

Elinkorkolaitos Hereditas Oy

Y-tunnus 0110948-9

Tilinpäätös 31.12.2024

Sisältö

Vuosikertomus.....	3
Tuloslaskelma.....	6
Taselaskelma.....	7
Rahoitusanalyysi.....	8
Tilinpäätöksen viitteet.....	9
Päiväys ja allekirjoitus.....	12

Hallituksen toimintakertomus

Sijoitusmarkkinat 2024

Vuosi 2024 oli jälleen vahva vuosi maailman osakemarkkinoilla. Vuoden 2023 tavoin tuotoissa oli kuitenkin merkittäviä eroja eri toimialojen ja alueiden välillä. Maailman pörssien indeksi tuotti hyvin huolimatta jatkuvasta suuresta epävarmuudesta talouskasvun ja geopolittisen tilanteen suhteen.

Osakemarkkinoilla tuotot olivat jälleen parhaat teknologiasektorilla, jonka kehitykseen vaikuttivat ns. Magnificent 7 -yritykset eli Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia ja Tesla. Niiden arvo kasvoi keskimäärin lähes 79 prosenttia vuonna 2024. Osakekurssien nousun keskittymistä kuvastaa se, että 72 prosentilla S&P 500 -indeksin yrityksistä tuotto oli viime vuotta heikompi. Suomessa ja muissa Pohjoismaissa osakkeiden tuotot olivat hyvin vaatimattomia tai jopa negatiivisia.

Vuoden 2024 pääteemoihin kuului markkinoilla vallitseva epävarmuus rahoituspolitiikan helpotusten laajuudesta, jotaseurasi korkovaihtelujen voimistuminen. Markkinat suhtautuivat kauttaaltaan liian optimistisesti ohjauskorkojen laskuun. Pitkän odotuksenjälkeen sekä Yhdysvaltain keskuspankki (FED) että Euroopan keskuspankki (EKP) laskivat ohjauskorkojaan, EKP neljä kertaa ja FED kolme kertaa. Donald Trumpin valinta Yhdysvaltain presidentiksi, lisäsi maailmantalouden epävarmuutta.

Yhdysvaltain osakemarkkinoilla tuotto oli jälleen yleisesti vahva vuonna 2024: NASDAQ 100 -indeksi nousi 33,5 prosenttia ja S&P 500 -indeksi 30,4 prosenttia (euromääräisesti) suurimmat teknologiayritykset kärjessä. Suomen ja Ruotsin pörseissä vuosi oli sitä vastoin paljon heikompi, kun OMX Helsinki 25 -indeksin kehitys oli -0,4 prosenttia ja OMX Stockholm 30 -indeksin +4,1 prosenttia vuoden lopulla. Eurooppa ja kehittyvät markkinat sijoittuivat Pohjoismaiden ja Yhdysvaltojen väliin: MSCI Europe -indeksi nousi 8,6 prosenttia ja MSCI EM -indeksi nousi 15 prosenttia. Myös korkomarkkinoilla tuotto oli suhteellisen voimakas, kun High Yield -sijoitusten tuotto oli 8,2 prosenttia ja Investment Grade -sijoitusten 4,7 prosenttia.

Hereditaksen sijoitussalkku ja sen kehitys

Hereditaksen salkun tuotto oli 12,2 prosenttia vuonna 2024, kun vertailuindeksin tuotto oli 14,3 prosenttia. Viiden vuoden tarkastelujaksolla salkun vuosittainen tuotto on ollut 9,9 prosenttia, kun vertailuindeksin vuosittainen tuotto on ollut 7,8 prosenttia. Kymmenen vuoden tarkastelujaksolla salkun tuotto on ollut 9,1 prosenttia, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 7,4 prosenttia.

Sijoitussalkun markkina-arvo vuoden 2024 lopussa oli 263,1 miljoonaa euroa, kun se vuoden 2023 lopussa oli 247,3 miljoonaa euroa.

