

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2024

Innehåll

Verksamhetsberättelse.....	3
Resultaträkning.....	6
Balansräkning.....	7
Finansieringsanalys.....	8
Noter till bokslutet.....	9
Datering och underskrift.....	12

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2024

År 2024 var igen ett starkt år på de globala aktiemarknaderna. Såsom år 2023 förekom dock betydande skillnader i avkastning mellan olika sektorer och regioner. Världsbörsindexet gav god positiv avkastning trots fortsatt stor osäkerhet kring den ekonomiska tillväxten och det geopolitiska läget.

På aktiemarknaden var det åter igen teknologisektorn som stod för de bästa avkastningarna, drivna av de s.k. "Magnificent 7-bolagen" dvs. Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia och Tesla. Dessa bolag steg i genomsnitt med nästan 79 % under 2024. Koncentrationen i kursuppgången illustreras av att 72 % av bolagen i S&P 500 indexet avkastade sämre än senaste år. Finland och även resten av Norden gav mycket blygsamma eller till och med negativa avkastningar.

Ett av huvudtemana under 2024 var osäkerheten på marknaden gällande omfattningen av låtnader i penningpolitiken och den därav följande ökande volatiliteten i räntorna. Marknaden var konsekvent allt för optimistisk angående sänkningen av styrräntorna. Efter en lång tids väntan sänkte både FED och ECB styrräntorna, ECB 4 gånger och FED 3 gånger. Donald Trump valdes till USA:s president vilket ökade osäkerheten i den globala ekonomin.

I USA gav aktiemarknaden generellt åter igen en stark avkastning under 2024; NASDAQ 100 +33,5% och S&P500 30,4% (i euro), ledda av de största teknologibolagen. De finländska och svenska börserna hade däremot betydligt svagare år då OMX Helsinki 25 avslutade året på -0,4% och OMX Stockholm 30 på +4,1%. Europa och tillväxtmarknaderna placerade sig mellan Norden och USA, MSCI Europe avkastade 8,6% och MSCI EM 15%. Även räntemarknaderna gav en förhållandevis stark avkastning, High Yield avkastade 8,2% medan Investment Grade avkastade 4,7%.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade under 2024 12,2 %, medan jämförelseindex avkastade 14,3 %. På 5 års sikt har portföljen avkastat 9,9% p.a. medan jämförelseindex avkastat 7,8% p.a. och på 10 års sikt har portföljen avkastat 9,1% medan jämförelseindex avkastat 7,4%.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2024 till 263,1 miljoner euro jämfört med 247,3 miljoner euro vid utgången av 2023.

Den likvida aktieportföljen avkastade 15,3 % och avkastningen på likvida ränteinstrument var 6,7 %. Private equity avkastade 12 % och private debt 3 %. Den slutliga värderingen på privatkapital fonderna kan dock fastställas först senare under efterföljande år (2025). Fastighetsplaceringarna avkastade dock svagt, -2,6 % för de likvida fastighetsplaceringarna och -16,7 % för de illikvida fastighetsplaceringarna. Fastighetsportföljen har aktivt minskats sedan 2019.

Under året avyttrades bland annat följande placeringar: Fondita Sustainable Europe, Nordea och Canatu (Lifeline SPAC I). Nya större placeringar i portföljen var: State Street US index fund samt Evli Corporate Bond Fund.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2024	2023	2022	2021	2020
Aktier	50,5 %	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7 %
Alternativa	44 %	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8 %
Ränteinstrument & kassa	5,5 %	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 27 maj 2024. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier fram till bolagsstämman 2025. Under året köptes totalt 73 858 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja **Jacob af Forselles** och **Patrick Gylling** till styrelseledamöter samt att välja **Kari Lappalainen** som ny medlem för en mandatperiod som sträcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2027.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Jannica Fagerholm** (mandatperiod till 2025), **Heidi Schauman** (mandatperiod till

2025), Johan Hammarén (mandatperiod till 2026) och Timo Tirkkonen (mandatperiod till 2026). Vid styrelsens konstituerande möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 10 gånger (8 ordinarie och 2 per capsulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i början av februari.

