

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2000

Substanssi (osinko-oikaistu) kasvoi
katsauskauden aikana 6,1 %
(vastaavana kautena edellisvuonna 10,5 %)

Substanssikasvu (osinko-oikaistu)
kauden aikana 7,0 milj. € (9,7 milj. €)

Substanssi per osake
ennen piilevää verovelkaa 23,41 € (19,35 €)
piilevän verovelan jälkeen 22,72 € (19,02 €)

Osinkoa on jaettu
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

SUBSTANSSIARVO

Osakekohtainen substanssiarvo oli 30. syyskuuta 2000 22,72 euroa arvopaperisalkun realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuva piilevä vero huomioon ottaen. Substanssiarvo kasvoi 22,82 euroon kesäkuun 2000 loppuun mennessä. Edellisen vuoden lopussa substanssiarvo oli 22,61 euroa osaketta kohti. Vuodelta 1999 jaettiin maaliskuussa osinkoa 1,26 euroa osaketta kohti.

Vuoden kahdella ensimmäisellä neljänneksellä substanssiarvo nousi 1,47 euroa osingonjako mukaan laskien. Vuoden kolmannella neljänneksellä se puolestaan laski 0,10 euroa osaketta kohden. Substanssiarvo on siten kasvanut vuoden alusta 6,1 %, eli 1,37 eurolla. Helsingin pörssin portfolioindeksi laski katsauskaudella 20,4 %, kun HEX-yleisindeksi laski 10,5 %. Muista pohjoismaisista indekseistä tanskalainen KFX-indeksi nousi 31,0 %:lla, norjalainen OBX-indeksi 11,9 %:lla, kun taas ruotsalainen yleisindeksi pysyi suurin piirtein samansuuruisena.

Norvestia-konsernin yhteenlaskettu substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen oli syyskuun lopussa 116,0 miljoonaa euroa (97,1 milj. euroa edellisvuoden vastaavana ajankohtana). Viime vuodenvaihteessa substanssiarvo oli 115,5 miljoonaa euroa. Konsernin osake- ja rahastosijoituksia oli kaiken kaikkiaan 99,4 miljoonaa euroa ja korkosijoituksia 49,7 miljoonaa euroa.

Norvestian B-osakkeen päätöskurssi 30. syyskuuta oli 12,85 euroa (13,40), jolloin substanssiarvo oli 22,72 euroa (19,02). Substanssialennus oli siten 43,4 % (29,5), kun se viime vuoden lopussa oli 33,2 %.

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia-konserniin kuuluvat emoyhtiö Norvestia Oyj ja tytäryhtiöt Neomarkka Oyj ja Norventures Oy. Norvestia omisti 30. syyskuuta 2000 28,7 % pörssinoteeratun Neomarkan pääomasta ja 50,4 % äänimäärästä. Norventuresin pääomasta ja äänimäärästä Norvestia omistaa 91 %, yhtiön henkilöstö ja hallituksen jäsenet omistavat loput 9 %. Verrattaessa samaan kauteen edellisenä vuonna tulee huomioida, että Neomarkka oli silloin osakkuusyhtiö.

Norventures Oy vastaa konsernin pääomasijoituksista IT- ja Infocom-alan yrityksiin Pohjoismaissa. Norventures on vuoden aikana sijoittanut ruotsalaisiin IT-alan yrityksiin Polystar Instruments AB ja Xdin AB. Toimintakustannukset aiheuttivat kaudella budjetinmukaisen 0,2 miljoonan euron tappion Norventuresille. Myös Neomarkan tulos oli katsauskaudella 0,2 miljoonaa euroa tappiollinen.

LIKEVAIHTO JA TULOS

Norvestia-konsernin liikevaihto oli tammi-syyskuussa 2000 58,7 miljoonaa euroa (63,0). Liikevaihto koostuu pääasiassa arvopaperimyyneistä ja saaduista osingoista. Liiketoiminnan kulut olivat vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 3,3 miljoonaa euroa (1,4).

Voitto ennen vähemmistöosuutta ja veroja oli tammi-syyskuussa 22,4 miljoonaa euroa (28,8). Vastaava voitto verojen jälkeen oli 16,0 miljoonaa euroa (20,6). Arvopaperisalkun realisoitumaton arvonnousu oli 12,1 miljoonaa euroa (6,1). Piilevä vero tälle arvonnousulle oli 3,5 miljoonaa euroa (1,7).

