

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2020

Innehåll

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

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2020

2020 blev på grund av Covid-19 pandemin ett historiskt och ytterst händelserikt år. Året inleddes relativt lugnt, men läget förändrades dramatiskt under månadskiftet februari-mars, när realiteterna kring pandemin klarnade. Pandemiutbrottet orsakade dramatiska fall på placeringsmarknaderna och kraftigt ökade risker för en global recession. Recessionsrisken motarbetades globalt med massiva stimulansåtgärder; både monetära och fiskala. De massiva stimulanspaketen kombinerade med ökad likviditet resulterade i en kraftig vändning på placeringsmarknaderna och en relativt snabb återhämtning i ekonomin. Teknologisektorn och hållbara placeringar blev årets stora vinnare, medan förlorarna hittas i tjänstesektorn, oljeindustrin och finans. Presidentvalet i USA orsakade även en osäkerhet på aktiemarknaderna. När det till slut blev klart att Joe Biden blir USA:s nya president samt att demokraterna får en knapp majoritet i senaten, tolkades detta som en positiv nyhet för placeringsmarknaderna. Förväntningarna är fortsatt stimulans, men även en risk för högre skatter.

Flera index i USA nådde sina högsta noteringar någonsin, t. ex MSCI USA avkastade över 20 % år 2020. Dollarn försvagades dock med ca 10 % under året mot euron, vilket betydde att avkastningen för en europlacerare blev kring 10 %. I Europa gick det betydligt sämre och året slutade på -3 %. De nordiska aktiemarknaderna utvecklades dock gynnsamt, Danmark gick starkast och gav en årsavkastning på hela 30 %. Både Finland och Sverige gav en solid årsavkastning på nästan 16 % respektive 14 %.

På räntemarknaderna blev avkastningen betydligt blygsammare, high yield indexet för Europa gav 1,8 % och europeiska statsobligationer kring 5 %.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj utvecklades väl under 2020 både i absoluta och relativt termer mot jämförelseindex. Totalt avkastade portföljen 11,2 % och jämförelseindexet 2,3 %. Överavkastningen jämfört med index beror främst på en stor undervikt av europeiska aktier. Även val av placeringsobjekt samt lyckade försäljningar i Aktia, där halva innehavet såldes, och Wärtsilä, där hela innehavet avyttrades, påverkade avkastningen positivt i förhållande till jämförelseindex. Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2020 till 230 miljoner (245 miljoner brutto) euro jämfört med 222 miljoner (229 miljoner brutto) vid utgången av 2019.

Hereditas fondportfölj hade ett mycket starkt år 2020. Bäst utvecklades Aktia Nordic Micro Cap som avkastade 90% under året. På våren placerade Hereditas i tre fonder med ESG-tema, vilka alla utvecklades mycket starkt; Fondita Sustainable Europe (+68%), Nordea Climate & Environment (+39%) och CB Save Earth (+25%). För att finansiera placeringarna såldes bland annat innehaven i Nordea Pro Stable Return, Fondita 2000+ och Jam Systematic - World Sectors. Fonden HCP Focus såldes på sommaren efter att fonden bytt förvaltare. Placeringen ersattes med Granahan US Focused Growth som utvecklats mycket starkt efter köpet (+37%). Innehaven ökades i början av året i Aktia Nordic Micro Cap och under våren i UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund samt PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund.

Av aktierna avkastade Metso bäst. Metso fusionerades under året med Outotec till Metso-Outotec samt avknoppade Neles. Hereditas sålde innehavet i Neles och sammanlagt blev avkastningen på hela placeringen i Metso ungefär 37%. Även Cibus (+30%), Investor (uppskattningsvis +21%) samt Kone (+17%) klarade sig väl under 2020.

Förutom de stora försäljningarna i Aktia och Wärtsilä, minskade Hereditas även innehavet i Kone betydligt, innehavet i Securitas avyttrades samt innehaven i UPM och Valmet minskades. Däremot ökades innehaven i Cibus och Sampo. Hereditas placerade även i tre nya bolag under 2020; Adapteo, Fortum och Telia.

Ingen enskild placering i Hereditas portfölj påverkade resultatet negativt på ett betydande sätt, men de placeringar som utvecklades sämst under året var REIT-fonden Petercam Real Estate Europe Dividend (-12%) samt index-fonden SPDR S&P US dividend Aristocrats (-12%).

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till alternativa investeringar, speciellt till s.k. private equity som nu uppgår till ca. 13 % av portföljen. Ränteallokeringen hölls fortsatt låg under 2020 då det låga ränteläget fortfarande ger begränsade investeringsmöjligheter.

