

HEREDITAS

VUOSIKERTOMUS 2025

Sisältö

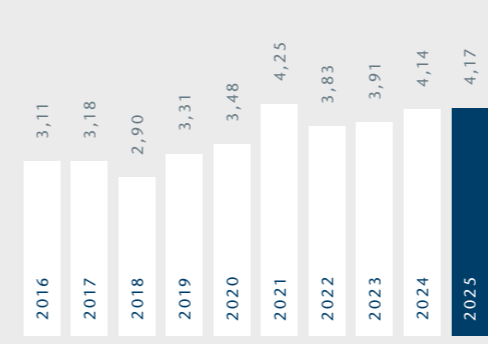
Avainluvut	3
Toimitusjohtajan puheenvuoro	7
Hallituksen toimintakertomus	10
Tilinpäätös	16
Tuloslaskelma	18
Tase	19
Rahoituslaskelma	20
Tilinpäätöksen liitetiedot	21
Päiväys ja allekirjoitukset	26
Tilintarkastuskertomus	28
Tietoa Hereditaksesta	30
Sijoitussalkku 31.12.2025	38



Avainluvut

4,17 €

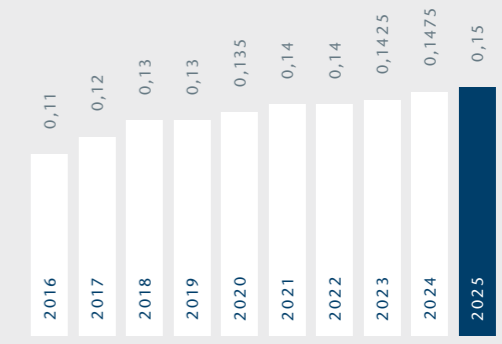
PER OSAKE



Substanssiarvon kehitys

0,15 €

PER OSAKE



Osinkokehitys

Suurimmat ostot

ARVOPAPERI	SUMMA
1 iShares Core MSCI Europe	19 269 418
2 Nordea Global Enhanced Fund	5 000 000
3 State Street US Index Equity Fund	5 000 000
4 WisdomTree Europe Defence	3 000 000
5 Nordea Bank	2 012 314
6 Hexagon	1 824 353
7 Assa Abloy	1 730 352
8 Huhtamaki	1 430 903
9 Volvo	1 386 182
10 Metso	1 289 742
Yhteensä	41 943 262

Suurimmat myynnit

ARVOPAPERI	SUMMA
1 iShares MSCI USA Screened	8 962 415
2 Fundsmith Equity Fund	7 105 903
3 CB Save Earth Fund	6 087 874
4 NordeaGlobal Climate and Environment Fund	4 500 000
5 eQ Yhteiskuntakiinteistöt	3 281 910
6 State Street US Index Equity Fund	3 000 000
7 iShares SP 500 Equal Weight	2 709 943
8 Novo Nordisk	2 676 643
9 UPM-Kymmene	2 465 281
10 iShares MSCI Europe Industrials Sector	2 386 304
Yhteensä	43 176 304

Tuotto 2025

5 % Indeksi 9,4 %

Tuotto 10 v.

126,4 % Indeksi 106,2 %

Tuotto 10 v. p.a.

8,5 % Indeksi 7,5 %

Perustettu

Osakeyhtiö vuodesta

1905

2016

Salkun markkina-arvo (brutto)

263,3 M€

Salkun markkina-arvo (netto)

258,3 M€

Substanssiarvo per osake

4,17 €

Yli

650 osakkeenomistajaa

”

HEREDITAS ON TOIMINUT PITKÄÄN MUUTTUVISSA OLOSUHTEISSA, JA SEN TOIMINNALLE ON OLLUT OMINAISTA JATKUVUUS JA SOPEUTUMISKYKY.



Toimitusjohtajan puheenvuoro

Omaisuudenhoito levottomassa toimintaympäristössä

Hyvät osakkeenomistajat,

Viime vuotta leimasivat jatkuvat haasteet ja suuri epävarmuus kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Geopoliittiset jännitteet sekä tullien ja tariffien aiheuttama epävarmuus johtivat selviin eroihin markkinoiden kehityksessä maantieteellisten alueiden ja toimialojen välillä. Saman aikaan teknologinen kehitys erityisesti tekoälyn alalla vaikutti edelleen sekä yritysten arvostuksiin että sijoitusilmapiiriin. Markkinat kehittyivät vuoden aikana epätasaisesti. Eurooppa menestyi odotettua paremmin, kun taas Yhdysvalloissa, joka on hallinnut markkinoita vahvoilla tuotoilla useiden vuosien ajan, vaihtelu kasvoi ja aiemmin korkealle arvostettujen kasvuyritysten arvostus muuttui. Yhdysvaltain dollarin merkittävä heikkeneminen suhteessa euroon aiheutti haasteita sijoittajille.

Vuosi oli haastava Hereditakselle, kuten muillekin eurooppalaisille sijoittajille, jotka ovat sijoittaneet Yhdysvaltain markkinoille. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen vaikutti negatiivisesti tuottoon. Tuotto oli 5 % vuonna 2025, mikä on Hereditaksen tuottovälin (5–8 %) alapäässä.

Vuosi 2026 on alkanut viime vuoden tapaan vaihtelevissa merkeissä sijoitusmarkkinoilla. Yhdysvaltojen poliittinen muutos ja uusi maailmanjärjestys ovat aiheuttaneet pääomamarkkinoilla huolta entistä suuremman epävakauden ja epävarmuuden muodossa. Yhdysvaltojen vuoden alussa Venezuelassa toteuttaman sotilasoperaation jälkeen Iranissa on käynnissä Yhdysvaltojen sotilasoperaatio, joka on laajentunut myös muualle Lähi-itään,

ja sen seurauksena raakaöljyn hinta on noussut jyrkästi. Konfliktin kehityksellä on ratkaiseva merkitys maailmantaloudelle ja siten myös sijoitusmarkkinoille kuluvana vuonna.

Tässä ympäristössä Hereditas on jatkanut vakiintuneen sijoitusfilosofiansa soveltamista pitkän aikavälin tavoitteidensa ja riskiprofiilinsa mukaisesti. Keskeisenä tavoitteena työssämme on vakaan ja jatkuvasti kasvavan kokonaistuoton saavuttaminen ajan mittaan. Sijoitukset valitaan valikoivasti painottamalla sijoituskohteiden laatua ja pitkän aikavälin kilpailuetuja salkun hyvän tasapainon ja hajautuksen varmistamiseksi.

Globaali toimintaympäristö on edelleen monimutkainen ja vaikeasti ennustettava. Tällaisessa tilanteessa on mielestämme erityisen tärkeää säilyttää selkeät periaatteet ja pitkän aikavälin näkökulma. Hereditas on toiminut pitkään muuttuvissa olosuhteissa, ja sen toiminnalle on ollut ominaista jatkuvuus ja sopeutumiskyky. Nämä arvot ohjaavat meitä edelleen työssämme.

Haluan esittää lämpimät kiitokseni hallitukselle, työntekijöille ja sidosryhmille hyvästä ja rakentavasta yhteistyöstä vuoden aikana. Lopuksi haluan kiittää teitä, hyvät osakkeenomistajat, jatkuvasta luottamuksestanne Hereditakseen.

