

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2018

Innehåll

Verksamhetsberättelse.....	3
Resultaträkning.....	7
Balansräkning.....	8
Finansieringsanalys.....	9
Noter till bokslutet.....	10
Datering och underskrift.....	14

Verksamhetsberättelse

Placeringsåret 2018

År 2018 går till historien som ett svagt och oroligt år på placeringsmarknaderna. Speciellt årets sista kvartal var dramatiskt och ett av de sämsta under de senaste tio åren. För första gången på länge uppvisade de flesta tillgångsslag negativ avkastning.

Året började i positiva tecken med starka ekonomiska fundament och god vinsttillväxt för företagen. Aktiemarknaden var stabil under sommaren och under inledningen av hösten. Bilden förändrades dock snabbt under senhösten med ett allt oroligare politiskt klimat och protektionistiska tendenser, vilka ledde till en omfattande och utdragen handelskonflikt mellan USA och Kina. I Europa fortsatte osäkerheten kring Brexit och ny oro uppstod för Italiens budgetunderskott. Sist men inte minst, signalerade centralbankerna att stödköpen, som pågått länge, kommer att trappas ner, vilket på sikt leder till minskad likviditet på marknaden. Den amerikanska centralbanken FED höjde styrräntan fyra gånger under året. Som en följd av dessa händelser reagerade de ekonomiska indikatorerna negativt och det fanns allt klarare tecken på en lägre tillväxttakt. Osäkerheten, med tilltagande oro för en svagare konjunktur ledde till sjunkande aktiekurser. Volatiliteten steg i samband med stora fall på världens ledande aktiemarknader mot slutet av året. I Kina sjönk börskurserna med 25 % (Shanghai Comp. Index) medan S&P 500 indexet i USA sjönk med 7% och Nasdaq indexet sjönk med 5%. Europeiska aktier sjönk mer drastiskt, Europaindexet Stoxx 600 gick ned med 15 % medan Tysklandsindexet DAX sjönk med hela 20 %. Helsingforsbörsen klarade sig relativt bra i förhållande till övriga europeiska länder då prisindexet sjönk med 9%.

Placeringar i ränteinstrument har oftast gett positiv avkastning under tider av marknadsturbulens då räntorna till följd av svagare ekonomiska utsikter sjunker. Under det gångna året var det dock endast statsobligationer som avkastade svagt positivt (+1,0%). Kraftigt stigande riskpremier i slutet av året gjorde att övriga ränteinstrument såsom företagsobligationer och high-yield obligationer också gav negativ avkastning.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade negativt under 2018, precis som de globala marknaderna generellt. Portföljen klarade sig dock relativt bra jämfört med sitt jämförelseindex. Totalt avkastade portföljen -6,0 % och jämförelseindexet -6,9 %. Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid årets utgång till 196 miljoner euro jämfört med 218 miljoner vid utgången av 2017.

Under året drabbades verkstadsbolagen Cargotec (-42,0 %), Wärtsilä (-18,7 %), och Metso (-16,1%) hårdast. Av portföljens aktier gav endast Valmet (+12,1 %), Aktia (+3,9 %) och Nestlé (0,9 %) positiv avkastning. Däremot var avkastningen på alternativa investeringar dvs. fastigheter och private equity klart positiv. Arbetet med att aktivt öka allokeringen till alternativa investeringar fortsatte. Under året minskades gradvis innehav i cykliska bolag då mycket tyder på att den ekonomiska aktiviteten mattas av. Hereditas minskade under årets lopp särskilt exponeringen mot verkstadsbolag genom att avyttra hela innehavet i ABB, Atlas Copco och Epiroc. Utöver det, minskades innehaven i verkstadsbolagen Wärtsilä och Kone. Av verkstadsbolagen ökades innehavet i början av året enbart i Valmet. Hereditas investerade i två nya aktier i slutet av året, Sampo och Securitas.