På alternativsidan gjordes nya förbindelser bl.a. i Hamilton Lane Large Buyout Club Fund IV Feeder Fund A, eQ PE SF III och Sponsor Fund V.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2020	2019	2018	2017
Aktier	66,7 %	68,5 %	68,6 %	73,0 %
Alternativa	30,8 %	26,2 %	22,7 %	17,3 %
Ränteinstrument	2,4 %	5,1 %	5,6 %	7,5 %
Kassa	0,1 %	0,2 %	3,1 %	2,2 %

Utsikter för 2021

Riskerna på placeringsmarknaderna är fortfarande betydande trots att utsikterna för Covid-19 pandemin ser aningen ljusare ut tack vare vaccinet. Det är dock inte uteslutet att nya mutationer orsakar fortsatt osäkerhet och skjuter upp återhämtningen. De massiva fiskala och penningpolitiska åtgärderna, som vidtogs till följd av pandemin, har lett till betydande uppgångar på placeringsmarknaderna med utmanande värderingar som följd. Det finns även en oro för ökat inflationstryck förorsakat av de massiva stimulansåtgärderna, vilket redan har pressat de långa obligationsräntorna uppåt. Utöver detta finns det även betydande globala politiska risker.

På grund av denna osäkerhet bedömer styrelsen att det finns risk för lägre avkastning under det kommande året. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken.

Risker i placeringsverksamheten

Diversifieringen av Hereditas placeringsportfölj har systematiskt förbättrats under de senaste åren och kan idag anses vara mycket god, vilket minskar totalrisken i placeringsportföljen. 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 därmed också totalrisken. Hereditas framtida resultat kommer därför att vara starkt kopplat till utvecklingen i den globala ekonomin och på placeringsmarknaderna.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 25 maj 2020. På grund av pandemin hölls bolagsstämman virtuellt och med ett mycket begränsat antal deltagare på plats. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier under 2020. Utöver detta beslöts att återvälja **Timo Tirkkonen** och **Johan Hammarén** till styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2023.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Jannica Fagerholm** (mandatperiod till 2022), **Heidi Schauman** (mandatperiod till 2022), **Jacob af Forselles** (mandatperiod till 2021) och **Patrick Gylling** (mandatperiod till 2021). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till vice ordförande. Styrelsen sammanträdde 10 gånger (8 ordinarie och 2 per capsulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i januari.

Till revisor återvaldes vid bolagsstämman Revisionsamfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR Petter Lindeman som ansvarig revisor.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

År 2021 inleddes med stark uppgång på aktiemarknaden. I slutet av februari dämpades det positiva marknadssentimentet på grund av höjda inflationsförväntningar och stigande räntor främst på långa amerikanska statsobligationer. Orsakerna till detta är stärkta tillväxtförväntningar, fortsatt massiva stimulanspaket och att den amerikanska centralbanken höjt sitt inflationsmål. I Europa är räntenivåerna alltjämt extremt låga men den globala utvecklingen på finansmarknaderna skapar ett uppåtgående tryck också på europeiska långa räntor. Räneteoron kan fortsätta att påverka placeringsmarknaderna framöver; skapa osäkerhet och höja volatiliteten.

Utvecklingen på placeringsmarknader, och i synnerhet på aktiemarknaderna, har hittills varit god. Helsingforsbörsen (OMXH25) har i skrivande stund (4.3.2021) stigit med c. 5 %. Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2020 uppgår till 22 367 806,13 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2020	2019	2018
Omsättning	85 727 151,87 €	57 799 813,42 €	72 088 793,83 €
Räkenskapsperiodens resultat	22 367 806,13 €	25 808 238,91 €	11 560 519,07 €
Totala rörelsekostnader	915 510,44 €	885 421,32 €	786 580,70 €
Vinst före skatt	27 820 988,85 €	32 031 526,56 €	14 101 182,30 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,48 €	3,31 €	2,90 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	32,45 %	55,41 %	19,56 %
Självförsörjningsgrad	90,41 %	93,49 %	95,98 %
Skuldsättningsgrad	9,33 %	4,78 %	0,71 %

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 2020 utbetalas en dividend om 0,135 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 160 806 401,17 euro.

