

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2000

Substanssi (osinko-oikaistu) kasvoi
katsauskauden aikana 7,1 %
(edellisvuonna 4,7 %)

Substanssikasvu (osinko-oikaistu)
kauden aikana 8,2 milj. € (4,3 milj. €)

Substanssi per osake
ennen piilevää verovelkaa 23,87 € (18,27€)
piilevän verovelan jälkeen 22,95 € (17,96 €)

Osingonjako 7,50 mk/osake (6,00 mk/osake)
1,26 €/osake (1,01 €/osake)



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

OSAKEMARKKINAT EDELLEEN TEKNOLOGIAPAINOTTEISET

Viime vuonna alkanut osakemarkkinoiden kahtiajako on kärjistynyt kuluvan vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Teknologiaosakkeet olivat yhä vilkkaan kysynnän kohteena viime vuoden viimeisellä neljänneksellä tapahtuneesta rajusta hintojen noususta huolimatta. Edellisestä poiketen pääosa muiden osakkeiden kurssikehityksestä oli varsin vaisua. Monen arvopaperipörssin kehitys olisi ollut vaatimatonta ilman eräiden indeksipainoltaan merkittävien suuryhtiöiden osakkeiden suotuisaa kurssikehitystä. Siten vuoden 2000 ensimmäisen neljänneksen aikana Nokian osakekurssi nousi 23 % Helsingissä, L.M.Ericssonin B-osakkeen kurssi kokonaista 39 % Tukholmassa ja TeleDanmarkin osakekurssi 28 % Kööpenhaminassa.

Viime vuoden pörssitunnelmaan verrattuna on kuitenkin tapahtunut selvä muutos heikompaan. Kuluvana vuonna on useaan otteeseen, viimeksi maaliskuuhun vaihteessa, kirjattu kaikkialla maailmassa ensisijaisesti teknologiaosakkeisiin kohdistuneita voimakkaita, mutta myös nopeasti ohimeneviä kurssilaskuja. Myyjien epäluulo on erityisesti kohdistunut internetyhtiöihin, koska niiden toiminta on usein tappiollista ja osakkeiden arvostus korkea. Markkinoiden selvästi lisääntynyt hermostuneisuus osoittaa, että yhä useammat sijoittajat ovat alkaneet kyseenalaistaa pörssien tapaa hinnoitella teknologiayhtiöitä huomattavasti kalliimmiksi kuin muita yhtiöitä taloudellisista tunnusluvuista välittämättä.

Maaliskuun lopussa pohjoismaiset pörssit olivat kehittyneet vuodenvaihteeseen verrattuna seuraavasti:

Suomi / HEX-yleisindeksi	14,5 %
Suomi / HEX-portfolioindeksi	2,0 %
Ruotsi / Yleisindeksi	13,9 %
Norja / OBX-indeksi	-1,1 %
Tanska / KFX-indeksi	14,2 %

SUBSTANSSIARVO NOUSI 7 %

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo, arvopaperisalkun realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuva piilevä vero huomioon ottaen, oli kuluvan vuoden maaliskuun lopussa 22,95 euroa, kun se vuoden 1999 lopussa oli 22,61 euroa. Vuodelta 1999 jaettiin osinkoa 1,26 euroa osaketta kohti. Kun osingonjako lasketaan mukaan, substanssiarvo nousi tammi – maaliskuussa 1,60 euroa eli 7,1 %. Verrattaessa tätä arvonnousua osakeindeksiin on otettava huomioon, että sekä realisoitunut että realisoitumattoman arvonnousun verovaikutus rasittaa substanssiarvoa, kun taas indeksissä verot eivät näy lainkaan. Ilman verovaikutusta substanssiarvo olisi noussut 10,0 % kuluvan vuoden ensimmäisen kolmen kuukauden aikana.

Yhtiön yhteenlaskettu substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen oli maaliskuun lopussa 117,2 miljoonaa euroa (91,6 milj. € edellisvuoden samana ajankohtana). Osake- ja rahasto-sijoitukset olivat maaliskuun lopussa 73,8 miljoonaa euroa vastaten 63 % yhtiön kokonaissubstanssista. Substanssiarvosta 50,1 miljoonaa euroa oli sijoitettu suomalaisten pankkien liikkeeseenlaskemiin lyhytaikaisiin sijoitustodistuksiin. Yhtiön muut likvidit varat ja lyhytaikaiset velat mukaanlukien yhtiön likvidiaste oli 37 % substanssista.

