

ÅRSBERÄTTELSE
1 9 9 9



NORVESTIA

N O R V E S T I A A B P

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Norvestia i korthet	1
Verkställande direktörens översikt	2
Nyckeltal	4
Substansvärdet	5
Norvestia-koncernens tillgångar	6
Bokslut	
Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.1–31.12.1999	8
Koncernens resultaträkning	11
Koncernens balansräkning	12
Koncernens finansieringsanalys	13
Moderbolagets resultaträkning	14
Moderbolagets balansräkning	15
Moderbolagets finansieringsanalys	16
Bilagor till bokslutet	17
Förslag till vinstutdelning	21
Revisionsberättelse	22
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	23
Aktiekapital och ägarförhållanden	24
Norvestia Abp:s B-aktie på börsen	25
Styrelse och ledning	26
Norvestia i diagramform	28

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 22 mars 2000 kl. 14.00 i Kansallissalen, Alexandersgatan 44 A, Helsingfors. De aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast måndagen den 20 mars 2000, antingen per telefon (09) 6226 380, per telefax (09) 6222 080 eller under adress Norvestia Abp, Norra esplanaden 27 C, 00100 Helsingfors. Fullmakt, med stöd av vilken befullmäktigad önskar utöva aktieägares rösträtt vid stämman, ombeds inlämnas till bolagets kontor före anmälningstidens utgång.

Dividender

Dividenderna för 1999 utbetalas den 3 april 2000 för de aktier som den 27 mars 2000 är registrerade i värdeandelssystemet.

Kommande rapporter

Delårsöversikter lämnas den 28 april 2000, den 16 augusti 2000 och den 18 oktober 2000.

Norvestia i korthet

- Norvestia är ett investmentbolag, vars B-aktie sedan 1985 noteras på Helsingforsbörsen.
- Norvestia riktar sig till långsiktiga placerare.
- Norvestia har till ändamål att långsiktigt bereda sina aktieägare en gynnsam kursutveckling kombinerad med en hög utdelning.
- Norvestia investerar huvudsakligen i nordiska noterade och onoterade aktier.
- Norvestia ägde 28,2 % av kapitalet och 50,1 % av rösterna i Neomarkka Abp vid slutet av december 1999. Neomarkka Abp ingår som koncernbolag fr.o.m december 1999 och noteras på börsens I-lista.
- Norvestias största ägare är Havsfrun, som noteras på Stockholmsbörsens O-lista. Havsfrun äger 27,6 % av aktiekapitalet och 52,6 % av rösterna i Norvestia. Norvestia blev dotterbolag till Havsfrun-koncernen i februari 1999.

Norvestia 1999

- Substans/aktie före latent skatt: 23,96 € (föregående år 19,28 €)
- Substans/aktie efter latent skatt: 22,61 € (18,12 €)
- Utdelning 1,26 €/aktie (1,01 €/aktie)
- Substans/aktie (dividendjusterad) ökade under perioden 30,4 % (8,1 %)
- Substanstillväxt (dividendjusterad) under perioden 28,1 milj. € (7,3 milj. €)

Verkställande direktörens översikt

År 1999 går till hävderna som ett lysande börsår. I Norden kan endast de danska placerarna känna sig besvikna över utvecklingen. Oslobörsen återhämtade sig väl efter föregående års branta kursfall. Både i Finland och Sverige var kursuppgångarna ännu mera imponerande, och kan med skäl betecknas som spektakulära.

På Helsingforsbörsen steg aktiekurserna enligt HEX-generalindex med nästan otroliga 162 %. Frågan är, om en sådan hausse någonsin tidigare noterats under ett enskilt år på en seriös värdepappersmarknad.

INDEX SÄGER INTE ALLT

Dessvärre ger HEX-index en fullständigt missvisande bild av vad som verkligen hände på Helsingforsbörsen, trots att indexen givetvis är korrekt uträknad. Vid slutet av år 1999 var Nokias kurs 3,5 gånger och Soneras kurs 4,5 gånger så hög som vid årets början. Eftersom dessa två företag svarade för sammanlagt 74 % av börsens marknadsvärde, fick deras exceptionella kursutveckling ett ytterst starkt genomslag i index. Förutom Nokia och Sonera lyckades endast Nokias samarbetspartners JOT Automation Group och PMJ automec överträffa generalindex. Enligt HEX-portföljindex, i vilken inget bolag kan få en vikt på mer än 10 %, var uppgången 66 %. Till och med denna stegring var ouppnåelig för fyra femtedelar av alla börsbolag. Ifall alla de drygt 90 bolag, som noterades under hela år 1999, rangordnas enligt senaste års kursförändring, blir medianuppgången anspråklösa 12 %.

Ett särdrag i fjol var en kraftig polarisering av kursutvecklingen. Aktier för bolag verksamma inom telekommunikation och informationsteknologi upphäussades till kursnivåer, som knappast kan försvaras ens med tanke på dessa branschers ytterst intressanta tillväxt- och vinstutsikter. Ett flertal av de övriga aktierna låg i stort sett kvar på den låga nivå, till vilken de sjunkit i samband med det branta kursraset under hösten 1998.

Stockholmsbörsen uppvisar ett liknande mönster. Av A-listans 75 svenska bolag slog endast vart femte bolag generalindex, som förstärktes med 66 % i fjol. Bland A-listans bolag låg L.M. Ericsson i täten med en kursuppgång på drygt 180 % och 29 % av hela Stockholmsbörsens marknadsvärde. I enlighet med det globala teknologimodet uppvisade dock flera små IT-företag en ännu mera imponerande kursutveckling än L.M. Ericsson.

NÅGOT OM DAGENS MARKNADSPSYKOLOGI

Senaste års börsutveckling är en logisk följd av den dramatiska strukturförändring, som under 1980- och 1990-talen präglade placerarnas verksamhetsomgivning, dvs. i Norvestias fall de nordiska aktiemarknaderna. Utvecklingen har påskyndats av vissa globala trender synliga i alla industriländer, dvs. ökad internationalisering, förändrad åldersstruktur, avregleringar och allt större spelrum för marknadskrafterna. Alla dessa trender har gynnat aktierna som placeringsobjekt.

Aktiefonder, pensionsfonder och kapitalförvaltningsföretag står för en allt större del av de kraftigt växande marknaderna. Allt oftare är fonderna amerikanska eller engelska. Flödet av nytt kapital till dem för vidare befordran till börserna ser inte ut att sina. Är detta en sund utveckling?

Svaret är inte självklart. Tillväxten medför högre likviditet, noggrannare marknadsbevakning och effektivare handel. Å andra sidan måste det på en fungerande marknad finnas otaliga sinsemellan oberoende aktörer. Uppkomsten av ett aktieavslut kräver att köparen och säljaren har olika siter och/eller olika åsikter om aktien. Dessutom vet vi både från företagsvärlden och

aktiemarknaden, att ett konkret ägande och därtill hörande personlig risk brukar leda till noggrannare genomtänkta beslut och handlingar. I dag koncentreras placeringsbesluten i allt högre grad till ett relativt begränsat antal fondförvaltare, som placerar andras pengar, inte egna. Förvaltarna har ofta likartad utbildning, karriär och marknadssyn. De diskuterar med likasinnade analytiker och börsmäklare. Alla professionella förvaltare har numera tillgång till så gott som all relevant information i realtid. Ofta fattar de likartade placeringsbeslut ungefär samtidigt med kraftigt överdrivna kursreaktioner som följd. Alla agerar eller tvingas agera kortsiktigt.

Ingen förvaltare vill att hans portfölj skall utvecklas uppseendeväckande dåligt. Tryggast är att satsa på välkända storbolag med stor marknadsvikt; en trend som också gynnas av den ökade aktiehandeln över gränserna. Dessutom vågar förvaltaren köpa sådana aktier som hans kolleger köper och som på fackspråk sägs ha "momentum". Genom att oberoende av aktievärdering satsa på index- och modeaktier följer förvaltaren index också på kort sikt och säkrar därigenom sannolikt sin arbetsplats. Aktievärderingen blir dock snedvriden till nackdel för de välskötta och lönsamma bolag som inte har tillräckligt stor indexvikt eller som inte representerar modebranscher.

KONSERVATIV PLACERINGSSTRATEGI I NORVESTIA

I hanteringen av sin börsportfölj är Norvestia en konservativ placerare, som hellre tänker själv än agerar på de andra marknadsaktörernas villkor. Bolaget föredrar en försiktig men på basen av marknads- och fundamentalanalys rätt säker värdestegring och låg kursrisk framom att okritiskt följa placerarnas flertal i jakt på nästa månads kursvinnare. Härigenom missar vi sannolikt aktier med spektakulära kursuppgångar, men behöver i allmänhet inte heller oroa oss för dramatiska kursfall. Dessutom tror vi, att utvecklingen av portföljens värde på lång sikt blir bättre med vår strategi.

Frånsett börsintroduktioner valde vi senaste år att inte bidra till överhettningen i efterfrågan på aktier inom bolag verksamma inom datateknik, informationsteknologi och elektronik, trots att vi är väl medvetna om att många av dessa företag är exceptionellt snabbväxande och därigenom förtjänta av en betydligt högre aktievärdering än traditionella bolag. Å andra sidan har placerarnas okritiska entusiasm för dessa bolag lett till prisnivåer, som inte tillåter några som helst bakslag i fråga om volym- eller vinsttillväxt under kommande år. I många fall bygger aktievärderingen enbart på förväntningar, eftersom några vinster ännu inte synts till. Vi har redan sett exempel på hur orimliga placerarnas förväntningar kan visa sig vara och hur surt börsen reagerar, när placerarna tvingas se sanningen i vitögat.

