

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2025

Innehåll

Verksamhetsberättelse	3
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Finansieringsanalys	7
Noter till bokslutet	8
Datering och underskrift	12

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2025

År 2025 var igen ett bra, men volatilt år, på de globala aktiemarknaderna. Såsom år 2024 förekom dock betydande skillnader i avkastning mellan olika sektorer och regioner. Världsbörsindexet gav positiv avkastning trots fortsatt stor osäkerhet kring den ekonomiska tillväxten och det geopolitiska läget.

På aktiemarknaden var det Finland och Europa som gav den bästa avkastningen. Även aktiemarknaden i USA avkastade bra, men det motverkades för Europeiska investerare av att den amerikanska dollarns värde sjönk kraftigt.

Marknadens huvudtema under 2025 var tullar och deras påverkan på världshandeln. Marknaden sjönk kraftigt på våren då president Trump, under den så kallade "Liberation Day", meddelade världen om tullar som överträffade även de värsta farhågorna. Då tullarna sedan, efter förhandlingar, gradvis sänktes återhämtade sig marknaderna men en viss osäkerhet höll i sig året ut.

AI-temat fortsatte vara aktuellt även under 2025 då aktier mer eller mindre kopplade till AI och halvledarsegmentet avkastade starkt under året. Det osäkra geopolitiska läget orsakade även att aktier inom försvarssegmentet, speciellt i Europa, gav bra avkastning.

Centralbankernas räntepolitik låg fortsatt i fokus och styrde marknadens rörelser, där små förändringar i räntan fick stora effekter på såväl aktie- som obligationsmarknaden. Statslån, Investment grade och High Yield lån gav positiv avkastning under året.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade 5 % under 2025, medan jämförelseindex avkastade 9,4 %. På 10-års sikt har Hereditas portfölj avkastat 126,4 % medan jämförelseindexet avkastat 106,2 %.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2025 till 263,3 miljoner euro jämfört med 264,1 miljoner euro vid utgången av 2024.

Den likvida aktieportföljen avkastade 8,6 % och avkastningen på likvida ränteinstrument var 2,7 %. Private equity avkastade 3,1 % och private debt 3 %. Den slutliga värderingen på privatkapitalfonderna kan dock fastställas först senare under efterföljande år (2026). Den likvida aktieportföljen och private equity portföljen påverkades negativt av försvagningen av den amerikanska dollarn. Fastighetsplaceringarna avkastade mycket svagt, -21,9 %. Fastighetsinnehaven har aktivt minskats sedan 2019.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2025	2024	2023
Aktier	49,7 %	50,5 %	52,3 %
Alternativa	43,4 %	44,0 %	42,7 %
Ränteinstrument & kassa	6,9 %	5,5 %	5,0 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 27 maj 2025. På bolagsstämman beslöts att återvälja **Jannica Fagerholm** och **Heidi Schauman** till styrelseledamöter fram till den ordinarie bolagsstämman våren 2028. På bolagsstämman beslöts även att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 egna aktier fram till bolagsstämman våren 2026. Under året köptes inga egna aktier.

De övriga styrelsemedlemmarna är: Johan Hammarén (mandatperiod till 2026) och Timo Tirkkonen (mandatperiod till 2026), Patrick Gylling (mandatperiod till 2027), Jacob af Forselles (mandatperiod till 2027) och Kari Lappalainen (mandatperiod till 2027). Vid styrelsens konstituerande möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Under per capsulam konstituerande styrelsemöte den 14 oktober 2025 valdes Jannica Fagerholm till ordförande

och Jacob af Forselles till viceordförande. Timo Tirkkonen fortsätter som styrelsemedlem. Styrelsen sammanträdde 9 gånger (8 ordinarie och 1 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 2026

Året har inletts med betydande geopolitisk och ekonomisk osäkerhet. USA:s dramatiska militäroperation i Venezuela i början av året, följdes upp med oroväckande uttalanden och hot angående bland annat Grönland och Iran. Hotet mot Iran förverkligades i slutet av februari i ett koordinerat militäranfall av Israel och USA mot Iran. Utöver detta fortsätter osäkerheten kring tullar och USA:s centralbanks (FED) självständighet.