ISO SUBSTANSSIALENNUS PÖRSSISSÄ

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 213 098 Norvestian B-osaketta vaihtoi omistajaa pörssin välityksellä. Osakevaihdon ollessa 3,55 miljoonaa euroa muodostui vuosineljänneksen keskipäiväksi 16,67 euroa. Saman ajanjakson alin kurssinoteeraus oli 13,90 euroa ja ylin 18,00 euroa.

Maaliskuun lopun päätöskurssi oli 14,30 euroa. Norvestian B-osakkeiden markkina-arvo oli siten 68,7 miljoonaa euroa. Verrattuna substanssiarvoon piilevän verovelan jälkeen tämä merkitsee 38 %:n substanssialennusta. Iso substanssialennus johtuu osittain siitä, että osakekurssi laski yhtiökokouksen jälkeen selvästi enemmän, kuin mitä osingon irtoaminen olisi sinällään edellyttänyt.

LIKEVAIHTO SELVÄSSÄ NOUSUSSA

Norvestia-konsernin liikevaihto, joka pääasiassa koostuu arvopaperimyynteistä sekä saaduista osingoista, oli tammi-maaliskuussa 41,7 miljoonaa euroa (30,1 milj. €). Liiketoiminnan kulut olivat vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana 1,0 miljoonaa euroa (0,4 milj. €). Liiketoiminnan kuluista henkilöstökulut muodostivat 40 % (46 %).

Voitto ennen vähemmistöosuutta ja veroja oli tammi-maaliskuussa 20,2 miljoonaa euroa (21,7 milj. €). Vastaava voitto verojen jälkeen oli 14,3 miljoonaa euroa (15,5 milj. €). Arvopaperisalkun realisoitumaton arvonnousu oli 16,1 miljoonaa euroa (5,7 milj. €). Piilevä vero tälle arvonnousulle oli 4,7 miljoonaa euroa (1,6 milj. €).

SIOITUKSISSA PÄÄPAINO OSINGOISSA

Norvestialla on aikaisempaan tapaan hyvä toimintavalmius huomattavan suurten likvidien varojen muodossa. Tämän ansiosta yhtiö voi toimia ripeästi siinä tapauksessa, että ensiluokkaisten yhtiöiden osakkeet halpenevat markkinatunnelman heikkenemisen vuoksi.

Tammi-maaliskuussa kiinnitettiin tavallista enemmän huomiota osinkonäkymiin, koska osinkotuotot erityisesti suomalaisista yhtiöistä ovat verotuksellisesti mielenkiintoisempia Norvestian kaltaiselle yhtiölle kuin kurssivoitot. Tämä heijastui myös osakehankintoihin. Suurimmat sijoitukset tehtiin Pohjolan, Dansk Data Elektronikin, UPM-Kymmene ja Metran osakkeisiin. Käteisosinkojen ohella Norvestia saa lisäksi Sanitecin osakkeita Metralta ja Instrumentariumin osakkeita Orionilta.

Suurimmat myynnit kohdistuivat puolestaan TJ Groupin, Aktiv Kapital ASA:n, Finnlinesin ja Roclan osakkeisiin. Norvestia on myös pyrkinyt vähentämään eräitä vanhoja melko epälikvidejä osakeomistuksiaan. Sen lisäksi kaikki aasialaiset rahasto-osuudet myytiin helmikuussa.

Vaikka markkinatilanne ei enää ole niin yksiselitteisen suotuisa kuin viime vuoden loppupuolella, uusien pörssilistalle pyrkivien yhtiöiden lukumäärä ei näytä vähenevän. Tarjousantien tai -myyntien jälkeinen kurssikehitys on useimmissa tapauksissa ollut hyvä, mutta aneista allokoitujen osakkeiden lukumäärä tavallisesti vaatimaton usein moninkertaisen ylimerkinnän seurauksena. Kuluvana vuonna Norvestia on osallistunut seuraavien yhtiöiden tarjousanteihin: Basware Suomessa, Micronic Laser Systems ja Tele 1 Europe Ruotsissa sekä 2M Invest Tanskassa.