Enligt vår övertygelse är det på lång sikt möjligt att överträffa den genomsnittliga kursutvecklingen på börsen med en placeringspolitik baserad på grundlig fundamentalanalys. Ofta bygger strategin på att gå emot majoriteten av placerarna för att garantera en god timing. I eventuella aktieköp prioriterar vi alltid kvalitet, eftersom det är ett sätt att sänka risknivån. Med kvalitet avser vi lönsamma och gärna internationellt inriktade bolag med en dynamisk och aktieägarvänlig företagsledning, gärna en unik affärsidé, en stark marknadsposition och lovande framtidsutsikter. I synnerhet en kontinuerligt ökad vinst och därmed sammanhängande utdelningstillväxt har ett betydande egenvärde. Som storplacerare måste Norvestia också beakta likviditeten i de enskilda aktierna.



Rimligt prissatta tillväxtbolag kommer alltid att ligga högt på Norvestias köplista. En normalisering av marknadsläget för teknologiaktierna uppfattar vi som ett köptillfälle, givetvis under förutsättning att bolagens verksamhetsförutsättningar inte försämrats. En försämring kan ske, ifall räntorna fortsätter att stiga markant i år. Enligt nationalekonomins läror skall en stigande räntetrend slå hårt mot bolag, i vilka aktiekurserna bygger på en diskontering av framtida vinster.

BÖRSSATSNING PÅ VÄRDEAKTIER

Under år 1999 var vi primärt intresserade av sunda vinstgivande företag inom traditionella branscher, trots att deras tillväxtutsikter sällan motsvarar teknologibolagens. Å andra sidan hade många förstklassiga företags aktier i fjol knappast alls återhämtat sig från det dramatiska kursfall, som rubel- och Asienkriserna samt vissa internationella riskfonder utlöste under hösten 1998. Värderingen av dessa aktier var därigenom oförsvarligt låg i ett långsiktigt perspektiv. Vår analys har hittills visat sig vara riktig, eftersom nästan alla de bolag, i vilka vi byggde upp en aktieposition senaste år, också på kort sikt kunnat erbjuda en årsavkastning på flera tiotals procent. Enligt vår bedömning har dessutom risknivån i dessa placeringar varit klart under genomsnittet.

Hittills har våra placeringar i huvudsak gällt finska bolag. Närhet till marknaden, tillgång till mångsidig och snabb information samt kunskap om bolagen är en obestridlig fördel, som kan förväntas erbjuda ett mervärde. Utökade resurser ger oss möjlighet att ytterligare effektivisera bevakningen av marknaderna i Sverige, Norge och Danmark. Marknaderna är olika i fråga om branschfördelning, konjunkturkänslighet och utländsk närvaro, vilket kan och bör utnyttjas.

TEKNOLOGIDOMINANS BLAND ONOTERADE AKTIER

Norvestia har i ökande utsträckning börjat intressera sig för onoterade aktier. Bland dessa har vi vissa klara fördelar jämfört

med riskkapitalfonder. Ett onoterat bolag kan genom att ingå i vår aktieportfölj indirekt påverka värderingen av Norvestias aktier. Aktieplaceringar i sin tur kan via Norvestias aktier bli delaktiga av andelar i intressanta onoterade företag, en möjlighet som sällan erbjuds privatpersoner.

Riskkapitalfonder brukar vanligen i något skede upplösas och innehaven säljas ut. Norvestia kan vara en betydligt mera långsiktig ägare. Även om en av målsättningarna med placeringar i onoterade bolag är att få en marknadsnotering av aktierna, kan Norvestia kvarstå som aktionär också efter en eventuell börsintroduktion. I samband med en börsentré kan vi bidra med sakkunskap tack vare vår egen långvariga börsstatus och erfarenhet av marknaden. Vi kan också i motsats till de flesta riskkapitalföretag erbjuda lokal kännedom om både Finland och Sverige.

I motsats till Norvestias börsplaceringar är teknologibolagen välrepresenterade i våra onoterade placeringar liksom också i förhandlingar om kommande placeringar. Under senaste år var Norvestia betydande aktieägare i PC-Superstore och Tietovalta. I båda fallen ville huvudägarna sälja företagen, varvid också vi avyttrade våra aktier. I det senare fallet betalades försäljningslikviden med aktier i TJ Group, som noteras på börsens NM-lista. Under året har förhandlingar förts med ett flertal onoterade bolag både i Finland och i Sverige. Dessa företag har nästan utan undantag varit IT-företag, eftersom de behöver kapital för att finansiera sin tillväxt och önskar få ett marknadsvärde på sina aktier bland annat med tanke på incentivprogram till de anställda.

I november tog vi ytterligare ett steg i riktning mot onoterade företag, när Neomarkka blev dotterbolag till Norvestia. Genom sin placeringsinriktning på infrastruktur torde Neomarkkas aktiesatsningar ske nästan uteslutande i bolag utan marknadsnotering. Neomarkkas likvidförvaltning utnyttjar delvis börsaktier, men alla egentliga placeringar har tills vidare skett i onoterade telefonibolag.

BETYDANDE SUBSTANSTILLVÄXT

Att åstadkomma en ökning av substansvärdet är företagsledningens primära mål i Norvestia. Substansvärdets utveckling är en orubblig mätare av hur vi förvaltar aktieägarnas kapital och bör på lång sikt avspeglas i aktiekursen, som dessutom påverkas av börspsykologin. Ett resultat av denna börspsykologi är också den svårförklarliga substansrabatten, dvs. den rabatt med vilken substansen nedvärderas i de flesta investmentbolagen i världen.

I fjol ökade substansvärdet efter latent skatt med drygt 30 %, varvid dividendutdelningen i april återförts. En del av den värdestegring som vi åstadkommit avdras från substansvärdet som realiserad eller latent skatt. För att kunna göra en rättvis jämförelse med exempelvis aktieindex och fonder bör skatterna beaktas. Ifall detta sker, blir ökningen av substansvärdet över 40 %. Under hela år 1999 var en stor del av Norvestias tillgångar i form av likvida medel, exempelvis vid slutet av året en dryg tredjedel. Med hänsyn till detta och med tanke på vår förskiktiga placeringsstrategi kan substansstillväxten enligt min uppfattning betecknas som ytterst tillfredsställande. Jag vill i detta sammanhang framföra mitt tack till de anställda, utan vilka detta resultat inte kunde ha åstadkommit.

Kim Lindström

Nyckeltal

	1999	1998	1997	1996	1995
Resultatmätt för koncernen					
Koncernens omsättning, milj. €	77,7	71,5	60,4	96,6	28,6
Rörelsevinst, milj. €	35,6	12,5	18,5	30,2	11,8
Andel av omsättningen	45,8 %	17,5 %	30,6 %	31,2 %	41,2 %
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	35,6	12,6	18,6	30,1	11,6
Andel av omsättningen	45,8 %	17,6 %	30,8 %	30,6 %	40,4 %
Avkastning på eget kapital	23,9 %	12,0 %	18,7 %	36,9 %	18,6 %
Avkastning på investerat kapital	33,3 %	16,4 %	26,4 %	51,2 %	25,3 %
Balansmätt för koncernen					
Soliditet	94,4 %	87,1 %	93,4 %	91,5 %	98,2 %
Bruttoinvesteringar i bestående aktiva, milj. €	0,0	14,0	0,0	0,1	0,0
Dividendutdelning, milj. €	6,4*	5,1	5,1	5,3	3,5
Aktiekapital och antal aktier					
Aktiekapital, milj. €	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8
Antal aktier					
Vid årets slut	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 280 420	5 280 420
Årsgenomsnitt	5 105 520	5 105 520	5 201 030	5 280 420	5 280 420
Relationstal per aktie					
Resultat/aktie efter skatt, €	5,01	1,77	2,63	4,12	1,65
Eget kapital/aktie, €	19,16	15,12	14,02	12,86	9,42
Substans/aktie före latent skatt, €	23,96	19,28	18,99	17,31	14,61
Substans/aktie efter latent skatt, €	22,61	18,12	17,69	16,06	13,31
Dividend/aktie, €	1,26*	1,01	1,01	1,01	0,67
Dividend/resultat	25,2 %*	56,9 %	38,4 %	24,5 %	40,8 %
Aktiekurs					
Aktiens nominella värde, €	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36
Börskurs vid årets slut, Serie B, €	15,10	13,29	15,81	13,20	9,75
Aktiens kursutveckling					
Högst, €	15,60	17,32	16,48	13,37	11,60
Lägst, €	12,01	11,94	13,12	9,42	8,07
Medelkurs, €	13,70	13,51	15,51	11,77	9,44
Aktiernas marknadsvärde vid årets slut, milj. €**	77,1	67,8	80,7	69,8	51,5
Aktiernas börsomsättning					
Antal	951 926	1 685 609	2 123 782	3 760 760	459 537
I procent av totalantal	18,6 %	33,0 %	40,8 %	71,2 %	8,7 %
I procent av antalet B-aktier	25,7 %	35,1 %	41,6 %	75,5 %	9,2 %
Börsomsättning, milj. €	13,0	22,8	32,9	44,8	4,3
P/E-tal	3,0	7,5	6,0	3,2	5,9
Direktavkastning	8,3 %*	7,6 %	6,4 %	7,6 %	6,9 %
Antal aktieägare vid årets slut	5 256	5 454	5 678	6 063	6 465
Antal anställda i medeltal	12	10	8	1	-

*) Styrelsens förslag

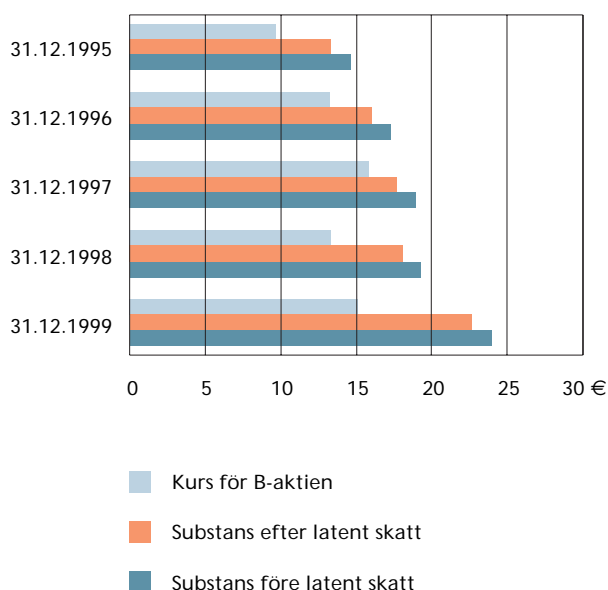
**) A-aktierna saknar börsnotering. I tabellen har A-aktierna värderats enligt börskursen för B-aktierna.