HENKILÖSTÖ JA SIOITUKSET

Konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 16 henkilöä (12) vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana. Kauden aikana tehtiin ainoastaan vähäisiä kone- ja laitehankintoja (0,1 milj. euroa).

Claes Werkell nimitettiin katsauskaudella Kim Lindströmin jälkeen uudeksi toimitusjohtajaksi.

RUNSAAT 5 000 OSAKKEENOMISTAJAA

Syyskuun 2000 lopussa Norvestialla oli vajaat 5.100 osakkeenomistajaa (runsaat 5.400). Osakkeista 34,1 % (34,2) oli ulkomaisessa omistuksessa.

Norvestian suurin osakas on Tukholman pörssin O-listalla noteerattu Havsfrun-konserni, jolla oli katsauskauden lopussa hallussaan 27,6 % Norvestian pääomasta ja 52,6 % äänistä. Yhtiön toiseksi suurimmalla omistajalla Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolla oli 13,8 % osakkeista ja 9,0 % äänistä.

OSAKEMARKKINAT

Keväällä alkanut epävarmuus osakemarkkinoilla on jatkunut koko kesän ja syksyn. Sijoittajien mieliala on ollut hermostunut ja kurssitaso yleisesti laskeva. Volatiliteetti on historiallisesti tarkastellen ollut korkealla tasolla ja myös pörssipäivien sisäiset kurssimuutokset ovat olleet epätavallisen suuria.

Osakemarkkinoiden levottomuuteen on useita eri syitä. Ensinnäkin markkinakorot ovat nousseet Euroopassa ja Amerikassa koko vuoden ajan. Euroopan Keskuspankki (EKP) ja Federal Reserve (FED) ovat asteittain kiristäneet rahapolitiikkaansa talouden ylikuumenemisen ja odotettavissa olevan inflaation hillitsemiseksi. EKP on nostanut ohjaukorkoiaan syyskuun loppuun mennessä jo viisi kertaa tänä vuonna; lisäkorotuksia on edelleen odotettavissa. EKP:n ohjaukorko on noussut vuoden alusta 2,5 prosentista 4,5 prosenttiin. Nouseva korkotaso on tehnyt korkosijoitukset nyt aikaisempaa kiinnostavammaksi vaihtoehdoksi sijoittajille.

Toinen huolenaihe osakemarkkinoilla on orastava inflaatio. Yksi keskeinen inflaatioon vaikuttava tekijä on öljyn hinta. Raakaöljyn hinta nousi syyskuussa jo 37 dollariin tynnyriltä, missä on nousua yli 50 prosenttia vuoden alkuun verrattuna. Tällä hetkellä öljyn hinta on ainakin hetkellisesti tasaantunut 30 dollarin tasolle, jota pidetään kriittisenä hintatasona. Öljyn hinnan kääntymisen taas nousuun, pelätään selvästi kiihdyttävän inflaatiota.

Päänvaivaa osakemarkkinoille on aiheuttanut myös dollarin jatkuva vahvistuminen euroon verrattuna. Euro on devalvoitunut dollariin nähden vuoden alusta noin 15 prosenttia. Lyhyellä tähtäimellä tämä on kilpailuetu eurooppalaiselle teollisuudelle, mutta pitkällä aikavälillä on odotettavissa, että heikentynyt euron kurssi aiheuttaa erilaisia taloudellisia ongelmia euroalueella muun muassa inflaation ja nousevien korkojen muodossa. Heikko euro on myös huonontanut amerikkalaisten yritysten tulosodotuksia ja syventänyt USA:n vaihtotaseen vajetta, joka on kasvanut huolestuttavan suureksi. Tällä voi olla jatkossa arvaamattomia seurauksia maailman talouskehitykseen.

Syksyn kuluessa useat Nasdaqin teknologia pörssissä noteeratut yhtiöt ovat varoittaneet, että niiden aikaisemmin antamat kasvuennusteet ovat olleet liian optimistisia. Tulosvaroitusten jälkeen joidenkin yhtiöiden osakkeiden kurssit ovat päätyneet miltei vapaaseen pudotukseen. Esimerkiksi Apple Computerin tulosvaroitusta syyskuussa aiheutti osakkeen yli 50 prosentin kurssilaskun yhden pörssipäivän aikana.