Likvidin osakesalkun tuotto oli 15,3 prosenttia ja likvidien korkoinstrumenttien tuotto 6,7 prosenttia. Private equity -sijoitusten tuotto oli 12 prosenttia ja Private debt -sijoitusten 3 prosenttia. Pääomarahastojen lopullinen arvostus voidaan kuitenkin määrittää vasta myöhemmin seuraavana vuonna (2025). Kiinteistösijoitusten tuotto oli kuitenkin heikko, -2,6 prosenttia likvideissä kiinteistösijoituksissa ja -16,7 prosenttia epälikvideissä kiinteistösijoituksissa. Kiinteistösalkku on pienennetty aktiivisesti vuodesta 2019 lähtien.

Vuoden aikana myytiin omistusosuudet muun muassa seuraavista: Fondita Sustainable Europe, Nordea ja Canatu (Lifeline SPAC I). Uusia merkittäviä omistusosuuksia salkussa olivat: State Street US index fund ja Evli Corporate Bond Fund.

Sijoitussalkku jakautui vuoden lopussa seuraavasti:

Varallisuuslaji	2024	2023	2022	2021	2020
Osakkeet	50,5 %	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7 %
Vaihtoehtoiset	44 %	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8 %
Korkoinstrumentit ja käteisvarat	5,5 %	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %

Merkittävät tapahtumat tilikauden aikana

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.5.2024. Yhtiökokous päätti, että yhtiöllä on oikeus ostaa takaisin omia osakkeitaan enintään 1 000 000 kappaletta ennen vuoden 2025 yhtiökokousta. Vuoden aikana ostettiin yhteensä 73 858 osaketta. Lisäksi päätettiin valita **Jacob af Forselles** ja **Patrick Gylling** uudelleen hallituksen jäseniksi ja **Kari**

Lappalainen uudeksi jäseneksi toimintakaudeksi, joka kestää kevään 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Hallituksen muut jäsenet ovat **Jannica Fagerholm** (toimintakausi vuoteen 2025), **Heidi Schauman** (toimintakausi vuoteen 2025 asti), Johan Hammarén (toimintakausi vuoteen 2026) ja Timo Tirkkonen (toimintakausi vuoteen 2026). Yhtiökokousta seuranneessa hallituksen järjestäytymiskokouksessa Timo Tirkkonen valittiin puheenjohtajaksi ja Jannica Fagerholm varapuheenjohtajaksi. Hallitus kokoontui vuoden aikana kymmenen kertaa (kahdeksan sääntömääräistä kokousta ja kaksi per capsulam -kokousta). 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 2025 näkymät

Donald Trumpin Yhdysvaltain presidentiksi valinnan myötä epävarmuus maailmantalouden kehityksestä on voimistunut merkittävästi. Olemme jo kuulleet uhkauksen tuontitullien asettamisesta Euroopalle, Kanadalle, Meksikolle ja Kiinalle ja myös nähneet sellaisia toteutettavan. Epävarmuus maailmankaupassa voimistuu, mikä voi vaikuttaa myös yksittäisten maiden talouskehitykseen tulevaisuudessa. Muihin riskeihin sisältyy erityisesti jatkuva geopoliittinen epävarmuus.

Maaialman osakemarkkinoiden kehitys on vaihdellut voimakkaasti alkuvuoden aikana. Tekoälyn ja teknologiayritysten ympärillä Yhdysvalloissa vallitseva innostus on ainakin väliaikaisesti laantunut. Yhdysvaltojen osakemarkkinat ovat kehittyneet yleisesti suhteellisen heikosti, ja Yhdysvaltain dollari on heikentynyt. Euroopan osakemarkkinat ovat sen sijaan kehittyneet melko voimakkaasti muun muassa puolustusteollisuuden yritysten vaikutuksesta. Myös Suomessa ja muissa Pohjoismaissa pörssit ovat kehittyneet tähän mennessä vuotta paljon paremmin kuin vuosina 2023 ja 2024. Korkomarkkinoiden kehitys on normalisoitunut, ja tuotot ovat olleet hyviä suhteellisesti tarkasteltuna. Niin kutsutut luottomarginaalit ovat kuitenkin suhteellisen alhaisella tasolla.

