

Elinkorkolaitos Hereditas Oy

Y-tunnus 0110948-9

Tilinpäätös 31.12.2023

Sisältö

Toimintakertomus.....	3
Tuloslaskelma.....	6
Tase.....	7
Rahoituslaskelma.....	8
Tilinpäätöksen liitetiedot.....	9
Päiväys ja allekirjoitus.....	12

Hallituksen toimintakertomus

Sijoitusmarkkinat 2023

Vuonna 2023 markkinat olivat epävakaita ja erot eri markkinasegmenttien ja yksittäisten arvopapereiden välillä olivat merkittäviä. Maailmanlaajuinen pörssi-indeksi kehittyi kuitenkin myönteisesti huolimatta talouskasvuun, inflaatioon ja geopolittisiin riskeihin edelleen kohdistuvasta suuresta epävarmuudesta.

Osakemarkkinoilla varsinkin teknologiasektori tuotti hyvin, lähinnä tekoöly-yhtiöiden ansiosta, ja tuoteluokkien vertailussa puolijohtimet menestyivät parhaiten. Yhdysvaltain osakemarkkinoita vauhdittivat etenkin seitsemän yhtiötä, niin kutsutut Magnificent 7, joihin kuuluvat muun muassa Microsoft ja Nvidia. Sen sijaan osakemarkkinoiden muiden yhtiöiden tuotto jäi Yhdysvalloissa ennemminkin keskinkertaiseksi. Pienyhtiöille vuosi oli maailmanlaajuisesti hyvin vaikea, ja suuryhtiöiden ja pienyhtiöiden välinen kuilu niiden kehityksessä kasvoi merkittävästi. Myös pienemmillä osakemarkkinoilla, kuten Suomen pörssissä ja kehittyvillä markkinoilla, tuotot jäivät hyvin vaatimattomiksi tai jopa negatiivisiksi.

Tekoöly-buumia lukuun ottamatta päähuomion veivät edelleen inflaatio ja keskuspankkien rahapolitiikka. Keskuspankit jatkoivat Yhdysvalloissa ja Euroopassa koronnostojaan suurimman osan vuodesta. Loppuvuotta kohden kävi kuitenkin entistä ilmeisemmäksi, että korkojen nousukierros alkaa olla huipussaan, mikä otettiin sekä osake- että korkomarkkinoilla vastaan myönteisesti. Maailmantalouden näkymät jatkuivat epävarmoina.

Yhdysvalloissa osakemarkkinat tuottivat vuonna 2023 yleisesti erittäin hyvin: NASDAQ Composite Index +48,3 % ja S&P500 20,3 % (euroissa) suurimpien teknologiayhtiöiden johdolla. Suomen pörssin vuosi oli sen sijaan hyvin heikko. OMX Helsinki 25 oli vuoden päätteeksi -2,3 %:n lukemissa, kun taas Ruotsissa tuotto oli hyvä eli +20,5 % ja Euroopassa +14,3 %. Kiinassa Hang Seng Indexin tulos oli hyvin heikko -17,2 %. Myös korkomarkkinat tuottivat hyvin, etenkin High Yield -lainat 11,8 % ja valtionobligaatiot 5,8 %.

Hereditaksen sijoitussalkku ja sen kehitys

Hereditaksen salkku tuotti 6,8 % vuonna 2023, kun vertailuindeksin tuotto oli 14,3 %. Globaalit markkinat tuottivat vuoden aikana huomattavasti paremmin kuin Suomen markkinat, mikä selittää tämän eron. Pitkällä aikavälillä Hereditaksen salkku on kuitenkin tuottanut merkittävästi vertailuindeksiä paremmin. Viimeisen viiden vuoden aikana salkku on tuottanut vuodessa 11,6 %, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 9,1 %.

Sijoitussalkun markkina-arvo oli vuoden 2023 lopussa 242,3 miljoonaa (brutto 247,3 miljoonaa) euroa, kun se oli vuoden 2022 lopussa 243,1 miljoonaa (brutto 253,1 miljoonaa) euroa. Bruttomääräisen luvun ero johtuu lähinnä sijoituslainan lyhennyksestä.