Resultaträkning

		1.1.2020 - 31.12.2020		1.1.2019 - 31.12.2019
	Not		Not	
OMSÄTTNING	1	85 727 151,87	1	57 799 813,42
Övriga intäkter	2	0,00	2	189 162,48
Inköp av värdepapper		-77 945 565,06		-61 722 694,15
Förändring av lager		20 481 840,17		27 006 239,69
Personalkostnader	3	-472 262,93	3	-459 832,18
Avskrivningar och nedskrivningar	4	0,00	4	-2 727,73
Övriga rörelsekostnader		<u>-443 247,51</u>		<u>-425 589,14</u>
		-58 379 235,33		-35 604 603,51
RÖRELSEVINST		27 347 916,54		22 384 372,39
Finansiella intäkter	5	554 210,84	5	9 689 445,67
Finansiella kostnader	5	<u>-81 138,53</u>	5	<u>-42 291,50</u>
		473 072,31		9 647 154,17
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		27 820 988,85		32 031 526,56
Inkomstskatter		-5 453 182,72		-6 223 287,65
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		<u>22 367 806,13</u>		<u>25 808 238,91</u>

Balansräkning

		31.12.2020	31.12.2019
<u>Aktiva</u>			
	Not		
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	6	34 458,99	52 030,97
Investeringar	7-8	<u>1 319 662,08</u>	<u>1 322 162,08</u>
		1 354 121,07	1 374 193,05
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	9	170 277 803,22	149 795 963,05
Kortfristiga fordringar	10	137 338,47	182 654,52
Kassa och bank		<u>6 091 204,37</u>	<u>5 406 739,57</u>
		176 506 346,06	155 385 357,14
		<u><u>177 860 467,13</u></u>	<u><u>156 759 550,19</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 tidigare räkenskapsperioder		21 373 631,61	3 681 568,13
Räkenskapsperiodens vinst		<u>22 367 806,13</u>	<u>25 808 238,91</u>
	11	160 806 401,17	146 554 770,47
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	12	15 000 000,00	7 000 000,00
Kortfristigt	13	<u>2 054 065,96</u>	<u>3 204 779,72</u>
		17 054 065,96	10 204 779,72
		<u><u>177 860 467,13</u></u>	<u><u>156 759 550,19</u></u>

Finansieringsanalys

	31.12.2020	31.12.2019
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	27 820 988,85	32 031 526,56
Avskrivningar	0,00	2 727,73
Finansiella kostnader	81 138,53	42 291,50
Finansiella intäkter	-554 210,84	-9 872 521,33
	<hr/> 27 347 916,54	<hr/> 22 204 024,46
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-20 481 840,17	-27 006 239,69
Kortfristiga fordringar	45 316,05	-4 225,89
Kortfristiga räntefria skulder	-2 205 104,71	-620 099,01
	<hr/> -22 641 628,83	<hr/> -27 630 564,59
Inkomstskatter	-4 410 138,05	-4 018 830,08
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	<hr/> 296 149,66	<hr/> -9 445 370,21
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	20 071,98	12 807 680,00
Finansiella kostnader	-2 810,54	-10 091,57
Finansiella intäkter	299 647,55	404 020,62
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	<hr/> 316 908,99	<hr/> 13 201 609,05
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Ökning av finansieringslån	8 000 000,00	7 000 000,00
Amortering av finansieringslån	0,00	-910 799,15
Räntekostnader på finansieringslån	-78 327,99	-32 199,93
Dividendutdelning	-7 753 812,40	-7 769 348,87
Belopp betalt för egna aktier	-96 453,46	-221 994,04
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	<hr/> 71 406,15	<hr/> -1 934 341,99
Kassaflöde	684 464,80	1 821 896,85
Likvida medel 1.1	5 406 739,57	3 584 842,72
Likvida medel 31.12	6 091 204,37	5 406 739,57

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.

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1. Omsättning

	2020	2019
Försäljning av värdepapper	80 472 659,84	50 257 004,90
Dividender	2 482 520,98	3 789 515,28
Ränteintäkter	306 333,06	422 999,77
Fondavkastningar	2 465 637,99	3 330 293,47
Totalt	85 727 151,87	57 799 813,42

2. Övriga intäkter

	2020	2019
Hysesintäkter	0,00	188 276,62
Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	0,00	885,86
Totalt	0,00	189 162,48

3. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2020	2019
Löner	278 275,00	257 811,62
Arvoden	124 050,00	128 310,00
Pensionskostnader	63 072,21	67 473,41
Övriga personalkostnader	6 865,72	6 237,15
Totalt	472 262,93	459 832,18

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4. Avskrivningar och nedskrivningar