Maaialmantilanteesta ja taloudesta vallitsevan epävarmuuden ja niihin liittyvien riskien vuoksi hallitus katsoo, että on olemassa useita tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa kielteisesti tuottoon vuonna 2025. Näiden riskien hallitsemiseksi yhtiö jatkaa strategiaansa, jonka mukaan sijoitukset hajautetaan hyvin salkussa ja kokonaisriskiä pienennetään tällä tavalla.

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

Yhtiön tulos

Tilikauden tulos vuonna 2024 on 14 808 175,60 euroa.

Liiketoiminnan, taloudellisen aseman ja tuloksen tunnusluvut

	2024	2023	2022
Liikevaihto	46 938 895,35€	74 247 068,29€	77 259 639 €
Tilikauden tulos	14 808 175,60€	17 571 372 €	16 064 851 €
Käyttökustannukset yhteensä	854 972,99 €	915 229 €	869 889 €
Voitto ennen veroja	17 946 372,94 €	21 444 078 €	19 802 056 €
Substanssiarvo/osake (NAV)	4,14 €	3,91 €	3,83 €
Voitto ennen veroja, % liikevaihdosta	38,23 %	28,88 %	25,63 %
Omavaraisuusaste	97,05 %	96,97 %	94,43 %
Velkaantumisaste	2,51 %	2,59 %	5,34 %
Oman pääoman tuotto (ROE)	7,54 %	9,23 %	8,74 %

Lisätietoja on oheisissa tulos- ja taselaskelmissa ja niiden liitteissä.

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

Yhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on 137 691 252,26 euroa 31.12.2024. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2024 maksetaan osinkoa 0,1475 euroa osaketta kohden.

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiön osakkeiden määrä on 59 573 858 kappaletta. Oma pääoma on 199 482 283,26. Yhtiö omisti 73 858 omaa osaketta 31.12.2024. Näistä osakkeista ei makseta osinkoa.

Tuloslaskelma

		1.1.2024–31.12.2024		1.1.2023–31.12.2023
	Viite		Viite	
LIKEVAIHTO	1	46 938 895,35	1	74 247 068,29
Arvopapereiden osto		-34 305 718,31		-60 497 858,71
Varaston muutos		6 415 235,65		8 167 466,08
Henkilöstökulut	2	-543 094,15	3	-542 392,93
Poistot ja arvonalentumiset		0,00		-8 760,00
Muut liikekulut	3	-311 878,84		-364 075,58
		<u>-28 745 455,65</u>		<u>-53 245 621,14</u>
LIKEVOITTO		18 193 439,70		21 001 447,15
Rahoitustulot	4	778 928,80	4	942 148,84
Rahoituskulut	4	-1 025 995,56	4	-499 517,72
		<u>-247 066,76</u>		<u>442 631,12</u>
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		17 946 372,94		21 444 078,27
Tuloverot		-3 138 197,34		-3 872 706,07
TILIKAUDEN TULOS		<u>14 808 175,60</u>		<u>17 571 372,20</u>

Taselaskelma

		31.12.2024	31.12.2023
<u>Vastaava</u>			
<u>t</u>			
	Viite		
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Sijoitukset	5	<u>1 299 667,20</u>	<u>1 299 667,20</u>
		1 299 667,20	1 299 667,20
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	6	201 077 561,94	185 407 011,68
Myyntisaamiset	7	782 557,04	1 409 334,07
Rahoitusarvopaperit	8	892 092,84	10 147 407,45
Käteisvarat ja pankki		<u>1 495 728,17</u>	<u>1 192 459,68</u>
		204 247 939,99	198 156 212,88
		<u>205 547 607,19</u>	<u>199 455 880,08</u>
<u>Vastattavaa</u>			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		48 093 624,14	48 905 882,24
Voitto edellisiltä tilikausilta		74 789 452,52	65 135 561,74
Tilikauden voitto		<u>14 808 175,60</u>	<u>17 571 372,20</u>
	9	199 482 283,26	193 403 847,18
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	10	5 000 000,00	0,00
Lyhytaikainen	11	<u>1 065 323,93</u>	<u>6 052 032,90</u>
		6 065 323,93	6 052 032,90
		<u>205 547 607,19</u>	<u>199 455 880,08</u>

