

NORVESTIA

OSAVUOSIKATSAUS

1.1. – 31.3.2006

**Osinko-oikaistu substanssi nousi
kauden aikana 13,9 milj. euroa, joka vastaa 9,3 %.
Vastaavana kautena edellisvuonna
substanssi nousi 5,6 milj. euroa, joka vastaa 4,7 %.**

**31. maaliskuuta 2006 substanssi
per osake oli 10,09 €.
Vastaavana ajankohtana edellisvuonna
substanssi per osake oli 8,09 €.**

Maaliskuussa 2006 osinkoa jaettiin 0,60 € per osake.



NORVESTIA
N O R V E S T I A O Y J

O s a v u o s i k a t s a u s 1.1.3.2006

OSAKEMARKKINAT

Helsingin pörssin kurssikehitys oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä poikkeuksellisen hyvä. OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi nousi vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana 20,1 %. Näin suuri indeksin kurssimuutos yhden vuosineljänneksen aikana on varsin harvinaista Edellisen kerran vastaaviinnousulukuihin päästiin vuoden 2001 väisellä neljänneksellä, jolloin indeksi nousi 32%.

Helsingin pörssin suurien yhtiöiden osakekurseista kehittyi alkuvuonna parhaiten Rautaruukin kurssi. Osinko huomioiden se nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 55 %. Nokian osinkokorjattua osakekurssi nousi 12,9 %. Osakemarkkinoiden hyväkännaishkehitystä alkuvuonna täydensi metsäteollisuusyhtiöiden nouseva kurssikehitys. Tämä perustui lähinnä niiden yhtiöiden ilmoituksiin sulkea kannattamattomia yksiköitään. Metsäyhtiöiden osakkeiden hintoihin sisältyy odotus siitä, että tällaisia ratkaisuja tulisi lähiaikoina vielä lisää jausia jatkunut ylikapasiteetti paperiteollisuudessa purkautuisi vähitellen.

OMX Helsinki -indeksiin kuuluvista yhtiöistä ainoastaan neljän yhtiön osakkeen kurssi laski ensimmäisellä neljänneksellä enemmän kuin 10 %. Heiten menestyi matkapuhelimien kuoria nostava Perlojonka tulosoli pettymys markkinoille. Matkapuhelimiemyynnin kasv on ollut nopea viime kuukausina ja vaikuttaakin siltä, että kyse on lähinnä yhtiökohtaisista ongelmista kuin koko alaa koskevasta taantumasta.

Kevään 2006 osinkojen määrän perusteella voidaan arvioida, että viime vuonna vään tulleella osinkoverouudistuksella ei ole juuri ollut vaikutusta suomalaisten yhtiöiden jakamiin osinkoihi Osinkoverouudistusta vasteltaessa arvioitiin, että suomalaisten yhtiöiden maksamien osinkojen määrä saattaisi laskea aikaisemmista vuosista ei ole kuitenkaan tapahtunut.

Kevään 2006 osinkojen mukaan OMX Helsinki CAP -indeksin osinkotuotto oli noin 3,9 % eli lähes yhtä suuri kuin keväällä 2005. Maksettujen osinkojen kokonaismäärä euroissa oli itse asiassa suurempi kuin keväällä 2005, mutta osakkeiden hintojen nousuun osakkeiden hintoihi suhteutettu osinkotuotto jä kuitenkin jonkun verran pienemmäksi. Osinkotuotto on edelleenkin kalliampi kuin esim. rahamarkkinakorot, mikä osaltaan ohjannut varallisuutta osakemarkkinoilla.

Eurooppalaisten osakkeiden kurssikehitystä laajasti kuvaava Bloomberg European 500 -indeksi nousi vuoden alusta 8,8 %. Myös USA:n osakemarkkinoiden kehittyvä hyvin alkuvuonna.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörsseissä vuoden 2006:n ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	15,2 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	20,1 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	12,0 %
Norja / OBX-indeksi	18,1 %
Tanska / OMX Copenhagen-indeksi	4,2 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	6,1 %
USA / S&P 50 -indeksi	3,7 %
Bloomberg European 500 -indeksi	8,8 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	5,9 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	6,4 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	9,3 %

SUBSTANSSIVARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 31.3.2006 oli 10,09 euroa (8,09 vuotta aikaisemmin) ja vuode 2005 lopussa 9,78 euroa. Kunmaaliskuussa 2006 jaettu 0,60 euron osinko otetaan huomioon, on yhtiön substanssiarvo noussut katsauskaudella 0,91 euroa (0,87), vastaa 9,3 %:n nousua (4,7 %).

Norvestian B-osakkeen päätöskurssi 31.3.2006 oli 8,5 euroa per osake (6,15), mikä vastaa 15,8 %:n substanssialennusta (24 %). Vuoden 2005:ssä kurssi oli 8,55 euroa osakkeelta.