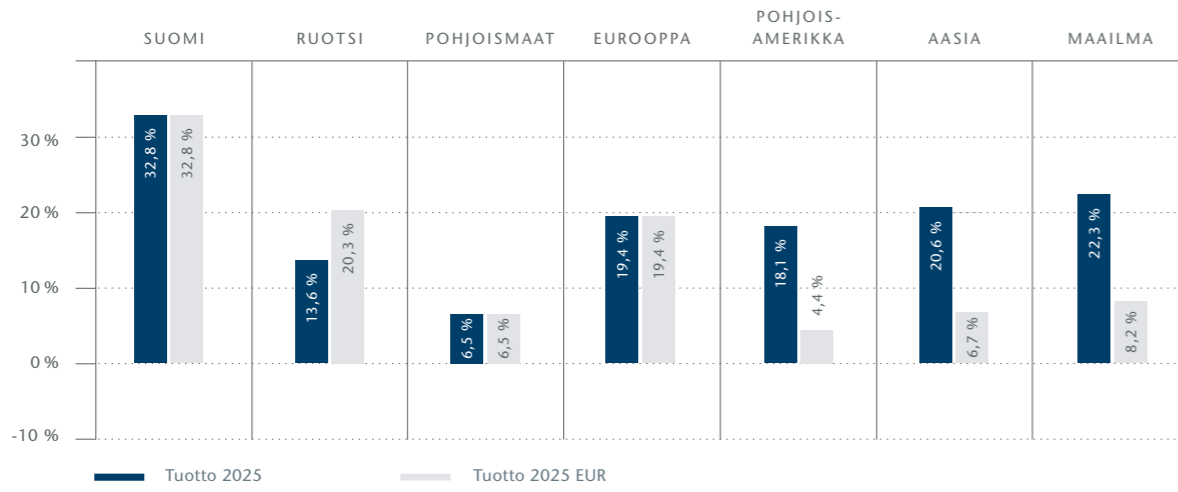
Helsingissä, 19.3.2026

Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja



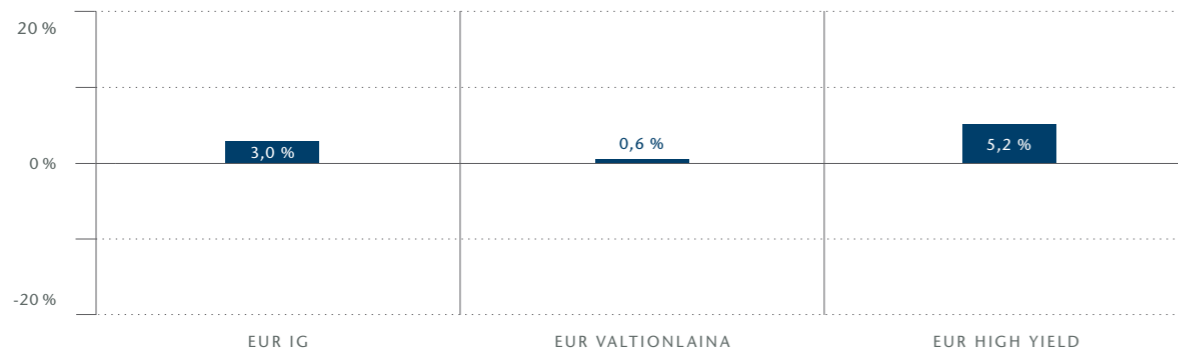
Osakeindeksien tuotot

2025



Korkoindexin tuotot

2025



Osakkeet	Indeksi	Tuotto 2025	Tuotto 2025 (EUR)	Tuotto 2024	Tuotto 2024 (EUR)
Suomi	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	32,8 %	32,8 %	1,7 %	1,7 %
Ruotsi	OMX Stockholm Benchmark Cap GI	13,6 %	20,3 %	8,1 %	4,7 %
Pohjoismaat	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	6,5 %	6,5 %	-1,7 %	-1,7 %
Eurooppa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	19,4 %	19,4 %	8,6 %	8,6 %
Pohjois-Amerikka	MSCI USA Net Total Return USD Index	18,1 %	4,4 %	24,0 %	31,9 %
Aasia	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	20,6 %	6,7 %	4,6 %	11,2 %
Maailma	MSCI Daily Net TR All Country World USD	22,3 %	8,2 %	17,5 %	25,0 %
Korot					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	3,0 %	3,0 %	4,7 %	4,7 %
EUR Valtiolaina	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	0,6 %	0,6 %	1,9 %	1,9 %
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value	5,2 %	5,2 %	8,2 %	8,2 %

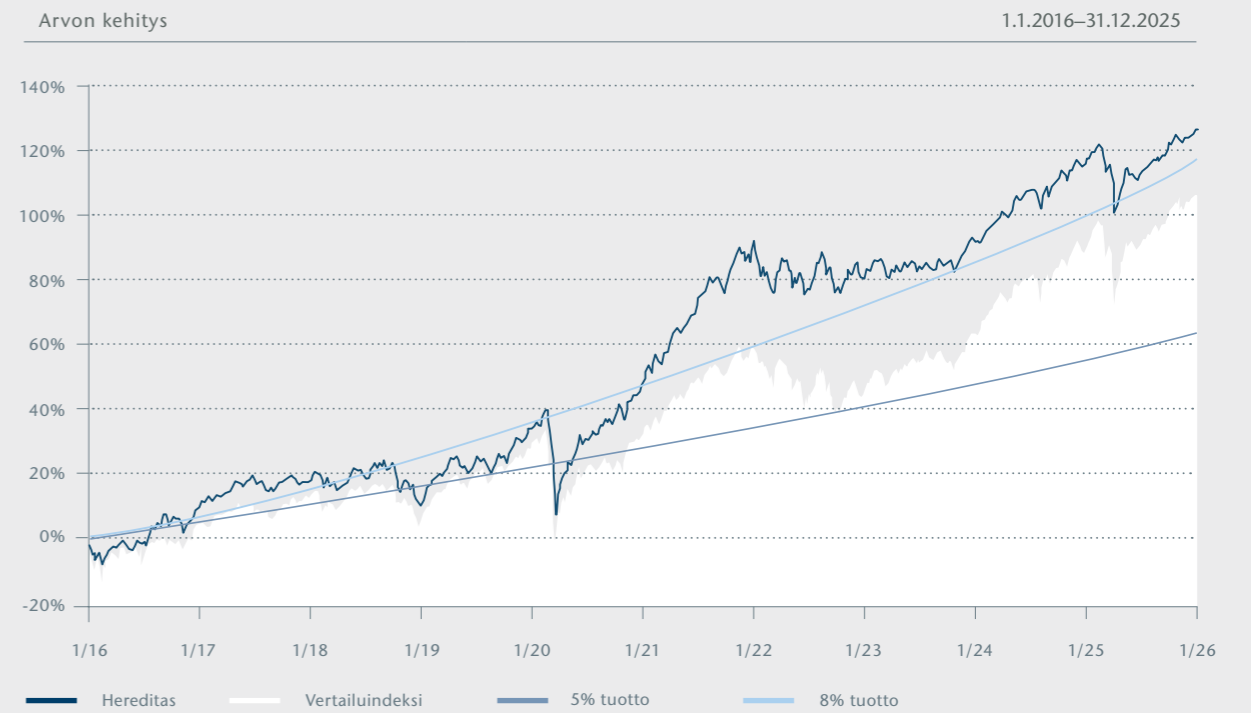
Hereditaksen salkun tuotto on viimeisen 10 vuoden aikana, eli ajalla 1.1.2016–31.12.2025, ollut 126% kun vertailuindeksin tuotto on ollut 106%. Hereditaksen salkun tuottotavoite on pitkällä aikavälillä 5–8 %.

126,4 %

Hereditaksen salkun tuotto 10 vuoden aikana

106,2%

Vertailuindeksin tuotto 10 vuoden aikana



Hereditaksen salkun tuotto vuositasolla

Vuosi	Hereditas	Vertailuindeksi	Hereditas vertailuindeksi	% vertailuindeksistä
2025	5,0 %	9,4%	MSCI Daily Net TR Europe EUR	35,00%
2024	12,4 %	14,8 %	MSCI World NR EUR	35,00%
2023	6,8 %	14,3 %	Bloomberg Euro Corporate Bond TR	15,00%
2022	-6,1 %	-9,8 %	IQ Hedge Multi-Strategy Index	15,00%
2021	28,9 %	20,0 %		
2020	11,2 %	2,7 %		
2019	20,6 %	21,5 %		
2018	-6,1 %	-6,2 %		
2017	7,2 %	8,3 %		
2016	10,4 %	4,6 %		



HALLITUKSEN
TOIMINTAKERTOMUS

Sijoitusmarkkinat 2025

Vuosi 2025 oli jälleen hyvä, vaikkakin epävakaa, maailman osakemarkkinoilla. Vuoden 2024 tavoin tuotossa oli kuitenkin merkittäviä eroja eri toimialojen ja alueiden välillä. Maailma-indeksi tuotti positiivisesti, vaikka talouskasvunäkymiin ja geopolitiiseen tilanteeseen liittyi huomattavaa epävarmuutta.

Osakemarkkinoilla tuotot olivat parhaat Suomessa ja Euroopassa. Myös Yhdysvaltojen osakemarkkinat kehittyivät hyvin, mutta dollarin arvon jyrkkä lasku kumosi myönteisen kehityksen eurooppalaisten sijoittajien kannalta.

Markkinoita eniten kuohuttanut aihe vuonna 2025 olivat tullit ja niiden vaikutus maailmankauppan. Markkinoilla tapahtui jyrkkä pudotus keväällä, kun presidentti Trump ilmoitti niin sanottuna ”vapautuspäivänä” tullitariffeista, jotka ylittivät pahimmatkin pelot. Kun tulleja vähitellen alennettiin neuvottelujen jälkeen, markkinat elpyivät, mutta jäljelle jäi koko vuoden ajan kestänyt epävarmuus.

Tekoäly oli ajankohtainen aihe myös vuonna 2025, sillä tekoälyyn enemmän tai vähemmän liittyvät osakkeet ja puolijohdesegmentti tuottivat vahvasti vuoden aikana. Epävarman geopolitiisen tilanteen seurauksena puolustusalan osakkeet tuottivat hyvin erityisesti Euroopassa.

Keskuspankkien korkopolitiikka oli edelleen keskeisellä sijalla ja ohjasi markkinaliikkeitä. Pienet korkomuutokset vaikuttivat voimakkaasti sekä osake- että joukkovelkakirjamarkkinoihin. Valtionlainat, Investment Grade -lainat ja High Yield -lainat antoivat positiivisen tuoton vuoden aikana.

Hereditaksen sijoitussalkku ja sen kehitys

Hereditaksen salkun tuotto oli 5 prosenttia vuonna 2025, kun vertailuindeksin tuotto oli 9,4 prosenttia. Kymmenen vuoden aikajänteellä Hereditaksen salkun tuotto on ollut 126,4 prosenttia, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 106,2 prosenttia.

Sijoitussalkun markkina-arvo vuoden 2025 lopussa oli 263,3 miljoonaa euroa, kun se vuoden 2024 lopussa oli 264,1 miljoonaa euroa.

Likvidin osakesalkun tuotto oli 8,6 prosenttia ja likvidien korkoinstrumenttien tuotto 2,7 prosenttia.

Private equity -sijoitusten tuotto oli 3,1 prosenttia ja Private debt -sijoitusten 3 prosenttia. Pääomarahastojen lopullinen arvostus voidaan kuitenkin määrittää vasta myöhemmin seuraavana vuonna (2026). Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen vaikutti negatiivisesti likvidiin osakesalkkuun ja Private equity -salkkuun. Kiinteistö-sijoitusten tuotto oli erittäin heikko, -21,9 prosenttia. Kiinteistöomistuksia on vähennetty aktiivisesti vuodesta 2019 lähtien.

Sijoitussalkku jakautui vuoden lopussa seuraavasti:

Varallisuuslaji	2025	2024	2023
Osakkeet	49,7 %	50,5 %	52,3 %
Vaihtoehtoiset	43,4 %	44,0 %	42,7 %
Korkoinstrumentit ja kassavarat	6,9 %	5,5 %	5,0 %

Merkittävät tapahtumat tilikauden aikana

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.5.2025. Yhtiökokous päätti valita **Jannica Fagerholmin** ja **Heidi Schaumanin** uudelleen hallituksen jäseniksi kevään 2028 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Yhtiökokous päätti lisäksi, että yhtiöllä on oikeus ostaa takaisin omia osakkeitaan enintään 1 000 000 kappaletta ennen kevään 2026 yhtiökokousta. Vuoden aikana ei ostettu omia osakkeita.