Uppgifterna i 5-års översikten omgrupperades 1996 med hänsyn till omklassificeringen av samtliga värdepapper från anläggningstillgångar till omsättningstillgångar.

Substansvärdet

	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996	31.12.1995
Substansvärde, milj. €					
Tillgångar till marknadsvärde					
Bestående aktiva	0,1	14,1	0,1	0,1	0,2
Rörliga aktiva					
Omsättningstillgångar	107,8	76,6	59,9	56,5	75,8
Finansieringstillgångar	62,1	19,1	42,1	41,1	2,2
Summa tillgångar	170,0	109,8	102,1	97,7	78,2
Kortfristigt främmande kapital	-8,1	-11,4	-5,2	-6,3	-1,0
Substans brutto	161,9	98,4	96,9	91,4	77,2
Minoritetsandel i Neomarkka Abp	-39,6	-	-	-	-
Substansvärde före latent skatt	122,3	98,4	96,9	91,4	77,2
Latent skatt	-6,8	-5,9	-6,6	-6,6	-6,8
Substansvärde efter latent skatt	115,5	92,5	90,3	84,8	70,4
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996	31.12.1995
Substansvärde/aktie, €					
Före latent skatt	23,96	19,28	18,99	17,31	14,61
Efter latent skatt	22,61	18,12	17,69	16,06	13,31

AKTIEKURS OCH SUBSTANSVÄRDE



KALKYLERINGSPRINCIPER

Offentligt noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatinstrument har värderats till den sista avslutskursen. I fall det inte funnits någon sista avslutskurs, har köpnoteringen tillämpats. Onoterade aktier och andelar har värderats till bokföringsvärde (se sid 17).

BESKATTNING

Bolagets substansvärde beräknas och publiceras månatligen. Substansvärdet beräknas både före och efter latent skatt. Substansvärdet före latent skatt har beräknats med beaktande av skatter, som uträknats på basen av periodens bokförda resultat. Dessa skatter hänför sig bl.a. till försäljningsvinster. Investmentbolag belastas av gängse bolagskattesats för realiserade vinster. Den latent skatten beräknas på den icke realiserade värdestegringen, dvs på det värde varmed marknadsvärdet på bolagets värdepappersportfölj överstiger portföljens bokföringsvärde. För år 1999 beräknas den latent skatten enligt en skattesats på 28 %.

Vid jämförelser mellan investmentbolag såsom Norvestia och t ex placeringsfonder måste man beakta skillnaderna i beskattning, både vid bedömningen av utdelning och bedömningen av värdeförändringar.

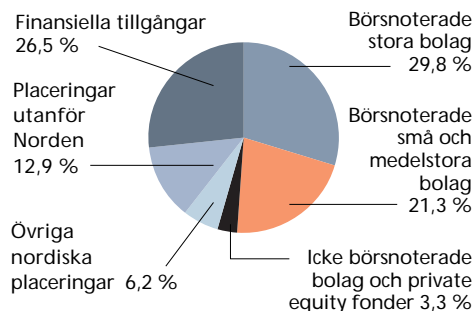
När Norvestia som ett investmentbolag rapporterar om värdeökning eller värdeminskning har skatteeffekterna beaktats fullt ut. Även vid dividendutbetalning är det skillnader mellan investmentbolag och placeringsfonder.

Norvestia-koncernens tillgångar den 31 december 1999

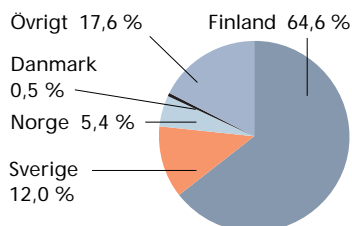
	Antal	Bokföringsvärde, 1 000 €	Marknadsvärde, 1 000 €	Andel av marknadsvärde, %
NORVESTIA				
BESTÄENDE AKTIVA		69	69	0,0
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar				
BÖRSNOTERADE STORA BOLAG				
Andelsbankernas Centralbank Abp	952 400	8 112	10 667	6,2
Asko Oyj	104 100	1 608	1 832	1,1
Finnlines Oyj	41 550	951	1 288	0,8
Huhtamäki Van Leer Oyj	81 300	2 372	2 732	1,6
Kemira Abp	760 000	4 583	4 598	2,7
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	2 107	2 328	1,4
Lännen Tehtaat Abp	361 800	3 698	3 698	2,2
Orion-yhtymä Oyj B	175 000	3 585	4 025	2,4
Partek Oyj Abp	98 400	1 078	1 328	0,8
Atlantic Container AB	86 500	967	1 017	0,6
Getinge AB	50 000	505	561	0,3
		29 566	34 074	20,1
BÖRSNOTERADE SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG				
Componenta Abp	528 600	2 733	3 013	1,8
Comptel Oyj	10 000	190	698	0,4
Julius Tallberg-Fastigheter Abp B	327 000	1 632	1 632	1,0
Kiinteistösjointus Oyj Citycon	2 271 000	2 429	2 657	1,6
Oyj Liinos Abp	34 900	314	482	0,3
Rocla Oyj	254 900	1 551	1 937	1,1
Technopolis Oulu Oyj	600 000	1 715	1 764	1,0
TJ Group Oyj	167 900	255	5 877	3,5
Elektronikgruppen BK AB B	259 100	1 203	2 512	1,5
Dansk Industri Invest A/S	41 303	388	388	0,2
Aktiv Kapital ASA	560 000	1 946	3 467	2,0
		14 356	24 427	14,4
ICKE BÖRSNOTERADE BOLAG OCH PRIVATE EQUITY FONDER				
Sponsor Fund I Ky		3 760	3 760	2,2
Blic AB	254 310	3	3	0,0
Blic International AB	254 310	0	0	0,0
		3 763	3 763	2,2
ÖVRIGA NORDISKA PLACERINGAR				
Zenit Fond		3 337	7 067	4,2
PLACERINGAR UTANFÖR NORDEN				
Fidelity Indonesia Fund	391 236	1 399	2 751	1,6
Fidelity Korea Fund	392 362	1 399	4 659	2,7
MSCI Malaysia Opals	35 000	1 460	1 845	1,1
MSCI Philippines Opals	40 000	1 523	1 617	1,0
MSCI Singapore Opals	40 000	1 546	2 476	1,5
MSCI Thailand Opals	40 000	1 294	1 409	0,8
		8 621	14 757	8,7
Aktieindexoptioner, FOX	300	0	0	0,0
Aktieindexoptioner, OMX	700	0	0	0,0
Summa omsättningstillgångar		59 643	84 088	49,6
Kortfristiga fordringar		1 191	1 191	0,7
Finansiella värdepapper		28 019	28 019	16,5
Kassa och bank		1 270	1 270	0,7
SUMMA RÖRLIGA AKTIVA		90 123	114 568	67,5
SUMMA TILLGÅNGAR NORVESTIA		90 192	114 637	67,5

	Antal	Bokföringsvärde, 1 000 €	Marknadsvärde, 1 000 €	Andel av marknadsvärde, %
NEOMARKKA-KONCERNEN				
BESTÄENDE AKTIVA		65	65	0,0
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar				
BÖRSNOTERADE BOLAG				
Asko Oyj	8 100	132	142	0,1
Fortum Abp	472 500	2 127	2 127	1,2
Huhtamäki Van Leer Oyj	4 100	130	138	0,1
Orion-yhtymä Oyj B	13 000	289	299	0,2
Neomarkka Abp B	2 000	14	14	0,0
Partek Oyj Abp	3 400	36	46	0,0
Stockmann Oyj Abp B	8 000	104	114	0,1
		2 832	2 880	1,7
ICKE BÖRSNOTERADE BOLAG				
Datatie Oy	54	4 710	4 710	2,8
Forssan Seudun Puhelin Oy	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 Oy A	1	14	14	0,0
Oulun Puhelin Oy 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	6,3
Salon Seudun Puhelin Oy	145	173	173	0,1
		20 950	20 950	12,3
ALNUS OY				
Datatie Oy	1	88	88	0,1
Joensuun Puhelin Oy	70	73	73	0,0
		161	161	0,1
Summa omsättningstillgångar		23 943	23 991	14,1
Kortfristiga fordringar		520	520	0,3
Finansiella värdepapper		27 822	27 822	16,4
Kassa och bank		3 252	3 252	1,9
SUMMA RÖRLIGA AKTIVA		55 537	55 585	32,7
SUMMA TILLGÅNGAR NEOMARKKA-KONCERNEN		55 602	55 650	32,7
Koncernelimineringar		-234	-269	-0,2
SUMMA TILLGÅNGAR NORVESTIA-KONCERNEN		145 560	170 018	100,0

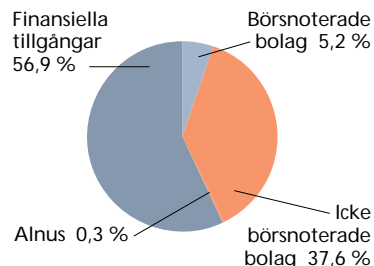
NORVESTIA ABP:S PLACERINGAR 31.12.1999



GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIA ABP:S PLACERINGAR 31.12.1999



NEOMARKKA-KONCERNENS PLACERINGAR 31.12.1999



Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.1–31.12.1999

GYNNSAM UTVECKLING PÅ AKTIEMARKNADEN

Förutsättningarna för verksamhet på de nordiska kapitalmarknaderna var ytterst gynnsamma under år 1999. Den ekonomiska utvecklingen, speciellt i Finland och Sverige, var snabbare än i de flesta andra europeiska länder. I båda länderna steg totalproduktionen med drygt 3,5 % mot endast cirka 1,5 % i Danmark och Norge. Dessutom var både inflationen och räntenivån på en historiskt sett låg nivå i hela den industrialiserade världen, även om räntetrenden var stigande.