KANSAINVÄLISET TILIN PÄÄTÖSSTANDARDIT

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 mukaa Kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS) siirtymisellä on ollut olennainen vaikutus konsernin tulos ja taseen esittämiseen. Liikevaihtoarvopapereiden ostot sekä varaston muutokset eivät enää sisälly sijoitusyhtiön konsernituloslaskelmaan. Sen sijaan ilmoitetaan arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot. Nämä muodostuvat myynti-, osinko- ja korkotuotoistasekä lisäksi realisoimattomista arvomuutoksista.

TULOS

Konsernin tulos oli tammi- maaliskuussa 13,9 miljoonaa euroa (5,6) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,6).

Konsernin arvopaperisalkkuun kohdistui luden lopussa realisoitumattomaa arvonnousua 32,7 miljoonaa euroa on laskennallista verovelkaa (27,8). Laskennallista verovelkaa realisoitumattomalle arvonnousulle oli 8,6 miljoonaa euroa (7,2).

SIJOITUKSET

Suorat osakesijoitukset muodostivat 58 % (63 %) sijoituksista. Norvestia-konsernin sijoitusaste oli maaliskuun lopussa 37 % (102 %).

Eri sijoituskohteiden painotusyhtiössä olivat seuraavat: suorat osake-sijoitukset 60 (63 %), osakerahastot 7 % (7 %), hedge-rahastot 15 % (26 %), rahamarkkinaomistukset 17 % (1 %) sekä pankkisiatavat 1 % (1 %). Norvestia Oyj:n sijoituksista 82 % on euromääräisiä ja 15 % Ruotsin kruunuissa ja 3 % muussa valutassa.

Norvestian sijoitusten kokonaistuotto oli ensimmäisellä neljänneksellä selvästi positiivinen. Suorat osakesijoitukset tuottivat pahaiten ja myös rahastosijoitusten kokonaistuotto oli hyvä.

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj:n Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestia kuuluu Kaupthing Bank –konserniin, joka emoyhtiö on islantilainen Kaupthing Bank ja kotipaikka Reykjavik.

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoisiin noteerattuihin osakkeisiin, osakerahastot, hedge-rahastoihin sekä raha-markkinoille.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.3.2006 päätettiin jatkavien osakkeiden osakkeita kohden.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, uusi puheenjohtaja
Hreidar Már Sigurdsson, varapuheenjohtaja
Stig-Erik Bergström, jäsen
Sigurdur Einarsson, jäsen (entinen puheenjohtaja)
Robin Lindahl, jäsen

Tilintarkastajaksi valittiin KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan rahastojen ja osakkeiden välisen suhde, yhteensä enintään 765 82 yhtiön B-osaketta ennen 5. maaliskuuta 2007. Hallitus ei ole toistaiseksi käyttänyt valtuutusta.

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden kolme ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 5 henkeä (7).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5.863 osakkeenomistajaa maaliskuun 2006 lopussa (5.505). Osakkeista 10,8 % oli ulkomaisessa omistuksessa (30,8 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omistaa 30,6 % (30,6%) osakkeista vastaten 54,6 % (54,6 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja Vakuutusosakeyhtiö Henkivakuutus omistaa 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenen suurimmalla osakkeenomistajalla on osakkeita yhteensä 54,4 % (48,5%) osakkeista ja 70,2 % (66,4 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

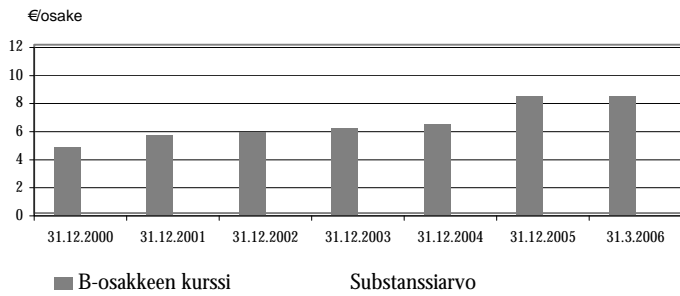
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne osakemarkkinoilla jatkuu mielenkiintoisena. Osakkeiden hinnat ovat nousseet Helsingin pörssissä nyt yhtäjaksoisesti lähes kolmen vuoden ajan. Vuosineljänneksiä tarkastamalla havaitaan, että kurssinousu on käytännössä jatkunut 12 vuosineljänneksen ajan, mikä on harvinaista. Yhtä pitkäaikaista jatkuvaa nousua ei ollut Helsingin pörssissä viimeisen 20 vuoden aikana.

Matala korkotaso ja yhtiöiden hyvät tulevaisuuden näkymät tukevat edelleen osakekursseja, mutta tilastollisesti tarkasteltuna ei ole kovin todennäköistä, että osakekurskien nousu jatkuisi yhtä vakaana kuin viimeisten vuosineljänneksen aikana tapahtunut. Lisäksi monet osakkeiden arvostustaso on noussut jo varsin korkeaksi.