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har under början av året varit varierande. AI fortsätter att dominera rubrikerna och har under året påverkat negativt traditionella mjukvarubolag. Osäkerheten kring de s.k. ”Mag 7-bolagen” har ökat, vilket påverkat aktiemarknaderna i USA negativt. Den allmänna osäkerheten i USA har lett till fortsatt försvagning av den amerikanska dollarn. De europeiska aktiemarknaderna har däremot visat sig vara starka, drivna av bland annat bolag inom bl.a verkstads-, gruv- och försvarsindustrin. Detta har även gynnat börsutvecklingen i Finland och Sverige. Riskerna på kreditmarknaden ökade efter kollapsen av det brittiska bolånebolaget Market Financial Solutions i slutet av februari.

På grund av den avsevärda osäkerhet som råder globalt, bedömer styrelsen att det existerar flera faktorer som kan påverka avkastningen negativt under år 2026. 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 2025 uppgår till 14 904 823 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2025	2024	2023
Omsättning	80 330 697 €	46 938 895€	74 247 068€
Räkenskapsperiodens resultat	14 904 823 €	14 808 176€	17 571 372 €
Totala rörelsekostnader	965 823 €	884 854 €	915 229 €
Vinst före skatt	17 973 682 €	17 946 373 €	21 444 078 €
Substansvärde / aktie (NAV)	4,17 €	4,14 €	3,91 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	22,4 %	38,2 %	28,9 %
Självförsörjningsgrad	97,1 %	97,1 %	97,0%
Skuldsättningsgrad	2,4 %	2,5%	2,6%

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

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att för räkenskapsåret 2025 utbetalas en dividend om 0,15 euro per aktie.

Bolaget har en aktieserie. Varje aktie berättigar till en röst på bolagets bolagsstämma. Antalet aktier i bolaget är 59 500 000. Det egna kapitalet är 205 610 856. Per 31.12.2025 ägde bolaget inga egna aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab

		1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024
	Not		
OMSÄTTNING	1	80 330 696,53	46 938 895,35
Övriga intäkter	2	10 220,66	0,00
Inköp av värdepapper	3	-63 777 909,33	-34 275 837,33
Förändring av lager		2 110 832,60	6 415 235,65
Personalkostnader	4	-606 430,52	-543 094,15
Övriga rörelsekostnader	5	-359 392,14	-341 759,82
		<u>-62 632 899,39</u>	<u>-28 745 455,65</u>
RÖRELSEVINST		17 708 017,80	18 193 439,70
Finansiella intäkter	6	496 429,52	778 928,80
Finansiella kostnader	6	-230 764,98	-1 025 995,56
		<u>265 664,54</u>	<u>-247 066,76</u>
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		17 973 682,34	17 946 372,94
Inkomstskatter		-3 068 859,19	-3 138 197,34
RÅKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		<u><u>14 904 823,15</u></u>	<u><u>14 808 175,60</u></u>

Livränteanstalten Hereditas Ab

		31.12.2025	31.12.2024
<u>Aktiva</u>			
	Not		
BESTÄENDE AKTIVA			
Investeringar	7	1 299 667,20	1 299 667,20
		<u>1 299 667,20</u>	<u>1 299 667,20</u>
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	8	203 188 394,54	201 077 561,94
Långfristiga fordringar	9	40 510,00	0,00
Kortfristiga fordringar	9	1 243 944,53	782 557,04
Finansiella värdepapper	10	0,00	892 092,84
Kassa och bank		5 918 412,74	1 495 728,17
		<u>210 391 261,81</u>	<u>204 247 939,99</u>
		<u>211 690 929,01</u>	<u>205 547 607,19</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	48 093 624,14
Vinst från tidigare räkenskapsperioder		80 821 378,12	74 789 452,52
Räkenskapsperiodens vinst		14 904 823,15	14 808 175,60
	11	<u>205 610 856,41</u>	<u>199 482 283,26</u>
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	12	5 000 000,00	5 000 000,00
Kortfristigt	13	1 080 072,60	1 065 323,93
		<u>6 080 072,60</u>	<u>6 065 323,93</u>
		<u>211 690 929,01</u>	<u>205 547 607,19</u>