Nasdaqin hintamuutoksilla on edelleen suuri vaikutus Helsingin teknologia voittoisen pörssin kehitykseen. Markkinat hinnoittelevat osakkeita tällä hetkellä pikemminkin toimialan kuin yksittäisen yhtiön perusteella. Jonkun yhtiön tulosvaroitusta aiheuttaa epävarmuutta kaikille samalla toimialalla toimiville yhtiöille. Esimerkiksi teleoperaattoreiden kurssit ovat olleet voimakkaassa laskussa koko syksyn ajan miltei riippumatta yhtiön tulokunnosta tai kotimaasta. Soneran kurssi on laskenut jo 70 prosenttia tämän vuoden huipputasostaan ja Telian kurssi on tätä kirjoitettaessa 40 prosenttia kesäkuun merkintähintansa alapuolella.

Kaikesta päätellen epävarmuus osakemarkkinoilla jatkuu ainakin vuoden loppuun. Tällöin saadaan lisäinformaatiota siitä, ovatko nyt julkistetut yhtiöiden tulosvaroitukset ainoastaan ohimenevä markkinahäiriö vai osoitus siitä, että pitkään jatkunut suotuisa talouskehitys Amerikassa ja Euroopassa on taittumassa.

Syyskuun 2000 loppuun mennessä eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit ovat kehittyneet seuraavasti:

| | |
|--------------------------------|---------|
| Suomi / HEX-yleisindeksi | -10,5 % |
| Suomi / HEX-portfolioindeksi | -20,4 % |
| Ruotsi / Yleisindeksi | 0,5 % |
| Norja / OBX kokonaisindeksi | 11,9 % |
| Tanska / KFX-indeksi | 31,0 % |
| USA / Nasdaq Composite indeksi | -9,7 % |
| Japan / Nikkei 225-indeksi | -16,0 % |

SIJOITUKSET

Norvestian osakesalkku koostuu edelleen pääosin n.s. tuotto-yhtiöiden osakkeista. Näiden yhtiöiden kurssivaihtelut ovat olleet selvästi markkinoiden yleisvaihteluja pienempiä ja kurssikehitys markkinaolosuhteet huomioiden tyydyttävää. Suuri osuus yhtiön varoista on edelleen ollut lyhytaikaisissa korkosijoituksissa.

Aikaisemman strategiansa mukaisesti Norvestia suhtautui varovasti katsauskaudella uusiin osakesijoituksiin. Yhtiö on kuitenkin pyrkinyt hyödyntämään markkinoiden voimakkaita kurssimuutoksia ja ostanut hyvinä pitämiään osakkeita silloin kun niiden hinnat ovat analyttisesti tarkastellen järkevällä tasolla.

Suurimmat sijoitukset 1.7.–30.9.2000 ovat kohdistuneet Brummer & Partnersin hallinnoimaan Nektar-rahastoon sekä Phoenix-rahastoon, jota Seligson & Co. hallinnoi. Suurimmat myynnit ovat puolestaan kohdistuneet Osuuspankkien Keskusosakepankin (OKO), Telian- ja Aktiv Kapitalin osakkeisiin.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Norvestian sijoitusstrategian perustavoitteena on tehdä sijoituksia korkealla omavaraisuusasteella ja kohtuullisella riskillä. Pitkällä aikavälillä yhtiön tavoitteena on ylittää vertailuindeksin tuotto.

Norvestia aikoo jatkaa sovittua suuntausta pohjoismaisiin noteerattuihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin.

Yhtiö uskoo osakemarkkinoiden pysyvän mielenkiintoisina myös jatkossa. Uuden teknologian yhtiöiden kurssiepävarmuus jatkunee eikä yksittäisten osakkeiden kurssiromahdusten mahdollisuutta voida tulevaisuudessakaan sulkea pois. Viimeaikaisten kurssilaskujen myötä myös monien hyvää tulosta tekevien kasvuyhtiöiden osakkeiden hinnat ovat saavuttamassa tason, joka on analyttisesti perusteltavissa. Monet n.s. tuotto-yhtiöt ovat olleet edullisesti hinnoiteltuja jo pitkän aikaa.