	2020	2019
Maskiner och inventarier	0,00	-2 727,73

5. Finansiella intäkter och kostnader

	2020	2019
Försäljningsvinst på bestående aktiva	0,00	8 171 471,93
Övriga ränteintäkter	7,55	892,62
Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	254 563,29	1 113 953,12
Dividendintäkter från bestående aktiva	299 640,00	403 128,00
Räntekostnader för lån	-81 131,03	-32 284,00
Övriga kostnader för lån	-7,50	-10 007,50
Totalt	473 072,31	9 647 154,17

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

	31.12.2020	31.12.2019
Maskiner och inventarier 1.1	0,00	5 051,87
Övriga materiala tillgångar 1.1	52 030,97	71 217,30
Försäljning	-17 571,98	-21 510,47
Nedskrivning	0,00	-2 727,73
Maskiner och inventarier 31.12	34 458,99	52 030,97

7. Andelar i företag inom samma koncern

	31.12.2020	31.12.2019
Bokföringsvärde 1.1	2 500,00	2 500,00
Förändring	-2 500,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12	0,00	2 500,00

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

Det helägda dotterbolaget Inheritance Oy Ab har likviderats under räkenskapsåret 2020.

8. Andelar i övriga företag

	Antal aktier	Bokföringsvärde 31.12.2020	Bokföringsvärde 31.12.2019
Fondbolaget Fondita Ab	264	1 319 662,08	1 319 662,08

Förändringar i rörliga aktiva:**9. Omsättningstillgångar****Värdepapper**

	Börsaktier	Placeringsfonder	Masskuldebrevslån	Övriga placeringar	Totalt
Bokföringsvärde 1.1.2020	43 294 391,51	64 114 749,86	19 220 963,19	23 165 858,49	149 795 963,05
Ökning	26 539 419,90	36 474 414,05	9 189 605,45	14 578 572,11	86 782 011,51
Minskning	-22 181 606,27	-30 283 522,30	-7 586 840,47	-6 248 202,30	-66 300 171,34
Bokföringsvärde 31.12.2020	47 652 205,14	70 305 641,61	20 823 728,17	31 496 228,30	170 277 803,22

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

Anskaffningsvärde 31.12.2020	174 226 246,32
Bokföringsvärde 31.12.2020	170 277 803,22
Marknadsvärde 31.12.2020	236 419 419,80

10. Fordringar

	31.12.2020	31.12.2019
Försäljningsfordringar	0,00	13 480,88
Övriga fordringar	16 618,47	11 187,64
Resultatregleringar	120 720,00	157 986,00
Totalt	137 338,47	182 654,52

11. Eget kapital

	31.12.2020	31.12.2019
Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital 1.1.	55 273 932,43	55 273 932,43
Vinster från föregående år	29 711 801,08	11 936 396,20
Dividendutdelning	-8 019 721,97	-8 032 834,03
Belopp betalt för egna aktier	-318 447,50	-221 994,04
Räkenskapsperiodens vinst	22 367 806,13	25 808 238,91
	160 806 401,17	146 554 770,47

Bolaget innehar 130 757 st egna aktier.

Främmande kapital**12. Långfristigt främmande kapital**

	31.12.2020	31.12.2019
Skulder till kreditinstitut	15 000 000,00	7 000 000,00
Totalt 31.12.	15 000 000,00	7 000 000,00

13. Kortfristigt främmande kapital

	31.12.2020	31.12.2019
Skulder till leverantörer	29 500,83	52 826,46
Olyfta dividender	837 214,38	825 868,10
Övriga skulder	81 369,66	63 506,12
Resultatregleringar	1 105 981,09	2 262 579,04
Totalt 31.12.	2 054 065,96	3 204 779,72

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett kreditlimit hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 130 000 Kone B, 141 305 Sampo A, 1 000 000 Telia Company, 350 000 UPM-Kymmene och 100 000 Valmet aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 53 934 905,91 EUR

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

	31.12.2020
Hyresansvar för perioden 1.1-31.12.2021	54 494,76
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2022	177 107,97

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

Bolaget har upptagit ett leasingavtal vars ansvar vid utgången av perioden uppgår till följande belopp:

	31.12.2020
Förfaller till betalning under perioden 1.1-31.12.2021	17 462,40
Förfaller till betalning under perioden 2022	2 910,40

Datering och underskrift

Helsingfors den 23 mars 2021

Timo Tirkkonen
Styrelseordförande

Jannica Fagerholm
Styrelsens viceordförande

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
VD

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgetts berättelse.

Helsingfors den

2021

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionsammanslutning

Petter Lindeman
CGR