskutskottet är Minna Alitalo och medlemmar är Janne Makkula, Sinikka Näätäsaari och Timo Viherkenttä. På Elos webbplats finns en uppdaterad förteckning över förvaltningens förtroendeuppdrag samt en bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning.

Elos ordinarie bolagsstämma hölls den 22 april 2024. Bolagsstämman fastställde bokslutet och koncernbokslutet, beslutade om dispositionen av vinsten enligt styrelsens förslag samt beviljade ansvarsfrihet för ledamöterna i förvaltningsrådet och styrelsen samt för verkställande direktören. Bolaget beslutade att hålla antalet ledamöter i förvaltningsrådet vid 36.

Till nya ledamöter i förvaltningsrådet för mandatperioden 2024–2027 valdes Heimo J. Aho (styrelsens ordförande, verkställande direktör, kommerseråd, TWP Group Oy), Jenni Karsio (ordförande, Fackorganisationen för högutbildade inom socialbranschen Talentia rf, Akava), Minna Vanhala-Harmanen (verkställande direktör, Familjeföretagens förbund), Antti Vuonokari (verkställande direktör, Pihla Group Oy). Av de ledamöter som stod i tur att avgå omvaldes för nästa treårsperiod 2024–2027 Ilkka Brotherus, Antti Hakala, Veli-Matti Kunttonen, Antti Määttä, Antti Rantalainen, Mikko Salo, Olli Sarekoski och Jaana Ylitalo.

Bolagsstämman beslutade att arvodena till förvaltningsrådets ledamöter hålls oförändrade.

Till revisor för räkenskapsperioden 2024 valde bolagsstämman revisionssammanslutningen Ernst & Young Ab. Som huvudansvarig revisor fortsätter CGR Heikki Ilkka. Som hållbarhetsrevisor för att bestyrka hållbarhetsrapporteringen valdes revisionssammanslutningen Ernst & Young Ab. Som huvudansvarig hållbarhetsrevisor fungerar CGR, KRT Heikki Ilkka.

Ansvarsfullhet

Elo deltog andra gången i EcoVadis hållbarhetsutredning och fick erkännande på guldnivå för sitt ansvarsfullhetsarbete. Med de poäng som Elo fick hör bolaget till de fem procent som placerade sig bäst bland alla de företag som EcoVadis utvärderade. Ansvarsfullhetsarbetet förbättrades till exempel genom att komplettera principerna samt genom utförda åtgärder och bekräftandet av dem. Detta syntes särskilt i en rejäl ökning av poängtalet för utvärderingen av anskaffningar. Elo har förbundit sig att verka enligt WWF:s Green Office miljösystem. Elo fick i juni godkänt i kvalitetsrevisionen som ingår i systemet och ett nytt Green Office-certifikat. Certifikatet är ett erkännande för att Elos verksamhet motsvarar de externt fastställda kriterierna och att bolaget förbundit sig till ständiga förbättringar.

Ägarstyrningen är en central del av vår ansvarsfulla placeringsverksamhet. Elo är ägare i cirka 100 inhemska börsbolag och deltar i regel på bolagsstämmorna i alla de bolag som det äger i Finland. Fram till

slutet av juni hade Elo deltagit på 96 bolagsstämmor och deltagarprocenten i stämmorna var 99. På nio bolagsstämmor röstade Elo mot minst ett av ärendena på bolagsstämmans föredragningslista. Sju av ärendena gällde ersättningen, ett ärende valet av styrelse och ett ärende en ändring av bolagsordningen.

Elo deltar i år i CDP:s kampanj Non Disclosure, där man sporrar företagen att rapportera om riskerna och hanteringen av dem i anslutning till klimatet, avskogningen och vatten.

Sommararbetarna har en betydande samhällelig roll. De unga främjar arbetsmarknaden, tar med sig aktuella synpunkter och förfaranden till arbetsplatserna. Elo anställde åter nästan 30 sommararbetare. Som en del av Elos ansvarsfullhetsprogram ordnades en Job Shadow-dag, under vilken unga bekantar sig med det praktiska arbetslivet. Då dagen planerades utnyttjades erfarenheterna från Job Shadow-programmet som genomförts i samarbete med Ung företagsamhet och ekonomi NYT.

Riskhantering och compliance

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning av solvensen. Totalrisken av Elos placeringar har ställts i relation till risktagningsförmågan, vilket visar att solvensställningen och solvensnivån är på en fortsatt betryggande nivå. Styrelsen bedömer de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA varje kvartal. I analysen under det andra kvartalet ansåg styrelsen att det inte skett några betydande förändringar i Elos risksituation jämfört med risk- och solvensbedömningen ORSA. I maj övade ledningsgruppen solvenshantering genom en kontinuitetsövning. Affärsfunktionerna och stödtjänsterna bedömer sin operativa risk i en riskkartläggning varje halvår. Satsningarna på utvecklandet av informationssäkerheten fortsätter och bolaget förbereder sig aktivt för cyberhot.

Utsikterna för den närmaste framtiden

Förenta staterna fungerade ännu i början av året som lokomotiv för den ökade efterfrågan inom världsekonomin, emedan Europa och Kina underpresterade. I Förenta staterna har risken för en svagare konsumtionsefterfrågan och en sämre utveckling på arbetsmarknaden ökat. Om tecknen på en recession i Förenta staternas ekonomi realiserar, kan detta kräva snabbare penningpolitiska stödåtgärder.