Rahoitusanalyysi

	31.12.2024	31.12.2023
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Tulos ennen veroja	17 946 372,94	21 444 078,27
Poistot	0,00	8 760,00
Rahoituskulut	1 025 995,56	499 517,72
Rahoitustuotot	-778 928,80	-942 148,84
	18 193 439,70	21 010 207,15
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-15 670 550,26	1 979 941,37
Rahoitusarvopaperit	9 255 314,61	-10 147 407,45
Myyntisaamiset	626 777,03	-2 153 733,38
Lyhytaikaiset korottomat velat	228,51	-16 252,06
	-5 788 230,11	-10 337 451,52
Tuloverot	-3 138 197,34	-2 591 665,20
LIIKETOIMINNAN KASSAVIRTA	9 267 012,25	8 081 090,43
SIJOITUSTEN KASSAVIRTA		
Pysyvät vastaavat	0,00	9 755,11
Rahoituskulut	-790 773,70	-263 637,43
Rahoitustuotot	492 255,91	659 920,47
SIJOITUSTEN KASSAVIRTA	-298 517,79	406 038,15
RAHOITUKSEN KASSAVIRTA		
Rahoituslainojen lyhennykset	0,00	-5 000 000,00
Rahoituslainojen korkokulut	-235 221,86	-235 880,29
Osingonjako	-8 189 539,36	-8 193 720,32
Omista osakkeista maksettu summa	-240 464,75	-3 107 527,73
RAHOITUKSEN KASSAVIRTA	-8 665 225,97	-16 537 128,34
Kassavirta	303 268,49	-8 049 999,76
Käteisvarat 1.1	1 192 459,68	9 242 459,44
Käteisvarat 31.12.	1 495 728,17	1 192 459,68

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 alimman arvon mukaisesti.

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

Vuonna 2024 yhtiö on siirtynyt kirjaamaan osan arvopapereista, jotka aiemmin luokiteltiin vaihto-omaisuudeksi, rahoitusvaroihin. Sen katsotaan heijastavan yhtiön arvopaperitoimintaa paremmin. Tilinpäätöksen vertailuluvut (2023) on esitetty noudattamalla arvopapereiden uudelleenluokittelua. Arvopapereiden ostot ja myynnit on kirjattu soveltamalla FIFO-periaatetta.

TULOSLASKELMAN VIITTEET

1. Liikevaihto

	2024	2023
Arvopapereiden myynti	39 606 878,48	64 885 546,52
Osingot	1 606 476,21	2 389 036,79
Korkotuotot	0,00	677,05
Rahastotuotot	5 725 540,66	6 971 807,93
Yhteensä	46 938 895,35	74 247 068,29

2. Palkat ja palkkiot

Palkat ja palkkiot ilman luontoisetuja:

	2024	2023
Palkat	306 975,87	319 400,00
Palkkiot	151 100,00	134 650,00
Eläkekustannukset	76 790,06	78 132,02
Muut henkilöstökulut	8 228,22	10 210,91
Yhteensä	543 094,15	542 392,93

Toimitusjohtajan eläke-etuudet ovat työeläkevakuutuslain mukaiset.