YHTIÖKOKOUS PÄÄTTI OSINGOKSI 7,50 MARKKAA

Norvestian varsinainen yhtiökokous 22.3.2000 hyväksyi hallituksen esityksen 7,50 markan osakekohtaisesta osingosta, mikä oli 25 % enemmän kuin edellisenä vuonna. Kokonaisuudessaan osinkoja maksettiin 38,3 miljoonaa markkaa (6,4 milj. €).

Yhtiökokouksessa päätettiin muuttaa yhtiöjärjestyksen 3 § ja 4 §. Muutosten pääasiallinen sisältö on seuraava:

- Yhtiön vähimmäispääoma on 9.000.000 euroa ja enimmäispääoma 36.000.000 euroa.
- Etuoikeuksien muuttaminen anneissa niin, että ne vastaavat voimassaolevaa osakeyhtiölakia.
- Osakkeiden nimellisarvo on 3,50 euroa.

Yhtiökokous päätti myös korottaa osakepääomaa tarkoituksena helpottaa pyöristämistä siirryttäessä euromääräiseen osakkeiden nimellisarvoon. Korotus tapahtuu rahastoannilla, minkä yhteydessä osakkeiden nimellisarvo korotetaan 20 markasta (3,36 €) 3,50 euroon. Korotusmäärä, 0,7 miljoonaa euroa, siirretään vapaasta omasta pääomasta osakepääomaan.

Hallituksen kokoonpanoksi tuli:

Asianajaja Tom Schubert, puheenjohtaja (uudelleentalinta)
Professori Olle Isaksson, varapuheenjohtaja (uudelleentalinta)

Johtaja Ralf Lehtonen, jäsen (uudelleentalinta)

Professori Jarmo Leppiniemi, jäsen (uudelleentalinta)

Johtaja Bo C E Ramfors, jäsen (uusi)

Johtaja Claes Werkell, jäsen (uudelleentalinta)

Johtaja Oscar von Sydow, varajäsen (uudelleentalinta)

Asianajaja Michael Frie, varajäsen (uusi)

Tilintarkastajiksi valittiin uudellen kauppatieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg sekä diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström. Varatilintarkastajaksi valittiin uudelleen Tilintarkastajien Oy Ernst & Young.

UUSREKRYTOINTEJA KULUVANA VUONNA

Kuluvan vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana yhtiön palveluksessa on työskennellyt keskimäärin 12 henkilöä (12). Kauden aikana investoinnit koneisiin ja laitteisiin olivat vähäisiä.

Syksyllä 1999 toteutetun rekrytointikampanjan ansiosta Norvestiaan palkattiin kolme sijoituspäällikköä ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

YLI 5 000 OSAKKEENOMISTAJAA

Maaliskuun 2000 lopussa Norvestialla oli 5 195 osakkeenomistajaa. Ulkomaisessa omistuksessa oli 28,1 %.

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Tukholman pörssin O-listalla noteerattu Havsfrun-konserni, joka jakson päättyessä omisti 27,6 % Norvestian osakkeista ja 52,6 % äänistä. Yhtiön toiseksi suurimmalla omistajalla Vakuutusosakeyhtiö Henkissammolla oli 13,7 % osakkeista ja 9,0 % äänistä.

PÄÄPAINO PÖRSSISIJOTUKSISSA

Norvestian tarkoituksena on pitkällä aikavälillä keskittyä pörssiosakkeisiin ja suurehkoihin yksittäisiin sijoituksiin sekä noteeratuissa että noteeraamattomissa yhtiöissä. Norvestia keskittyy ensisijaisesti pohjoismaisiin markkinoihin, mutta voi myös sijoittaa hyvämaineisiin suuryhtiöihin Pohjoismaiden ulkopuolella. Erityiskohteisiin suuntautuvia toimintoja harjoitetaan tytäryhtiöissä ja/tai osakkuusyhtiöissä.

NEOMARKAN SUBSTANSSI 55 MILJOONAA EUROA

Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia on ostanut 18 605 Neomarkan B-osaketta. Näiden hankintojen jälkeen Norvestialla on 28,6 % Neomarkan osakepääomasta ja 50,3 % äänistä. Tekniikan tohtori Osmo Koskisto aloitti tytäryhtiö Neomarkan uutena toimitusjohtajana 1.2.2000.