Hallituksen muut jäsenet ovat Johan Hammarén (toimintakausi vuoteen 2026), Timo Tirkkonen (toimintakausi vuoteen 2026), Patrick Gylling (toimintakausi vuoteen 2027), Jacob af Forselles (toimintakausi vuoteen 2027) ja Kari Lappalainen (toimintakausi vuoteen 2027). Yhtiökokousta seuranneessa hallituksen järjestäytymiskokouksessa Timo Tirkkonen valittiin puheenjohtajaksi ja Jannica Fagerholm varapuheenjohtajaksi. Hallituksen per capsulam -järjestäytymiskokouksessa 14.10.2025 Jannica Fagerholm valittiin puheenjohtajaksi ja Jacob af Forselles varapuheenjohtajaksi. Timo Tirkkonen jatkaa hallituksen jäsenenä. Hallitus kokoontui vuoden aikana yhdeksän kertaa (kahdeksan sääntömääräistä kokousta ja yksi per capsulam -kokous). Lisäksi helmikuun alussa järjestettiin strategiapäivä.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT-tilintarkastaja Marcus Töttermanin.

Merkittävät tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen ja vuoden 2026 näkymät

Vuosi on alkanut merkittävän geopolittisen ja taloudellisen epävarmuuden vallitessa. Yhdysvaltojen dramaattista sotilasoperaatiota Venezuelassa vuoden alussa seurasivat muun muassa Grönlantia ja Irania koskevat huolestuttavat lausunnot ja uhkaukset. Iraniin kohdistuva uhka toteutui helmikuun lopussa Israelin ja Yhdysvaltojen koordinoitussa sotilaallisessa iskussa Irania vastaan. Lisäksi epävarmuus tullitariffeista ja Yhdysvaltain keskuspankin (FED) riippumattomuudesta jatkuu.

Maailman osakemarkkinoiden kehitys on vaihdellut alkuvuoden aikana. Tekoäly hallitsee edelleen otsikoita ja on vaikuttanut kielteisesti perinteisiin

ohjelmistoyrityksiin vuoden aikana. Epävarmuus niin sanottujen Mag 7 -yhtiöiden tilanteesta on kasvanut, mikä on vaikuttanut kielteisesti Yhdysvaltojen osakemarkkinoihin. Yhdysvalloissa vallitsevan yleisen epävarmuuden seurauksena dollari on heikentynyt entisestään. Euroopan osakemarkkinat ovat sen sijaan kehittyneet voimakkaasti muun muassa konepaja-, kaivos- ja puolustusteollisuuden yritysten vaikutuksesta. Myös Suomessa ja Ruotsissa osakemarkkinat ovat vahvistuneet sen ansiosta. Luottomarkkinoiden riskit kasvoivat sen jälkeen, kun brittiläinen asuntoluottoyhtiö Market Financial Solutions romahti helmikuun lopussa.

Merkittävän maailmanlaajuisen epävarmuuden vuoksi hallitus katsoo, että on olemassa useita tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa kielteisesti tuottoon vuonna 2026. Näiden riskien hallitsemiseksi yhtiö jatkaa strategiaansa, jonka mukaan sijoitukset hajautetaan hyvin salkussa, jotta kokonaisriskiä pienennetään.

Tilikauden päättymisen jälkeen Hereditaksessa ei ole tapahtunut muita yhtiön taloudelliseen asemaan vaikuttavia tapahtumia.

Yhtiön tulos

Tilikauden tulos vuonna 2025 on 14 904 823 euroa.

Liiketoiminnan, taloudellisen aseman ja tuloksen tunnusluvut

	2025	2024	2023
Liikevaihto	80 330 697 €	46 938 895 €	74 247 068 €
Tilikauden tulos	14 904 823 €	14 808 176 €	17 571 372 €
Käyttökustannukset yhteensä	965 823 €	884 854 €	915 229 €
Voitto ennen veroja	17 973 682 €	17 946 373 €	21 444 078 €
Substanssiarvo/osake (NAV)	4,17 €	4,14 €	3,91 €
Voitto ennen veroja, % liikevaihdosta	22,2 %	38,2 %	28,9 %
Omavaraisuusaste	97,1 %	97,1 %	97,0 %
Velkaantumisaste	2,4 %	2,5 %	2,6 %

Lisätietoja on oheisissa tulos- ja taselaskelmissa ja niiden liitteissä.

LASKENTAKAAVAT		
SUBSTANSSIARVIO / OSAKE € NAV	Varallisuus	– Velat (käypä arvo sis. latentin verovelan)
Osakkeiden määrä		

Hallituksen ehdotus yhtiön voiton sijoittamiseksi ja mahdollisen muun vapaan oman pääoman maksamiseksi.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 maksetaan osinkoa 0,15 euroa osaketta kohden.

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiön osakkeiden määrä on 59 500 000 kappaletta. Oma pääoma on 205 610 856. Yhtiö ei omistanut omia osakkeitaan 31.12.2025.



TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

		1.1.2025–31.12.2025	1.1.2024–31.12.2024
LIIKEVAIHTO	1	80 330 696,53	46 938 895,35
Muut tuotot	2	10 220,66	0,00
Arvopapereiden ostot	3	-63 777 909,33	-34 275 837,33
Varastojen muutos		2 110 832,60	6 415 235,65
Henkilöstökulut	4	-606 430,52	-543 094,15
Muut liikekulut	5	-359 392,14	-341 759,82
		-62 632 899,39	-28 745 455,65
LIIKEVOITTO		17 708 017,80	18 193 439,70
Rahoitustuotot	6	496 429,52	778 928,80
Rahoituskulut	6	-230 764,98	-1 025 995,56
		265 664,54	-247 066,76
VOITTO ENNEN TILIN- PÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		17 973 682,34	17 946 372,94
Tuloverot		-3 068 859,19	-3 138 197,34
TILIKAUDEN TULOS		14 904 823,15	14 808 175,60

Tase

		31.12.2025	31.12.2024
			Vastaavat
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Sijoitukset	7	1 299 667,20	1 299 667,20
		1 299 667,20	1 299 667,2
VAIHTO-OMAISUUS			
Vaihto-omaisuus	8	203 188 394,54	201 077 561,94
Pitkäaikaiset saamiset	9	40 510,00	0,00
Lyhytaikaiset saamiset	9	1 243 944,53	782 557,04
Rahoitusarvopaperit	10	0,00	892 092,84
Rahat ja pankkisaamiset		5 918 412,74	1 495 728,17
		210 391 261,81	204 247 939,99
		211 690 929,01	205 547 607,19
			Vastattavaa
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		48 093 624,14	48 093 624,14
Edellisten tilikausien voitto		80 821 378,12	74 789 452,52
Tilikauden voitto		14 904 823,15	14 808 175,60
	11	205 610 856,41	199 482 283,26
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	12	5 000 000,00	5 000 000,00
Lyhytaikainen	13	1 080 072,60	1 065 323,93
		6 080 072,60	6 065 323,93
		211 690 929,01	205 547 607,19

Rahoituslaskelma

	31.12.2025	31.12.2024
LIIKETOIMINNAN KASSAVIRTA		
Tulos ennen veroja	17 973 682,34	17 946 372,94
Rahoituskulut	230 764,98	1 025 995,56
Rahoitustuotot	-496 429,52	-778 928,80
	17 708 017,80	18 193 439,70
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-2 110 832,60	-15 670 550,26
Rahoitusarvopaperit	892 092,84	9 255 314,61
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	-40 510,00	0,00
Lyhytaikaiset myyntisaamiset	-461 387,49	626 777,03
Lyhytaikaiset korottomat velat	-63,74	228,51
	-1 720 700,99	-5 788 230,11
Tuloverot	-3 068 859,19	-3 138 197,34
Liiketoiminnan kassavirta	12 918 457,62	9 267 012,25
SIJOITUSTEN KASSAVIRTA		
Rahoituskulut	-49 415,61	-790 773,70
Rahoitustuotot	195 897,16	492 255,91
Sijoitusten kassavirta	146 481,55	-298 517,79
RAHOITUKSEN KASSAVIRTA		
Rahoituslainojen korkokulut	-181 349,37	-235 221,86
Osingonjako	-8 460 905,23	-8 189 539,36
Omista osakkeista maksettu summa	0,00	-240 464,75
Rahoituksen kassavirta	-8 642 254,60	-8 665 225,97
Kassavirta	4 422 684,57	303 268,49
Käteisvarat 1.1.	1 495 728,17	1 192 459,68
Käteisvarat 31.12.	5 918 412,74	1 495 728,17

Tilinpäätöksen viitteet

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu Suomen osakeyhtiö- ja kirjanpitolain mukaisesti.

Arvostusperiaatteet ja -menetelmät

Pysyvät vastaavat kirjataan kuluiksi suoriin hankintamenoihin.

Vaihtuviin vastaaviin kuuluva vaihto-omaisuus on kirjattu noudattamalla alimman arvon periaatetta ja FIFO-periaatetta. Arvopaperit kirjataan hankinta-arvon tai alemman markkina-arvon mukaisesti.

Tarvittaessa kirjataan arvonalennus hankinta-arvosta, jos arvon negatiivinen muutos katsotaan oleelliseksi ja pysyväksi.

Tuloslaskelman liitetiedot

1	Liikevaihto	2025	2024
	Arvopapereiden myynti	73 623 110,28	39 606 878,48
	Osingot	1 427 501,73	1 606 476,21
	Rahastotuotot	5 280 084,52	5 725 540,66
	Yhteensä	80 330 696,53	46 938 895,35

2	Muut tuotot	2025	2024
	Vuokratuotot	10 220,66	0,00
	Yhteensä	10 220,66	0,00

3 Arvopapereiden ostot

Yhtiön hallinnointikustannukset 29 880,98 euroa, joka kirjattiin vuonna 2024 hallinnointipalkkioiden palausten vähennyksenä arvopapereiden hankinnan oikaisueriin, on luokiteltu tilinpäätöksessä uudelleen

liiketoiminnan muihin kuluihin. Esitystapa on silloin tasapuolisempi ja tiedot paremmin vertailtavissa eri tilikausien välillä.