Suorien osakesijoitusten tuotto oli yhteensä 6,1 %. Parhaiten tuottivat Novo Nordisk, 48,2 %, ja Qt, 45,6 %, kun taas heikoimmin tuottivat Vincit, -19 %, ja Capman, -8,2 %.

Hereditaksen suurin sijoitus, iShares MSCI USA ESG, tuotti vuoden aikana erittäin hyvin, 26,2 %, mikä oli lähinnä suurten yhdysvaltalaisien teknologiayhtiöiden vahvan vuoden ansiota. Aktiivisten rahastojen vuosi 2023 oli heikompi lukuun ottamatta Asilo Thales Argo -rahastoa, joka tuotti peräti 63,8 %.

Korkeamman korkotason vuoksi korkojen painoa nostettiin ensimmäistä kertaa viiteen vuoteen. Korkoinstrumenttien tuotto oli 7 %.

Vuoden alussa Hereditas supisti salkkunsaa kiinteistöriskiä myymällä kaikki omistamansa kiinteistöosakkeet. Kesällä puolitettiin myös omistukset avoimista kiinteistörahastoista. Kiinteistösektorilla vuosi oli hyvin heikko varsinkin Suomessa.

Pitkän aikavälin sijoitusstrategiansa mukaisesti Hereditas kasvatti edelleen allokointia pääomarahastoihin, joiden osuus salkusta on nyt noin 39 %. Uusia sitoumuksia tehtiin muun muassa rahastoihin Warburg Pincus Global Growth 14 ja Lifeline V.

Hereditas sijoitti vuoden aikana kahteen uuteen osakkeeseen, Atlas Copcon ja Keskkoon, samalla kun se luopui seitsemästä omistuksesta, muun muassa Nokiasta, Cibuksesta ja WithSecuresta. Rahastoista sijoitettiin muun muassa uuteen räätälöityyn Europa-ETF:ään ja Mandatum Senior Secured Loan Fund -rahastoon.

Vuoden lopussa sijoitussalkun allokaatio oli seuraava:

Varallisuuslaji	2023	2022	2021	2020	2019
Osakkeet	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7 %	68,5 %
Vaihtoehtoiset	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8 %	26,2 %
Korkoinstrumentit ja kassavarat	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %	5,3 %

Tilikauden merkittävät tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous pidettiin maanantai 29. toukokuuta 2023. Yhtiökokous päätti, että yhtiöllä on yhtiökokoukseen 2024 mennessä oikeus ostaa enintään 1 000 000 omaa osaketta. Vuoden aikana ostettiin kaikkiaan 1 000 000 osaketta. Lisäksi päätettiin valita **Timo Tirkkonen** ja **Johan Hammarén** uudelleen hallituksen jäseniksi toimikaudelle, joka päättyy keväällä 2026 pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Muut hallituksen jäsenet ovat **Jacob af Forselles** (toimikausi vuoteen 2024 asti), **Patrick Gylling** (toimikausi vuoteen 2024 asti), **Jannica Fagerholm** (tuomikausi vuoteen 2025 asti) ja **Heidi Schauman** (toimikausi vuoteen 2025 asti). Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa valittiin puheenjohtajaksi Timo Tirkkonen ja varapuheenjohtajaksi Jannica Fagerholm. Hallitus piti vuoden aikana 10 kokousta (8 varsinaista ja 2 per capsulam -kokousta). Lisäksi pidettiin strategiapäivä helmikuun alussa.

Vuoden aikana yhtiön sijoituslainoja lyhennettiin 5 miljoonalla eurolla.

Yhtiökokous valitsi uudelleen tilintarkastajaksi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n, josta vastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Martin Grandell. Varatilintarkastajaksi valittiin KHT John Karhu.

Tilikauden päättymisen jälkeiset merkittävät tapahtumat ja näkymät vuodelle 2024

Vuoden 2024 talouskehityksestä odotetaan yleisesti pehmeää laskua ja elpymistä vuoden jälkipuoliskolla. Sekä geopoliittisesta että taloudellisesta kehityksestä vallitsee kuitenkin edelleen suuri epävarmuus, mikä aiheuttaa huomattavia riskejä kehitykselle sijoitusmarkkinoilla.