Norvestia sai infrastruktuurisijoituksiin keskittyvältä Neomarkalta 0,50 markan (0,08 €) osakekohtaisen osingon eli yhteensä 0,86 miljoonaa markkaa (0,15 milj. €). Neomarkan substanssi piilevän verovelan jälkeen oli maaliskuun lopussa 55,0 miljoonaa euroa vastaten 9,11 euroa osaketta kohti.

MIELENKIINTOISIA SIJOTUSMAHDOLLISUUKSIA

Taloudellinen tilanne on suotuisa useimmissa teollistuneissa maissa. Merkkejä ylikuumenemisesta on jo nähty USA:ssa. Länsi-Euroopassa kehitys on sensijaan terveemmällä pohjalla. Erityisesti teknologiaosakkeisiin kohdistunutta jyrkkää kurssinousua on kuitenkin pidettävä huolestuttavana, koska osakkeiden arvostusta on monessa tapauksessa vaikeaa puolustaa. Lienee siten realistista odottaa jonkinlaista takaiskua kuluvana vuonna.

Edelläsäntöistä huolimatta löytyy lukuisia yhtiöitä, joiden osakkeita voidaan luonnehtia selvästi aliarvostetuiksi sekä kuluneen kehityksen että taloudellisten tosiasioiden perusteella. Norvestian tärkeimpiä tehtäviä on tunnistaa nämä yhtiöt. On todennäköistä, että sijoittajat muuttuvat aiempaa valikoivemmiksi myös suhteessa nopeasti kasvaviin yrityksiin. Mikäli kurssitaso laskee voimakkaasti, avautunee siten myös mielenkiintoisia sijoitusmahdollisuuksia kannattavimpiin kasvu-yhtiöihin.

TUNNUSLUVUT	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
Oman pääoman tuotto	10,2 %	18,9 %	23,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto	14,3 %	18,5 %	33,3 %
Omavaraisuusaste	91,8 %	86,5 %	94,4 %
Tulos/osake, euro	2,80	3,04	5,01
Oma pääoma/osake, euro	20,71	17,16	19,16

KONSERNIN TULOSLASKELMA

	1.1-31.3.2000	1.1-31.3.1999	1.1-31.12.1999
	1 000 €	1 000 €	1 000 €
Liikevaihto	41 745	30 093	77 749
Arvopapereiden ostot	-14 710	-6 346	-45 157
Varaston muutos	-5 841	-1 372	5 339
Henkilöstökulut	-416	-179	-886
Suunnitelman mukaiset poistot	-11	-5	-21
Liiketoiminnan muut kulut	-601	-201	-1 429
Liikevoitto	20 166	21 990	35 595
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-304	-94
Rahoitustuotot ja -kulut	78	17	87
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	20 244	21 703	35 588
Tuloverot*	-5 871	-6 162	-9 903
Vähemmistön osuus	-82	0	-127
Tilikauden voitto	14 291	15 541	25 558