4	Palkat ja palkkiot	2025	2024
----------	---------------------------	------	------

PALKAT JA PALKKIOT ILMAN LUONTOISETUJA

Palkat	338 180,96	306 975,87
Palkkiot	167 450,00	151 100,00
Eläkekustannukset	87 403,75	76 790,06
Muut henkilöstökulut	13 395,81	8 228,22
Yhteensä	606 430,52	543 094,15

HENKILÖSTÖ

Keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana	2	2
--	---	---

Toimitusjohtajan eläke-etuudet ovat työeläkevakuutuslainsäädännön mukaiset.

5	Tilintarkastajien palkkiot	2025	2024
----------	-----------------------------------	------	------

Tilintarkastus	15 480,43	13 208,52
Veroneuvonta	0,00	0,00
Muut palvelut	0,00	9 098,75
Yhteensä	15 480,43	22 307,27

6	Rahoitustulot ja -kulut	2025	2024
----------	--------------------------------	------	------

Muut korkotuotot	74 209,66	197 532,37
Valuuttakurssivoitot	0,00	367,25
Tuloutetut nostamattomat elinkorot ja osingot	300 532,36	286 672,89
Muut tuotot rahoitusarvopapereista	2 087,50	53 932,05
Muut rahoitustulot	0,00	1 224,24
Osinkotuotot pysyvistä vastaavista	119 600,00	239 200,00
Lainojen korkokulut	-180 734,33	-229 906,86
Muut lainakulut	-615,04	-5 315,00
Rahoitusarvopapereiden muut kulut	0,00	-785 939,92
Valuuttakurssitappiot	-49 415,61	-4 833,78
Yhteensä	265 664,54	-247 066,76

Taseen liitetiedot

7	Omistusosuudet muista yrityksistä		
----------	--	--	--

FONDITA RAHASTOYHTIÖ OY	OSAKEMÄÄRÄ	KIRJANPITOARVO
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	260,00	1 299 667,20
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	260,00	1 299 667,20

Vaihtuvien vastaavien muutokset

8	Vaihto-omaisuus		
----------	------------------------	--	--

ARVO PAPERIT	
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	201 077 561,94
Lisäys	83 311 034,20
Vähennys	-81 200 201,60
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	203 188 394,54

Ero vaihto-omaisuuden hankintamenoihin kuluiksi kirjatun hankinta-arvon, kirjanpitoarvon ja markkina-arvon välillä, siltä osin kuin se on tiedossa.

Hankinta-arvo 31.12.2025	207 294 164,62
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	203 188 394,54
Markkina-arvo 31.12.2025	255 264 370,00

9	Saamiset	31.12.2025	31.12.2024
----------	-----------------	------------	------------

Maksetut vuokravakuudet	40 510,00	0,00
Siirtosaamiset	1 243 944,53	782 557,04
Yhteensä	1 284 454,53	782 557,04

10 Muut osakkeet ja osakkuudet

RAHOITUSARVOPAPERIT

Kirjanpitoarvo 1.1.2025	892 092,84
Lisäys	0,00
Vähennys	-892 092,84
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	0,00

11 Oma pääoma

31.12.2025

31.12.2024

Osakepääoma	61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	48 093 624,14	48 093 624,14
Voitot edellisiltä tilikausilta	89 838 092,87	83 519 192,04
Osingonjako	-8 776 250,00	-8 489 274,77
Omista osakkeista maksettu summa	-240 464,75	-240 464,75
Tilikauden voitto	14 904 823,15	14 808 175,60
	205 610 856,41	199 482 283,26

LASKELMA JAKOKELPOISISTA VOITOISTA

Kertyneet voittovarot	128 915 002,26	122 883 076,66
Tilikauden voitto	14 904 823,15	14 808 175,60
Jakokelpoiset voitot yhteensä 31.12.	143 819 825,41	137 691 252,26

Vieras pääoma

12 Pitkäaikainen vieras pääoma

31.12.2025

31.12.2024

Velat luottolaitoksille	5 000 000,00	5 000 000,00
Yhteensä 31.12.	5 000 000,00	5 000 000,00

13 Lyhytaikainen vieras pääoma

31.12.2025

31.12.2024

Velat toimittajille	7 506,75	14 269,76
Nostamattomat osingot	905 967,64	891 155,23
Muut velat	74 277,29	69 824,89
Siirtosaamiset	92 320,92	90 074,05
Yhteensä 31.12.	1 080 072,60	1 065 323,93

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

Elinkorkolaitos Hereditas Oy on ottanut lainan Aktia Pankki Oyj:ltä. Vakuudeksi on asetettu 30 000 Koneen B-osaketta, 300 000 Sammon A-osaketta, 60 000 Elisan osaketta, 40 000 Valmet osaketta ja 110 000 Kesko Oyj:n B-osaketta.

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:llä on sijoitussitoumuksia yhteensä 64 342 649,61 euroa.

Yhtiöllä on voimassa oleva vuokrasopimus toimistosta, jonka nimellinen vuokravastuusumma on seuraava: Ilmoitettu vuokravastuu sisältää arvonnalisäveron.

31.12.2025

Vuokravastuu 31.12.2025

202 549,50

Yhtiöllä on voimassa olevien vuokrasopimusten perusteella yhteensä 202 549,50 euron suuruinen vastuu tulevista vuokramaksuista. Osa tiloista on vuokrattu alivuokralaisille, jotka vastaavat omalta osaltaan kustannuksista alivuokrasopimusten mukaisesti. Koko-

naisvastuu vuokrien maksamisesta vuokranantajalle on kuitenkin yhtiöllä. Vuokrasopimuksen irtisanomisaika on 6 kuukautta, ja ensimmäinen mahdollinen irtisanomisajankohta on 1.9.2026.

Päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 19. maaliskuuta 2026

Jannica Fagerholm
Hallituksen puheenjohtaja

Jacob af Forselles
Hallituksen varapuheenjohtaja

Timo Tirkkonen

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Kari Lappalainen

Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus on esitetty tänään.

Helsingissä 19. maaliskuuta 2026

KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT



Tilintarkastuskertomus

Livränteanstalten Hereditas Ab:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Livränteanstalten Hereditas Ab:n (y-tunnus 0110948-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisäätteiset vaatimukset.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisäätteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, vä-

rentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kanalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidemme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta

ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 19. maaliskuuta 2026

KPMG OY AB
Tilintarkastusyhteisö

Marcus Tötterman
CGR

Tämä tilintarkastuskertomus on suomenkielinen käännös ruotsinkielisestä tilintarkastuskertomuksesta. Vain ruotsinkielinen versio kertomuksesta on oikeudellisesti sitova.



TIETOA
HEREDITAKSESTA

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n sijoitus-, voitonjako- ja riskienhallinta strategia vuonna 2026

1

Johdanto

Tämä sijoitus-, voittonjako- ja riskistrategia (kokonaisuutena ”sijoitusstrategia”) sisältää puitteet ja periaatteet Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n (”Yhtiö”) sijoitustoimintaa, voittonjakoa ja riskienhallintaa varten. Hallitus päivittää ja vahvistaa sijoitusstrategian vähintään kerran kalenterivuodessa.

2

Sijoitustoiminnan tavoite

Yhtiön sijoitustoiminnan tavoitteena on luoda pitkän aikavälin houkutteleva riskikorjattu tuotto vakaan voitonjaon mahdollistamiseksi osakkeenomistajille ja Yhtiön osakkeen substanssiarvon kasvattamiseksi.

2.1. Tuottotavoite

Kokonaistuotto koostuu suorasta tuotosta ja arvonmuutoksesta. Tavoitteena on, että salkun vuotuinen kokonaistuotto ennen veroja on pitkällä aikavälillä 5–8 %.

2.2. Osingonjakotavoite

Normaaleissa markkinaolosuhteissa tavoitellaan vakaata ja hitaasti kasvavaa osinkoa. Tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille vuosittain 3–5 prosenttia substanssiarvosta. Voitto jaetaan lähinnä osinkoina ja pääomanpalautuksina.

2.3. Omien osakkeiden takaisinosto

Suoran voitonjaon lisäksi yhtiö voi myös ostaa omia osakkeitaan. Yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan pääomarakenteensa kehittämiseksi, niiden mitätöimiseksi, yhtiön omistukseen tai käytettäväksi muuhun tarkoitukseen, johon yhtiön hallitus saa yhtiökokoukselta valtuutuksen. Omien osakkeiden ostoa pienentää yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa.

Kaikentyypisen voitonjaon ja omien osakkeiden takaisinoston kokonaismäärä saa olla enintään 8 % osakkeen laskennallisesta verotusarvosta.

3

Varojen allokointi

Yhtiön varat allokoidaan osakesijoituksiin, korkoinstrumentteihin ja vaihtoehtoisin sijoituksiin. Allokointi on maailmanlaajuista.

3.1. Osakesijoitukset

Hereditaksen osakesijoitukset sisältävät pörssinoterattuja osakkeita sekä aktiivisia ja passiivisia osake-rahastoja. Osakepainotus voi vaihdella 40:n ja 70:n prosentin välillä. Suorat sijoitukset osakkeisiin ja rahastosijoitukset analysoidaan yhtenä kokonaisuutena. Suoria osakesijoituksia tehdään lähinnä pohjoismaisiin yrityksiin, kun taas sijoitukset muualle maailmaan tehdään rahastojen kautta. Koko osakesalkun tulisi olla hyvin hajautettu eri toimialoille ja maantieteellisille alueille. Suorissa osakesijoituksissa yksittäisiin osakkeisiin allokoidaan enintään 1–5 prosenttia.