Kännetecknande för börsåret 1999 var en ytterst kraftig global efterfrågan på teknologiaktier, vilkas kurser i många fall mångdubblades, medan flertalet övriga aktier uppvisade en relativt måttlig kursstegring. På grund av Nokias och Soneras branta kursuppgång och dominans på Helsingforsbörsen steg HEX-generalindex med hela 162 %, medan stegringen för HEX-portföljindex stannade vid 66 %. Endast fyra finska börsbolag utvecklades bättre än generalindex. Eftersom fyra femtedelar av de finska börsbolagen också gick sämre än portföljindex, är den bild av kursutvecklingen i Helsingfors, som de ovan nämnda indexförändringarna ger, inte i alla avseenden rättvisande.

I Sverige var situationen likartad, om än inte lika utpräglat. Indextunga L.M. Ericsson, som vid verksamhetsårets slut svarade för 29 % av de svenska börsnoterade företagens samlade marknadsvärde, hade en ytterst gynnsam kursutveckling och var därigenom indexdrivande.

De nordiska ländernas aktieindex har haft följande procentuella utveckling under de två senaste åren:

	1999	1998
Finland / HEX generalindex	162,0	68,5
Finland / HEX portföljindex	66,2	15,0
Sverige / Generalindex	66,4	10,2
Norge / OBX totalindex	45,5	-26,7
Danmark / KFX-index	16,6	4,2

På de asiatiska aktiemarknaderna innebar förra året en klar återhämtning jämfört med det krisdrabbade året 1998. Uttryckt i dollar bokfördes de brantaste kursuppgångarna i Syd-Korea (93 %), Indonesien (92 %) och Singapore (73 %).

NORVESTIAS SUBSTANSVÄRDE ÖKADE MED DRYGT 30 %

Vid utgången av år 1999 uppgick Norvestias substansvärde efter latent skatt på realiserade övervärden till 22,61 euro per aktie. Motsvarande värde ett år tidigare var 18,12 euro. Dessutom lämnades på våren 1999 en utdelning om 1,01 euro (6,00 mk) per aktie, för år 1998.

Med beaktande av dividenden ökade substansvärdet per aktie under senaste år med drygt 5,50 euro motsvarande 30,4 %. Vid en jämförelse mellan denna uppgång och index bör noteras, att substansvärdet belastats med skatt både på realiserad och realiserad värdestegring, medan index inte alls belastats med skatteeffekter. Utan skattebelastning skulle substansvärdet ha ökat med 40 %. Det bör också beaktas, att ökningen av substansvärdet har erhållits med en betydligt lägre risknivå än i en normal aktieportfölj, eftersom bolaget under hela året haft betydande likvida tillgångar placerade i penningmarknadsinstrument. Med hänsyn till nämnda omständigheter kan ökningen av substansvärdet betecknas som mycket tillfredsställande.

Bolagets sammanlagda substans efter latent skatt uppgick vid årets slut till 115,5 miljoner euro mot 92,5 miljoner euro vid motsvarande tidpunkt år 1998. Vid verksamhetsårets utgång svarade koncernens aktieplaceringar för 108,1 miljoner euro eller 63,7 % av de totala tillgångarna före avdrag av skulder och minoritetsandel. Vid en jämförelse med motsvarande andel ett år tidigare (69,8 %) bör beaktas, att Neomarkka då inte ingick i Norvestia-koncernen.

Vid utgången av år 1999 var 55,8 miljoner euro eller 32,8 % av samtliga tillgångar placerade i kortfristiga placeringscertifikat utfärdade av finländska banker. De likvida medlen var något större eller 60,4 miljoner euro. Det egna kapitalet ökade från föregående årsskifte med närmare 27 % till 97,8 miljoner euro, vilket motsvarar 19,16 euro per aktie. Soliditeten var vid verksamhetsårets slut 94,4 % mot 87,1 % året förut.

BETYDANDE FÖRSÄLJNINGSVINSTER UNDER ÅR 1999

Omsättningen ökade under år 1999 med 8,7% till 77,7 miljoner euro. Av omsättningen svarade försäljningen av värdepapper för 96 %, dividendintäkterna inklusive skattegottgörelse och källskatt för 3 % och räntetäkterna för en dryg procent. Vinsten före skatt på sammanlagt 35,6 miljoner euro nästan tredubblades från föregående år på grund av betydande försäljningsvinster under verksamhetsåret. Härigenom ökade också bolagets inkomstskatt från 3,5 miljoner euro år 1998 till 9,9 miljoner under verksamhetsåret. Efter skatt blev vinsten 25,6 miljoner euro jämfört med 9,1 miljoner ett år tidigare.

Förutom den realiserade inkomstskatten ingick i substansvärdet vid slutet av år 1999 en latent skatteskuld på de realiserade övervärdena uppgående till 24,5 miljoner euro mot 21,2 miljoner ett år tidigare. Den latent skatteskulden utgjorde 6,8 miljoner respektive 5,9 miljoner euro.

Utträknad per aktie utgjorde vinsten före skatt 6,97 euro i fjol jämfört med 2,46 euro under år 1998. Motsvarande siffror efter skatt var 5,01 respektive 1,77 euro.

Rörelsekostnaderna inklusive avskrivningar utgjorde 2,3 miljoner euro. Ökningen jämfört med år 1998, 2,0 miljoner euro, är delvis en följd av den förändrade koncernstrukturen. Personalkostnaderna svarade för 38 % av de totala rörelsekostnaderna. I förhållande till substansvärdet efter latent skatt utgjorde rörelsekostnaderna 2,0 % jämfört med 2,2 % år 1998. Investeringarna i maskiner och inventarier var obetydliga.

FÖRSIKTIG PLACERINGSSTRATEGI

Liksom tidigare har Norvestia verkat på aktiemarknaden med en relativt låg riskprofil. Det ytterst kraftiga kursfallet under hösten 1998 ledde till, att aktierna i många lönsamma och välrenommerade bolag noterades till historiskt sett attraktiva kursnivåer ännu i fjol. På basen av fundamentalanalys kunde man anta, att risken för kursnedgång var liten, samtidigt som prognoser gällande dessa bolags tillväxt och resultat samt de underliggande värdena i bolagen tydde på att en omvärdering av aktierna måste komma till stånd förr eller senare.

De viktigaste aktieköpen i storleksordning enligt ovanstående strategi skedde under verksamhetsåret i Andelsbankernas Centralbank, Huhtamäki van Leer, Orion-yhtymä, Componenta, Citycon, Kemira, Lassila & Tikanoja, Partek, Uponor (f.d. Askö),

Rocla och Finnlines. Också på kort sikt har flertalet av dessa placeringar överträffat förväntningarna.

Den exceptionellt livliga efterfrågan på teknologiaktier särskilt under november-december verkade vara främst psykologiskt betingad, och var svår att förklara med hjälp av traditionell aktieanalys. Därför valde Norvestia att inta en avvaktande attityd till dessa aktier. Ett undantag var dock emissioner och försäljningar i anslutning till börsintroduktioner. Dessa dominerades under år 1999 av företag verksamma inom telekommunikation och datateknik. I samband med introduktionserbjudandena eftersträvar emittenterna ofta en försiktig prissättning, vilket ger en lägre risknivå. Norvestia deltog i erbjudanden gjorda av Eimo, F-Secure (f.d. Data Fellows), Janton, Liinos, PerLos, Sanitec, Sonera, SysOpen, TH Tiedonhallinta, TJ Group, HIQ International (Sverige), i-data (Danmark) och Navision Software (Danmark).

Under året var Norvestia betydande aktieägare i det onoterade internetbolaget Tietovalta. Detta bolag förvärvades i november 1999 av TJ Group, varvid de av Norvestia ägda 384 000 aktierna i Tietovalta motsvarande 20,3 % av totalantalet aktier byttes ut mot 491 808 aktier i TJ Group, som noterats på börsens NM-lista sedan mars. Under verksamhetsåret förde Norvestia förhandlingar med flera andra onoterade företag om samarbetsmöjligheter och delägarskap.

Norvestia-koncernens totala tillgångar på 170,0 miljoner euro fördelades på följande sätt vid utgången av år 1999:

	Norvestia	Neomarkka	Sammanlagt
Börsnoterade stora bolag	20,1 %	1,7 %	21,8 %
Börsnoterade små och medelstora bolag	14,4 %	-	14,4 %
Onoterade bolag, nordiska fonder	6,4 %	12,4 %	18,8 %
Utomnordiska placeringar	8,7 %	-	8,7 %
Finansiella tillgångar	17,8 %	18,5 %	36,3 %
Sammanlagt	67,4 %	32,6 %	100,0 %

NEOMARKKA DOTTERBOLAG TILL NORVESTIA

Norvestia förvärvade i september 1998 aktier i Neomarkka (dåvarande Metsämarkka Oyj) motsvarande 3,0 % av antalet aktier och 32,6 % av antalet röster. Genom ett offentligt köpebud i december 1998 förvärvades ytterligare 20 % av kapitalet.

Under år 1999 köptes successivt aktier i Neomarkka på marknaden, vilket i slutet av november ledde till att Norvestias andel av rösterna översteg 50 %. Därefter har Neomarkka konsoliderats i Norvestias bokföring som dotterbolag. Vid utgången av verksamhetsåret ägde Norvestia 28,2 % av kapitalet och 50,1 % av rösterna i Neomarkka. Aktierna har bokförts till ett värde av 15,8 miljoner euro i moderbolagets bokslut. Neomarkka noteras på börsens I-lista. Verksamhetsårets sista avslut gjordes till 7,00 euro per aktie. Substansvärdet per aktie efter latent skatt utgjorde 9,15 euro. Motsvarande totala substansvärde uppgick till 55,3 miljoner euro.

