

Livränteanstalten Hereditas Ab

FO-0110948-9

Bokslut 31.12.2022

Innehåll

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

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2022

År 2022 går till historien som ett mycket svagt och oroligt år på placeringsmarknaderna. Året var även ur ett investeringsperspektiv ett av de svåraste åren på länge, då både ränteinstrument och aktier gav negativ avkastning.

Året inleddes med övervägande negativa nyhetsflöden och marknaden hade initialt en klart nedåtgående trend under de första månaderna av året. Till en början var det speciellt oro för en fortsatt pandemi och ett ökande inflationstryck, men under februari var det de markant ökande geopolitiska spänningarna och slutligen den ryska attacken mot Ukraina som kraftigt pressade ner aktiemarknaderna och dramatiskt höjde risknivån. Utöver detta höjde nästan alla centralbanker räntorna upprepade gånger för att bekämpa den stigande inflationen, vilket även påverkade marknaden negativt speciellt under det andra kvartalet. Utsikterna i den globala ekonomin försämrades klart under året. Volatiliteten på världens ledande aktiemarknader steg i samband med de stora fallen i synnerhet i början av året. Marknaden repade sig under de tredje och fjärde kvartalen. Årets bästa sektorer blev energi, finans och hälsovård. I Kina sjönk börskurserna med -21,6 % (Shanghai CSI 300 Index) medan S&P 500 indexet i USA i euro sjönk med -15,2 % och Nasdaq indexet i euro sjönk med hela -29,7 %. Europeiska aktier klarade sig bättre, Europaindexet Stoxx 600 gick ned med -10,6 %. Helsingfors börsen klarade sig relativt sett bra jämfört med övriga börser, ned -10,4 % (OMXH25). Däremot hade Stockholmsbörsen ett sämre år, OMX Stockholm 30 i euro sjönk hela -20,5 %.

På grund av kraftigt stigande räntor blev avkastningen även på räntemarknaderna mycket svag. Avkastningen på statsobligationer blev rejält negativ, indexet för europeiska statsobligationer sjönk hela -14,5 %. High yield -indexet för Europa gav -10,6% och Investment grade -indexet -13,7%. Placeringar i ränteinstrument har oftast gett positiv avkastning under tider av marknadsturbulens då räntorna till följd av svagare ekonomiska utsikter sjunker, men så var inte fallet under 2022.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade negativt under 2022, precis som de globala marknaderna generellt. Portföljen klarade sig dock relativt sett bra jämfört med sitt jämförelseindex. Totalt avkastade portföljen -6,1 % medan jämförelseindexet avkastade -9,8 %. Överavkastningen jämfört med index beror främst på en stor övervikt i alternativa investeringar, undervikt i ränteinstrument och en bra allokering samt framgångsrika aktieval. Största orsaken till att Hereditas portföljs nedgång blev mindre än befarat var att de alternativa investeringarna hade en positiv avkastning tillsammans med att de största aktieplaceringarna även gav en mycket god avkastning.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2022 till 243,4 miljoner (253,4 miljoner brutto) euro jämfört med 278,5 miljoner (293,5 miljoner brutto) vid utgången av 2021.

Hereditas direkta aktieportfölj hade ett varierande år. De tre största innehaven Novo Nordisk (28,9 %), Sampo (21,4 %) och UPM (8,9 %) avkastade mycket bra. Placeringarna i bankaktier som gjordes i början av året lyckades också bra, Nordea och SEB avkastade 10,1 % och 6 %. Däremot avkastade mindre och räntekänsliga bolag som Embracer (-54,8 %), Cibus (-52,7 %) och Vincit Group (-46,4 %) mycket svagt. Exponeringen till dessa bolag var dock relativt låg.

Innehaven i Aktia och Harvia avyttrades helt och hållet. Därtill minskades innehaven i Kone, Nokia, Novo Nordisk, Sampo och UPM. Hereditas placerade även i sex nya bolag under 2022; Alcadon, Capman, Nordea, SEB, Qt och WithSecure.