Valitsemansa strategian kautta Norvestia keskittyy myös jatkossa pääosin ns. osakkeisiin Arvo-osake on osake, jonka kurssi on historiallisesti alhaisella tasolla, jonka hinta suhteessa yhtiön substanssiin sekä odotettuun tulokseen on alhainen. Yhtiö voi kuitenkin tehdä sijoituksia myös ns. kasvuyhtiöihin, jos se on analyttisesti perusteltua. Sijoitusaste, kuten myös osakkeiden arvostustaso, on jatkuvasti korkealla tasolla. Sijoitusten välinen suhde, arvioidaan sen hetkisen tilanteen mukaan.

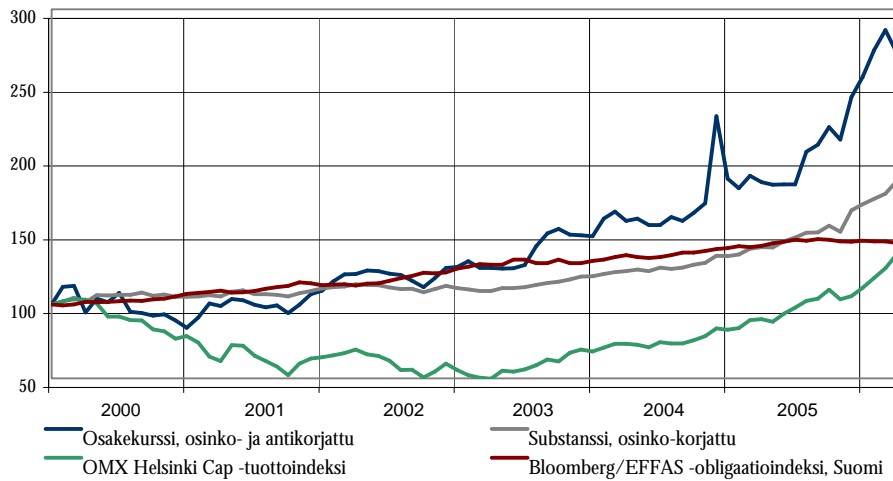
Osakekurssi ja substanssiarvo, antikorjattu



Laskentaperusteet

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Mikäli kaupantekokurssia ei ole ollut, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä.

Substanssi- ja kurssikehitys



OBLIGAATIOT

KO VIII/2004 Pharma 6	428 000	440	468	0,4 %
		440	468	0,4 %

PRIVATE EQUITY RAHASTO

Sponsor Fund I Ky		523	523	0,4 %
		523	523	0,4 %

NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ

96 268 125 812 98,7 %

NORVENTURES OY**NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT**

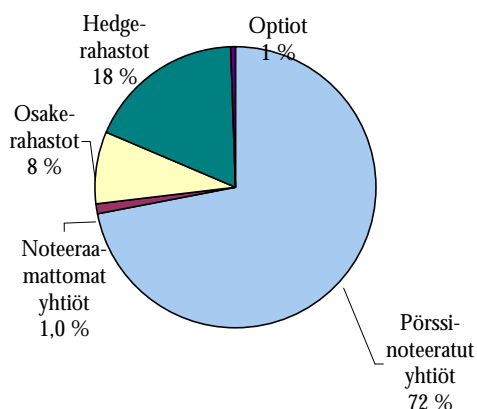
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 717	1,3 %
-------------------------	---------	-------	-------	-------

NORVENTURES OY YHTEENSÄ 1 717 1 717 1,3 %

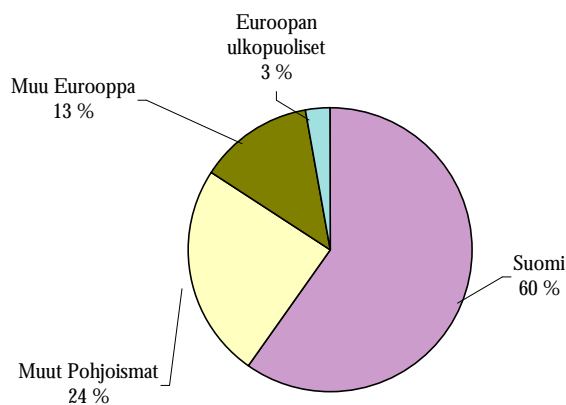
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ

97 985 127 529 100,0 %

Norvestia-konsernin sijoitukset 31.3.2006



Norvestia-konsernin sijoitusten maantieteellinen jakauma 31.3.2006

**Vastuositoumukset**

31.3.2006

31.3.2005

31.12.2005

Pantit, milj. €

Shekkilimiitin, 2,0 milj.€, vakuutena, joka oli kokonaan käyttämättä 31.3.2006

Osakkeet markkina-arvoon

6,7

6,2

5,5

Helsinki 25.4.2006

Norvestia Oyj

Hallitus

Norvestia lyhyesti

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.
- Norvestian päämääränä on hyvä tuotto rajoitetulla riskillä
- Norvestia Oyj, joka kuuluu Kaupthing Bank -konserniin, on Norventures Oy:n emoyhtiö.



Pohjoisesplanadi 35 E
00100 Helsinki
Puh. +358 9 622 6380
Faksi +358 9 622 2080
www.norvestia.fi
info@norvestia.fi
Y-tunnus: 0586253-1