Vastaisuudessakin Norvestia yrittää tunnistaa olennaisesti aliarvostettuja osakkeita ja käyttää hyväkseen niitä osto- ja myyntimahdollisuuksia, joita voi esiintyä suuresti heilahtelevilla markkinoilla.

| TUNNUSLUVUT | 30.9.2000 | 30.9.1999 | 31.12.1999 |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|
| Oman pääoman tuotto | 11,2 % | 24,3 % | 23,9 % |
| Sijoitetun pääoman tuotto | 15,8 % | 33,4 % | 33,3 % |
| Omavaraisuusaste | 97,2 % | 93,3 % | 94,4 % |
| Tulos/osake, € | 3,13 | 4,03 | 5,01 |
| Oma pääoma/osake, € | 21,05 | 18,15 | 19,16 |

KONSERNIN TULOSLASKELMA

| | 1.1.–30.9.2000 | 1.1.–30.9.1999 | 1.1.–31.12.1999 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| | 1 000 € | 1 000 € | 1 000 € |
| Liikevaihto | 58 703 | 62 966 | 77 749 |
| Arvopapereiden ostot | -49 173 | -30 688 | -45 157 |
| Varaston muutos | 16 034 | -1 655 | 5 339 |
| Henkilöstökulut | -1 268 | -598 | -886 |
| Suunnitelman mukaiset poistot | -40 | -13 | -21 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -2 033 | -843 | -1 429 |
| Liikevoitto | 22 223 | 29 169 | 35 595 |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista | 0 | -359 | -94 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | 225 | 30 | 87 |
| Voitto ennen veroja ja vähemmistön osuutta | 22 448 | 28 840 | 35 588 |
| Tuloverot* | -6 620 | -8 241 | -9 903 |
| Vähemmistön osuus | 127 | 0 | -127 |
| Tilikauden voitto | 15 955 | 20 599 | 25 558 |

*Perustuu katsauskauden tulokseen ennen veroja ja vähemmistön osuutta

KONSERNIN TASE

| | 30.9.2000 | 30.9.1999 | 31.12.1999 |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| | 1 000 € | 1 000 € | 1 000 € |
| Vastaavaa | | | |
| Pysyvät vastaavat | | | |
| Aineelliset hyödykkeet | 150 | 58 | 123 |
| Sijoitukset | 10 | 14 510 | 10 |
| | 160 | 14 568 | 133 |
| Vaihtuvat vastaavat | | | |
| Vaihto-omaisuus | 99 386 | 53 713 | 83 353 |
| Rahoitusomaisuus | 50 997 | 31 017 | 62 074 |
| | 150 383 | 84 730 | 145 427 |
| | 150 543 | 99 298 | 145 560 |
| Vastattavaa | | | |
| Oma pääoma | | | |
| Osakepääoma | 17 869 | 17 762 | 17 762 |
| Ylikurssirahasto | 8 691 | 8 691 | 8 691 |
| Edellisten tilikausien voitto | 64 933 | 45 612 | 45 836 |
| Tilikauden voitto | 15 955 | 20 599 | 25 558 |
| | 107 448 | 92 664 | 97 847 |
| Vähemmistöosuus | 38 878 | 0 | 39 621 |
| Lyhytaikainen vieras pääoma | 4 217 | 6 634 | 8 092 |
| | 150 543 | 99 298 | 145 560 |

SUBSTANSSIARVO

| | 30.9.2000 milj. € | 30.9.1999 milj. € | 31.12.1999 milj. € |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Varat markkinahintaan | | | |
| Pysyvät vastaavat | 0,2 | 14,6 | 0,1 |
| Vaihtuvat vastaavat | | | |
| Vaihto-omaisuus | 111,4 | 59,8 | 107,8 |
| Rahoitusomaisuus | 51,0 | 31,0 | 62,1 |
| Varat yhteensä | 162,6 | 105,4 | 170,0 |
| Lyhytaikainen vieras pääoma | -4,2 | -6,6 | -8,1 |
| Bruttosubstanssi | 158,4 | 98,8 | 161,9 |
| Vähemmistöosuudet | -38,9 | - | -39,6 |
| Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa | 119,5 | 98,8 | 122,3 |
| Piilevä verovelka (29 % kirjanpitoarvon ylittävästä osasta) | -3,5 | -1,7 | -6,8 |
| Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen | 116,0 | 97,1 | 115,5 |
| Substanssiarvo/osake, € | | | |
| Ennen piilevää verovelkaa | 23,41 | 19,35 | 23,96 |
| Piilevän verovelan jälkeen | 22,72 | 19,02 | 22,61 |

