

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2023

Innehåll

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

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2023

År 2023 präglades av volatila marknader med betydande skillnader mellan olika marknadssegment och enskilda värdepapper. Världsbörsindexet gav dock positiv avkastning trots fortsatt stor osäkerhet gällande den ekonomiska tillväxten, inflation och geopolitiska risker.

På aktiemarknaden var det framför allt teknologisektorn som presterade höga avkastningar, drivna till stor del av AI-boomen, med halvledare som den bäst presterande kategorin. Speciellt sju bolag, de s.k. "Magnificent 7" med bl.a. Microsoft och Nvidia, drev aktiemarknaden i USA. Däremot gav resten av aktiemarknaden i USA en betydligt mer medioker avkastning. Småbolag hade globalt ett mycket svårt år och gapet i utvecklingen mellan storbolag och småbolag ökade markant. Även mindre aktiemarknader, som den finska börsen och tillväxtmarknader, gav mycket blygsamma eller till och med negativa avkastningar.

Förutom AI-boomen var fortsatt inflation och centralbankspolitik i fokus. Centralbankerna i USA och Europa fortsatte att höja räntorna under större delen av året. Mot årets slut blev det dock allt tydligare att höjningscykeln börjar nå sin kulmen, vilket påverkade både aktie- och räntemarknaderna positivt. Utsikterna i den globala ekonomin förblev osäkra.

I USA gav aktiemarknaden generellt en mycket bra avkastning under 2023; NASDAQ Composite Index +48,3% och S&P500 20,3% (i euro), ledda av de största teknologibolagen. Den finska börsen hade däremot ett mycket svagt år då OMX Helsinki 25 avslutade året på -2,3%, medan Sverige med +20,5% och Europa med +14,3% avkastade bra. I Kina genererade Hang Seng Index en mycket svag avkastning på -17,2%. Även räntemarknaderna gav en bra avkastning, speciellt High yield -lånen och statsobligationer som avkastade 11,8% respektive 5,8%.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade under 2023 6,8 %, medan jämförelseindex avkastade 14,3 %. De globala marknaderna hade en betydligt högre avkastning än den finska marknaden under året, vilket förklarar skillnaden. På längre sikt har Hereditas portfölj dock avkastat betydligt bättre än jämförelseindex, de senaste 5 åren har portföljen avkastat 11,6 % per annum medan jämförelseindexet avkastat 9,1 % .

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2023 till 242,3 miljoner (247,3 miljoner netto) euro jämfört med 243,1 miljoner euro (253,1 miljoner euro brutto) vid utgången av 2022. Skillnaden i bruttobeloppet beror främst på amorteringen av placeringslånet.

Sammanlagt blev avkastningen för de direkta aktieplaceringarna 6,1 %. Bäst avkastade Novo Nordisk 48,2 % och Qt 45,6 % emedan Vincit -19 % och Capman -8,2 % avkastade sämst.

Hereditas största placering, iShares MSCI USA ESG avkastade mycket bra under året, 26,2 % främst på grund av att de stora amerikanska teknologibolagen hade ett starkt år. De aktiva fonderna hade ett sämre år 2023, förutom Asilo Thales Argo som avkastade hela 63,8 %.

På grund av högre räntenivå höjdes räntevikten för första gången på 5 år. Avkastningen på ränteinstrumenten var 7%.

I början av året minskade Hereditas fastighetsrisken i portföljen genom att sälja alla innehav i fastighetsaktier. På sommaren halverades också innehavet i de öppna fastighetsfonderna. Fastighetssektorn hade ett mycket svagt år, speciellt i Finland.

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till privatkapitalfonder som nu uppgår till ungefär 39% av portföljen. Nya förbindelser gjordes bl.a. i fonderna Warburg Pincus Global Growth 14 och Lifeline V.

Under året placerade Hereditas i 2 nya aktier, Atlas Copco och Kesko, medan 7 innehav avyttrades, bland annat Nokia, Cibus och WithSecure. På fondsidan gjordes placeringar, bland annat, i en ny skraddarsydd Europa-ETF och i Mandatum Senior Secured Loan Fund.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2023	2022	2021	2020	2019
Aktier	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7 %	68,5 %
Alternativa	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8 %	26,2 %
Ränteinstrument & kassa	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %	5,3 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 29 maj 2023. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier fram till bolagsstämman 2024. Under året köptes totalt 1 000 000 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja **Timo Tirkkonen** och **Johan Hammarén** till styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2026.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Jacob af Forselles** (mandatperiod till 2024), **Patrick Gylling** (mandatperiod till 2024), **Jannica Fagerholm** (mandatperiod till 2025) och **Heidi Schauman** (mandatperiod till 2025). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 10 gånger (8 ordinarie och 2 per capsulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i början av februari.

Under året amorterades bolagets placeringslån med 5 miljoner euro.

Till revisor återvaldes vid bolagsstämman Revisionssamfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR Martin Grandell som ansvarig revisor. Till revisorssuppleant valdes CGR John Karhu.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång samt utsikter för 2024

Den rådande konsensusförväntningen för den ekonomiska utvecklingen under 2024 är en mjuklandning med en återhämtning under andra halvåret. Det råder dock fortsatt stor osäkerhet både beträffande den geopolitiska och den ekonomiska utvecklingen, vilket betyder avsevärda risker för utvecklingen på placeringsmarknaderna.

