

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2019

Innehåll

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

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2019

2019 blev ett oväntat bra år för placeringsmarknaderna trots mycket osäkerhet gällande den ekonomiska tillväxten och fortsatt höga politiska risker. Bakgrunden till den goda avkastningen var utgångspunkten med svårigheterna på placeringsmarknaden i slutet av år 2018 då så gott som alla aktie- och ränteindex gick på minus. I början av år 2019 steg kurserna på aktie- och räntemarknaderna kraftigt. En av de viktigaste drivkrafterna för börsuppgångarna var optimism i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA. En annan bidragande faktor var ökande klarhet kring Brexit. I början av året återgick centralbankerna också till en lätt centralbankspolitik vilket stödde marknaden. USA:s centralbank FED avslutade sina räntehöjningar och sänkte räntan tre gånger under 2019. Den europeiska centralbanken ECB startade i sin tur ett nytt stimulansprogram i november.

Aktiernas låga värderingsnivå i början av år 2019 i kombination med kraftigt sjunkande marknadsräntor ökade avkastningarna i de flesta tillgångsslag. På världsmarknaderna avslutade det amerikanska S&P 500 indexet året med en avkastning om 31 %, MSCI Kina avkastade 23 % och det Europeiska STOXX 600 indexet 27 %. I Norden lyfte MSCI Nordic 25 %, lett av Stockholm OMX30, med hela 31 %. Helsingforsbörsen klarade sig klart sämre än de flesta övriga börser och steg med drygt 20 %.

Även övriga tillgångsslag såsom råvaror och ränteinstrument gav positiv avkastning under 2019, t.ex. oljepriset (Brent) steg med hela 27 %. Bland ränteinstrument gav det s.k. high yield indexet för Europa en avkastning på 12 % medan indexet för europeiska statsobligationer gav en avkastning på nästan 7 %.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj utvecklades mycket gynnsamt under 2019. Totalt avkastade portföljen 20,6 % och jämförelseindexet 21,4 %. Den kraftiga nedgången i särskilt Wärtsilä samt den finländska börsens relativt svaga utveckling gentemot de globala börserna, påverkade totalavkastningen negativt jämfört med indexet. Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2019 till 222 miljoner euro jämfört med 194 miljoner vid utgången av 2018.

Flera av de stora aktieplaceringarna utvecklades mycket positivt under året, speciellt Metso (+59%), UPM (+46%), Kone (+43%), Nestlé (+38%) och Hoivatilat (+37%). Den största negativa faktorn under året var Wärtsilä (-27%), som tillsammans med Nokia var de enda placeringarna som gav negativ avkastning. Under året minskades allokeringen till cykliska aktier för att förbättra diversifieringen. Samtliga aktier i Autoliv, Cargotec och Veoneer såldes och de stora innehaven i Kone och Wärtsilä minskades. Årets största affär gjordes under sommaren då hela aktieinnehavet i Bostads Ab Fasanen såldes. Efter försäljningen har Hereditas inte längre direkta fastighetsplaceringar.

Fyra nya bolag togs in i portföljen under året; Cibus Nordic Real Estate, Hoivatilat, Investor och Nokia.

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till alternativa investeringar, speciellt till s.k. private equity som nu uppgår till ca. 10 % av portföljen.

Ränteallokeringen hölls fortsatt låg under 2019 då det låga ränteläget fortfarande anses ge begränsade investeringsmöjligheter.

På fondsidan sålde Hereditas innehavet i tre Europafonder; Fondita European Small Cap, Fondita European Micro Cap och Evli Europe. Nya placeringar gjordes i fonderna HCP Focus, Fondita 2000+ och Nordea Stable Return. På alternativsidan gjordes nya förbindelser bl.a. i EVLI Private Equity II, Certior Credit Opportunity Fund II och Mandatum Private Debt III.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2019	2018	2017	2016
Aktier	68,48 %	68,60 %	73,00 %	74,90 %
Alternativa	26,24 %	22,70 %	17,30 %	13,50 %
Ränteinstrument	5,08 %	5,60 %	7,50 %	9,20 %
Kassa	0,2 %	3,10 %	2,20 %	2,40 %

Utsikter för 2020

I skrivande stund upplever vi en av de mest dramatiska och kraftiga börsnedgångar i modern tid på grund av den globala pandemin orsakad av viruset Covid-19. I dagsläget är det omöjligt att kunna förutspå vilka effekter pandemin kommer att få för den globala ekonomin p.g.a. den stora osäkerhet som råder just nu. Klart är dock att de negativa effekterna kommer att vara betydande och att de ekonomiska utsikterna för år 2020 är avsevärt försämrade. Centralbanker, regeringar och myndigheter har dock vidtagit kraftfulla motåtgärder och gjort stora insatser för att stöda och stimulera ekonomin. Det återstår att se ifall detta är tillräckligt.