På grund av den överhängande risken för stigande räntor hölls allokeringen i ränteinstrument med längre löptid mycket låg. Under våren avyttrades även hela bolagets innehav i tillväxtmarknadsobligationsfonder. Slutligen, har bolaget under året avsiktligt haft en stor kassa, vilket även dämpade nedgången i marknadsvärdena. Strategin att minska beroendet till aktiemarknaden, sprida riskerna och förbättra diversifieringen har därmed burit frukt.

Under året gjordes ett antal övriga omplaceringar i portföljen. Processen att hitta bättre och kostnadseffektiva fonder fortsatte då bolaget bytte ut de flesta tillväxtmarknads- och indexfonder.

De största investeringarna som gjordes var i fonderna State Street US Index Equity Fund I EUR CAP, iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc samt PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund Y, medan de största försäljningarna gällde fonderna SEB North America Index A, Robeco US Large Cap Equities I-\$ och Macquarie Fund Solutions - Macquarie Asia New Stars Fund A EUR.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2018	2017	2016
Aktier	69,7 %	73,0 %	74,9 %
Alternativa	23,1 %	17,3 %	13,5 %
Ränteinstrument	5,1 %	7,5 %	9,2 %
Kassa	2,1 %	2,2 %	2,4 %

Utsikter för 2019

Placeringsåret 2019 kommer högst sannolikt att präglas av fortsatt politisk osäkerhet i både USA och Europa. Under 2019 förväntas en långsammare global BNP-tillväxttakt och lägre vinsttillväxt för företagssektorn. De ekonomiska nyckeltalen kan dock påverkas i både negativ och positiv riktning beroende på utfallet av Brexit och handelskonflikten mellan USA och Kina. I USA har centralbanken FED flaggat för en försiktigare räntehöjningsbana under 2019, medan ECB i Europa har valt att avvakta.

Den politiska oron bl.a. inom handelsområdet innehar en nyckelroll under början av året, påverkar konjunkturutsikterna och blir avgörande för tillväxten.

Som en följd av detta bedömer Hereditas att utvecklingen av avkastningen på placeringsportföljen fortfarande kommer att vara utmanande under det kommande året.

Bolaget utgår i sin bedömning av placeringsstrategin och allokeringen mellan olika tillgångsslag från ett läge med lägre avkastning, utmanande värderingsnivåer och högre volatilitet. I syfte att föregripa dessa risker fortsätter bolaget strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken.

Risker i placeringsverksamheten

Hereditas placeringsportfölj är väl diversifierad, vilket minskar totalrisken. Alla placeringsrisker kan dock inte diversifieras bort och en ogynnsam utveckling i enskilda tillgångsslag kan försämra resultatet. Den ekonomiska utvecklingen och förändringarna på de inhemska och utländska aktiemarknaderna påverkar Hereditas resultat i stor utsträckning. Även fluktuationer på valuta- och räntemarknaderna påverkar resultatet. En allmän osäkerhet på kapitalmarknaden ökar volatiliteten på Hereditas placeringar och ökar därmed totalrisken. Hereditas framtida resultat kommer därför att vara starkt kopplat till utvecklingen i den globala ekonomin och på placeringsmarknaderna. Hereditas utvecklar kontinuerligt riskhanteringen och förbättrar analysverktygen för portföljen.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Bolaget fortsatte arbetet med att höja kvaliteten och effektiviteten i verksamheten. Under 2018 omförhandlades flera avtal med betydande kostnadsinbesparingar som följd. Rörelsekostnaderna sjönk under 2018 med 15 % jämfört med året innan. Jur. mag. Max Hilli anställdes i september 2018 som analytiker och bolagsjurist. I och med rekryteringen av Max Hilli har behovet att anlita extern juridisk expertis minskat betydligt. Under våren implementerades i bolaget EU:s dataskyddsförordning (GDPR) som trädde i kraft i slutet av maj. Under året förhandlades och tecknades även ett nytt treårigt private equity mandat med EQ- kapitalförvaltning Ab.