På fondsidan klarade fonder med value fokus bra, såsom SPDR S&P US Dividend Aristocrats (5,3 %), medan fonder med growth eller fastighetsfokus avkastade mycket svagt efter flera starka år. Svagast blev avkastningen för UB Thales Argo (-40,5 %), DPAM Real Estate Europe (-30,1 %) och Granahan US Focused Growth (-27,1 %).

Hereditas avyttrade hela innehavet i fonden UBS Global Emerging Markets Opportunity på grund av Rysslands exponeringen. Fonderna PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund och Hermes Global Emerging Markets avyttrades även helt då Kina ej längre ses som ett attraktivt investeringsland. Två nya fondplaceringar gjordes under 2022; UB Thales Argo och Schroder Nordic Micro Cap.

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till alternativa investeringar, speciellt till s.k. privatkapitalfonder som nu uppgår till ungefär 35 % av portföljen. Allokeringen till längre ränteinstrument minskades i början av 2022 på grund av betydande risk för stigande räntor. Samtidigt ökades bolagets kassa.

På alternativsidan gjordes nya förbindelser bl.a. i Warburg Pincus Global Growth 14, Evli Private Equity III och i ett nytt mandatprogram med eQ. Hereditas avyttrade även hela innehavet i de strukturerade produkter som fanns i portföljen. Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande:

Tillgångsslag	2022	2021	2020	2019	2018
Aktier	56,7 %	59,9 %	66,7 %	68,5 %	68,6 %
Alternativa	40,1 %	39,0 %	30,8 %	26,2 %	22,7 %
Ränteinstrument & kassa	3,2 %	1,1 %	2,5 %	5,3 %	8,7 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 30 maj 2022. Bolagsstämman hölls fysiskt för första gången på två år. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier under 2022. Under året köptes totalt 162 716 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja **Jannica Fagerholm** och **Heidi Schauman** till styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2025.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Timo Tirkkonen** (mandatperiod till 2023), **Johan Hammarén** (mandatperiod till 2023), **Jacob af Forselles** (mandatperiod till 2024) och **Patrick Gylling** (mandatperiod till 2024). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 9 gånger (8 ordinarie och 1 per capsulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i början av februari.

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång samt utsikter för 2023

År 2023 inleddes inledningsvis med relativt positiva förtecken och både aktie- och räntemarknaderna utvecklades väl. I mars återkom dock osäkerheten när Silicon Valley Bank kollapsade, vilket skapade osäkerhet i hela banksektorn och på aktiemarknaden generellt. Krisen förvärrades ytterligare när även

Credit Suisse rapporterades ha betydande problem och slutligen övertogs av den schweiziska central banken. Det råder således stor osäkerhet på de finansiella marknaderna. Men det finns även positiva signaler, till exempel har flaskhalsarna inom transport och frakt lättat och Europa har tills vidare undvikit en energikris på grund av den varma vintern. Det finns även vissa tecken på att inflationen och därmed räntehöjningarna avtar. Samtidigt finns det dock flera orosmoln och risker. Fortsatt betydande geopolitisk osäkerhet samt en ökande risk för att det inte blir någon mjuklandning i ekonomin utan att både USA och Europa går in en utdragen recession. På grund av denna betydande osäkerhet bedömer styrelsen att det finns fortsatt risk för lägre avkastning under år 2023. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken. Bolaget har bland annat ökat allokeringen till ränteinstrument, då dessa efter en lång väntan igen erbjuder attraktiva avkastningsförväntningar.

Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2022 uppgår till 16 064 851 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2022	2021	2020
Omsättning	77 259 639 €	94 769 698 €	85 727 152 €
Räkenskapsperiodens resultat	16 064 851 €	31 130 681 €	22 367 806 €
Totala rörelsekostnader	869 889 €	942 950 €	915 510 €
Vinst före skatt	19 802 056 €	38 859 213 €	27 820 989 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,83 €	4,25 €	3,48 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	25,63 %	41,00 %	32,45 %
Självförsörjningsgrad	94,43 %	89,78 %	90,41 %
Skuldsättningsgrad	5,34 %	8,32%	9,33 %

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 2022 utbetalas en dividend om 0,14 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 187 420 342,83.