3.2. Korkosijoitukset

Korkosijoitusten paino voi olla 0–20 %. Korkosijoituksiin voi kuulua korkorahastoja ja suoria korkosijoituksia sekä tilivaroja ja talletuksia. Korkorahastot voivat koostua rahamarkkinarahastoista, valtionobligatio-rahastoista (mukana myös kehittyvien markkinoiden lainoja) ja yrityslainarahastoista (Investment Grade ja High-Yield) sekä näiden yhdistelmistä.

3.3. Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoisin sijoituksiin kuuluvat sijoitukset pääomarahastoihin, kiinteistösijoitukset ja muut vaihtoehtoiset sijoitukset. Vaihtoehtoisten sijoitusten paino voi olla 25–55 prosenttia. Vaihtoehtoisia sijoituksia voivat olla:

3.3.1. Pääomasijoitukset

Pääomasijoitukset (Private Equity & Private Debt) voivat olla sijoituksia pääomarahastoihin ja listaamattomiin osakkeisiin. Pääomasijoituksista odotetaan korkeaa riskikorjattua tuottoa.

Pääomasijoitukset tehdään lähinnä rahastojen tai rahastojen rahastojen kautta, mutta myös suorat sijoitukset ovat mahdollisia.

3.3.2. Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset sisältävät sijoitukset avoimiin ja suljettuihin kiinteistörahastoihin.

3.3.3. Muut vaihtoehtoiset sijoitukset

Muut vaihtoehtoiset sijoitukset ovat muun muassa metsärahas- ja infrastruktuurisijoituksia.

4

Lainoitus

Salkkua voidaan lainoittaa enintään 15 % substanssiarvosta sijoitusinstrumenttien hankintaa varten.

5

Vastuulliset sijoitukset

Hereditaksen tavoitteena on luoda sijoitussalkun vakaata arvonnousua ja hyvää riskikorjattua tuottoa. Näiden tavoitteiden saavuttamisen perusedellytyksenä on vastuullinen sijoitustoiminta, jossa otetaan huomioon talouden, ympäristön ja yhteiskunnan kannalta pitkäaikainen kestävä kehitys. Kestävyttä arvostavilla yhtiöillä on paremmat mahdollisuudet hyödyntää liiketoimintamahdollisuuksia, joita syntyy kestävyysajattelun yleistyessä sidosryhmissä, joihin kuuluvat työntekijät, asiakkaat, toimittajat, ympäristö ja yhteiskunta kokonaisuutena. Tuotto riippuu pitkällä aikavälillä sijoituskohteina olevien yhtiöiden kestävästä kasvusta, toimivista markkinoista ja yrityksen hyvästä hallintotavasta. Sijoituskohteiden, joilla on selkeät kestävyystavoitteet, odotetaan antavan ajan mittaan parasta riskikorjattua tuottoa. Ympäristöön, yhteiskunnallisiin kysymyksiin ja yrityshallintoon (”ESG”) liittyvien periaat-

teiden ottaminen huomioon pienentää riskejä ja kasvattaa tuottoa pitkällä aikavälillä.

Varainhoidon pitkän aikavälin kannattavuuden varmistamiseksi Yhtiö pyrkii ottamaan sijoitustoiminnassaan huomioon kestävyystavoitteet. Siksi Yhtiö sisällyttää sijoituskohteiden arviointiin perinteisen taloudellisen analyysin lisäksi myös ESG-periaatteet ja arvioi, miten kestävyystavoitteet vaikuttavat sijoitusten arvon kehittymiseen. Sijoitusten kestävyysanalyysi perustuu julkisista lähteistä saatuihin tietoihin, ulkopuolisten palveluntarjoajien analyysihin ja ESG-luokitusperiaatteisiin.

6

Päätöksenteko, seuranta ja raportointi

Sijoituspäätöksestä voi tehdä aloitteen toimitusjohtaja, salkunhoitaja, yksittäinen hallituksen jäsen, useampi hallituksen jäsen yhdessä tai näiden yhdistelmä. Hallitus tekee kaikista sijoituksista päätökset ja vastaa niistä.

Varainhoidon toteuttamisesta ja seurannasta vastaa toimitusjohtaja. Jatkuvaan seurantaan ja raportointiin kuuluvat varallisuuserän rakenne, arvonkehitys, kauppatapahtumat, suora tuotto ja riskit. Salkun analysointiväline on toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten käytettävissä. Toimitusjohtaja antaa hallitukselle varainhoitoa koskevan raportin jokaisessa hallituksen kokouksessa tai tarvittaessa useammin. Hallituksen on erityisesti otettava kantaa positiioihin, jotka ylittävät tässä sijoitusstrategiassa määritellyt tavoiterajat. Hallitus voi tarvittaessa tehdä varainhoitopalveluita koskevia sopimuksia ulkopuolisten varainhoitajien kanssa.

7

Riskit ja riskienhallinta

Hereditaksen hallitus määrittelee Yhtiön riskienhallintaperiaatteet. Riskienhallinnan tarkoituksena on riskien tunnistaminen, mittaaminen, arviointi ja hallitseminen. Sijoitussalkun riskienhallinta perustuu pitkällä aikavälillä hyvin harkittuun sijoitusten hajautukseen eri varallisuuslajeihin noudattamalla riittävää maantieteellistä hajontaa. Sijoitussalkun riskejä mitataan, niistä raportoidaan ja niitä analysoidaan jatkuvasti.

7.1. Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa riskiä, että Yhtiön varojen arvo laskee rahoitusmarkkinoilla vallitsevien riskitekijöiden muuttuessa. Markkinariskin päätyypit ovat kurssi-, korkoja valuuttariski. Suhteellisen suuri osa sijoituksista tehdään osakkeisiin, joiden arvo vaihtelee huomattavasti. Osakekursien vaihteluun vaikuttavat sekä yleinen markkinakehitys että tekijät, joista osakkeen liikkeeseenlaskijan menestys riippuu. Korko- ja kiinteistöinvestointien arvo vaihtelee yleensä vähemmän. Vaihtoehtoisin sijoituksiin voi kuulua yksittäisiä sijoituksia, joiden arvo vaihtelee merkittävästi. Markkinariskejä hallitaan käyttämällä tehokasta hajautusta. Hyvin hajautettu salkku pienentää salkun kokonaisriskiä. Yhtiö pyrkii hajauttamaan sijoituksensa varallisuuslajien, toimialojen, maantieteellisten alueiden ja valuuttojen mukaan.

7.2. Vastapuoliriski

Vastapuoliriski tarkoittaa riskiä, että vastapuoli ei kykene täyttämään taloudellisia sitoumuksiaan. Vastapuoliriskiä hallitaan arvopaperisalkun riittävällä hajautuksella. Tavoitteena on sijoittaa enintään 10 % nettopääomasta yksittäisen liikkeeseenlaskijan arvopapereihin.

7.3. Likviditeettiriski

Likviditeettiriski tarkoittaa yhtiön kyvyttömyyttä täyttää maksuvelvoitteensa. Tähän voi olla syynä se, ettei yhtiöllä ole riittävästi käteisvaroja tai että yhtiön omaisuutta on vaikea myydä tietynä ajankohtana tai kohtuulliseen hintaan. Salkun likviditeettiriskiä hallitaan huolellisella likviditeetin suunnittelulla ja tekemällä suuri osa sijoituksista likvideihin pörssinoteerattuihin osakkeisiin ja rahastoihin, joilla on vakaa likviditeetti.

7.4. Operatiiviset riskit

Operatiiviset riskit ovat tappioriskejä, jotka johtuvat sisäisten prosessien ja rutiinien virheellisyydestä tai epätarkoituksenmukaisuudesta, inhimillisistä virheistä, tietojärjestelmien virheistä tai ulkoisista tapahtumista, kuten oikeudellisista riskeistä. Operatiivisia riskejä hallitaan pääasiassa korjaamalla vikoja ja puutteita sekä muilla riskejä torjuvilla, esimerkiksi tietojärjestelmiin liittyvillä toimilla ja ottamalla tarvittaessa vakuutuksia. Yhtiöllä on sähköinen sopimusrekisteri.

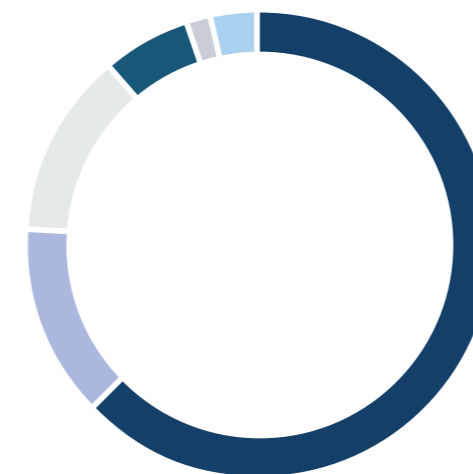
8

Salkusta raportointi Yhtiön verkkosivulla ja yhtiökokouksessa

Salkun kehityksestä annetaan vuosineljänneksittäin raportti yhtiön verkkosivulla. Salkun sisällöstä raportoidaan vuosittain yhtiökokouksessa tilinpäätöksen yhteydessä.