Till revisor valdes vid bolagsstämman revisionssammanslutningen KPMG Oy Ab med CGR Marcus Tötterman som ansvarig revisor.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång samt utsikter för 2025

I och med att Donald Trump valdes till USA:s president har osäkerheten för den globala ekonomiska utvecklingen ökat avsevärt. Vi har redan sett hot om och också verkställande av importtullar på Europa, Kanada, Mexiko och Kina. Osäkerheten för den globala handeln ökar och det kan påverka även enskilda länders framtida ekonomiska utveckling. Övriga risker är speciellt den fortsatta geopolitiska osäkerheten.

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har under början av året varit mycket varierande. Hajpen kring AI och teknologibolagen i USA har åtminstone tillfälligt mattats av. Aktiemarknaden i USA har även i övrigt varit relativt svag och den amerikanska dollarn har försvagats. De europeiska aktiemarknaderna har däremot varit rätt starka, drivna av bland annat bolag inom försvarsindustrin. Även börsutvecklingen i Finland och övriga Norden har hittills varit klart bättre än under åren 2023 och 2024. Utvecklingen på räntemarknaden har normaliserats och avkastningarna har varit goda relativt sett. De sk. kreditspreadarna är dock på förhållandevis låga nivåer.

På grund av de rådande globala och ekonomiska osäkerheterna och de där tillhörande riskerna, bedömer styrelsen att det existerar flera faktorer som kan påverka avkastningen negativt under år 2025. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin med att upprätthålla en god diversifiering i portföljen och på detta sätt minska totalrisken.

Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2024 uppgår till 14 808 175,60 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2024	2023	2022
Omsättning	46 938 895,35€	74 247 068,29€	77 259 639 €
Räkenskapsperiodens resultat	14 808 175,60€	17 571 372 €	16 064 851 €
Totala rörelsekostnader	854 972,99 €	915 229 €	869 889 €
Vinst före skatt	17 946 372,94 €	21 444 078 €	19 802 056 €
Substansvärde / aktie (NAV)	4,14 €	3,91 €	3,83 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	38,23 %	28,88 %	25,63 %
Självförsörjningsgrad	97,05 %	96,97%	94,43 %
Skuldsättningsgrad	2,51%	2,59%	5,34 %
Avkastning på eget kapital (ROE)	7,54%	9,23%	8,74%

I övrigt hänvisas till bifogade resultat- och balansräkningar inklusive bilagor.

Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst samt styrelsens förslag till eventuell utbetalning av annat fritt eget kapital

Bolagets utdelningsbara fria egna kapital uppgår per 31.12.2024 till 137 691 252,26 euro. Styrelsen föreslår till bolagsstämman att för räkenskapsåret 2024 utbetalas en dividend om 0,1475 euro per aktie.

Bolaget har en aktieserie. Varje aktie berättigar till en röst på bolagets bolagsstämma. Antalet aktier i bolaget är 59 573 858. Det egna kapitalet är 199 482 283,26. Per 31.12.2024 ägde bolaget 73 858 egna aktier, ingen dividend betalas för dessa aktier.

Resultaträkning

		1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
	Not		
OMSÄTTNING	1	46 938 895,35	74 247 068,29
Inköp av värdepapper		-34 305 718,31	-60 497 858,71
Förändring av lager		6 415 235,65	8 167 466,08
Personalkostnader	2	-543 094,15	-542 392,93
Avskrivningar och nedskrivningar		0,00	-8 760,00
Övriga rörelsekostnader	3	-311 878,84	-364 075,58
		<u>-28 745 455,65</u>	<u>-53 245 621,14</u>
RÖRELSEVINST		18 193 439,70	21 001 447,15
Finansiella intäkter	4	778 928,80	942 148,84
Finansiella kostnader	4	-1 025 995,56	-499 517,72
		<u>-247 066,76</u>	<u>442 631,12</u>
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		17 946 372,94	21 444 078,27
Inkomstskatter		-3 138 197,34	-3 872 706,07
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		<u>14 808 175,60</u>	<u>17 571 372,20</u>