Ordinarie bolagsstämma hölls den 28 maj 2018. På bolagsstämman beslöts att återvälja **Patrick Gylling** och **Jacob af Forselles** till styrelseledamöter för en mandatperiod till den ordinarie bolagsstämman våren 2021. De övriga styrelsemedlemmarna är **Juha Sarasto** (mandatperiod till 2019), **Jannica Fagerholm** (mandatperiod till 2019), **Timo Tirkkonen** (mandatperiod till 2020) och **Johan Hammarén** (mandatperiod till 2020). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Juha Sarasto till vice ordförande. Styrelsen sammanträdde nio gånger under året.

Till revisor valdes vid bolagsstämman den 28 maj 2018 Revisionsamfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR Petter Lindeman som ansvarig revisor.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Stämningen på marknaden har avsevärt förbättrats efter årsskiftet och resulterade i en kraftig återhämtning på både aktie- och kreditriskmarknaden. Helsingforsbörsen steg med 13 % under årets två första månader. Samtidigt rapporterades svagare siffror från den globala ekonomin.

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

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2018 uppgår till **11 560 519,07 €**.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2018	2017	2016
Omsättning	72 088 793,83 €	46 800 832,57 €	25 698 817,48 €
Räkenskapsperiodens resultat	11 560 519,07 €	7 790 800,85 €	5 774 665,05 €
Totala rörelsekostnader	786 580,70 €	921 253,84 €	1 013 153,67 €
Vinst före skatt	14 101 182,30 €	9 687 384,99 €	6 947 919,96 €
Substansvärde / aktie (NAV)	2,90 €	3,18 €	3,11 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	19,56 %	20,70 %	27,04 %
Självförsörjningsgrad	95,98 %	96,81 %	95,73 %
Skuldsättningsgrad	0,71%	-	1,61 %

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 förslår till bolagsstämman att för räkenskapsåret 2018 utbetalas en dividend om 0,13 euro per aktie.

Bolagets aktier består av en serie aktier med samma rättigheter till dividend och bolagets medel. Antalet aktier i bolaget är 61 791 031. Det egna kapitalet är 129 001 359,63 euro.

Resultaträkning

		1.1.2018 - 31.12.2018			1.1.2017 - 31.12.2017	
	Not			Not		
OMSÄTTNING	1	+	72 088 793,83	1	+	46 800 832,57
Övriga intäkter	2	+	412 479,62	2	+	395 367,48
Inköp av värdepapper		-	63 921 702,09		-	34 014 904,03
Förändring av lager		+	5 827 056,07		-	2 978 104,36
Hysesvederlag		-	2 727,15		-	7 965,18
Personalkostnader	3	-	412 136,93	3	-	418 339,95
Avskrivningar	4	-	1 683,96	4	-	2 245,28
Övriga rörelsekostnader		-	371 716,62		-	494 948,71
		-	58 882 910,68		-	37 916 507,51
RÖRELSEVINST		+	13 618 362,77		+	9 279 692,54
Finansiella intäkter	5	+	482 856,00	5	+	417 648,00
Finansiella kostnader	5	-	36,47	5	-	9 955,55
		+	482 819,53		+	407 692,45
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		+	14 101 182,30		+	9 687 384,99
Inkomstskatter		-	2 540 663,23		-	1 896 584,14
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		+	<u>11 560 519,07</u>		+	<u>7 790 800,85</u>

Balansräkning

		31.12.2018	31.12.2017
<u>Aktiva</u>			
	Not		
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	6	76 269,17	77 953,13
Investeringar	7-9	<u>7 770 162,08</u>	<u>8 212 227,74</u>
		7 846 431,25	8 290 180,87
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	10	122 789 723,36	116 962 667,29
Kortfristiga fordringar	11	178 428,63	155 342,81
Kassa och bank		<u>3 584 842,72</u>	<u>3 562 655,39</u>
		126 552 994,71	120 680 665,49
		<u><u>134 399 425,96</u></u>	<u><u>128 970 846,36</u></u>
<u>Passiva</u>			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		55 273 932,43	55 273 932,43
Vinst från tidig. räkensk.per.		375 877,13	0,00
Räkenskapsperiodens vinst		<u>11 560 519,07</u>	<u>7 790 800,85</u>
	12	129 001 359,63	124 855 764,28
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	13	3 692 714,12	3 741 640,40
Kortfristigt	14	<u>1 705 352,21</u>	<u>373 441,68</u>
		5 398 066,33	4 115 082,08
		<u><u>134 399 425,96</u></u>	<u><u>128 970 846,36</u></u>