Styrelsen i Neomarkka har fastställt en verksamhetsplan, enligt vilken bolaget i första hand skall uppsöka placeringar inom

den s.k. utilities-sektorn. Exempel på bolag inom denna sektor är telefon-, energi-, vatten- och avloppsbolag samt företag verksamma inom avfallshantering. Placeringarna avses huvudsakligen utgöra minoritetsandelar i onoterade nordiska bolag, dock med tyngdpunkt på företag i Finland.

Förändringen av Neomarkkas placeringsstrategi har medfört betydande initialkostnader, men tills vidare endast obetydliga intäkter. För räkenskapsåret redovisas därför en förlust på 0,4 miljoner euro. Bolaget har ett eget kapital om 55,2 miljoner euro, vilket är 99,3 % av balansomslutningen. Bolaget hade under år 1999 i genomsnitt tre personer i sin tjänst.

STIGANDE BÖRSKURS I NORVESTIA

Norvestias B-aktie har noterats på Helsingforsbörsens huvudlista sedan år 1985. Under verksamhetsåret bytte inemot 952 000 B-aktier ägare till en genomsnittskurs av 13,70 euro. Den totala omsättningen utgjorde sålunda 13,0 miljoner euro. Medelkursen var något högre än året förut. Årets lägsta kurs för B-aktien var 12,01 euro och den högsta 15,60 euro.

Vid årets utgång betalades 15,10 euro för Norvestias B-aktie, vilket innebar en kursuppgång på 13,6 % från årets början. Med beaktande av utdelningen erhöll aktieägarna sålunda en totalavkastning på 21,2 % i fjol. Vid årets utgång var marknadsvärdet på bolagets B-aktier 72,6 miljoner euro. Den 31 december 1999 var substansrabatten, dvs. skillnaden mellan börskurs och substansvärde per aktie efter latent skatt, 33 % jämfört med 27 % ett år tidigare.

NORVESTIA DOTTERBOLAG TILL HAVSFRUN

Norvestias aktiekapital har varit 17,8 miljoner euro (105,6 miljoner mark) sedan år 1994. Aktiekapitalet är uppdelat på 300 000 A-aktier och 4 805 520 B-aktier. Under år 1997 inlöstes 174 900 B-aktier av bolaget.

Havsfrun-koncernen, som redan tidigare var Norvestias största ägare, förvärvade i februari 1999 ytterligare B-aktier, varigenom röstetalet översteg 50 % och Norvestia blev dotterbolag. Den 31 december 1999 ägde Havsfrun 300 000 A-aktier och 1 109 117 B-aktier, vilket motsvarar 27,6 % av kapitalet och 52,6 % av rösterna i Norvestia.

Norvestias näst största ägare Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv innehade 13,7 % av kapitalet och 9,0 % av rösterna vid årets slut. Antalet aktieägare var sammanlagt 5 256.

STYRELSEN OMVALD

Vid den ordinarie bolagsstämman den 24 mars 1999 omvaldes samtliga styrelsemedlemmar och revisorer.

Till styrelsen omvaldes:

- Vicehäradshövding, advokat Tom Schubert, ordförande
- Professor Olle Isaksson, viceordförande
- Advokat Michael Frie, medlem
- Politices magister Ralf Lehtonen, medlem
- Professor Jarmo Leppiniemi, medlem
- Direktör Pentti Mansukoski, medlem
- Direktör Claes Werkell, medlem
- Direktör Oscar von Sydow, suppleant
- Direktör Esa Raitanen, suppleant

Till revisorer omvaldes:

Ekonomie magister, CGR Wilhelm Holmberg, revisor
Diplomekonom, CGR Carl Gustaf af Hällström, revisor
Revisorernas Ab Ernst & Young, revisorssuppleant

Ekonomie doktor Timo Löyttyniemi avgick från posten som bolagets verkställande direktör i samband med styrelsemötet den 27 april 1999. Styrelsen tackar Timo Löyttyniemi för väl utfört arbete Norvestia till fromma sedan år 1996.

Alltsedan den 28 april 1999 är politices kandidat Kim Lindström bolagets verkställande direktör.

I Norvestias personal ingår både hel- och deltidsanställda placerade i Helsingfors respektive i Sverige. Under år 1999 var i genomsnitt 12 (10) personer anställda.

På styrelsemöte den 9 december 1999 beslöts, att Norvestia redan från början av år 2000 tillämpar Helsingforsbörsens nya insiderdirektiv, som träder i kraft den 1 mars 2000. Direktivet utvidgar begreppet insiders och inför nya begränsningar vid handel med det egna bolagets aktier.

AKTIV UTDELNINGSPOLITIK

Norvestias styrelse strävar efter att skapa möjlighet att lämna en över åren jämn utdelning, som skall ligga över genomsnittet för den finska aktiemarknaden. Genomsnittligt avses hälften av redovisad vinst komma att utdelas.

Styrelsen föreslår, att dividenden för år 1999 skulle fastställas till 1,26 euro (7,50 mark). Detta innebär en höjning av utdelningen från året förut med 25 %.

OVISSA UTSIKTER FÖR ÅR 2000

Både för bolaget och dess aktieägare är utvecklingen av substansvärdet och de utbetalda dividenderna betydligt mera centrala än det redovisade resultatet. På substansvärdet inverkar i första hand utfallet av de placeringar som redan gjorts och de placeringsmöjligheter som uppstår framdeles på de av Norvestia valda marknaderna.

Det ekonomiska läget är för närvarande gynnsamt och de ekonomiska utsikterna lovande i synnerhet i Europa, men en negativ faktor för börserna är risken för en fortsatt global räntepågång under år 2000. Osäkerhet skapar också den historiskt sett höga kursnivån i USA samt den delvis överhettade efterfrågan på nästan alla aktier, som kan hänföras till den s.k. nya ekonomin. Det torde vara orealistiskt att räkna med att børsåret 2000 kan bli en upprepning av föregående år. Däremot är det inte osannolikt, att de kraftigast nedpressade aktierna inom lönsamma företag i de traditionella branscherna kan uppleva en renässans i samma takt som placeringarna blir mera medvetna än tidigare om kursriskerna i högt uppdrivna teknologiaktier.

Koncernens resultaträkning

	1.1–31.12.1999 1 000 mk	1.1–31.12.1998 1 000 mk	1.1–31.12.1999 1 000 €	1.1–31.12.1998 1 000 €
OMSÄTTNING (1)	462 272	425 135	77 749	71 503
Inköp av värdepapper	-268 492	-452 092	-45 157	-76 036
Lagerförändring	31 744	113 586	5 339	19 104
Personalkostnader (2)	-5 267	-4 539	-886	-763
Avskrivningar enligt plan	-127	-206	-21	-35
Övriga rörelsekostnader	-8 494	-7 431	-1 429	-1 250
RÖRELSEVINST	211 636	74 453	35 595	12 523
Andelar av intressebolagens resultat	-558	537	-94	90
Finansiella intäkter och kostnader (3)	520	-232	87	-39
VINST FÖRE SKATTER	211 598	74 758	35 588	12 574
Inkomstskatt	-58 883	-20 878	-9 903	-3 512
Minoritetens andel	-757	0	-127	0
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST	151 958	53 880	25 558	9 062

Koncernens balansräkning

	31.12.1999 1 000 mk	31.12.1998 1 000 mk	31.12.1999 1 000 €	31.12.1998 1 000 €
Aktiva				
BESTÅENDE AKTIVA				
Immateriella tillgångar	0	68	0	11
Materiella tillgångar (4)	733	292	123	49
Placeringar (6)	61	83 768	10	14 089
	794	84 128	133	14 149
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar (7)	495 590	329 203	83 353	55 368
Kortfristiga fordringar (8)	10 173	11 352	1 711	1 910
Finansiella värdepapper	332 016	101 375	55 841	17 050
Kassa och bank	26 887	875	4 522	147
	864 666	442 805	145 427	74 475
	865 460	526 933	145 560	88 624
Passiva				
EGET KAPITAL (9)				
Aktiekapital	105 608	105 608	17 762	17 762
Överkursfond	51 672	51 672	8 691	8 691
Vinst från tidigare räkenskapsperioder	272 528	247 898	45 836	41 693
Räkenskapsperiodens vinst	151 958	53 880	25 558	9 062
	581 766	459 058	97 847	77 208
MINORITETSANDEL	235 577	0	39 621	0
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL (10)	48 117	67 875	8 092	11 416
	865 460	526 933	145 560	88 624

Koncernens finansieringsanalys

	1.1–31.12.1999 1 000 mk	1.1–31.12.1998 1 000 mk	1.1–31.12.1999 1 000 €	1.1–31.12.1998 1 000 €
AFFÄRSVERKSAMHETEN				
Rörelsevinst efter finansiella poster	211 598	74 758	35 588	12 573
Avskrivningar	127	206	21	35
Vinst inom koncernen	1 395	0	235	0
Andelar i intresseföretag	558	-537	94	-90
Avoir fiscal	-3 345	-2 808	-563	-472
Erlagda skatter	-32 607	-21 492	-5 484	-3 615
	177 726	50 127	29 891	8 431
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITALET				
Ökning (-) resp. minskning (+) av omsättningstillgångar	-31 746	-113 586	-5 339	-19 104
Ökning (-) resp. minskning(+) av kortfristiga fordringar	4 353	-9 853	732	-1 657
Ökning (-) resp. minskning (+) av finansiella tillgångar	-65 221	146 179	-10 969	24 586
Ökning (-) resp. minskning(+) av kortfristigt främmande kapital	-44 788	40 605	-7 533	6 829
	-137 402	63 345	-23 109	10 654
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Anskaffade koncern- och intressebolag	13 452	-83 018	2 262	-13 963
Mottagen utdelning	2 987	0	502	0
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-171	-106	-29	-18
	16 268	-83 124	2 735	-13 981
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Utbetalda dividender	-30 580	-30 582	-5 143	-5 144
Årets kassaflöde	26 012	-234	4 374	-40
Likvida medel 1.1	875	1 109	147	187
Likvida medel 31.12	26 887	875	4 521	147