Balansräkning

		31.12.2024	31.12.2023
<u>Aktiva</u>			
	Not		
BESTÅENDE AKTIVA			
Investeringar	5	1 299 667,20	1 299 667,20
		<u>1 299 667,20</u>	<u>1 299 667,20</u>
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	6	201 077 561,94	185 407 011,68
Kortfristiga fordringar	7	782 557,04	1 409 334,07
Finansiella värdepapper	8	892 092,84	10 147 407,45
Kassa och bank		1 495 728,17	1 192 459,68
		<u>204 247 939,99</u>	<u>198 156 212,88</u>
		<u>205 547 607,19</u>	<u>199 455 880,08</u>
<u>Passiva</u>			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		48 093 624,14	48 905 882,24
Vinst från tidigare räkenskapsperioder		74 789 452,52	65 135 561,74
Räkenskapsperiodens vinst		14 808 175,60	17 571 372,20
	9	<u>199 482 283,26</u>	<u>193 403 847,18</u>
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	10	5 000 000,00	0,00
Kortfristigt	11	1 065 323,93	6 052 032,90
		<u>6 065 323,93</u>	<u>6 052 032,90</u>
		<u>205 547 607,19</u>	<u>199 455 880,08</u>

Finansieringsanalys

	31.12.2024	31.12.2023
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	17 946 372,94	21 444 078,27
Avskrivningar	0,00	8 760,00
Finansiella kostnader	1 025 995,56	499 517,72
Finansiella intäkter	-778 928,80	-942 148,84
	18 193 439,70	21 010 207,15
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-15 670 550,26	1 979 941,37
Finansiella värdepapper	9 255 314,61	-10 147 407,45
Kortfristiga fordringar	626 777,03	-2 153 733,38
Kortfristiga räntefria skulder	228,51	-16 252,06
	-5 788 230,11	-10 337 451,52
Inkomstskatter	-3 138 197,34	-2 591 665,20
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	9 267 012,25	8 081 090,43
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	0,00	9 755,11
Finansiella kostnader	-790 773,70	-263 637,43
Finansiella intäkter	492 255,91	659 920,47
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	-298 517,79	406 038,15
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Amortering av finansieringslån	0,00	-5 000 000,00
Räntekostnader på finansieringslån	-235 221,86	-235 880,29
Dividendutdelning	-8 189 539,36	-8 193 720,32
Belopp betalt för egna aktier	-240 464,75	-3 107 527,73
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-8 665 225,97	-16 537 128,34
Kassaflöde	303 268,49	-8 049 999,76
Likvida medel 1.1	1 192 459,68	9 242 459,44
Likvida medel 31.12	1 495 728,17	1 192 459,68

Noter till bokslutet

PRINCIPER FÖR UPPGÖRANDE AV BOKSLUTET

Bokslutet är uppgjort enligt finska aktiebolag- och bokföringslagen.

Värderingsprinciper och metoder

Bestående aktiva aktiveras till direkt anskaffningsutgift.

Omsättningstillgångarna under rörliga aktiva har upptagits enligt lägsta värdes principen och enligt FIFO-principen. Värdepappren är upprättade till anskaffningsvärde eller lägre marknadsvärde.

Vid behov görs nedskrivningar mot anskaffningsvärdet om den negativa värdeförändringen bedöms som väsentlig och bestående.

Under 2024 har bolaget övergått till att bokföra en del av de värdepapper som tidigare har klassificerats som omsättningstillgångar under finansieringstillgångar. Detta anses återspegla bolagets värdepappersverksamhet bättre. Bokslutets jämförelsetal (2023) uppvisas i linje med omklassificeringen av värdepappren. Vid bokningar av inköp och försäljningar av värdepapper har FIFO-principen tillämpats.

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1. Omsättning

	2024	2023
Försäljning av värdepapper	39 606 878,48	64 885 546,52
Dividender	1 606 476,21	2 389 036,79
Ränteintäkter	0,00	677,05
Fondavkastningar	5 725 540,66	6 971 807,93
Totalt	46 938 895,35	74 247 068,29

2. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2024	2023
Löner	306 975,87	319 400,00
Arvoden	151 100,00	134 650,00
Pensionskostnader	76 790,06	78 132,02
Övriga personalkostnader	8 228,22	10 210,91
Totalt	543 094,15	542 392,93

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

	2024	2023
Personal		
Personalens genomsnittliga antal under räkenskapsåret	2	2

3. Revisorernas arvoden

	2024	2023
Revision	13 208,52	24 962,99
Skatterådgivning	0,00	0,00
Andra tjänster	9 098,75	0,00
Totalt	22 307,27	24 962,99