*Katsauskauden tulosta vastaavat

KONSERNIN TASE

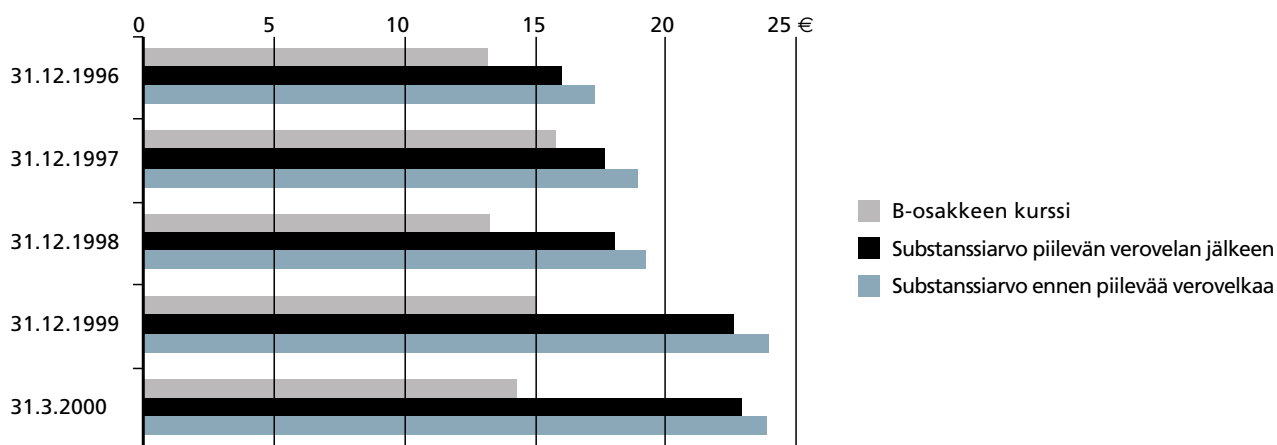
	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
	1 000 €	1 000 €	1 000 €
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	0	11	0
Aineelliset hyödykkeet	148	48	123
Sijoitukset	10	14 178	10
	158	14 237	133
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	77 512	53 997	83 353
Rahoitusomaisuus	80 177	33 052	62 074
	157 689	87 049	145 427
	157 847	101 286	145 560
Vastattavaa			
Oma pääoma			
Osakepääoma	17 762	17 762	17 762
Ylikurssirahasto	8 691	8 691	8 691
Edellisten tilikausien voitto	64 995	45 603	45 836
Tilikauden voitto	14 291	15 541	25 558
	105 739	87 597	97 847
Vähemmistöosuus	39 170	0	39 621
Lyhytaikainen vieras pääoma	12 938	13 689	8 092
	157 847	101 286	145 560

SUBSTANSSIARVO, MILJ. €

	31.3.2000	31.12.1999	30.9.1999	30.6.1998	31.3.1999
Varat markkinahintaan					
Pysyvät vastaavat	0,2	0,1	14,6	14,0	14,2
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus	93,6	107,8	59,8	61,5	59,7
Rahoitus-omaisuus	80,2	62,1	31,0	38,4	33,0
Varat yhteensä	174,0	170,0	105,4	113,9	106,9
Lyhytaikainen vieras pääoma	-12,9	-8,1	-6,6	-11,4	-13,7
Bruttosubstanssi	161,1	161,9	98,8	102,5	93,2
Neomarkka Oyj:n vähemmistöosuus	-39,2	-39,6	-	-	-
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa	121,9	122,3	98,8	102,5	93,2
Piilevä verovelka (29 % kirjanpitoarvon ylittävästä osasta)	-4,7	-6,8	-1,7	-2,3	-1,6
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen	117,2	115,5	97,1	100,2	91,6
Substanssiarvo/osake, €	31.3.2000	31.12.1999	30.9.1999	30.6.1999	31.3.1999
Ennen piilevää verovelkaa	23,87	23,96	19,35	20,08	18,27
Piilevän verovelan jälkeen	22,95	22,61	19,02	19,63	17,96

B-OSAKKEEN KURSSI

	Alin, €	Ylin, €	Keskikurssi, €	Päätöskurssi, €	Markkina-arvo kauden lopussa, milj. €
1995	8,07	11,60	9,44	9,75	48,56
1996	9,42	13,37	11,77	13,20	65,74
1997	13,12	16,48	15,51	15,81	75,98
1998	11,94	17,32	13,51	13,29	63,87
1999	12,01	15,60	13,70	15,10	72,56
1998, I	15,31	17,32	16,61	17,07	82,03
1998, II	14,14	16,18	15,17	14,46	69,49
1998, III	12,11	14,30	13,73	13,29	63,87
1998, IV	11,94	14,30	12,44	13,29	63,87
1999, I	12,20	15,20	14,09	12,80	61,51
1999, II	12,30	13,46	12,98	13,21	63,48
1999, III	12,01	13,90	13,53	13,40	64,39
1999, IV	13,20	15,60	14,17	15,10	72,56
2000, I	13,90	18,00	16,67	14,30	68,72