Finansieringsanalys

	31.12.2018	31.12.2017
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	14 101 182,30	9 687 384,99
Avskrivningar	1 683,96	2 245,28
Finansiella kostnader	36,47	9 955,55
Dividender, bestående aktiva	-482 856,00	-417 648,00
	13 620 046,73	9 281 937,82
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-5 827 056,07	2 978 104,36
Kortfristiga fordringar	-23 085,82	33 174,59
Kortfristiga räntefria skulder	421 111,38	194 541,32
	-5 429 030,51	3 205 820,27
Skatter	-2 540 663,23	-1 896 584,14
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	5 650 352,99	10 591 173,95
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	442 065,66	0,00
Finansiella kostnader	-36,47	-9 955,55
Erhållna dividender från bestående aktiva	482 856,00	417 648,00
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	924 885,19	407 692,45
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Lån	910 799,15	-2 000 000,00
Utbetald livränta	-168 303,88	-14 836,58
Utdelning från Fonden för fritt inbetalt eget kapital	-33 447,40	-613 173,52
Dividendutdelning	-7 262 098,72	-5 774 665,05
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-6 553 050,85	-8 402 675,15
Kassaflöde	22 187,33	2 596 191,25
Likvida medel 1.1	3 562 655,39	966 464,14
Likvida medel 31.12	3 584 842,72	3 562 655,39

Noter till bokslutet

PRINCIPER FÖR UPPGÖRANDE AV BOKSLUTET

Bokslutet är uppgjort enligt finska aktiebolag- och bokföringslagen.

Värderingsprinciper och metoder

Bestående aktiva har aktiverats till direkt anskaffningsutgift. Avskrivningarna på maskiner och inventarier har beräknats som avskrivningar på utgiftsresten med 25 %, vilket motsvarar tillgångarnas ekonomiska livslängd.

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.

Livränteanstalten Hereditas Ab har inte låtit upprätta koncernbokslut baserat på bokföringslagen 6 kap. 3 §.

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1. Omsättning

	2018	2017
Försäljning av värdepapper	65 559 999,65	41 284 246,21
Dividender	3 420 698,39	3 550 055,27
Ränteintäkter	368 999,20	381 700,02
Fondavkastningar	2 739 096,59	1 584 831,07
Totalt	72 088 793,83	46 800 832,57

2. Övriga intäkter

Hysesintäkter	359 335,28	395 367,48
Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	53 144,34	0,00
Totalt	412 479,62	395 367,48

3. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2018	2017
Löner	217 392,67	225 329,41
Arvoden	128 250,00	125 450,00
Pensionskostnader	59 806,42	61 657,71
Övriga personalkostnader	6 687,84	5 902,83
Totalt	412 136,93	418 339,95

Verkställande direktörens totala värde för naturaförmåner per 31.12.2018 var 1 987,20 €. Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4. Avskrivningar

	2018	2017
Maskiner och inventarier	-1 683,96	-2 245,28

5. Finansiella intäkter och kostnader

	2018	2017
Dividendintäkter från bestående aktiva	482 856,00	417 648,00
Räntekostnader för lån	-36,47	-9 955,55
Totalt	482 819,53	407 692,45

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN**Förändringar i bestående aktiva:****6. Materiella tillgångar**

	31.12.2018	31.12.2017
Maskiner och inventarier 1.1	6 735,83	8 981,11
Ökning	0,00	0,00
Avskrivning	-1 683,96	-2 245,28
Maskiner och inventarier 31.12	5 051,87	6 735,83

7. Andelar i företag inom samma koncern

	31.12.2018	31.12.2017
Bokföringsvärde 1.1	2 500,00	2 500,00
Förändring	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12	2 500,00	2 500,00

	FO-nummer	Andel av aktier %
Inheritance Oy Ab	2578437-4	100,00

Livränteanstalten Hereditas Ab äger bolagets 100 aktier till 100%, men Inheritance Oy Ab har ingen verksamhet.