Resultaträkning

		1.1.2022 - 31.12.2022	1.1.2021 - 31.12.2021
	Not		
OMSÄTTNING	1	77 259 639,39	94 769 697,85
Övriga intäkter	2	0,00	13 828,88
Inköp av värdepapper		-55 447 451,50	-74 414 841,48
Förändring av lager		-1 782 518,00	18 891 667,83
Personalkostnader	3	-509 155,20	-514 696,79
Övriga rörelsekostnader		-360 734,76	-428 253,41
		-58 099 859,46	-56 466 123,85
RÖRELSEVINST		19 159 779,93	38 317 402,88
Finansiella intäkter	4	948 662,54	650 216,39
Finansiella kostnader	4	-306 386,58	-108 406,41
		642 275,96	541 809,98
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP.OCH SKATTER		19 802 055,89	38 859 212,86
Inkomstskatter		-3 737 204,60	-7 728 532,08
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		16 064 851,29	31 130 680,78

Balansräkning

		31.12.2022	31.12.2021
<u>Aktiva</u>			
BESTÅENDE	Not		
AKTIVA			
Materiella tillgångar	5	18 515,11	23 667,99
Investeringar	6	1 299 667,20	1 299 667,20
		1 318 182,31	1 323 335,19
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	7	187 386 953,05	189 169 471,05
Kortfristiga fordringar	8	536 641,56	4 598 622,57
Kassa och bank		9 242 459,44	5 780 282,24
		197 166 054,05	199 548 375,86
		198 484 236,36	200 871 711,05
<u>Passiva</u>			
EGET			
KAPITAL			
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		52 013 409,97	52 013 409,97
Vinst från tidigare räkenskapsperioder		57 551 050,57	35 417 300,75
Räkenskapsperiodens vinst		16 064 851,29	31 130 680,78
	9	187 420 342,83	180 352 422,50
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	10	10 000 000,00	15 000 000,00
Kortfristigt	11	1 063 893,53	5 519 288,55
		11 063 893,53	20 519 288,55
		198 484 236,36	200 871 711,05

Finansieringsanalys

	31.12.2022	31.12.2021
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	19 802 055,89	38 859 212,86
Finansiella kostnader	306 386,58	108 406,41
Finansiella intäkter	-948 662,54	-650 216,39
	19 159 779,93	38 317 402,88
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	1 782 518,00	-18 891 667,83
Kortfristiga fordringar	3 667 638,67	-4 461 284,10
Kortfristiga räntefria skulder	-4 473 963,39	-1 031 683,79
	976 193,28	-24 384 635,72
Inkomstskatter	-3 342 862,26	-3 249 544,23
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	16 793 110,95	10 683 222,93
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	5 152,88	30 785,88
Finansiella kostnader	-168 390,60	-7 358,35
Finansiella intäkter	666 299,52	394 680,00
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	503 061,80	418 107,53
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Amortering av finansieringslån	-5 000 000,00	0,00
Räntekostnader på finansieringslån	-137 995,98	-101 048,06
Dividendutdelning	-8 202 188,97	-8 050 682,07
Belopp betalt för egna aktier	-493 810,60	-3 260 522,46
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-13 833 995,55	-11 412 252,59
Kassaflöde	3 462 177,20	-310 922,13
Likvida medel 1.1	5 780 282,24	6 091 204,37
Likvida medel 31.12	9 242 459,44	5 780 282,24

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

	2022	2021
Försäljning av värdepapper	59 966 230,67	85 988 499,80
Dividender	2 656 087,69	2 840 393,89
Ränteintäkter	272 483,26	350 858,76
Fondavkastningar	14 364 837,77	5 589 945,40
Totalt	77 259 639,39	94 769 697,85

2. Övriga intäkter

	2022	2021
Hysesintäkter	0,00	1 823,76
Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	0,00	12 005,12
Totalt	0,00	13 828,88

3. Löner och arvoden

Löner och arvoden utan naturaförmåner:

	2022	2021
Löner	293 140,00	300 645,00
Arvoden	133 800,00	129 707,64
Pensionskostnader	73 230,21	74 365,34
Övriga personalkostnader	8 984,99	9 978,81
Totalt	509 155,20	514 696,79

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4. Finansiella intäkter och kostnader

	2022	2021
Försäljningsvinst på bestående aktiva	0,00	12 005,12
Övriga ränteintäkter	20 324,00	0,00
Kursvinster	219 575,52	0,00
Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	282 363,02	255 536,39
Dividendintäkter från bestående aktiva	426 400,00	394 680,00
Räntekostnader för lån	-197 276,19	-108 391,42
Övriga kostnader för lån	-5 015,00	-15,00
Kursförluster	-104 095,39	0,00
Totalt	642 275,96	553 815,09

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN**Förändringar i bestående aktiva:****5. Materiella tillgångar**

	31.12.2022	31.12.2021
Övriga materiella tillgångar 1.1	23 667,99	34 458,99
Försäljning	-5 152,88	-10 791,00
Materiella tillgångar 31.12	18 515,11	23 667,99

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

	Antal aktier	Bokföringsvärde
Bokföringsvärde 1.1.2022	260,00	1 299 667,20
Bokföringsvärde 31.12.2022	260,00	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva:**7. Omsättningstillgångar****Värdepapper**

	Börsaktier	Placeringsfonder	Masskuldebrevslån	Övriga placeringar	Totalt
Bokföringsvärde 1.1.2022	47 888 289,37	71 384 537,90	20 794 167,08	49 102 476,70	189 169 471,05
Ökning	19 417 438,81	32 029 596,22	4 721 764,85	22 020 384,44	78 189 184,32
Minskning	-19 436 570,12	-34 195 240,42	-16 681 886,13	-9 658 005,65	-79 971 702,32
Bokföringsvärde 31.12.2022	47 869 158,06	69 218 893,70	8 834 045,80	61 464 855,49	187 386 953,05

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

Anskaffningsvärde 31.12.2022	197 404 437,35
Bokföringsvärde 31.12.2022	187 386 953,05
Marknadsvärde 31.12.2022	241 928 600,53

8. Fordringar

	31.12.2022	31.12.2021
Övriga fordringar	11 213,42	4 444 733,29
Resultatregleringar	525 428,14	138 323,31
Totalt	536 641,56	4 583 056,60

9. Eget kapital

	31.12.2022	31.12.2021
Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital	52 013 409,97	55 273 932,43
Belopp betalt för egna aktier från fonden för fritt inbetalt eget kapital	0,00	-3 260 522,46
Vinster från föregående år	66 866 429,03	44 059 885,24
Dividendutdelning	-8 503 120,36	-8 324 136,99
Belopp betalt för egna aktier	-812 258,10	-318 447,50
Räkenskapsperiodens vinst	16 064 851,29	31 130 680,78
Totalt	187 420 342,83	180 352 422,50

Bolaget innehar 1 217 173 st egna aktier.

10. Långfristigt främmande kapital

	31.12.2022	31.12.2021
Skulder till kreditinstitut	10 000 000,00	15 000 000,00
Totalt 31.12.	10 000 000,00	15 000 000,00

11. Kortfristigt främmande kapital

	31.12.2022	31.12.2021
Skulder till leverantörer	55 152,27	24 811,51
Olyfta dividender	873 701,28	855 132,91
Övriga skulder	61 942,45	93 631,12
Resultatregleringar	73 097,53	4 545 713,01
Totalt 31.12.	1 063 893,53	5 519 288,55

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 35 000 Kone B, 140 000 Sampo A, 250 000 UPM-Kymmene, 120 000 Valmet och 210 000 Nordea aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 82 526 960,32 EUR

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

	31.12.2022
Hyresansvar för perioden 1.1-31.12.2023	54 042,96
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2024	67 553,70

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

Datering och underskrift

Helsingfors den 27 mars 2023

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 mars 2023

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionssammanslutning

Martin Grandell
CGR