VASTUUSITOUMUKSET

Pantit, milj. €

Shekkilimiitin, 8,4 milj. €, vakuutena,
joka oli kokonaan käyttämättä 30.9.2000

| | | | |
|--------------------------|------|------|------|
| Osakkeet markkinahintaan | 18,2 | 16,1 | 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 bruttosummia. Johdannaisista maksettavat hinnat on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta.

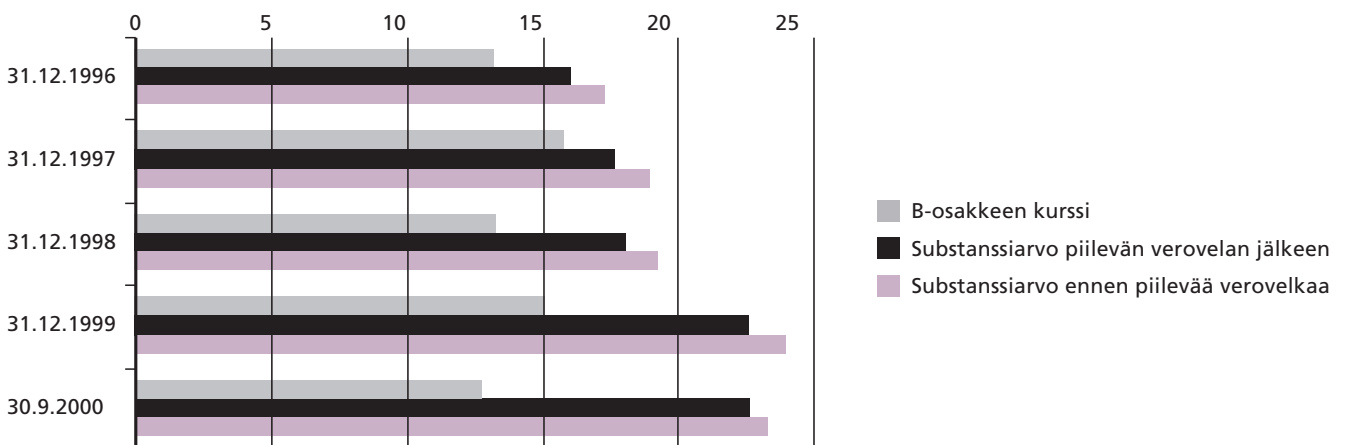
Osakejohdannaiset, milj. €

Optiosopimukset

Ostetut myyntioptiot

| | | | |
|--------------------|---|------|------|
| Kohde-etuuden arvo | - | 15,5 | 23,9 |
| Markkina-arvo | - | 0,5 | 0 |