4. Finansiella intäkter och kostnader

	2024	2023
Övriga ränteintäkter	197 532,37	40 703,71
Kursvinster	367,25	14 349,72
Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	286 672,89	282 228,37
Övriga intäkter på finansiella värdepapper	53 932,05	326 667,04
Övriga finansiella intäkter	1 224,24	0,00
Dividendintäkter från bestående aktiva	239 200,00	278 200,00
Räntekostnader för lån	-229 906,86	-235 880,29
Övriga kostnader för lån	-5 315,00	-24 793,96
Övriga kostnader för finansiella värdepapper	-785 939,92	-218 002,22
Kursförluster	-4 833,78	-20 841,25
Totalt	-247 066,76	442 631,12

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

5. Andelar i övriga företag

Fondbolaget Fondita Ab

	Antal aktier	Bokföringsvärde
Bokföringsvärde 1.1.2024	260,00	1 299 667,20
Bokföringsvärde 31.12.2024	260,00	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva:

6. Omsättningstillgångar

Värdepapper

	Värdepapper
Bokföringsvärde 1.1.2024	185 407 011,68
Ökning	69 901 495,00
Minskning	-54 230 944,74
Bokföringsvärde 31.12.2024	201 077 561,94

Skillnaderna mellan omsättningstillgångarnas aktiverade anskaffningsutgift, bokföringsvärde, till den del det är känt.

Anskaffningsvärde 31.12.2024	206 736 746,71
Bokföringsvärde 31.12.2024	201 077 561,94
Marknadsvärde 31.12.2024	258 728 446,08

7. Fordringar

	31.12.2024	31.12.2023
Övriga fordringar	0,00	5 276,20
Resultatregleringar	782 557,04	1 404 057,87
Totalt	782 557,04	1 409 334,07

8. Övriga aktier och andelar

Finansiella värdepapper	Finansiella värdepapper
Bokföringsvärde 1.1.2024	10 147 407,45
Ökning	536 287,57
Minskning	-9 791 602,18
Bokföringsvärde 31.12.2024	892 092,84

9. Eget kapital

	31.12.2024	31.12.2023
Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital	48 093 624,14	48 905 882,24
Vinster från föregående år	83 519 192,04	74 428 159,96
Dividendutdelning	-8 489 274,77	-8 480 340,12
Belopp betalt för egna aktier	-240 464,75	-812 258,10
Räkenskapsperiodens vinst	14 808 175,60	17 571 372,20
	199 482 283,26	193 403 847,18

Kalkyl över utdelningsbara vinstmedel

Balanserade vinstmedel	122 883 076,66	113 800 979,23
Räkenskapsperiodens vinst	14 808 175,60	17 571 372,20
Utdelningsbara vinstmedel totalt 31.12.	137 691 252,26	131 372 351,43

Bolaget äger 73 858 st egna aktier.

Främmande kapital

10. Långfristigt främmande kapital	31.12.2024	31.12.2023
Skulder till kreditinstitut	5 000 000,00	0,00
Totalt 31.12.	5 000 000,00	0,00

11. Kortfristigt främmande kapital	31.12.2024	31.12.2023
Skulder till kreditinstitut	0,00	5 000 000,00
Skulder till leverantörer	14 269,76	15 750,37
Olyfta dividender	891 155,23	878 092,71
Övriga skulder	69 824,89	65 219,54
Resultatregleringar	90 074,05	92 970,28
Totalt 31.12.	1 065 323,93	6 052 032,90

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 30 000 Kone B, 85 000 Sampo A, 40 000 Elisa och 100 000 Kesko Abp B aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 81 486 588,38 euro.

Bolaget har ett ikraftvarande hyresavtal för kontor vars nominella hyresansvar uppgår till följande belopp:
Det angivna hyresansvaret inkluderar moms.

	31.12.2024
Hyresansvar per 31.12.2024	24 904,62

Bolagets hyresavtal har en uppsägningstid på 6 månader och den första uppsägningstidpunkten var 30.9.2024.

Datering och underskrift

Helsingfors den 27 mars 2025

Timo Tirkkonen
Styrelseordförande

Jannica Fagerholm
Styrelsens viceordförande

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Verkställande direktör

Kari Lappalainen

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgetts berättelse.

Helsingfors den 27 mars 2025

Kpmg Oy Ab

Markus Tötterman
CGR