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO


NORVESTIA-KONSERNIN VARAT 31.3.2000

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo, 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina- arvosta, %
NORVESTIA OYJ				
PYSYVÄT VASTAAVAT		87	87	0,1
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT ISOT YHTIÖT				
Osuuspankkien Keskuspankki Oyj sarja A	942 400	8 025	10 074	5,8
Fortum Oyj	200 000	908	908	0,5
HPY Holding Oyj sarja A	21 087	804	923	0,5
Huhtamäki Van Leer Oyj	86 300	2 545	2 869	1,7
Kemira Oyj	760 000	4 446	4 446	2,6
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	2 090	2 090	1,2
Lännen Tehtaat Oyj	294 000	3 331	3 675	2,1
Metra Oyj sarja B	71 000	1 309	1 349	0,8
Nokian Renkaat Oyj	26 400	977	977	0,6
Orion-yhtymä Oyj sarja B	175 000	3 585	4 655	2,7
Partek Oyj Abp	118 400	1 339	1 551	0,9
Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B	51 800	3 199	4 015	2,3
StoraEnso Oyj sarja R	32 900	324	368	0,2
UPM-Kymmene Oyj	54 500	1 482	1 608	0,9
Uponor Oyj	126 100	2 001	2 055	1,2
Atlantic Container AB	100 000	1 140	1 261	0,7
Dansk Data Elektronik A/S sarja B	25 000	1 600	2 820	1,6
Getinge AB	50 000	505	543	0,3
		39 610	46 187	26,6
PÖRSSINOTEERATUT PIENET JA KESKISUURET YHTIÖT				
Componenta Oyj	528 600	2 120	2 120	1,2
Julius Tallberg -Kiinteistöt Oyj sarja B	275 000	1 265	1 265	0,7
Kiinteistösijoitus Oyj Citycon	2 271 000	2 429	2 793	1,6
Rocla Oyj	120 900	733	913	0,5
Technopolis Oyj	373 600	1 068	1 121	0,6
Elektronikgruppen BK AB sarja B	219 100	1 043	3 042	1,8
Dansk Industri Invest A/S	41 303	388	388	0,2
Aktiv Kapital ASA	260 000	904	2 186	1,3
		9 950	13 828	7,9
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT JA PRIVATE EQUITY -RAHASTOT				
Sponsor Fund I Ky		3 300	3 300	1,9
Blic AB	254 310	3	3	0,0
Blic International AB	254 310	0	0	0,0
		3 303	3 303	1,9
MUUT POHJOISMAISET SIOITUKSET				
Zenit Fond		3 337	8 909	5,1
Vaihto-omaisuus yhteensä		56 200	72 227	41,5
Lyhytaikaiset saamiset		2 600	2 600	1,5
Rahamarkkinasijoitukset		41 868	41 868	24,1
Rahat ja pankkisaamiset		2 012	2 012	1,2
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		102 680	118 707	68,3
NORVESTIA OYJ:N VARAT YHTEENSÄ		102 767	118 794	68,4

**NEOMARKKA-KONSERNI
NEOMARKKA OYJ**

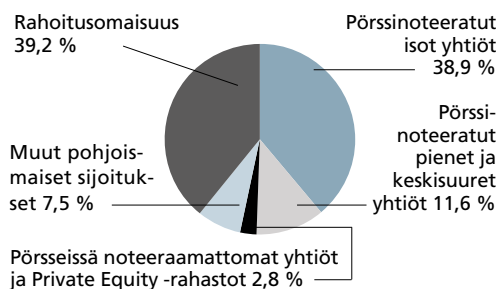
PYSYVÄT VASTAAVAT		71	71	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Fortum Oyj	472 500	2 145	2 145	1,2
HPY Holding Oyj sarja A	11 600	441	507	0,3
Huhtamäki Van Leer Oyj	4 100	130	136	0,1
Orion-yhtymä Oyj sarja B	13 000	289	346	0,2
Neomarkka Oyj sarja B*	2 000	14	14	0,0
Nokian Renkaat Oyj	3 200	118	118	0,1
Partek Oyj Abp	3 400	36	45	0,0
Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B	7 000	466	543	0,3
Stockmann Oyj Abp sarja B	9 400	125	149	0,1
StoraEnso Oyj sarja R	25 000	250	280	0,2
UPM-Kymmene Oyj	35 000	1 005	1 032	0,6
Uponor Oyj	13 100	214	214	0,1
		5 233	5 529	3,2

*Neomarkka Oyj:n yhtiökokous päätti mitätöidä kyseiset osakkeet. Osakkeet ovat tulleet yhtiön haltuun Oy Sijoitus Forestia Ab:n saulautuessa Neomarkka Oyj:hin (entinen Metsämarkka) vuonna 1997.