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO, EURO



NORVESTIA-KONSERNIN VARAT 30.9.2000

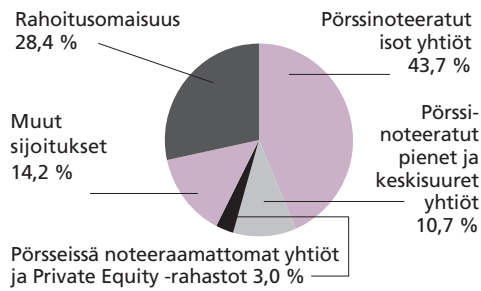
| | Lukumäärä | Kirjanpitoarvo, 1 000 € | Markkina-arvo, 1 000 € | Osuus markkina- arvosta % |
|--|-----------|----------------------------|---------------------------|------------------------------|
| NORVESTIA OYJ | | | | |
| PYSYVÄT VASTAAVAT | | 86 | 86 | 0,0 % |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT | | | | |
| Vaihto-omaisuus | | | | |
| PÖRSSINOTEERATUT ISOT YHTIÖT | | | | |
| Osuuspankkien Keskuspankki Oyj sarja A | 720 400 | 6 111 | 8 429 | 5,2 % |
| Elisa Communications Oyj | 44 887 | 1 601 | 1 818 | 1,1 % |
| Fortum Oyj | 200 000 | 770 | 770 | 0,5 % |
| Huhtamäki Van Leer Oyj | 78 800 | 2 327 | 2 356 | 1,4 % |
| Instrumentarium Oyj | 14 769 | 391 | 391 | 0,2 % |
| Kemira Oyj | 760 000 | 4 499 | 4 499 | 2,8 % |
| Lassila & Tikanoja Oyj | 95 000 | 1 722 | 1 722 | 1,0 % |
| Lännen Tehtaat Oyj | 277 400 | 3 158 | 3 273 | 2,0 % |
| Nokia Oyj | 11 000 | 505 | 505 | 0,3 % |
| Nokian Renkaat Oyj | 29 400 | 864 | 864 | 0,5 % |
| Orion-yhtymä Oyj sarja B | 175 000 | 3 395 | 3 395 | 2,1 % |
| Partek Oyj Abp | 128 400 | 1 465 | 1 695 | 1,0 % |
| Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B | 88 800 | 3 885 | 3 885 | 2,4 % |
| Sanitec Oyj Abp | 14 396 | 122 | 122 | 0,1 % |
| StoraEnso Oyj sarja R | 94 900 | 901 | 901 | 0,6 % |
| UPM-Kymmene Oyj | 73 900 | 2 006 | 2 141 | 1,3 % |
| Uponor Oyj | 126 100 | 2 001 | 2 421 | 1,5 % |
| Wärtsilä Oyj sarja B | 71 000 | 1 310 | 1 420 | 0,9 % |
| Atlantic Container AB | 125 000 | 1 423 | 1 776 | 1,1 % |
| eHuset A/S sarja B | 23 800 | 1 388 | 1 388 | 0,8 % |
| Electrolux AB sarja B | 12 000 | 170 | 170 | 0,1 % |
| Getinge AB | 50 000 | 505 | 507 | 0,3 % |
| Merkantidata ASA | 40 800 | 257 | 257 | 0,2 % |
| Orkla ASA | 4 800 | 75 | 105 | 0,1 % |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 8 180 | 171 | 230 | 0,1 % |
| Tele Danmark AS | 7 000 | 437 | 437 | 0,3 % |
| Telefonaktiebolaget L M Ericsson sarja B | 13 500 | 232 | 232 | 0,1 % |
| Telia AB | 166 000 | 1 236 | 1 236 | 0,8 % |
| Volvo AB sarja B | 6 300 | 115 | 115 | 0,1 % |
| | | 43 042 | 47 060 | 28,9 % |
| PÖRSSINOTEERATUT PIENET JA KESKISUURET YHTIÖT | | | | |
| Componenta Oyj | 517 600 | 1 760 | 1 760 | 1,1 % |
| Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj sarja B | 129 000 | 517 | 517 | 0,3 % |
| Kiinteistösijoitus Oyj Citycon | 2 194 000 | 2 326 | 2 326 | 1,4 % |
| Okmetic Oyj | 66 500 | 459 | 459 | 0,3 % |
| Rocla Oyj | 54 500 | 326 | 355 | 0,2 % |
| Technopolis Oyj | 323 800 | 926 | 939 | 0,6 % |
| Wecan Electronics Oyj | 11 300 | 102 | 128 | 0,1 % |
| Aktiv Kapital ASA | 195 900 | 681 | 2 172 | 1,3 % |
| Dansk Industri Invest A/S | 41 303 | 310 | 310 | 0,2 % |
| Elektronikgruppen BK AB sarja B | 219 100 | 1 043 | 2 570 | 1,6 % |
| | | 8 450 | 11 536 | 7,1 % |
| PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT JA PRIVATE EQUITY RAHASTOT | | | | |
| Sponsor Fund I Ky | | 3 300 | 3 300 | 2,0 % |
| Blic AB | 254 310 | 3 | 3 | 0,0 % |
| Blic International AB | 254 310 | 0 | 0 | 0,0 % |
| | | 3 303 | 3 303 | 2,0 % |
| MUUT SIJOITUKSET | | | | |
| Seligson Phoenix Rahasto A | | 3 357 | 3 357 | 2,1 % |
| Nektar Fond | | 3 518 | 3 518 | 2,2 % |
| Zenit Fond | | 3 337 | 8 260 | 5,1 % |
| | | 10 212 | 15 135 | 9,4 % |
| Vaihto-omaisuus yhteensä | | 65 007 | 77 034 | 47,4 % |
| Lyhytaikaiset saamiset | | 3 514 | 3 514 | 2,2 % |
| Rahoitusarvopaperit | | 26 898 | 26 898 | 16,5 % |
| Rahat ja pankkisaamiset | | 243 | 243 | 0,1 % |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ | | 95 662 | 107 689 | 66,2 % |
| NORVESTIA OYJ:N VARAT YHTEENSÄ | | 95 748 | 107 775 | 66,2 % |