För att hushållens konsumtion ska öka i Europa och Finland krävs ett starkare förtroende för de ekonomiska utsikterna. Enligt de ekonomiska prognoserna kommer återhämtningen av den internationella efterfrågan att pigga upp Finlands export på hösten och Finlands ekonomi väntas öka måttfullt under 2025. Bättre köpkraft och en stegvis sänkning av räntan på bostadslån utgör förutsättningar för en bättre ekonomisk tillväxt. Då det gäller investeringar torde det ske en vändning först nästa år. Arbetslösheten ökar i Finland ännu i år. Hushållens och företagets förtroende måste förbättras och draghjälpen globalt sett öka för att Finlands ska uppnå en ekonomisk tillväxt på ca 1,5 procent nästa år.

Elo fortsätter att effektivt verkställa arbetspensionssystemet, och vill enligt sin strategi utöka sin marknadsandel inom ArPL-försäkring och bevara sin ställning som marknadsledare inom FöPL-försäkring. Elo fortsätter att satsa på utvecklingen av tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan och skapar mervärde för kunderna i syfte att minska riskerna för arbetsoförmåga. Enligt sin strategi vill Elo säkerställa en tillräcklig solvens och strävar efter att uppnå goda avkastningar på sina placeringar på lång sikt.

Placeringsfördelning enligt verkligt värde

	Basfördelning				Riskfördelning ⁸⁾							
	30.6.2024		30.6.2023		31.12.2023		30.6.2024		30.6.2023		31.12.2023	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 086,0	25,8	8 537,2	29,5	8 642,3	28,8	8 695,9	27,8	8 672,3	29,9	9 607,2	32,0
Lånefordringar ¹⁾	560,0	1,8	531,8	1,8	546,3	1,8	560,0	1,8	531,8	1,8	546,3	1,8
Masskuldebrevslån	6 471,5	20,7	6 634,0	22,9	6 958,9	23,2	7 081,3	22,6	6 718,6	23,2	8 616,0	28,7
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 054,6	3,4	1 371,4	4,7	1 137,1	3,8	1 054,6	3,4	1 421,8	4,9	444,9	1,5
Aktieplaceringar	16 246,2	51,9	13 773,4	47,5	14 855,5	49,4	16 589,9	53,0	13 403,3	46,2	14 982,9	49,9
Noterade aktier ³⁾	10 162,4	32,5	8 208,1	28,3	9 114,4	30,3	10 506,1	33,6	7 838,1	27,0	9 241,9	30,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 439,8	17,4	4 942,4	17,1	5 110,1	17,0	5 439,8	17,4	4 942,4	17,1	5 110,1	17,0
Onoterade aktier ⁵⁾	644,0	2,1	622,8	2,1	631,0	2,1	644,0	2,1	622,8	2,1	631,0	2,1
Fastighetsplaceringar	3 967,0	12,7	3 927,3	13,5	3 922,4	13,1	3 967,0	12,7	3 927,3	13,5	3 922,4	13,1
Direkta fastighetsplaceringar	2 645,8	8,5	2 677,5	9,2	2 581,3	8,6	2 645,8	8,5	2 677,5	9,2	2 581,3	8,6
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 321,2	4,2	1 249,8	4,3	1 341,1	4,5	1 321,2	4,2	1 249,8	4,3	1 341,1	4,5
Övriga placeringar	3 007,5	9,6	2 749,1	9,5	2 626,5	8,7	3 007,5	9,6	2 749,1	9,5	2 626,5	8,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	3 004,2	9,6	2 754,9	9,5	2 623,7	8,7	3 004,2	9,6	2 754,9	9,5	2 623,7	8,7
Tillgångsplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	3,4	0,0	-5,8	0,0	2,9	0,0	3,4	0,0	-5,8	0,0	2,9	0,0
Placeringar sammanlagt	31 306,8	100,0	28 987,0	100,0	30 046,7	100,0	32 260,4	103,0	28 752,1	99,2	31 139,1	103,6
Derivatens inverkan ⁹⁾							-953,5	-3,0	234,9	0,8	-1 092,4	-3,6
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	31 306,8	100,0	28 987,0	100,0	30 046,7	100,0	31 306,8	100,0	28 987,0	100,0	30 046,7	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	4,6											

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

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

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

5) Inkluderar även onoterade fastighetsplaceringsbolag

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

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt). Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara, ska detta nämnas.

9) Inkluderar derivatens verkan på skillnaden mellan riskfördelningen och basfördelningen. Derivatens påverkan kan vara +/-.

Efter justering av skillnaden överensstämmer slutsumman av riskfördelningen med basfördelningen.

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

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro ⁸⁾	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %
	1.1–30.6.2024	1.1–30.6.2024	1.1–30.6.2024	1.1–30.6.2023	1.1–31.12.2023
Ränteplaceringar	123,8	8 356,5	1,5	2,2	6,7
Lånefordringar ¹⁾	20,9	557,7	3,7	3,3	6,9
Masskuldebrevslån	85,2	6 756,9	1,3	2,3	7,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	17,7	1 042,0	1,7	1,4	3,3
Aktieplaceringar	1 201,5	15 085,7	8,0	4,3	8,6
Noterade aktier ³⁾	972,1	9 238,7	10,5	6,7	12,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	235,4	5 196,6	4,5	1,7	3,8
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	-6,0	650,5	-0,9	-5,1	-1,2
Fastighetsplaceringar	34,1	3 942,0	0,9	0,2	-2,4
Direkta fastighetsplaceringar	51,6	2 601,0	2,0	1,7	-1,9
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	-17,5	1 341,0	-1,3	-3,0	-3,4
Övriga placeringar	210,9	2 749,8	7,7	2,0	4,4
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	211,8	2 746,4	7,7	2,6	4,8
Tillgångsplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-0,9	3,4	-	-	-
Placeringar sammanlagt	1 570,4	30 134,1	5,2	2,9	6,1
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-9,8		0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 560,6	30 134,1	5,2	2,8	6,0

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

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

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

5) Inkluderar även onoterade fastighetsplaceringsbolag

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

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden

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

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