Livränteanstalten Hereditas Ab

	31.12.2025	31.12.2024
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	17 973 682,34	17 946 372,94
Finansiella kostnader	230 764,98	1 025 995,56
Finansiella intäkter	-496 429,52	-778 928,80
	17 708 017,80	18 193 439,70
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-2 110 832,60	-15 670 550,26
Finansiella värdepapper	892 092,84	9 255 314,61
Långfristiga fordringar	-40 510,00	0,00
Kortfristiga fordringar	-461 387,49	626 777,03
Kortfristiga räntefria skulder	-63,74	228,51
	-1 720 700,99	-5 788 230,11
Inkomstskatter	-3 068 859,19	-3 138 197,34
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	12 918 457,62	9 267 012,25
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Finansiella kostnader	-49 415,61	-790 773,70
Finansiella intäkter	195 897,16	492 255,91
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	146 481,55	-298 517,79
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Räntekostnader på finansieringslån	-181 349,37	-235 221,86
Dividendutdelning	-8 460 905,23	-8 189 539,36
Belopp betalt för egna aktier	0,00	-240 464,75
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-8 642 254,60	-8 665 225,97
Kassaflöde	4 422 684,57	303 268,49
Likvida medel 1.1	1 495 728,17	1 192 459,68
Likvida medel 31.12	5 918 412,74	1 495 728,17

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.

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1. Omsättning

	2025	2024
Försäljning av värdepapper	73 623 110,28	39 606 878,48
Dividender	1 427 501,73	1 606 476,21
Fondavkastningar	5 280 084,52	5 725 540,66
Totalt	80 330 696,53	46 938 895,35

2. Övriga intäkter

	2025	2024
Hysesintäkter	10 220,66	0,00
Totalt	10 220,66	0,00

3. Inköp av värdepapper

En förvaltningskostnad om 29 880,98 euro, som 2024 redovisades som minskning av provisionsåterbärningar under rättelseposter för värdepappersinköp, har vid bokslutet omklassificerats till övriga rörelsekostnader för att ge en mer rättvisande presentation och säkerställa jämförbarhet mellan räkenskapsåren.

4. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2025	2024
Löner	338 180,96	306 975,87
Arvoden	167 450,00	151 100,00
Pensionskostnader	87 403,75	76 790,06
Övriga personalkostnader	13 395,81	8 228,22
Totalt	606 430,52	543 094,15

Personal	2025	2024
Personalens genomsnittliga antal under räkenskapsåret	2	2

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

5. Revisorernas arvoden

	2025	2024
Revision	15 480,43	13 208,52
Skatterådgivning	0,00	0,00
Andra tjänster	0,00	9 098,75
Totalt	15 480,43	22 307,27

6. Finansiella intäkter och kostnader

	2025	2024
Övriga ränteintäkter	74 209,66	197 532,37
Kursvinster	0,00	367,25
Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	300 532,36	286 672,89
Övriga intäkter på finansiella värdepapper	2 087,50	53 932,05
Övriga finansiella intäkter	0,00	1 224,24
Dividendintäkter från bestående aktiva	119 600,00	239 200,00
Räntekostnader för lån	-180 734,33	-229 906,86
Övriga kostnader för lån	-615,04	-5 315,00
Övriga kostnader för finansiella värdepapper	0,00	-785 939,92
Kursförluster	-49 415,61	-4 833,78
Totalt	265 664,54	-247 066,76