NORVENTURES OY
VAIHTUVAT VASTAAVAT
Vaihto-omaisuus

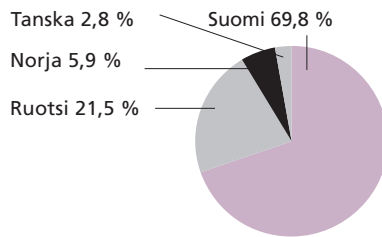
| | | | | |
|---|---------|----------------|----------------|----------------|
| PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT | | | | |
| Polystar Instruments AB | 240 | 1 717 | 1 717 | 1,1 % |
| Xdin AB | 101 010 | 1 200 | 1 200 | 0,7 % |
| Vaihto-omaisuus yhteensä | | 2 917 | 2 917 | 1,8 % |
| Lyhytaikaiset saamiset | | 6 | 6 | 0,0 % |
| Rahat ja pankkisaamiset | | 140 | 140 | 0,1 % |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ | | 3 063 | 3 063 | 1,9 % |
| NORVENTURES OY:N VARAT YHTEENSÄ | | 3 063 | 3 063 | 1,9 % |
| NEOMARKKA-KONSERNI | | | | |
| NEOMARKKA OYJ | | | | |
| PYSYVÄT VASTAAVAT | | 74 | 74 | 0,1 % |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT | | | | |
| Vaihto-omaisuus | | | | |
| PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT | | | | |
| Comptel Oyj | 7 000 | 123 | 123 | 0,1 % |
| Elisa Communications Oyj | 14 600 | 554 | 591 | 0,4 % |
| Fortum Oyj | 472 500 | 1 819 | 1 819 | 1,1 % |
| Huhtamäki Van Leer Oyj | 11 100 | 332 | 332 | 0,2 % |
| Instrumentarium Oyj | 20 272 | 537 | 537 | 0,3 % |
| Nokia Oyj | 17 500 | 804 | 804 | 0,5 % |
| Nokian Renkaat Oyj | 8 300 | 244 | 244 | 0,2 % |
| Orion-yhtymä Oyj sarja B | 23 000 | 446 | 446 | 0,3 % |
| Partek Oyj Abp | 24 400 | 308 | 322 | 0,2 % |
| Perlos Oyj | 13 000 | 389 | 389 | 0,2 % |
| Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B | 11 000 | 481 | 481 | 0,3 % |
| Stockmann Oyj Abp sarja B | 30 750 | 375 | 375 | 0,2 % |
| StoraEnso Oyj sarja R | 55 000 | 522 | 522 | 0,3 % |
| UPM-Kymmene Oyj | 42 500 | 1 208 | 1 231 | 0,8 % |
| Uponor Oyj | 30 400 | 533 | 584 | 0,4 % |
| Wärtsilä Oyj sarja B | 30 000 | 567 | 600 | 0,4 % |
| Telefonaktiebolaget L M Ericsson sarja B | 41 000 | 704 | 704 | 0,4 % |
| Tele Danmark AS | 11 000 | 686 | 686 | 0,4 % |
| Telia AB | 118 000 | 879 | 879 | 0,5 % |
| | | 11 511 | 11 669 | 7,2 % |
| PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT | | | | |
| Forssan Seudun Puhelin Oy | 1 | 1 | 1 | 0,0 % |
| Joensuun Puhelin Oy | 760 | 747 | 747 | 0,5 % |
| Kymen Puhelin Oy | 135 | 111 | 111 | 0,1 % |
| Lännen Puhelin Oy | 409 | 539 | 539 | 0,3 % |
| Oulun Puhelin Oy sarja A | 1 | 14 | 14 | 0,0 % |
| Oulun Puhelin Oy sarja B | 2 959 | 3 068 | 3 068 | 1,9 % |
| Satakunnan Puhelin Oy | 81 700 | 920 | 920 | 0,5 % |
| Puhelinosuuskunta KPY | 7 618 | 10 667 | 10 667 | 6,6 % |
| Salon Seudun Puhelin Oy | 145 | 173 | 173 | 0,1 % |
| | | 16 240 | 16 240 | 10,0 % |
| MUUT SIOJITUKSET | | | | |
| Carnegie Medical | | 1 293 | 1 293 | 0,8 % |
| Carnegie Worldwide | | 1 292 | 1 292 | 0,8 % |
| Evli Emergin Technologies B | | 658 | 658 | 0,4 % |
| SEB Lux Teknologifond | | 629 | 629 | 0,4 % |
| | | 3 872 | 3 872 | 2,4 % |
| ALNUS OY | | | | |
| Joensuun Puhelin Oy | 70 | 73 | 73 | 0,0 % |
| | | 73 | 73 | 0,0 % |
| Vaihto-omaisuus yhteensä | | 31 696 | 31 854 | 19,6 % |
| Lyhytaikaiset saamiset | | 868 | 868 | 0,5 % |
| Rahoitusarvopaperit | | 15 342 | 15 342 | 9,4 % |
| Rahat ja pankkisaamiset | | 7 121 | 7 121 | 4,4 % |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ | | 55 027 | 55 185 | 33,9 % |
| NEOMARKKA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ | | 55 101 | 55 259 | 34,0 % |
| Konsernieliminoinnit | | -3 369 | -3 482 | -2,1 % |
| NORVESTIA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ | | 150 543 | 162 615 | 100,0 % |