Maailmanlaajuiset osakemarkkinat ovat toistaiseksi kehittyneet suhteellisen hyvin. Markkinoita vauhdittavat kuitenkin edelleen samat teemat, eli AI (tekoäly) ja teknologia. Kehitystä johtavat lähinnä Yhdysvaltain osakemarkkinat ja erityisesti suuret teknologiayhtiöt. Suomen osakemarkkinoiden kehitys on edelleen ollut suhteellisen heikkoa.

Korkomarkkinoilla kehitys ei sen sijaan ole ollut yhtä suotuisaa kuin osakemarkkinoilla. Tämä johtuu lähinnä inflaation hidastumisesta, joka on ainakin tilapäisesti pysähtynyt, minkä vuoksi keskuspankkien mahdollisia koronlaskuja lykätään tulevaisuuteen.

Vallitsevien globaalien ja taloudellisten epävarmuustekijöiden ja niistä johtuvien riskien vuoksi hallitus katsoo, että monet tekijät voivat vuonna 2024 vaikuttaa tuottoon kielteisesti. Näiden riskien hallitsemiseksi yhtiö noudattaa edelleen strategiaansa salkun hajautuksen parantamiseksi, jotta kokonaisriski saataisiin näin pienemmään.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei Hereditaksessa ole ollut muita tapahtumia, jotka vaikuttaisivat yhtiön taloudelliseen asemaan.

Yhtiön tulos

Tilikauden 2023 tulos on 17 571 372,20 euroa.

Toiminnan tunnusluvut sekä taloudellinen asema ja tulos

	2023	2022	2021
Liikevaihto	91 253 625 €	77 259 639 €	94 769 698 €
Tilikauden tulos	17 571 372 €	16 064 851 €	31 130 681 €
Liikekulut yhteensä	915 229 €	869 889 €	942 950 €
Voitto ennen veroja	21 444 078 €	19 802 056 €	38 859 213 €
Substanssiarvo/osake (NAV)	3,91 €	3,83 €	4,25 €
Voitto ennen veroja, % liikevaihdosta	23,50%	25,63 %	41,00 %
Omavaraisuusaste	96,97%	94,43 %	89,78 %
Velkaantumisaste	2,59%	5,34 %	8,32%

Muilta osin viitataan liitteenä oleviin tuloslaskelmaan ja taseeseen liitteineen.

Hallituksen ehdotus yhtiön voitonjaosta ja hallituksen ehdotus mahdollisesta muun vapaan oman pääoman jakamisesta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2023 jaetaan osinkoa 0,1425 euroa osakkeelta.

Yhtiön osakkeet koostuvat sarjasta osakkeita, joilla on yhtäläiset oikeudet osinkoon ja yhtiön varoihin. Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 60 573 858. Oma pääoma on 193 403 847,18 €. 31.12.2023 yhtiö omisti 1 000 000 omaa osaketta, joista osinkoa ei makseta.

Tuloslaskelma

		1.1.2023–31.12.2023	1.1.2022–31.12.2022
	Liitetiet		
	0		
LIIKEVAIHTO	1	91 253 625,06	77 259 639,39
Arvopapereiden ostot		-77 395 750,66	-55 447 451,50
Varastojen muutos		8 167 466,08	-1 782 518,00
Henkilöstökulut	2	-542 392,93	-509 155,20
Poistot ja arvonalentumiset		-8 760,00	0,00
Muut liikekulut		<u>-364 075,58</u>	<u>-360 734,76</u>
		-70 143 513,09	-58 099 859,46
LIIKEVOITTO		21 110 111,97	19 159 779,93
Rahoitustuotot	3	615 481,80	948 662,54
Rahoituskulut	3	<u>-281 515,50</u>	<u>-306 386,58</u>
		333 966,30	642 275,96
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		21 444 078,27	19 802 055,89
Tuloverot		-3 872 706,07	-3 737 204,60
TILIKAUDEN TULOS		<u>17 571 372,20</u>	<u>16 064 851,29</u>