Moderbolagets resultaträkning

	1.1-31.12.1999 1 000 mk	1.1-31.12.1998 1 000 mk	1.1-31.12.1999 1 000 €	1.1-31.12.1998 1 000 €
OMSÄTTNING (1)	460 678	425 135	77 480	71 503
Inköp av värdepapper	-261 133	-452 092	-43 919	-76 036
Lagerförändring	25 419	113 586	4 275	19 104
Personalkostnader (2)	-4 937	-4 539	-830	-764
Avskrivningar enligt plan	-116	-206	-20	-35
Övriga rörelsekostnader	-7 759	-7 430	-1 305	-1 250
RÖRELSEVINST	212 152	74 454	35 681	12 522
Finansiella intäkter och kostnader (3)	4 607	-232	775	-39
VINST FÖRE SKATTER	216 759	74 222	36 456	12 483
Inkomstskatt	-60 705	-20 878	-10 210	-3 511
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST	156 054	53 344	26 246	8 972

Moderbolagets balansräkning

	31.12.1999 1 000 mk	31.12.1998 1 000 mk	31.12.1999 1 000 €	31.12.1998 1 000 €
Aktiva				
BESTÅENDE AKTIVA				
Immateriella tillgångar	0	68	0	11
Materiella tillgångar (4)	347	292	58	49
Andelar i företag inom samma koncern (5)	94 232	83 018	15 849	13 963
Övriga placeringar (6)	61	314	10	53
	94 640	83 692	15 917	14 076
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar (7)	354 623	329 203	59 644	55 368
Kortfristiga fordringar (8)	7 083	11 352	1 191	1 909
Finansiella värdepapper	166 596	101 375	28 020	17 050
Kassa och bank	7 470	795	1 256	134
	535 772	442 725	90 111	74 461
	630 412	526 417	106 028	88 537
Passiva				
EGET KAPITAL (9)				
Aktiekapital	105 608	105 608	17 762	17 762
Överkursfond	51 672	51 672	8 691	8 691
Vinst från tidigare räkenskaps- perioder	270 680	247 918	45 525	41 697
Räkenskapsperiodens vinst	156 054	53 344	26 246	8 971
	584 014	458 542	98 224	77 121
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL (10)	46 398	67 875	7 804	11 416
	630 412	526 417	106 028	88 537

Moderbolagets finansieringsanalys

	1.1–31.12.1999 1 000 mk	1.1–31.12.1998 1 000 mk	1.1–31.12.1999 1 000 €	1.1–31.12.1998 1 000 €
AFFÄRSVERKSAMHETEN				
Rörelsevinst efter finansiella poster	216 759	74 222	36 456	12 483
Avskrivningar	116	206	20	35
Andelar i intresseföretag	-4 148	0	-698	0
Avoir fiscal	-3 345	-2 808	-563	-472
Erlagda skatter	-32 607	-21 494	-5 484	-3 615
	176 775	50 126	29 731	8 431
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITALET				
Ökning (-) resp. minskning (+) av omsättningstillgångar	-25 420	-113 586	-4 275	-19 104
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristiga fordringar	4 490	-9 853	755	-1 657
Ökning (-) resp. minskning (+) av finansiella tillgångar	-65 221	146 179	-10 969	24 586
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristigt främmande kapital	-45 071	40 605	-7 580	6 829
	-131 222	63 345	-22 069	10 654
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Anskaffade koncern- och intressebolag	-11 114	-83 088	-1 869	-13 974
Mottagen utdelning	2 987	0	502	0
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-171	-106	-29	-18
	-8 298	-83 194	-1 396	-13 992
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Utbetalda dividender	-30 580	-30 582	-5 143	-5 144
Årets kassaflöde	6 675	-305	1 123	-51
Likvida medel 1.1	795	1 100	134	185
Likvida medel 31.12	7 470	795	1 257	134
		0		

Bilagor till bokslutet

BOKSLUTSPRINCIPER

Koncernredovisningsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dess direkt och indirekt ägda dotterbolag och intressebolag. Dotterbolag är de bolag i vilka ägoandelen medför mer än 50 % av rösterna. Intressebolag är de bolag i vilka ägandet medför minst 20 % men ej mer än 50 % av rösterna. Koncernens inbördes affärstransaktioner samt fordringar och skulder har eliminerats.

Resultatet från intressebolag och dotterbolag ingår i koncernens resultat motsvarande den andel som svarar mot ägandet. Koncernbokslutet har upprättats enligt förvärvsmetoden och intressebolagens resultat har redovisats enligt kapitalandelsmetoden.

Vid jämförelse med föregående räkenskapsperiod bör det beaktas att det tidigare intressebolaget Neomarkka blev dotterbolag till Norvestia i november 1999. Såväl resultaträkning som balansräkning påverkas härav.

Norvestia-koncernen hör till den svenska Havsfrun-koncernen från och med februari 1999. Koncernmoderbolaget AB Havsfrun har sin hemort i Stockholm, Sverige.

Värderingsprinciper

Omsättningstillgångarna redovisas enligt principen för lägsta värdet och med tillämpning av fifo-principen. Noterade aktier och övriga värdepapper värderas till det lägre av anskaffningsutgiften och bokslutsdagens börskurs eller motsvarande kursnotering. Onoterade aktier och andelar upptas till anskaffningsutgiften eller det sannolika försäljningspriset ifall det senare är lägre än anskaffningsutgiften. Terminsförluster redovisas bland kostnader för köp av värdepapper.

Kortfristiga fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta. Finansiella värdepapper värderas till anskaffningsutgift.

För läsbarhetens skull har alla penningbelopp i bilagorna till bokslutet endast angivits i mark.

TILLÄGGSUPPGIFTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

(1) Omsättning, 1 000 mk

I omsättningen ingår försäljnings-, ränte- och dividendintäkter samt terminsvinster.

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Försäljning av värdepapper	443 295	407 625	442 175	407 625
Dividendintäkter	10 620	8 036	10 620	8 036
Gottgörelse för bolagskatt och källskatt	3 345	2 808	3 346	2 808
Ränteintäkter	5 012	6 666	4 537	6 666
	462 272	425 135	460 678	425 135

(2) Personalkostnader, 1 000 mk

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Löner och arvoden	4 061	3 588	3 743	3 588
Pensionskostnader	660	575	643	575
Övriga lönebikostnader	546	376	551	376
	5 267	4 539	4 937	4 539
varav styrelse och ledning	1 258	1 043	1 198	1 043

Verkställande direktörens pensionsförmåner är de i arbetspensionslagen stadgade.

(3) Finansiella intäkter och kostnader, 1 000 mk

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Dividendintäkter från intressebolag	-	-	4 148	-
Ränteintäkter	635	285	574	285
Räntekostnader	-187	-323	-187	-323
Kursdifferenser	72	-194	72	-194
	520	-232	4 607	-232

TILLÄGGSUPPGIFTER TILL BALANSRÄKNINGEN

Anläggningstillgångar

De planenliga avskrivningarna på de materiella anläggningstillgångarna motsvarar de i skattelagarna föreskrivna maximibeloppen om 25 % (30 %).

(4) Materiella tillgångar, 1 000 mk

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	720	768	720	768
Ingående anskaffningsvärde i dotterföretag vid förvärv	515	-	-	-
Inköp	171	30	171	30
Försäljningar/utrangeringar	-	-78	-	-78
Utgående anskaffningsvärde	1 406	720	891	720
Ingående ackumulerade avskrivningar	-428	-362	-428	-362
Ingående avskrivningar i dotterföretag	-118	-	-	-
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-127	-135	-116	-135
Återförda avskrivningar	-	69	-	69
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-673	-428	-544	-428
Planenligt restvärde 31.12	733	292	347	292

(5) Andelar i koncernföretag

	Org.nr.	Aktiekapital 1 000 mk	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %	Bokfört värde, 1 000 mk
Neomarkka Abp, Helsingfors	405.481	301 948	1 705 937	28,25	50,10	94 132
Alnus Oy, Helsingfors	450.147	1 000	-	-	-	-
Norvestfinans Oy Ab, Helsingfors	692.324	50	120	100,0	100,0	50
Norvestia Capital Oy Ab, Helsingfors	695.083	50	120	100,0	100,0	50

Neomarkkas A-aktie är ej noterad. Kursen på B-aktien var 7,00 € den 31 december 1999. Norvestia innehade vid samma tidpunkt 139 400 A-aktier och 1 566 537 B-aktier.

(6) Övriga placeringar, 1 000 mk

	Antal	Bokföringsvärde
OKR-emittenternas andelslag	3	61

(7) Värdepapper som utgör omsättningstillgångar, 1 000 mk

	Koncernen		Moderbolaget	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Marknadsvärde	641 011	455 465	499 963	455 465
Bokföringsvärde	495 590	329 203	354 623	329 203
Skillnad	145 421	126 262	145 340	126 262

(8) Kortfristiga fordringar, 1 000 mk

	Koncernen		Moderbolaget	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Kundfordringar	6 121	10 668	6 121	10 668
Kundfordringar inom koncernen	10	-	-	-
Resultatregleringar*	3 892	684	812	684
Lånefordringar	150	-	150	-
	10 173	11 352	7 083	11 352

* I koncernens resultatregleringar 31.12.1999 ingår Neomarkka Abp:s skattefordran (2 391).

(9) Förändringar i det egna kapitalet, 1 000 mk

Koncernen	Aktiekapital	Överkursfond	Tidigare års vinster	Årets vinst	Totalt
Disposition			53 880	- 53 880	0
Dividender			- 30 633		-30 633
Oinlösta dividender			72		72
Årets vinst				151 958	151 958
Upplösning av koncernreserv*			1 311		1 311
Utgående balans	105 608	51 672	272 528	151 958	581 766

* Koncernreserven uppkom när Neomarkka blev dotterbolag i november 1999.