Helsinki 18.10.2000
Norvestia Oyj
Hallitus

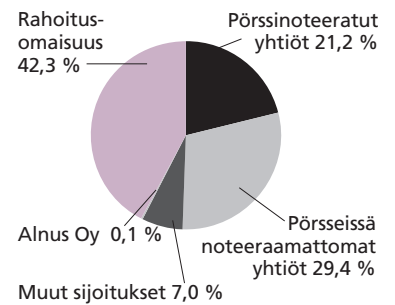
NORVESTIA OYJ:N SIIJOITUKSET 30.9.2000



NORVESTIA OYJ:N SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 30.9.2000



NEOMARKKA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 30.9.2000



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 |
| 1999, I | 12,20 | 15,20 | 14,09 | 12,80 | 61,51 |
| II | 12,30 | 13,46 | 12,98 | 13,21 | 63,48 |
| III | 12,01 | 13,90 | 13,53 | 13,40 | 64,39 |
| IV | 13,20 | 15,60 | 14,17 | 15,10 | 72,56 |
| 2000, I | 13,90 | 18,00 | 16,67 | 14,30 | 68,72 |
| II | 13,32 | 15,30 | 15,86 | 15,00 | 72,08 |
| III | 12,81 | 15,50 | 13,60 | 12,85 | 61,75 |

Norvestia lyhyesti

Norvestia on sijoitusyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Helsingin Pörssissä vuodesta 1985 ja jonka toiminta on kohdistettu pitkän aikavälin sijoittajille.

Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssi-kehitys yhdistettynä hyvään osinkoon. Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin.

Yhtiö omisti Neomarkka Oyj:n pääomasta 28,7 % ja äänivallasta 50,4 % syyskuun 2000 lopussa. Helsingin Pörssin I-listalla noteerattu Neomarkka Oyj:stä tuli tytäryhtiö joulukuussa 1999.

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.

Norventures Oy, joka perustettiin toukokuussa 2000, on pääomasijoituksiin erikoistunut tytäryhtiö, joka tekee sijoituksia pohjoismaisiin IT-, Infocom- ja elektroniikka-alan kasvuyrityksiin.



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

Pohjoisesplanadi 27 C

00100 Helsinki

Puh. +358 9 622 6380

Faksi +358 9 622 2080

www.norvestia.fi

Kaupparek.nro: 338.293