Yhtiön suurimmat omistajat

	Yhtiön suurimmat omistajat 31.12.2025	Osakkeiden määrä	%
1	Etola Group Oy	4 080 979	6,9
2	Gylling, Robert	1 700 000	2,9
3	Troberg, Birgitta	1 678 742	2,8
4	Troberg, Hans	1 678 742	2,8
5	Gylling, Christoffer	1 641 021	2,8
6	Signe och Ane Gyllenbergs stiftelse	1 587 226	2,7
7	Parker, Harry	1 233 289	2,1
8	Godenhjelm, Diana	1 108 199	1,9
9	Hess, Berndt	1 108 199	1,9
10	Hammarén, Lars	1 093 152	1,8
	Yhteensä	16 909 549	28,3



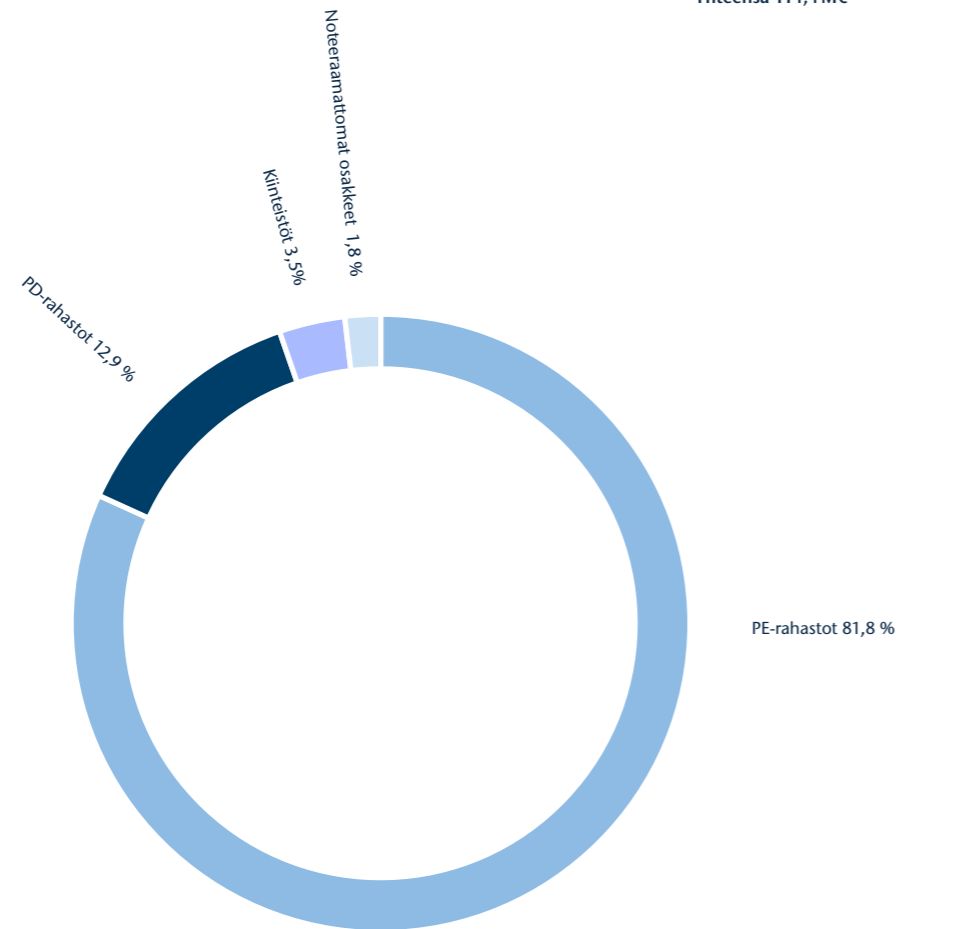
Hereditaksen omistajuusrakenne

- Suomalaiset yksityishenkilöt 62.8 %
- Ulkomaalaiset omistajat 13.2 %
- Yhtiöt 12.8 %
- Yleishyödylliset yhdistykset 6.2 %
- Julkinen sektori 1.5 %
- Rekisteröimättömät 3.6 %

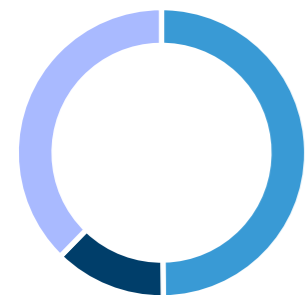
Hereditaksen vaihtoehtoiset sijoitukset

43,4 %

Yhteensä



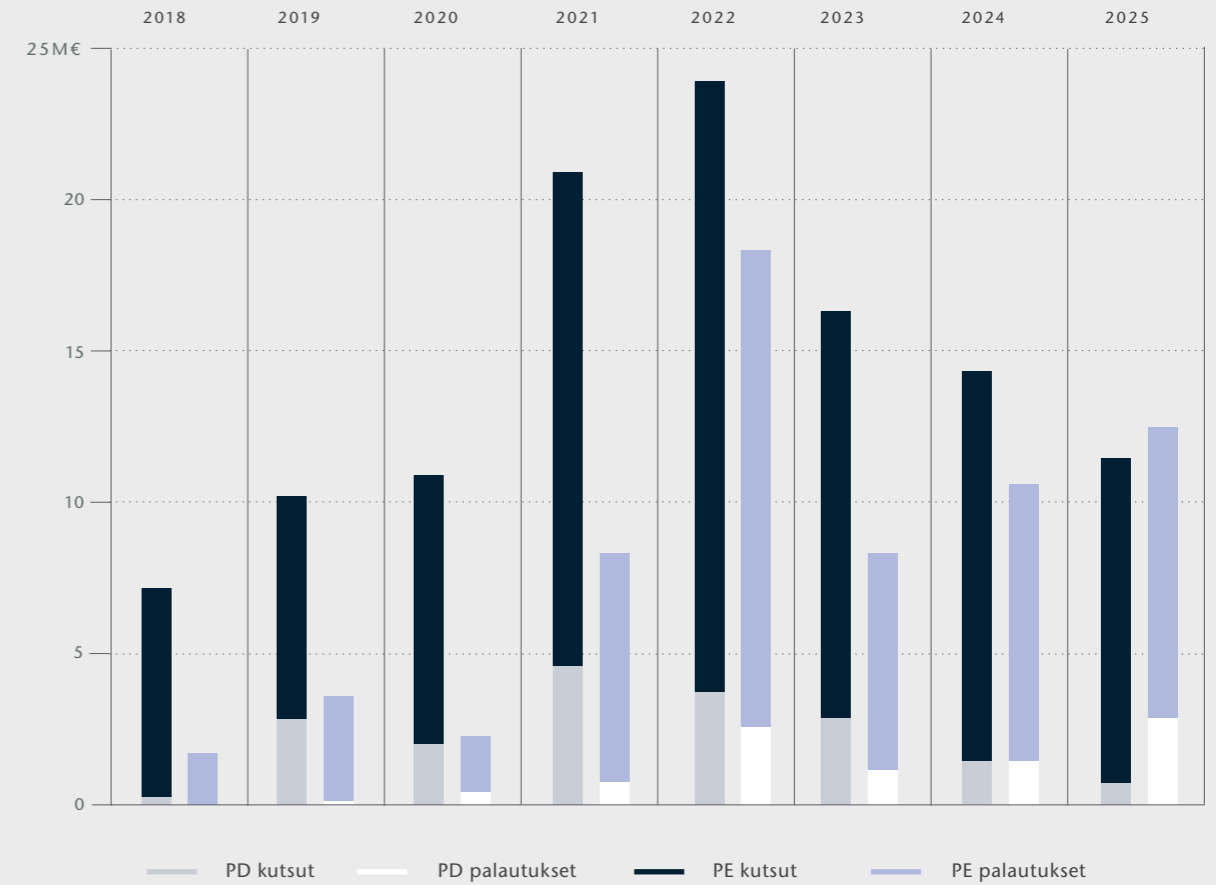
- PE-rahastot 93,6 M€
 - PD-rahastot 14,9 M€
 - Kiinteistöt 3,8 M€
 - Noteeraamattomat osakkeet 2,1 M€
- Yhteensä 114,4 M€**



Maantieteellinen jakauma

- Eurooppa 50 %
- Pohjois-Amerikka 38 %
- Pohjoismaat 13 %

Kassavirrat, PE ja PD -rahastot



Hereditaksen PE ja PD -sijoitukset

31.12.2025 Hereditaksella oli 43 Private Equity -rahastoa sekä 6 Private Debt-rahastoa. Sitoumuksia oli kaikkiaan 158 milj. euroa ja siitä kutsumattomia oli noin 42 milj. euroa. Kutsuttuja oli 100 milj. euroa. Kaikkiaan on palautettu 67 milj. euroa, ja rahastojen kokonaisarvo on noin 109 milj. euroa.