	2024	2023
Henkilöstö		
Keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana	2	2

3. Tilintarkastajien palkkiot

	2024	2023
Tilintarkastus	13 208,52	24 962,99
Veroneuvonta	0,00	0,00
Muut palvelut	9 098,75	0,00
Yhteensä	22 307,27	24 962,99

4. Rahoitustulot ja -kulut

	2024	2023
Muut korkotuotot	197 532,37	40 703,71
Valuuttakurssivoitot	367,25	14 349,72
Tuloutetut nostamattomat elinkorot ja osingot	286 672,89	282 228,37
Muut tuotot rahoitusarvopapereista	53 932,05	326 667,04
Muut rahoitustulot	1 224,24	0,00
Osinkotuotot pysyvistä vastaavista	239 200,00	278 200,00
Lainojen korkokulut	-229 906,86	-235 880,29
Muut lainakulut	-5 315,00	-24 793,96
Rahoitusarvopapereiden muut kulut	-785 939,92	-218 002,22
Valuuttakurssitappiot	-4 833,78	-20 841,25
Yhteensä	-247 066,76	442 631,12

TASEEN VIITTEET

5. Omistussuudet muista yrityksistä

Fondita Rahastoyhtiö Oy

	Osakemäärä	Kirjanpitoarvo
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	260,00	1 299 667,20
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	260,00	1 299 667,20

Vaihtuvien vastaavien muutokset:

6. Vaihto-omaisuus

Arvopaperit

	Arvopaperit
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	185 407 011,68
Lisäys	69 901 495,00
Vähennys	-54 230 944,74
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	201 077 561,94

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

Hankinta-arvo 31.12.2024	206 736 746,71
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	201 077 561,94
Markkina-arvo 31.12.2024	258 728 446,08

7. Saamiset

	31.12.2024	31.12.2023
Muut saamiset	0,00	5 276,20
Siirtosaamiset	782 557,04	1 404 057,87
Yhteensä	782 557,04	1 409 334,07

8. Muut osakkeet ja osakkuudet

Rahoitusarvopaperit	Rahoitusarvopaperit
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	10 147 407,45
Lisäys	536 287,57
Vähennys	-9 791 602,18
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	892 092,84

9. Oma pääoma

	31.12.2024	31.12.2023
Osakepääoma	61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	48 093 624,14	48 905 882,24
Voitot edellisiltä tilikausilta	83 519 192,04	74 428 159,96
Osingonjako	-8 489 274,77	-8 480 340,12
Omista osakkeista maksettu summa	-240 464,75	-812 258,10
Tilikauden voitto	14 808 175,60	17 571 372,20
	199 482 283,26	193 403 847,18

Laskelma jakokelpoisista voitoista

Kertyneet voittovarot	122 883 076,66	113 800 979,23
Tilikauden voitto	14 808 175,60	17 571 372,20
Jakokelpoiset voitot yhteensä 31.12.	137 691 252,26	131 372 351,43

Yhtiö omistaa 73 858 omaa osaketta.

Vieras pääoma**10. Pitkäaikainen vieras pääoma**

	31.12.2024	31.12.2023
Velat luottolaitoksille	5 000 000,00	0,00
Yhteensä 31.12.	5 000 000,00	0,00

11. Lyhytaikainen vieras pääoma

	31.12.2024	31.12.2023
Velat luottolaitoksille	0,00	5 000 000,00
Velat toimittajille	14 269,76	15 750,37
Nostamattomat osingot	891 155,23	878 092,71
Muut velat	69 824,89	65 219,54
Siirtosaamiset	90 074,05	92 970,28
Yhteensä 31.12.	1 065 323,93	6 052 032,90

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

Elinkorkolaitos Hereditas Oy on ottanut lainan Aktia Pankki Oyj:ltä. Vakuudeksi on asetettu 30 000 Koneen B-osaketta, 85 000 Sammon A-osaketta, 40 000 Elisan osaketta ja 100 000 Kesko Oyj:n B-osaketta.

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:llä on sijoitussitoumuksia yhteensä 81 486 588,38 euroa.

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

	31.12.2024
Vuokravastuu 31.12.2024	24 904,62

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

Päiväys ja allekirjoitus

Helsinki 27.3.2025

Timo Tirkkonen
Hallituksen puheenjohtaja

Jannica Fagerholm
Hallituksen varapuheenjohtaja

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja

Kari Lappalainen

Tilintarkastusmerkintä

Tilintarkastuskertomus on esitetty tänään.

Helsinki, 27.3.2025

KPMG Oy Ab

Markus Tötterman
KHT