Bolaget utgår på grund av ovanstående osäkerhet 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 med 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 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 27 maj 2019. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1.000.000 st. egna aktier under 2019. Utöver detta beslöts att återvälja **Jannica Fagerholm** till styrelseledamot för en mandatperiod till den ordinarie bolagsstämman 2022. Styrelseledamoten **Juha Sarasto** meddelade att han inte längre står till förfogande för omval. Till ny styrelsemedlem valdes ekon. dr. **Heidi Schauman** för en mandatperiod som sträcker sig till utgången av den ordinarie bolagsstämman 2022.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Timo Tirkkonen** (mandatperiod till 2020), **Johan Hammarén** (mandatperiod till 2020), **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.

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

Under året såldes hela aktieinnehavet i Bostadsaktiebolaget Fasanen Ab. Som en följd av detta flyttade även bolagets kontor till nya utrymmen på Fabiansgatan 31 C. Rörelsekostnaderna steg under 2019 med 12,5 % på grund av kostnader relaterade till flytten av Hereditas kontor samt högre personalkostnader. Hereditas tecknade ett nytt avtal med Aktia Bank, som fr.o.m. december 2019 ersätter FIM som emissionsinstitut för registrering av Hereditas aktier. Under året tecknades även ett låneprogram på totalt 20 m euro med Aktia varav hittills 7 m euro har lyfts.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter en stark börsutveckling i början av året sjönk marknaden kraftigt under andra hälften av februari 2020. Börsfallet har sedan fortsatt i accelerad takt under marsmånad. Det är speciellt oro för negativa ekonomiska konsekvenser av spridningen av viruset Covid-19 eller coronaviruset som orsakat börsfallet men även ökad volatilitet på marknaden och kraftigt sjunkande oljepris. Bolaget avyttrade i början av mars 2020 hälften av sitt innehav i Aktia. Utöver detta har hela innehavet i Wärtsilä avyttrats och innehavet i Kone minskats. Bolaget har även ökat på sin likviditetsbuffert, som en åtgärd att stabilisera portföljen. Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2019 uppgår till 25 808 238,91 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2019	2018	2017
Omsättning	57 799 813,42 €	72 088 793,83 €	46 800 832,57 €
Räkenskapsperiodens resultat	25 808 238,91 €	11 560 519,07 €	7 790 800,85 €
Totala rörelsekostnader	885 421,32 €	786 580,70 €	921 253,84 €
Vinst före skatt	32 031 526,56 €	14 101 182,30 €	9 687 384,99 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,31 €	2,90 €	3,18 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	55,42 %	19,56 %	20,70 %
Självförsörjningsgrad	93,49 %	95,98 %	96,81 %
Skuldsättningsgrad	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 2019 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 146 554 770,47 euro.

Resultaträkning

		1.1.2019 - 31.12.2019			1.1.2018 - 31.12.2018	
	Not			Not		
OMSÄTTNING	1	+	57 799 813,42	1	+	72 088 793,83
Övriga intäkter	2	+	189 162,48	2	+	412 479,62
Inköp av värdepapper		-	61 722 694,15		-	63 921 702,09
Förändring av lager		+	27 006 239,69		-	5 827 056,07
Hysesvederlag		-	0,00		-	2 727,15
Personalkostnader	3	-	459 832,18	3	-	412 136,93
Avskrivningar och nedskrivningar	4	-	2 727,73	4	-	1 683,96
Övriga rörelsekostnader		-	425 589,14		-	371 716,62
		-	35 604 603,51		-	58 882 910,68
RÖRELSEVINST		+	22 384 372,39		+	13 618 362,77
Finansiella intäkter	5	+	9 689 445,67	5	+	482 856,00
Finansiella kostnader	5	-	42 291,50	5	-	36,47
		+	9 647 154,17		+	482 819,53
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		+	32 031 526,56		+	14 101 182,30
Inkomstskatter		-	6 223 287,65		-	2 540 663,23
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		+	25 808 238,91		+	11 560 519,07