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN**7. Andelar i övriga företag****Fondbolaget Fondita Ab**

	Antal aktier	Bokföringsvärde
Bokföringsvärde 1.1.2025	260,00	1 299 667,20
Bokföringsvärde 31.12.2025	260,00	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva:**8. Omsättningstillgångar****Värdepapper**

	Värdepapper
Bokföringsvärde 1.1.2025	201 077 561,94
Ökning	83 311 034,20
Minskning	-81 200 201,60
Bokföringsvärde 31.12.2025	203 188 394,54

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

Anskaffningsvärde 31.12.2025	207 294 164,62
Bokföringsvärde 31.12.2025	203 188 394,54
Marknadsvärde 31.12.2025	255 264 370,00

9. Fordringar

	31.12.2025	31.12.2024
Betalda hyresgarantier	40 510,00	0,00
Resultatregleringar	1 243 944,53	782 557,04
Totalt	1 284 454,53	782 557,04

10. Övriga aktier och andelar**Finansiella värdepapper****Finansiella värdepapper**

Bokföringsvärde 1.1.2025	892 092,84
Ökning	0,00
Minskning	-892 092,84
Bokföringsvärde 31.12.2025	0,00

11. Eget kapital

	31.12.2025	31.12.2024
Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital	48 093 624,14	48 093 624,14
Vinster från föregående år	89 838 092,87	83 519 192,04
Dividendutdelning	-8 776 250,00	-8 489 274,77
Belopp betalt för egna aktier	-240 464,75	-240 464,75
Räkenskapsperiodens vinst	14 904 823,15	14 808 175,60
	205 610 856,41	199 482 283,26

Kalkyl över utdelningsbara vinstmedel

Balanserade vinstmedel	128 915 002,26	122 883 076,66
Räkenskapsperiodens vinst	14 904 823,15	14 808 175,60
Utdelningsbara vinstmedel totalt 31.12.	143 819 825,41	137 691 252,26

Främmande kapital**12. Långfristigt främmande kapital**

	31.12.2025	31.12.2024
Skulder till kreditinstitut	5 000 000,00	5 000 000,00
Totalt 31.12.	5 000 000,00	5 000 000,00

13. Kortfristigt främmande kapital

	31.12.2025	31.12.2024
Skulder till leverantörer	7 506,75	14 269,76
Olyfta dividender	905 967,64	891 155,23
Övriga skulder	74 277,29	69 824,89
Resultatregleringar	92 320,92	90 074,05
Totalt 31.12.	1 080 072,60	1 065 323,93

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livräntestalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 30 000 Kone B, 300 000 Sampo A, 60 000 Nordea, 40 000 Valmet och 110 000 Kesko Abp B aktier.

Livräntestalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 64 342 649,61 euro.

Bolaget har ett ikraftvarande hyresavtal för kontor vars nominella hyresansvar uppgår till följande belopp:

	31.12.2025
Hyresansvar per 31.12.2025	202 549,50

Bolaget har ett totalansvar för framtida hyresbetalningar om 202 549,50 euro enligt gällande hyresavtal. En del av lokalerna är uthyrda i andra hand, och underhyresgästerna bär sin proportionerliga del av kostnadsansvaret i enlighet med respektive underhyresavtal. Det övergripande betalningsansvaret gentemot hyresvärden kvarstår dock hos bolaget. Hyresavtalet har en uppsägningstid på 6 månader och den första möjliga uppsägningstidpunkten är 1.9.2026.

Datering och underskrift

Helsingfors den 19 mars 2026

Jannica Fagerholm
Styrelseordförande

Jacob af Forselles
Styrelsens viceordförande

Timo Tirkkonen
Styrelseledamot

Patrik Gylling
Styrelseledamot

Johan Hammarén
Styrelseledamot

Heidi Schauman
Styrelseledamot

Kari Lappalainen
Styrelseledamot

Henrik von Knorring
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgetts berättelse.

Helsingfors den mars 2026

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
CGR