Tase

		31.12.2023	31.12.2022
<u>Vastaavaa</u>			
	Liitetieto		
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	4	0,00	18 515,11
Sijoitukset	5	1 299 667,20	1 299 667,20
		<u>1 299 667,20</u>	<u>1 318 182,31</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	6	195 554 419,13	187 386 953,05
Lyhytaikaiset saamiset	7	1 409 334,07	536 641,56
Rahat ja pankkisaamiset		1 192 459,68	9 242 459,44
		<u>198 156 212,88</u>	<u>197 166 054,05</u>
		<u>199 455 880,08</u>	<u>198 484 236,36</u>
<u>Vastattavaa</u>			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		48 905 882,24	52 013 409,97
Edellisten tilikausien voitto		65 135 561,74	57 551 050,57
Tilikauden voitto		17 571 372,20	16 064 851,29
	8	<u>193 403 847,18</u>	<u>187 420 342,83</u>
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	9	0,00	10 000 000,00
Lyhytaikainen	10	6 052 032,90	1 063 893,53
		<u>6 052 032,90</u>	<u>11 063 893,53</u>
		<u>199 455 880,08</u>	<u>198 484 236,36</u>

Rahoituslaskelma

	31.12.2023	31.12.2022
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Tulos ennen veroja	21 444 078,27	19 802 055,89
Poistot	8 760,00	0,00
Rahoituskulut	281 515,50	306 386,58
Rahoitustuotot	-615 481,80	-948 662,54
	<hr/>	<hr/>
	21 118 871,97	19 159 779,93
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-8 167 466,08	1 782 518,00
Lyhytaikaiset saamiset	-2 153 733,38	3 667 638,67
Lyhytaikaiset korottomat velat	-16 252,06	-4 473 963,39
	<hr/>	<hr/>
	-10 337 451,52	976 193,28
Tuloverot	-2 591 665,20	-3 342 862,26
	<hr/>	<hr/>
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	8 189 755,25	16 793 110,95
SIJOITUSTEN RAHAVIRTA		
Pysyvät vastaavat	9 755,11	5 152,88
Rahoituskulut	-45 635,21	-168 390,60
Rahoitustuotot	333 253,43	666 299,52
	<hr/>	<hr/>
SIJOITUSTEN RAHAVIRTA	297 373,33	503 061,80
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Rahoituslainojen lyhennykset	-5 000 000,00	-5 000 000,00
Rahoituslainojen korkokulut	-235 880,29	-137 995,98
Osingonjako	-8 193 720,32	-8 202 188,97
Omista osakkeista maksettu määrä	-3 107 527,73	-493 810,60
	<hr/>	<hr/>
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-16 537 128,34	-13 833 995,55
Rahavirta	-8 049 999,76	3 462 177,20
Käteisvarat 1.1.	9 242 459,44	5 780 282,24
Käteisvarat 31.12.	1 192 459,68	9 242 459,44

Tilinpäätöksen liitetiedot

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu Suomen osakeyhtiö- ja kirjanpitolain mukaisesti.

Arvostusperiaatteet ja -menetelmät

Pysyvät vastaavat on arvostettu suoraan hankintamenoonsa. Poistot koneista ja kalustosta on laskettu 25 %:n menojäännöspoistoina, mikä vastaa omaisuuden taloudellista käyttöikää.

Vaihtuviin vastaaviin kuuluva rahoitusomaisuus on arvostettu alimman arvon periaatteen ja FIFO-periaatteen mukaisesti. Arvopaperit on kirjattu hankinta-arvoon tai sitä alempaan markkina-arvoon.

Hankinta-arvosta kirjataan tarvittaessa arvonalentumiset, jos negatiivinen arvonmuutos katsotaan merkittäväksi ja pysyväksi.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1. Liikevaihto

	2023	2022
Arvopapereiden myynti	81 585 670,12	59 966 230,67
Osinkotuotot	2 389 036,79	2 656 087,69
Korkotuotot	307 110,22	272 483,26
Rahastojen tuotot	6 971 807,93	14 364 837,77
Yhteensä	91 253 625,06	77 259 639,39

2. Palkat ja palkkiot

Palkat ja palkkiot ilman luontoisetuja:

	2023	2022
Palkat	319 400,00	293 140,00
Palkkiot	134 650,00	133 800,00
Eläkekulut	78 132,02	73 230,21
Muut henkilöstökulut	10 210,91	8 984,99
Yhteensä	542 392,93	509 155,20

Toimitusjohtajan eläke-etuudet ovat työeläkevakuutuslainsäädännön mukaiset.