8. Andelar i övriga företag

	Antal aktier	Bokföringsvärde 31.12.2018	Bokföringsvärde 31.12.2017
Fondbolaget Fondita Ab	264	1 319 662,08	1 319 662,08

9. Andelar i bostadsbolag

	Antal aktier	Bokföringsvärde 31.12.2018	Bokföringsvärde 31.12.2017
Bostads Ab Fasanen i Helsingfors	6 200	6 448 000,00	6 448 000,00
Bostads Ab Majblomman i Helsingfors	1 020	0,00	442 065,66
Totalt		6 448 000,00	6 890 065,66

Förändringar i rörliga aktiva:

Värdepapper	Börsaktier	Placeringsfonder	Masskuldebrevslån	Övriga placeringar	Totalt
Bokföringsvärde 1.1.2018	39 144 657,91	60 444 015,78	7 297 477,50	10 076 516,10	116 962 667,29
Ökning	13 484 701,83	48 398 587,42	3 857 398,18	8 099 125,85	73 839 813,28
Minskning	-17 566 955,85	-44 826 464,01	-3 260 933,12	-2 358 404,23	-68 012 757,21
Bokföringsvärde 31.12.2018	35 062 403,89	64 016 139,19	7 893 942,56	15 817 237,72	122 789 723,36

Skillnaden mellan omsättningstillgångarnas aktiverade anskaffningsutgift, bokföringsvärde och marknadsvärde, till den del det är känt.

Anskaffningsvärde 31.12.2018	128 186 978,98
Bokföringsvärde 31.12.2018	122 789 723,36
Marknadsvärde 31.12.2018	178 611 214,18

11. Fordringar

	31.12.2018	31.12.2017
Försäljningsfordringar	16 941,02	6 742,00
Övriga fordringar	14 103,61	39 040,81
Resultatregleringar	147 384,00	109 560,00
Totalt	178 428,63	155 342,81

12. Eget kapital

	31.12.2018	31.12.2017
Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital 1.1.	55 273 932,43	56 296 280,79
Utdelning från fonden för fritt inbetalt eget kapital	0,00	-1 022 348,36
Vinster från föregående år	7 790 800,85	5 774 665,05
Dividendutdelning	-7 414 923,72	-5 774 665,05
Räkenskapsperiodens vinst	11 560 519,07	7 790 800,85
Totalt 31.12.	129 001 359,63	124 855 764,28

Främmande kapital**13. Långfristigt främmande kapital**

	31.12.2018	31.12.2017
Olyfta livräntor	921 609,92	1 089 913,80
Olyft från Fonden för fritt inbetalt eget kapital	192 343,20	225 790,60
Olyfta dividender	562 382,94	409 557,94
Övriga skulder	2 016 378,06	2 016 378,06
Totalt 31.12.	3 692 714,12	3 741 640,40

14. Kortfristigt främmande kapital

	31.12.2018	31.12.2017
Skulder till kreditinstitut	910 799,15	0,00
Skulder till leverantörer	16 113,45	31 763,52
Övriga skulder	52 567,38	44 980,60
Resultatregleringar	725 872,23	296 697,56
Totalt 31.12.	1 705 352,21	373 441,68

ANSVARSFÖRBINDELSER

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett kreditlimit hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 194 914 Kone B aktier och 475 135 Wärtsilä aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 25.921.915,99 EUR

Hos Mandatum Life finns ett kapitalförvaltningsavtal till ett värde om € 3.200.000,00.

Datering och underskrift

Helsingfors den 29 mars 2019

Timo Tirkkonen

Juha Sarasto

Jacob af Forselles

Jannica Fagerholm

Patrick Gylling

Johan Hammarén

Henrik von Knorring
VD

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgetts berättelse.

Helsingfors den

2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionsammanslutning

Petter Lindeman
CGR