159,3 M€

Sitoumukset

66,6 M€

Palautettu

42,4 M€

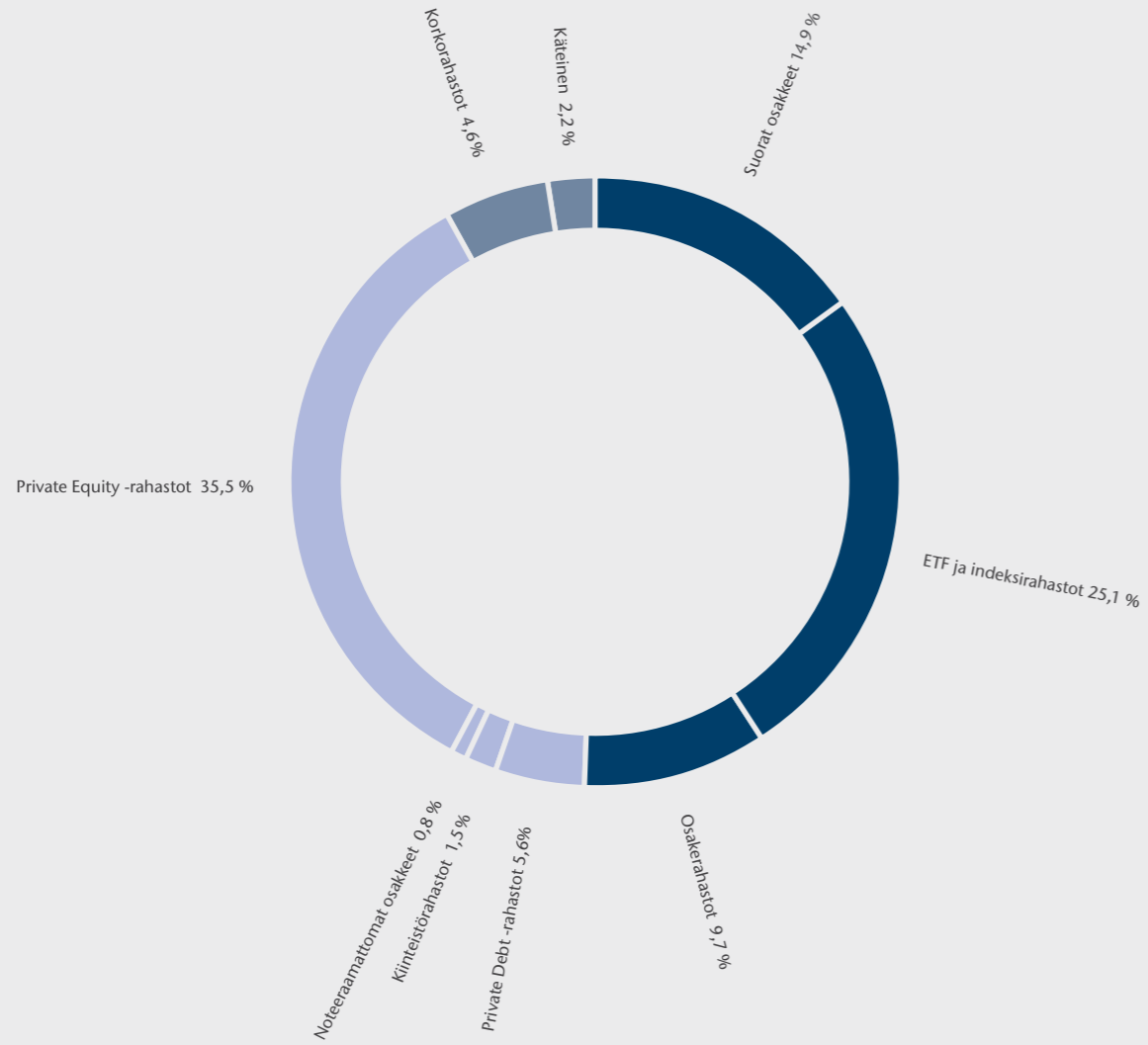
Kutsumatta

109,6 M€

Markkina-arvo

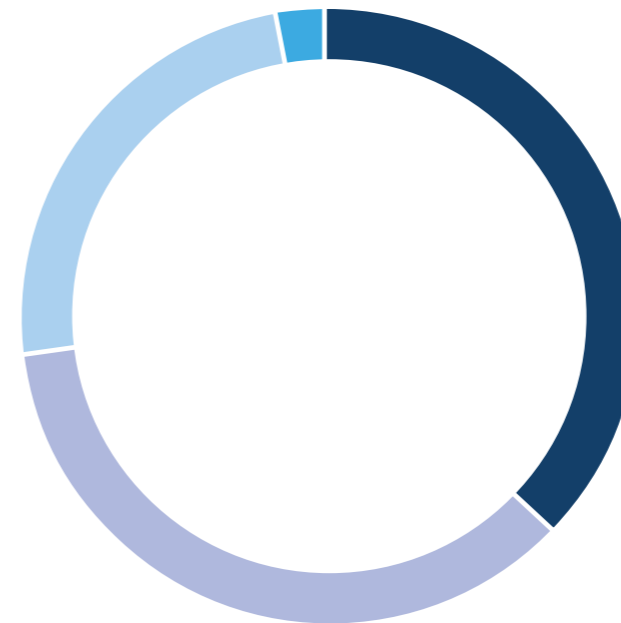
Sijoitussalkku 31.12.2025

- Osaakkeet 49,7 %
- Vaihtoehtoiset 43,4%
- Korot 6,8 %



5 suurinta sijoitusta

- iShares MSCI USA Screened 9,6%
- iShares Core MSCI Europe 8 %
- State Street US Index Equity 4,6 %
- Investor Ab 4,2 %
- eQ PE Hereditas 4,0 %
- Muut 69,6 %



Maantieteellinen jakauma

- Eurooppa 37%
- Pohjois-Amerikka 36 %
- Pohjoismaat 24 %
- Kehittyvät markkinat 3 %