3. Rahoitustuotot ja -kulut

	2023	2022
Muut korkotuotot	40 703,71	20 324,00
Kurssivoitot	14 349,72	219 575,52
Tuloutetut nostamattomat elinkorot ja osingot	282 228,37	282 363,02
Pysyvien vastaavien osinkotuotot	278 200,00	426 400,00
Lainojen korkokulut	-216 397,87	-197 276,19
Muut lainanhoitokulut	-24 793,96	-5 015,00
Kurssitappiot	-20 841,03	-104 095,39
Yhteensä	353 448,94	642 275,96

TASEEN LIITETIEDOT**Pysyvien vastaavien muutokset:****4. Aineelliset hyödykkeet**

	31.12.2023	31.12.2022
Muut aineelliset hyödykkeet 1.1.	18 515,11	23 667,99
Myynti	-9 755,11	-5 152,88
Poistot	-8 760,00	0,00
Aineelliset hyödykkeet 31.12.	0,00	18 515,11

5. Osuudet muissa yhtiöissä**Fondita Rahastoyhtiö Oy**

	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	260,00	1 299 667,20
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	260,00	1 299 667,20

Vaihtuvien vastaavien muutokset:**6. Vaihto-omaisuus****Arvopaperit**

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

Ero vaihto-omaisuuden aktivoidun hankintamenon, kirjanpitoarvon ja markkina-arvon välillä, mikäli tiedossa.

Hankinta-arvo 31.12.2023	202 434 870,32
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	195 554 419,13
Markkina-arvo 31.12.2023	243 887 992,00

7. Saamiset

	31.12.2023	31.12.2022
Muut saamiset	5 276,20	11 213,42
Siirtosaamiset	1 404 057,87	525 426,34
Yhteensä	1 409 334,07	536 639,76

8. Oma pääoma

	31.12.2023	31.12.2022
Osakepääoma	61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	52 013 409,97	52 013 409,97
Voitot edellisiltä tilikausilta	74 428 159,96	66 866 429,03
Osingonjako	-8 480 340,12	-8 503 120,36
Omista osakkeista maksettu määrä	-3 919 785,83	-812 258,10
Tilikauden voitto	17 571 372,20	16 064 851,29
Yhteensä	193 403 847,18	187 420 342,83

Yhtiö omistaa 1 000 000 omaa osakettaan.

9. Pitkäaikainen vieras pääoma

	31.12.2023	31.12.2022
Velat luottolaitoksille	0,00	10 000 000,00
Yhteensä 31.12.	0,00	10 000 000,00

10. Lyhytaikainen vieras pääoma

	31.12.2023	31.12.2022
Velat luottolaitoksille	5 000 000,00	0,00
Ostovelat	15 750,37	55 152,27
Nostamattomat osingot	878 092,71	873 701,28
Muut velat	65 219,54	61 942,45
Siirtosaamiset	64 454,48	73 097,53
Yhteensä 31.12.	6 023 517,10	1 063 893,53

ANNETUT VAKUUDET JA VASTUUSITOUKSET

Elinkorkolaitos Hereditas Oy on ottanut lainan Aktia Pankki Oyj:ltä. Vakuudeksi on asetettu 45 000 Kone B-, 90 000 Sampo A-, 130 000 UPM-Kymmene-, 130 000 Valmet- ja 100 000 Kesko Oyj B -osaketta.

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n sijoitussitoumusten arvo on yhteensä 95 144 682,13 euroa.

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

	31.12.2023
Vuokravastuu ajalta 1.1.–31.12.2024	52 611,24
Vuokravastuu alkaen 1.1.2025	13 510,74

Yhtiön vuokrasopimuksen irtisanomisaika on 6 kuukautta, ja ensimmäinen irtisanomisajankohta on 30.9.2024.

Päiväys ja allekirjoitukset

Helsingissä 21. maaliskuuta 2024

Timo Tirkkonen
Hallituksen puheenjohtaja

Jannica Fagerholm
Hallituksen varapuheenjohtaja

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja

Tilintarkastajan tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21. maaliskuuta 2024

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Martin Grandell
KHT