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Tidigare års vinster	Årets vinst	Totalt
Disposition			53 344	- 53 344	0
Dividender			-30 633		-30 633
Oinlösta dividender			51		51
Årets vinst				156 054	156 054
Utgående balans	105 608	51 672	270 680	156 054	584 014

(10) Kortfristigt främmande kapital, 1 000 mk

	Koncernen		Moderbolaget	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Leverantörsskulder	9 073	10 563	8 903	10 563
Leverantörsskulder inom koncernen	443	-	443	-
Skatteskulder	26 456	3 376	26 968	3 376
Övriga kortfristiga skulder	11 303	35 504	9 524	35 504
Resultatregleringar	724	18 432	118	18 432
Resultatregleringar inom koncernen	118	-	442	-
	48 117	67 875	46 398	67 875

ÖVRIGA TILLÄGGSUPPGIFTER

Derivatavtal

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatavtal för att skydda en del av sina aktieinvesteringar mot kursnedgång. Nedan anges derivatkontraktens marknadsvärde samt underliggande instruments marknadsvärde. Alla värden anges brutto. Termiskontraktens marknadsvärden är angivna som skillnaden mellan värde på avtalsdagen och underliggande instruments marknadsvärde på balansdagen. Priser för köpta derivatavtal har bokförts bland omsättningstillgångar, för vilka lägsta värdets princip tillämpats. Alla de derivatavtal som var i kraft vid slutet av året 1999 förfaller under år 2000.

Aktiederivater, 1 000 mk	31.12.1999	31.12.1998
<u>Termiskontrakt</u>		
Sålda termiskontrakt, öppna positioner		
Underliggande värde	-	24 800
Marknadsvärde	-	-10 408
<u>Optionskontrakt</u>		
Köpta säljoptioner		
Underliggande värde	141 939	131 597
Marknadsvärde	0	177
Utfärdade köpoptioner		
Underliggande värde	-	25 420
Marknadsvärde	-	-6 560

Panter, 1 000 mk

	31.12.1999	31.12.1998
Som säkerhet för derivatkontrakt		
Pennyingsmarknadsplaceringar	-	45 000
Som säkerhet för checkkontolimit, 50 Mmk varav intet utnyttjat 31.12.1999		
Aktier till marknadspris	123 706	126 282

Förslag till vinstutdelning

Den 31 december 1999 uppgick koncernens utdelningsbara medel till 424 485 477,40 mk. Moderbolagets utdelningsbara medel uppgick till 426 734 048,80 mk. Till bolagsstämmans förfogande står 424 485 477,40 mk.

Styrelsen föreslår att de disponibla vinstmedlen används enligt följande:

- 7,50 mk/aktie utdelas i dividend till 5 105 520 aktier	38 291 400,00 mk
- på kontot för vinstmedel lämnas	388 442 648,80 mk
	<hr/>
	426 734 048,80 mk

Om styrelsens förslag godkänns har Norvestia Abp efter dividendutdelningen följande egna kapital:

- aktiekapital	105 608 400,00 mk
- överkursfond	51 671 525,00 mk
- vinstmedel	388 442 648,80 mk
	<hr/>
	545 722 573,80 mk

Enligt styrelsens beslut är avstämningsdagen för dividendutdelningen den 27 mars 2000. Styrelsen föreslår för bolagsstämman, att dividenden utbetalas efter avstämningstidens slut den 3 april 2000.

Helsingfors den 8 februari 2000



Tom Schubert
Ordförande



Olle Isaksson
Viceordförande



Michael Frie



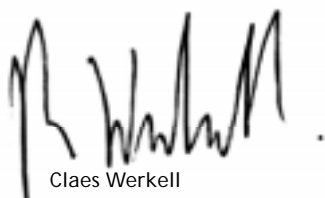
Ralf Lehtonen



Jarmo Leppiniemi



Pentti Mansukoski



Claes Werkell



Kim Lindström
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

TILL NORVESTIA ABP:S AKTIEÄGARE

Vi har granskat Norvestia Abp:s bokföring, bokslut och förvaltning för räkenskapsåret 1999. Bokslutet, som avgetts av styrelsen och verkställande direktören, omfattar verksamhetsberättelsen samt koncernens och moderbolagets resultaträkning, balansräkning, finansieringsanalys och bilageuppgifter. Efter utförd granskning avger vi vårt utlåtande om bokslutet och bolagets förvaltning.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Bokföringen, de tillämpade redovisningsprinciperna och innehållet i bokslutet ävensom bokslutspresentationen har härvid granskats i tillräcklig omfattning för att få bekräftat, att bokslutet inte innehåller väsentliga fel eller brister. I förvaltningsrevisionen har vi granskat att styrelsen och verkställande direktören handhaft förvaltningen av bolagets angelägenheter i enlighet med stadgandena i aktiebolagslagen.

Enligt vår mening är bokslutet, som för räkenskapsåret uppvisar en vinst på 151 958 tmk för koncernens del och en vinst på 156 054 tmk för moderbolagets del, uppgjort enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur bokslut skall uppgöras. Bokslutet ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet och ekonomiska ställning. Bokslutet inklusive koncernbokslutet kan fastställas och medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören kan beviljas ansvarsfrihet för det av oss granskade räkenskapsåret. Styrelsens förslag till behandling av vinsten beaktar stadgandena i aktiebolagslagen.

Vi har tagit del av de under räkenskapsåret publicerade delårsrapporterna. Vår uppfattning är, att delårsrapporterna uppgjorts i enlighet med de stadganden och bestämmelser, som reglerar uppgörandet av sådana rapporter.

Helsingfors den 16 februari 2000



Wilhelm Holmberg
CGR



Carl Gustaf af Hällström
CGR

Beräkningsgrunderna för nyckeltalen

Avkastning på eget kapital	=	$\frac{\text{Vinst före bokslutsdispositioner och skatter} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsandel} + \text{reserveringar minskad med latent skatt (genomsnitt av ingående och utgående balans)}}$
Avkastning på investerat kapital	=	$\frac{\text{Vinst före bokslutsdispositioner och skatter} + \text{räntekostnader och andra finansiella kostnader}}{\text{Balansräkningens omslutning} - \text{räntefria skulder, genomsnitt av ingående och utgående balans}}$
Soliditet	=	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsandel} + \text{reserveringar minskad med latent skatt}}{\text{Balansräkningens omslutning}}$
Resultat/aktie efter skatt	=	$\frac{\text{Vinst före bokslutsdispositioner och skatter (inkl. andel av intressebolagens resultat)} -/+ \text{minoritetsandel} - \text{skatt}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier i genomsnitt}}$
Eget kapital/aktie	=	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{reserveringar minskad med latent skatt och minoritetsandel}}{\text{Antal aktier på bokslutsdagen}}$
Direktavkastning	=	$\frac{\text{Dividend/aktie}}{\text{Genomsnittlig börskurs på sista handelsdagen}}$
P/E-tal	=	$\frac{\text{Genomsnittlig börskurs på sista handelsdagen}}{\text{Resultat/aktie}}$
Aktiestockens marknadsvärde	=	$\text{Antal aktier} \times \text{börskurs på sista handelsdagen}$

Aktiekapital och ägarförhållanden

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick 31.12.1999 till 105 608 400 mk (17 762 058 €). Aktiekapitalet är fördelat på 300 000 A-aktier och 4 805 520 B-aktier, sammanlagt 5 105 520 aktier med det nominella värdet av 20 mk per aktie.

Börsvärdet på Norvestia Abp:s noterade B-aktier var 72,6 milj. € (63,9 milj. €). De tio största aktieägarna innehade 49,61 % (48,16 %) av aktierna och 67,04 % (66,08 %) av aktiernas sammanlagda röstetal. I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns 700 (10 900) aktier.

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 399 (364) aktier. Motsvarande antal för sammanslutningar var 19 856 (16 652) aktier. Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 6,18 % (6,63 %) av antalet aktier och 4,04 % (4,34 %) av rösterna.

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

Aktieserie	Röst/aktie	Antal aktier	Antal röster	Aktiekapital, mk
Serie A	10	300 000	3 000 000	6 000 000
Serie B	1	4 805 520	4 805 520	99 608 400
Sammanlagt		5 105 520	7 805 520	105 608 400

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 31 DECEMBER 1999

Aktieägare	A-serien antal	% av A-serien	B-serien antal	% av B-serien	Sammanlagt antal	% av aktiekapital	% av rösterna
Havsfrun S.A.	300 000	100,00	1 109 117	23,08	1 409 117	27,60	52,64
Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv			700 346	14,57	700 346	13,72	8,97
Merita Bank Abp			162 400	3,38	162 400	3,18	2,08
Tapiola ömsesidigt pensionsförsäkringsbolag			50 000	1,04	50 000	0,98	0,64
Kauranen Arvo Olavi dödsbo			48 500	1,01	48 500	0,95	0,62
Porin Paikallisradio Oy			47 000	0,98	47 000	0,92	0,60
Jääsalo Antero E			42 000	0,87	42 000	0,82	0,54
Suutari Pekka Johannes			28 900	0,60	28 900	0,57	0,37
Pensionsförsäkringsaktiebolaget Verdandi			24 600	0,51	24 600	0,48	0,32
Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse			20 000	0,42	20 000	0,39	0,26
	300 000	100,00	2 232 863	46,46	2 532 863	49,61	67,04
Förvaltarregistrerade			315 583	6,57	315 583	6,18	4,04

AKTIEFÖRDELNING ENLIGT AKTIEÄGARGRUPP

	% av antal
Privata företag	3,31
Offentliga företag	0,55
Finansiella institut och försäkringsanstalter	23,78
Offentliga samfund	2,33
Sammanslutningar utan vinstsyfte	2,27
Hushåll	39,51
Utlandet	28,02
Övriga	0,23
	100,00
Varav förvaltarregistrerade	6,18