Balansräkning

		31.12.2019	31.12.2018
<u>Aktiva</u>			
	Not		
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	6	52 030,97	76 269,17
Investeringar	7-9	1 322 162,08	7 770 162,08
		<u>1 374 193,05</u>	<u>7 846 431,25</u>
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	10	149 795 963,05	122 789 723,36
Kortfristiga fordringar	11	182 654,52	178 428,63
Kassa och bank		5 406 739,57	3 584 842,72
		<u>155 385 357,14</u>	<u>126 552 994,71</u>
		<u>156 759 550,19</u>	<u>134 399 425,96</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		3 681 568,13	375 877,13
Räkenskapsperiodens vinst		25 808 238,91	11 560 519,07
	12	<u>146 554 770,47</u>	<u>129 001 359,63</u>
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	13	7 000 000,00	3 130 331,18
Kortfristigt	14	3 204 779,72	2 267 735,15
		<u>10 204 779,72</u>	<u>5 398 066,33</u>
		<u>156 759 550,19</u>	<u>134 399 425,96</u>

Finansieringsanalys

	31.12.2019	31.12.2018
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	32 031 526,56	14 101 182,30
Avskrivningar	2 727,73	1 683,96
Finansiella kostnader	42 291,50	36,47
Finansiella intäkter	-9 872 521,33	-482 856,00
	22 204 024,46	13 620 046,73
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-27 006 239,69	-5 827 056,07
Kortfristiga fordringar	-4 225,89	-23 085,82
Kortfristiga räntefria skulder	-620 099,01	421 111,38
	-27 630 564,59	-5 429 030,51
Inkomstskatter	-4 018 830,08	-2 540 663,23
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	-9 445 370,21	5 650 352,99
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	12 807 680,00	442 065,66
Finansiella kostnader	-10 091,57	-36,47
Finansiella intäkter	404 020,62	482 856,00
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	13 201 609,05	924 885,19
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Ökning av finansieringslån	7 000 000,00	910 799,15
Amortering av finansieringslån	-910 799,15	0,00
Räntekostnader på finansieringslån	-32 199,93	0,00
Utbetald livränta	0,00	-168 303,88
Utdelning från Fonden för fritt inbetalt eget kapital	0,00	-33 447,40
Dividendutdelning	-7 769 348,87	-7 262 098,72
Belopp betalt för egna aktier	-221 994,04	0,00
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-1 934 341,99	-6 553 050,85
Kassaflöde	1 821 896,85	22 187,33
Likvida medel 1.1	3 584 842,72	3 562 655,39
Likvida medel 31.12	5 406 739,57	3 584 842,72

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.

Under räkenskapsåret har maskiner och inventariers restvärde nedskrivits.

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

	2019	2018
Försäljning av värdepapper	50 257 004,90	65 559 999,65
Dividender	3 789 515,28	3 420 698,39
Ränteintäkter	422 999,77	368 999,20
Fondavkastningar	3 330 293,47	2 739 096,59
Totalt	57 799 813,42	72 088 793,83

2. Övriga intäkter

	2019	2018
Hysesintäkter	188 276,62	359 335,28
Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	885,86	53 144,34
Totalt	189 162,48	412 479,62

3. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2019	2018
Löner	257 811,62	217 392,67
Arvoden	128 310,00	128 250,00
Pensionskostnader	67 473,41	59 806,42
Övriga personalkostnader	6 237,15	6 687,84
Totalt	459 832,18	412 136,93

Verkställande direktörens totala värde för naturaförmåner per 31.12.2019 var 13 319,52 €. Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4. Avskrivningar och nedskrivningar

	2019	2018
Maskiner och inventarier	-2 727,73	-1 683,96

5. Finansiella intäkter och kostnader

	2019	2018
Försäljningsvinst på bestående aktiva	8 171 471,93	0,00
Övriga ränteintäkter	892,62	0,00
Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	1 113 953,12	0,00
Dividendintäkter från bestående aktiva	403 128,00	482 856,00
Räntekostnader för lån	-32 284,00	-36,47
Övriga kostnader för lån	-10 007,50	0,00
Totalt	9 647 154,17	482 819,53

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

	31.12.2019	31.12.2018
Maskiner och inventarier 1.1	5 051,87	6 735,83
Övriga materiella tillgångar 1.1	71 217,30	71 217,30
Försäljning	-21 510,47	0,00
Avskrivning	0,00	-1 683,96
Nedskrivning	-2 727,73	0,00
Maskiner och inventarier 31.12	52 030,97	76 269,17

7. Andelar i företag inom samma koncern

	31.12.2019	31.12.2018
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. Inheritance Oy Abs bolagsstämma 4.11.2019 har beslutat om att likvidera bolaget. Likvidationen har registrerats 4.11.2019.