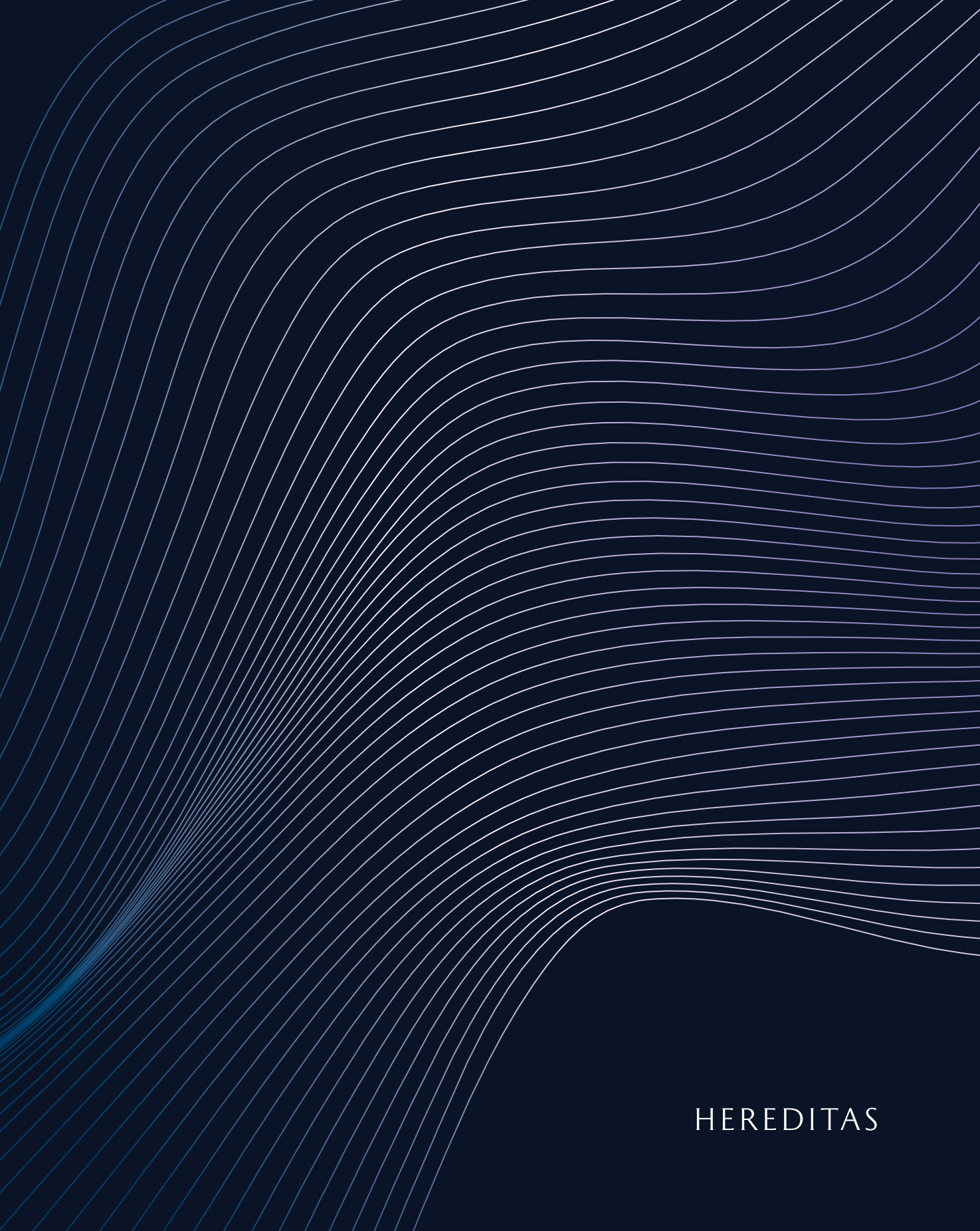
Sijoitussalkku 31.12.2025

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Osakkeet					
Assa Abloy Ab	60 000	1 730 352	1 730 352	1 989 927	0,8 %
Atlas Copco Ab	100 000	1 147 362	1 147 362	1 376 889	0,5 %
Elisa Oyj	12 000	546 529	452 880	452 880	0,2 %
Essity Ab	80 000	2 235 374	1 960 542	1 960 542	0,7 %
Hexagon Ab	190 000	1 824 353	1 824 353	1 922 562	0,7 %
Huhtamäki Oyj	50 000	1 612 068	1 487 000	1 487 000	0,6 %
Investor Ab	365 000	4 882 972	4 882 972	11 086 772	4,2 %
Kesko Oyj	110 000	1 909 953	1 909 953	2 117 500	0,8 %
Kone Oyj	45 000	517 026	517 026	2 725 200	1,0 %
Mandatum Oyj	250 000	1 021 344	1 021 344	1 721 000	0,7 %
Metso Oyj	130 000	1 289 742	1 289 742	1 947 400	0,7 %
Nokia Oyj	200 000	1 066 147	1 066 147	1 114 400	0,4 %
Nordea Bank Ab	165 000	2 012 314	2 012 314	2 654 025	1,0 %
Sampo Oyj	300 000	2 107 494	2 107 494	3 099 000	1,2 %
Valmet Oyj	75 000	1 636 805	1 636 805	2 124 750	0,8 %
Volvo Ab	50 000	1 386 182	1 367 186	1 367 186	0,5 %
Yhteensä		26 926 015	26 413 470	39 147 033	14,9 %
ETF ja indeksirahastot					
iShares Core MSCI Europe	223 317	19 269 418	19 269 418	20 991 798	8,0 %
iShares MSCI USA Screened	2 078 443	16 012 458	16 012 458	25 362 311	9,6 %
SPDR US Dividend Aristocrats	69 891	3 021 270	3 021 270	4 612 211	1,8 %
State Street US Index Equity	318 610	10 723 750	10 723 750	11 987 857	4,6 %
WisdomTree Europe Defence	109 360	3 083 607	3 083 607	3 243 618	1,2 %
Yhteensä		52 110 503	52 110 503	66 197 795	25,1 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Osakerahastot					
Asilo Argo	20787	1 673 960	1 673 960	3 849 027	1,5 %
Evli Emerging Frontier	8647	2 819 657	2 819 657	3 326 220	1,3 %
Kenno Asia Top Picks Fund	1 143	1 000 000	1 000 000	1 003 919	0,4 %
Nordea 1 - Global Climate and Environment	68 736	1 907 995	1 907 995	2 709 191	1,0 %
Nordea Global Enhanced I	202 148	5 000 000	5 000 000	5 124 803	1,9 %
Nordea Pro Stable Return	1 444 550	4 561 192	4 561 192	5 445 490	2,1 %
SISF Nordic Micro Cap	34 868	3 000 000	3 000 000	4 114 016	1,6 %
Yhteensä		19 962 805	19 962 805	25 572 666	9,7 %
Korkorahastot					
Evli Corporate Bond	21 841	5 586 921	5 586 921	5 956 029	2,3 %
Mandatum AM Senior Secured Loan	49 188	5 000 000	5 000 000	6 142 154	2,3 %
Yhteensä		10 586 921	10 586 921	12 098 183	4,6 %
Kiinteistörahastot					
eQ Asunnot III	1 360 000	1 360 000	1 360 000	1 482 400	0,6 %
eQ Liikekiinteistöt	27 514	3 243 745	2 348 985	2 348 985	0,9 %
Yhteensä		4 603 745	3 708 985	3 831 385	1,5 %
Noteeraamattomat osakkeet					
Fondbolaget Fondita Ab	260	1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,8 %
Yhteensä		1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,8 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Private Equity					
Adelis Equity Partners Fund III (sit. 1 300 000 €)	1 181 681	1 181 681	1 181 681	1 248 629	0,5 %
CapMan Buyout X (sit. 1 000 000 €)	626 659	626 659	3 552	3 552	0,0 %
CapMan Growth Equity Fund 2017 (sit. 2 301 000 €)	1 311 238	1 302 386	359 092	359 092	0,1 %
CapMan Growth Equity Fund III Ky (sit. 1 500 000 \$)	497 418	497 418	482 676	482 676	0,2 %
Capvis V (sit. 3 000 000 €)	2 443 952	2 443 952	2 443 952	2 512 929	1,0 %
CWS Investment Partners Fund (sit. 7 000 000 \$)	4 079 885	3 815 677	3 815 677	4 417 854	1,7 %
CWS Investment Partners Fund III (sit. 3 800 000 \$)	994 447	908 038	803 441	803 441	0,3 %
DPE Deutschland Fund III (sit. 2 000 000 €)	1 297 490	1 297 490	1 297 490	1 720 645	0,7 %
DPE Deutschland Fund IV (sit. 2 000 000 €)	1 435 771	1 435 771	1 435 771	1 705 266	0,6 %
ECI 11 (sit. 1 750 000 £)	1 021 809	1 169 704	1 169 704	1 203 178	0,5 %
eQ PE Hereditas (sit. 30 000 000 € (6m p.a. 2022-2026))	9 900 000	9 900 000	9 900 000	10 494 000	4,0 %
eQ PE IX US Feeder (sit. 5 300 000 \$)	3 253 091	2 848 624	2 848 624	4 930 184	1,9 %
eQ PE SF III (sit. 5 000 000 €)	3 047 059	3 047 059	3 047 059	4 052 588	1,5 %
eQ PE VII US Feeder I (sit. 6 000 000 \$)	4 215 273	3 666 287	3 666 287	4 092 891	1,6 %
eQ PE VIII North (sit. 5 000 000 €)	2 324 590	2 324 590	2 324 590	2 431 790	0,9 %
eQ PE XI US Feeder (sit. 6 000 000 \$)	5 296 521	4 838 588	4 838 588	5 591 900	2,1 %
eQ PE XIII US Feeder (sit. 7 400 000 \$)	5 550 000	5 194 635	5 194 635	5 717 752	2,2 %
EQT Mid Market Europe (sit. 2 000 000 €)	674 980	674 980	674 980	875 195	0,3 %
Evli Private Equity II (sit. 5 000 000 €)	4 736 688	4 539 752	4 539 752	5 521 970	2,1 %
Evli Private Equity III (sit. 4 000 000 €)	1 920 000	1 920 000	1 920 000	1 937 313	0,7 %
FSN Capital VI (sit. 2 150 000 €)	1 814 759	1 814 759	1 814 759	1 970 647	0,7 %
German Access Fund Feeder (sit. 2 000 000 €)	1 815 910	1 815 910	1 222 329	1 222 329	0,5 %
HgCapital Mercury 2 (sit. 1 739 000 £)	351 151	411 326	411 326	1 848 091	0,7 %
HgCapital Mercury 3 (sit. 2 000 000 €)	715 475	715 475	715 475	1 409 796	0,5 %
HL Large Buyout Club Fund IV (sit. 5 526 000 \$)	3 345 084	2 995 092	2 995 092	3 677 555	1,4 %
IK Small Cap III (sit. 2 000 000 €)	1 959 673	1 931 516	1 931 516	2 345 577	0,9 %
IK VIII Fund (sit. 2 000 000 €)	274 919	274 919	274 919	561 174	0,2 %
Inventure Fund (sit. 500 000 €)	225 506	225 506	225 506	372 219	0,1 %
Inventure Fund II (sit. 1 000 000 €)	720 321	628 749	339 423	337 264	0,1 %
Inventure Fund IV Ky (sit. 2 000 000 €)	1 099 328	967 436	967 436	1 082 679	0,4 %
Lifeline Ventures Fund IV (sit. 2 000 000 €)	1 935 309	1 935 589	1 935 589	2 949 734	1,1 %
Lifeline Ventures Fund V Ky (sit. 1 500 000 €)	927 082	915 092	915 092	1 024 792	0,4 %
RCP SOF III (sit. 1 250 000 \$)	1 217 281	968 427	960 634	960 634	0,4 %
RCPDirect III (sit. 1 250 000 \$)	1 157 930	824 943	824 943	1 016 435	0,4 %
Sponsor Fund V (sit. 2 000 000 €)	1 151 027	1 151 027	1 151 027	1 561 195	0,6 %
Summa Equity III (sit. 1 300 000 €)	954 343	954 343	954 343	986 350	0,4 %
The Paragon Fund III (sit. 2 000 000 €)	1 778 228	1 778 228	1 778 228	1 783 503	0,7 %
The Paragon Fund VI (sit. 2 600 000 €)	149 968	149 968	135 171	135 171	0,1 %
TJC Resolute VI (sit. 1 600 000 \$)	711 994	711 994	711 994	882 342	0,3 %
Verdane Capital X (sit. 20 000 000 SEK)	16 638 544	1 589 786	1 589 786	2 315 568	0,9 %
Warburg Pincus Global Growth 14 (sit. 2 000 000 \$)	1 323 498	1 323 293	1 323 293	1 604 420	0,6 %
Waterland Private Equity Fund VII (sit. 2 000 000 €)	539 054	539 054	539 054	1 819 067	0,7 %
Waterland Private Equity Fund VIII (sit. 1 500 000 €)	951 241	951 241	951 241	1 604 737	0,6 %
Yhteensä		79 206 964	76 615 726	93 574 124	35,5 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Private Debt					
Certior Credit Opportunities Fund II SCSp (sit. 4 000 000 €)	3 360 000	2 054 712	2 054 712	2 601 529	1,0 %
Certior Credit Opportunities Fund III SCSp (sit. 5 000 000 €)	5 287 500	4 262 500	4 155 272	4 155 272	1,6 %
Mandatum Life Private Debt II B (sit. 4 000 000 €)	16 200	1 620 000	1 620 000	1 687 593	0,6 %
Mandatum Life Private Debt III C (sit. 4 000 000 €)	21 900	2 190 000	2 190 000	2 433 056	0,9 %
Mandatum Life Private Debt IV C (sit. 4 000 000 €)	25 700	2 570 000	2 570 000	2 692 542	1,0 %
Mandatum Life Private Debt VI C	12 000	1 200 000	1 200 000	1 299 616	0,5 %
Yhteensä		13 897 212	13 789 984	14 869 608	5,6 %
Kaikki arvopaperit yhteensä					
		208 593 832	204 488 062	257 370 794	97,8 %
Tili				5 918 413	2,2 %
Sijoitukset yhteensä				263 289 207	100 %
Sijoituslainat				-5 000 000	
Salkku yhteensä				258 289 207	
ARVOPAPERI					
			SITOUMUS	MARKKINA-ARVO	
eQ PE Hereditas Sisältö					
Adelis IV			840 000	99 183	
Bowmark Capital VII			744 448	166 858	
ECI 12			744 448	429 997	
Elvaston Capital VI			900 000	260 694	
eQ PE XIV North			3 000 000	2 321 941	
eQ PE XV US			2 809 706	952 100	
EQ PE XVI North			3 000 000	1 123 622	
eQ PE XVII US			2 639 421	260 458	
Exponent PE Partners V			801 713	175 511	
HgCapital Mercury 4			750 000	340 493	
HgCapital Mercury 5			750 000	0	
Icelake Capital III			840 000	211 440	
Impilo Healthcare			750 000	0	
Main Capital VIII			400 000	154 315	
Monterro M5			750 000	6 526	
Norvestor IX			750 000	440 288	
RCP Secondary Opportunity Fund IV			2 675 481	2 041 137	
Rivean Capital VII			840 000	321 330	
Verdane Edda III			750 000	226 465	
Verdane Freya XII			750 000	0	
Verdane XI			750 000	552 532	



HEREDITAS