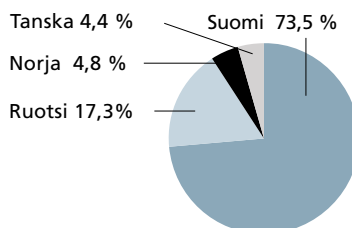
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT

Forsan Seudun Puhelin	1	1	1	0,0
Joensuun Puhelin Oy	760	747	747	0,4
Kymen Puhelin Oy	135	111	111	0,1
Lännen Puhelin Oy	409	539	539	0,3
Oulun Puhelin sarja A	1	14	14	0,0
Oulun Puhelin sarja B	2 959	3 068	3 068	1,8
Porin Puhelin Oy	817	920	920	0,5
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	10 667	10 667	6,1
Salon Seudun Puhelin	145	173	173	0,1
		16 240	16 240	9,3
ALNUS OY				
Joensuun Puhelin Oy	70	73	73	0,0
		73	73	0,0
Vaihto-omaisuus yhteensä		21 546	21 842	12,5
Lyhytaikaiset saamiset		168	168	0,1
Rahamarkkinasijoitukset		28 446	28 446	16,4
Rahat ja pankkisaamiset		5 083	5 083	2,9
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		55 243	55 539	31,9
NEOMARKKA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		55 314	55 610	31,9
Konsernieliminoinnit		-234	-445	-0,3
NORVESTIA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		157 847	173 959	100,0

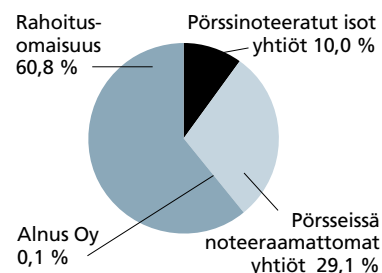
NORVESTIA OY:N SIOITUKSET 31.3.2000



NORVESTIA OYJ:N SIOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.3.2000



NEOMARKKA-KONSERNIN SIOITUKSET 31.3.2000



VASTUUSITOUMUKSET

Pantit, milj. €

	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
Shekkilimiitin (8,4 milj. €) vakuutena, joka oli kokonaan käyttämättä 31.3.2000			
Osakkeet markkinahintaan	20,6	17,7	20,8

Johdannaissopimukset

Norvestia on käyttänyt standardisoituja johdannaissopimuksia suojatakseen osan osakesijoituksista kurssilaskulta. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten markkina-arvo sekä kohde-etuuden markkina-arvo. Kaikki arvot ovat bruttosum-mia. Johdannaisista maksettavat hinnat on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta.

	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
Osakejohdannaiset, milj. €			
Optiosopimukset			
Ostetut myyntioptiot			
Kohde-etuuden arvo	-	13,2	23,9
Markkina-arvo	-	0,1	0

Helsinki 27.4.2000
Norvestia Oyj

Hallitus

Norvestia lyhyesti

- Norvestia on sijoitusyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Helsingin Pörssissä vuodesta 1985.
- Norvestian toiminta on kohdistettu pitkän aikavälin sijoittajille.
- Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkaalleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon.
- Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin.
- Norvestia omisti Neomarkka Oyj:n pääomasta 28,6 % ja äänivallasta 50,3 % maaliskuun 2000 lopussa. Helsingin Pörssin I-listalla noteerattu Neomarkka Oyj on ollut konserniyhtiö joulukuusta 1999 lähtien.
- Norvestian suurin osakas on Tukholman pörssin O-listalla noteerattu Havsfrun, jolla on 27,6 % Norvestian pääomasta ja 52,6 % äänistä. Norvestiasta tuli Havsfrun-konsernin tytäryhtiö helmikuussa 1999.



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

Pohjoisesplanadi 27 C
FIN-00100 Helsinki
Puh. +358 9 622 6380
Faksi +358 9 622 2080
www.norvestia.fi