De globala aktiemarknaderna har hittills utvecklats relativt väl. Det är dock fortsatt samma teman som driver marknaden, dvs. AI (Artificiell Intelligens) och teknologi. Det är främst aktiemarknaden i USA, och specifikt de stora teknologibolagen, som driver utvecklingen. Den finländska aktiemarknaden har fortsatt utvecklats relativt svagt.

Räntemarknaden har däremot inte haft samma gynnsamma utveckling som aktiemarknaden. Detta beror främst på att den sjunkande inflationsutvecklingen åtminstone temporärt har stannat av, vilket gör att centralbankernas eventuella räntesänkningar skjuts framåt.

På grund av den rådande globala och ekonomiska osäkerheterna och de där tillhörande riskerna, bedömer styrelsen att det existerar flera faktorer som kan påverka avkastningen negativt under år 2024. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin att ytterligare förbättra diversifieringen 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 2023 uppgår till 17 571 372,20 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2023	2022	2021
Omsättning	91 253 625 €	77 259 639 €	94 769 698 €
Räkenskapsperiodens resultat	17 571 372 €	16 064 851 €	31 130 681 €
Totala rörelsekostnader	915 229 €	869 889 €	942 950 €
Vinst före skatt	21 444 078 €	19 802 056 €	38 859 213 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,91 €	3,83 €	4,25 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	23,50%	25,63 %	41,00 %
Självförsörjningsgrad	96,97%	94,43 %	89,78 %
Skuldsättningsgrad	2,59%	5,34 %	8,32%

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 2023 utbetalas en dividend om 0,1425 euro per aktie.

Bolagets aktier består av en serie aktier med samma rättigheter till dividend och bolagets medel. Antalet aktier i bolaget är 60 573 858. Det egna kapitalet är 193 403 847,18. Per 31.12.2023 ägde bolaget 1 000 000 egna aktier, ingen dividend betalas till dessa aktier.

Resultaträkning

		1.1.2023 - 31.12.2023	1.1.2022 - 31.12.2022
OMSÄTTNING	Not 1	91 253 625,06	77 259 639,39
Inköp av värdepapper		-77 395 750,66	-55 447 451,50
Förändring av lager		8 167 466,08	-1 782 518,00
Personalkostnader	2	-542 392,93	-509 155,20
Avskrivningar och nedskrivningar		-8 760,00	0,00
Övriga rörelsekostnader		<u>-364 075,58</u>	<u>-360 734,76</u>
		-70 143 513,09	-58 099 859,46
RÖRELSEVINST		21 110 111,97	19 159 779,93
Finansiella intäkter	3	615 481,80	948 662,54
Finansiella kostnader	3	<u>-281 515,50</u>	<u>-306 386,58</u>
		333 966,30	642 275,96
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		21 444 078,27	19 802 055,89
Inkomstskatter		-3 872 706,07	-3 737 204,60
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		<u><u>17 571 372,20</u></u>	<u><u>16 064 851,29</u></u>

Balansräkning

		31.12.2023	31.12.2022
<u>Aktiva</u>			
	Not		
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	4	0,00	18 515,11
Investeringar	5	<u>1 299 667,20</u>	<u>1 299 667,20</u>
		1 299 667,20	1 318 182,31
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	6	195 554 419,13	187 386 953,05
Kortfristiga fordringar	7	1 409 334,07	536 641,56
Kassa och bank		<u>1 192 459,68</u>	<u>9 242 459,44</u>
		198 156 212,88	197 166 054,05
		<u>199 455 880,08</u>	<u>198 484 236,36</u>
<u>Passiva</u>			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		48 905 882,24	52 013 409,97
Vinst från tidigare räkenskapsperioder		65 135 561,74	57 551 050,57
Räkenskapsperiodens vinst		<u>17 571 372,20</u>	<u>16 064 851,29</u>
	8	193 403 847,18	187 420 342,83
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	9	0,00	10 000 000,00
Kortfristigt	10	<u>6 052 032,90</u>	<u>1 063 893,53</u>
		6 052 032,90	11 063 893,53
		<u>199 455 880,08</u>	<u>198 484 236,36</u>