8. Andelar i övriga företag

	Antal aktier	Bokföringsvärde 31.12.2019	Bokföringsvärde 31.12.2018
Fondbolaget Fondita Ab	264	1 319 662,08	1 319 662,08

9. Andelar i bostadsbolag

	Bokföringsvärde 31.12.2019	Bokföringsvärde 31.12.2018
Bostads Ab Fasanen i Helsingfors	0,00	6 448 000,00
Totalt	0,00	6 448 000,00

Bolaget har sålt Bostads Ab Fasanen i Helsingfors 1.7.2019.

Förändringar i rörliga aktiva:**10. Omsättningstillgångar**

Värdepapper	Börsaktier	Placeringsfonder	Masskuldebrevslån	Övriga placeringar	Totalt
Bokföringsvärde 1.1.2019	35 062 403,89	64 016 139,19	7 893 942,56	15 817 237,72	122 789 723,36
Ökning	13 556 029,87	25 991 557,39	15 043 503,71	11 363 369,22	65 954 460,19
Minskning	-5 324 042,25	-25 892 946,72	-3 716 483,08	-4 014 748,45	-38 948 220,50
Bokföringsvärde 31.12.2019	43 294 391,51	64 114 749,86	19 220 963,19	23 165 858,49	149 795 963,05

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

Anskaffningsvärde 31.12.2019	151 724 795,78
Bokföringsvärde 31.12.2019	149 795 963,05
Marknadsvärde 31.12.2019	220 051 798,87

11. Fordringar

	31.12.2019	31.12.2018
Försäljningsfordringar	13 480,88	16 941,02
Övriga fordringar	11 187,64	14 103,61
Resultatregleringar	157 986,00	147 384,00
Totalt	182 654,52	178 428,63

12. Eget kapital

	31.12.2019	31.12.2018
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
Utdelning från fonden för fritt inbetalt eget kapital	0,00	0,00
Vinster från föregående år	11 936 396,20	7 790 800,85
Dividendutdelning	-8 032 834,03	-7 414 923,72
Belopp betalt för egna aktier	-221 994,04	0,00
Räkenskapsperiodens vinst	25 808 238,91	11 560 519,07
	146 554 770,47	129 001 359,63

Bolaget innehar 90 862 st egna aktier.

Främmande kapital

	31.12.2019	31.12.2018
13. Långfristigt främmande kapital		
Skulder till kreditinstitut	7 000 000,00	0,00
Olyfta livräntor	0,00	921 609,92
Olyft från Fonden för fritt inbetalt eget kapital	0,00	192 343,20
Övriga skulder	0,00	2 016 378,06
Totalt 31.12.	7 000 000,00	3 130 331,18
14. Kortfristigt främmande kapital		
Skulder till kreditinstitut	0,00	910 799,15
Skulder till leverantörer	52 826,46	16 113,45
Olyfta dividender	825 868,10	562 382,94
Övriga skulder	63 506,12	52 567,38
Resultatregleringar	2 262 579,04	725 872,23
Totalt 31.12.	3 204 779,72	2 267 735,15

STÄLLDA SÄKERHETER OCH 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 42 012 507,94 EUR

Hos Mandatum Life finns ett kapitalförvaltningsavtal till ett värde om 3.080.000,00 EUR.

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

	31.12.2019
Hyresansvar för perioden 1.1-31.12.2020	52 907,52
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2021	198 403,20

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:

	31.12.2019
Förfaller till betalning under perioden 1.1-31.12.2020	17 462,42
Förfaller till betalning under perioden 2021-2022	20 372,83

Datering och underskrift

Helsingfors den 27 mars 2020

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

2020

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionssammanslutning

Petter Lindeman
CGR