Finansieringsanalys

	31.12.2023	31.12.2022
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	21 444 078,27	19 802 055,89
Avskrivningar	8 760,00	0,00
Finansiella kostnader	281 515,50	306 386,58
Finansiella intäkter	-615 481,80	-948 662,54
	<u>21 118 871,97</u>	<u>19 159 779,93</u>
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-8 167 466,08	1 782 518,00
Kortfristiga fordringar	-2 153 733,38	3 667 638,67
Kortfristiga räntefria skulder	-16 252,06	-4 473 963,39
	<u>-10 337 451,52</u>	<u>976 193,28</u>
Inkomstskatter	-2 591 665,20	-3 342 862,26
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	<u>8 189 755,25</u>	<u>16 793 110,95</u>
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	9 755,11	5 152,88
Finansiella kostnader	-45 635,21	-168 390,60
Finansiella intäkter	333 253,43	666 299,52
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	<u>297 373,33</u>	<u>503 061,80</u>
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Amortering av finansieringslån	-5 000 000,00	-5 000 000,00
Räntekostnader på finansieringslån	-235 880,29	-137 995,98
Dividendutdelning	-8 193 720,32	-8 202 188,97
Belopp betalt för egna aktier	-3 107 527,73	-493 810,60
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	<u>-16 537 128,34</u>	<u>-13 833 995,55</u>
Kassaflöde	-8 049 999,76	3 462 177,20
Likvida medel 1.1	9 242 459,44	5 780 282,24
Likvida medel 31.12	1 192 459,68	9 242 459,44

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

	2023	2022
Försäljning av värdepapper	81 585 670,12	59 966 230,67
Dividender	2 389 036,79	2 656 087,69
Ränteintäkter	307 110,22	272 483,26
Fondavkastningar	6 971 807,93	14 364 837,77
Totalt	91 253 625,06	77 259 639,39

2. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2023	2022
Löner	319 400,00	293 140,00
Arvoden	134 650,00	133 800,00
Pensionskostnader	78 132,02	73 230,21
Övriga personalkostnader	10 210,91	8 984,99
Totalt	542 392,93	509 155,20

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

3. Finansiella intäkter och kostnader

	2023	2022
Övriga ränteintäkter	40 703,71	20 324,00
Kursvinster	14 349,72	219 575,52
Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	282 228,37	282 363,02
Dividendintäkter från bestående aktiva	278 200,00	426 400,00
Räntekostnader för lån	-216 397,87	-197 276,19
Övriga kostnader för lån	-24 793,96	-5 015,00
Kursförluster	-20 841,03	-104 095,39
Totalt	353 448,94	642 275,96

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN**Förändringar i bestående aktiva:****4. Materiella tillgångar**

	31.12.2023	31.12.2022
Övriga materiella tillgångar 1.1	18 515,11	23 667,99
Försäljning	-9 755,11	-5 152,88
Avskrivning	-8 760,00	0,00
Materiella tillgångar 31.12	0,00	18 515,11

5. Andelar i övriga företag**Fondbolaget Fondita Ab**

	Antal aktier	Bokföringsvärde
Bokföringsvärde 1.1.2023	260,00	1 299 667,20
Bokföringsvärde 31.12.2023	260,00	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva:**6. Omsättningstillgångar****Värdepapper**

	Börsaktier	Placeringsfonder	Masskuldebrevslån	Övriga placeringar	Totalt
Bokföringsvärde 1.1.2023	47 869 158,06	69 218 893,70	8 834 045,80	61 464 855,49	187 386 953,05
Ökning	21 096 969,31	48 838 332,10	15 072 107,34	26 730 247,10	111 737 655,85
Minskning	-33 922 033,62	-43 904 219,80	-14 234 652,68	-11 509 283,67	-103 570 189,77
Bokföringsvärde 31.12.2023	35 044 093,75	74 153 006,00	9 671 500,46	76 685 818,92	195 554 419,13

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

Anskaffningsvärde 31.12.2023	202 434 870,32
Bokföringsvärde 31.12.2023	195 554 419,13
Marknadsvärde 31.12.2023	243 887 992,00

7. Fordringar

	31.12.2023	31.12.2022
Övriga fordringar	5 276,20	11 213,42
Resultatregleringar	1 404 057,87	525 426,34
Totalt	1 409 334,07	536 639,76

8. Eget kapital

	31.12.2023	31.12.2022
Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital	52 013 409,97	52 013 409,97
Vinster från föregående år	74 428 159,96	66 866 429,03
Dividendutdelning	-8 480 340,12	-8 503 120,36
Belopp betalt för egna aktier	-3 919 785,83	-812 258,10
Räkenskapsperiodens vinst	17 571 372,20	16 064 851,29
Totalt	193 403 847,18	187 420 342,83

Bolaget innehar 1 000 000 st egna aktier.

9. Långfristigt främmande kapital

	31.12.2023	31.12.2022
Skulder till kreditinstitut	0,00	10 000 000,00
Totalt 31.12.	0,00	10 000 000,00

10. Kortfristigt främmande kapital

	31.12.2023	31.12.2022
Skulder till kreditinstitut	5 000 000,00	0,00
Skulder till leverantörer	15 750,37	55 152,27
Olyfta dividender	878 092,71	873 701,28
Övriga skulder	65 219,54	61 942,45
Resultatregleringar	64 454,48	73 097,53
Totalt 31.12.	6 023 517,10	1 063 893,53

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 45 000 Kone B, 90 000 Sampo A, 130 000 UPM-Kymmene, 130 000 Valmet och 100 000 Kesko Abp B aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 95 144 682,13 EUR

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

	31.12.2023
Hyresansvar för perioden 1.1-31.12.2024	52 611,24
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2025	13 510,74

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

Datering och underskrift

Helsingfors den 21 mars 2024

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 21 mars 2024

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionsammanslutning

Martin Grandell
CGR