AKTIEFÖRDELNING ENLIGT INNEHAVETS STORLEK

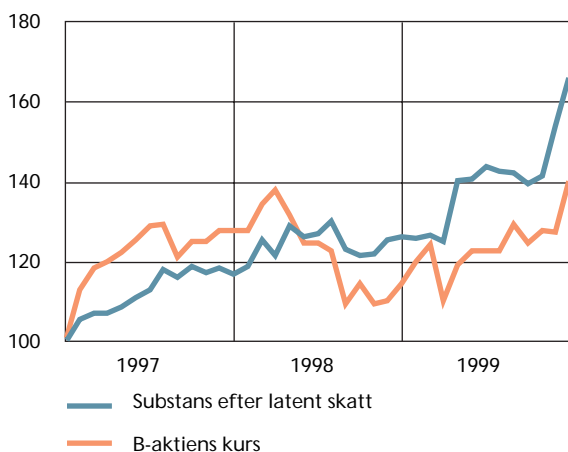
	% av antal
1-100	2,15
101-1 000	17,27
1 001-5 000	12,92
5 001-10 000	7,63
10 001-	59,80
Övriga	0,23
	100,00

Norvestia Abp:s B-aktie på börsen

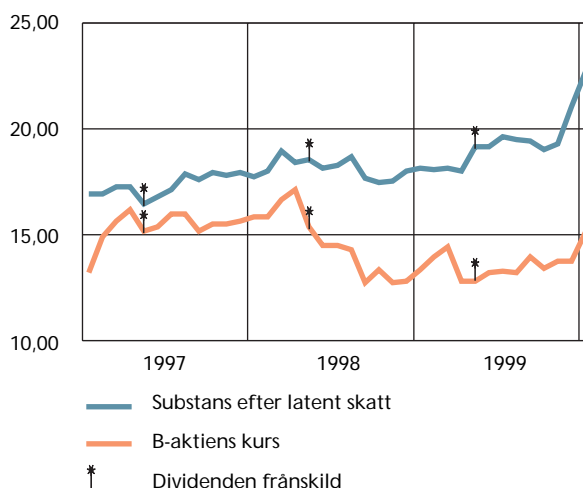
B-AKTIENS KURS, €

	Periodens lägsta	Periodens högsta	Periodens medelkurs	Periodens sista	Marknadsvärde vid periodens slut, 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
II	14,14	16,18	15,17	14,46	69,49
III	12,11	14,30	13,73	13,29	63,87
IV	11,94	14,30	12,44	13,29	63,87
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

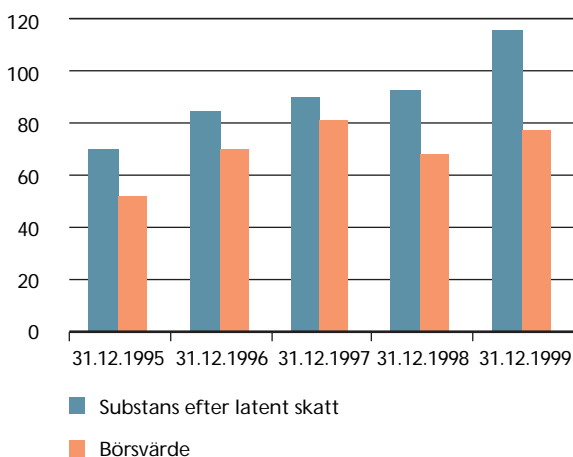
NORVESTIAS B-AKTIE JÄMFÖRD MED SUBSTANSVÄRDET, 1.1.1997=100 (dividendernas effekt har tagits i beaktande)



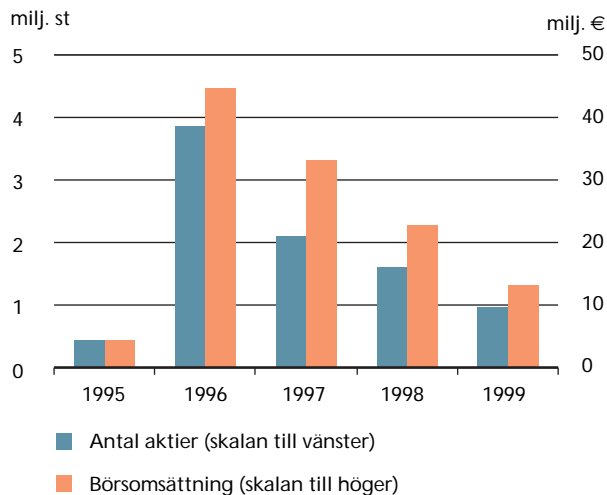
NORVESTIAS B-AKTIE JÄMFÖRD MED SUBSTANSVÄRDET, €/aktie (dividendernas effekt har inte tagits i beaktande)



NORVESTIAS SUBSTANS OCH BÖRSVÄRDE, milj. € (A-aktierna värderade enligt B-aktiernas kurs)



BÖRSOMSÄTTNING I NORVESTIAS B-AKTIE



Styrelse och ledning

Ordförande

Vicehäradshövding, advokat Tom Schubert, Helsingfors
Född 1950
Delägare i Advokatbyrå Roschier-Holmberg & Waselius Ab
Styrelsemedlem i ett flertal finländska bolag och stiftelser
Ordförande i Norvestia Abp sedan 1996
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Viceordförande

Professor Olle Isaksson, Göteborg
Född 1943
Professor i endokrinologi. Prefekt på Institutionen för invärtes
medicin, Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg
Styrelseordförande i A + Invest AB
Styrelsemedlem i Investment AB Bure, AB Havsfrun och Göteborgs
Högre Samskola
Vice ordförande i Norvestia Abp sedan 1996
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Medlemmar

Advokat Michael Frie, Saltsjöbaden
Född 1953
Delägare i Gedda & Ekdahl Advokatbyrå HB
Styrelsemedlem i ett flertal svenska bolag
Suppleant i AB Havsfrun
Generalkonsul för Nya Zeeland i Sverige
Suppleant i Norvestia Abp 1996–1997, styrelsemedlem sedan 1998
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Politics magister Ralf Lehtonen, Esbo
Född 1937
Styrelseordförande i AG-Partners Oy Ab och PP Oy
Styrelsemedlem i Neomarkka Abp samt några andra finska bolag
Förvaltningsrådsmedlem i Mandatum Bank Abp
Styrelsemedlem i Norvestia Abp sedan 1995
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Professor Jarmo Leppiniemi, Helsingfors
Född 1948
Ekonomie doktor
Professor vid Helsingfors handelshögskola
Medlem i Ömsidiga Livförsäkringsbolaget Suomis representant-
skap
Medlem i Helsingfors kyrkliga samfällighets gemensamma kyrko-
fullmäktige
Styrelseordförande i Aktiespararnas Centralförbund och ord-
förande i Bokföringsnämnden
Viceordförande i Börsstiftelsen i Finland
Styrelsemedlem i Finska Hypoteksföreningen, Helsinki Business



Tom Schubert



Olle Isaksson

School Training Center Oy och Kauppakaari Oyj
Styrelsemedlem i Norvestia Abp sedan 1984
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Direktör Pentti Mansukoski
Född 1957
Diplomingenjör
Direktör Merita Bank Abp, divisionen för stora företag
Styrelsemedlem i Norvestia Abp sedan 1998
Aktieinnehav i Norvestia: 300

Direktör Claes Werkell, Stockholm
Född 1952
Juridices kandidat
Koncernchef, VD och styrelseledamot i AB Havsfrun
Viceordförande i Neomarkka Abp samt ordförande i dess arbets-
utskott
Styrelsemedlem i Norvestia Abp sedan 1996 samt ordförande i
dess arbetsutskott
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Jarmo Leppiniemi



Pentti Mansukoski



Michael Frie



Ralf Lehtonen



Claes Werkell

Suppleanter

Direktör Oscar von Sydow, Göteborg
Född 1950
Filosofie kandidat
Partner i Gothenburg Chartering AB
Styrelseordförande i Sjöfartsmuséet i Göteborg och Herbert & Karin Jacobssons Stiftelse
Viceordförande i Royal Bachelors' Club
Styrelsemedlem i Motorverken AB och Wallhamnbolagen AB
Suppleant i AB Havsfrun och Neomarkka Abp
Suppleant i Norvestia Abp sedan 1998
Aktieinnehav i Norvestia: 400

Direktör Esa Raitanen, Helsingfors
Född 1957
Vicehäradshövding, ekonomie magister
Direktör Merita Bank Abp
Suppleant i Norvestia Abp sedan 1996
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Verkställande direktör

Kim Lindström, Esbo
Född 1946
Politics kandidat
Verkställande direktör sedan 1999
Aktieinnehav i Norvestia: 0

Revisorer

Ekonomie magister, CGR Wilhelm Holmberg, revisor
Diplomekonom, CGR Carl Gustaf af Hällström, revisor
Revisorernas Ab Ernst & Young, revisorssuppleant

Arbetsutskott

För vissa, främst löpande, ärenden av större betydelse finns ett av styrelsen inrättat arbetsutskott bestående av Claes Werkell (ordf) och Kim Lindström.

Revisionsutskott

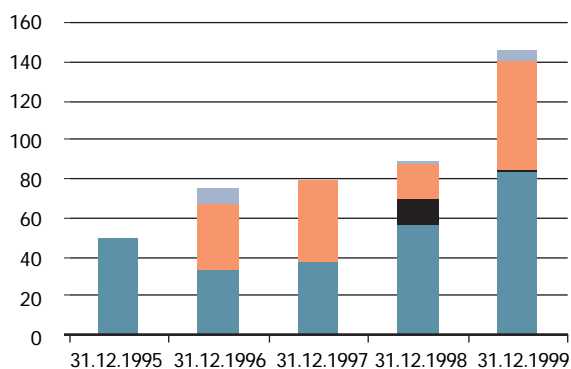
Revisionsutskottets uppgift är att å styrelsens vägnar hålla sig väl informerad om revisorernas arbete och vad som framkommer under detta. Revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen. Utskottet består av Jarmo Leppiniemi (ordf) och Tom Schubert.

Kompensationskommitté

Kompensationskommitténs uppgift är att å styrelsens vägnar bereda och handha löne- och kompensationsfrågor. Kompensationskommittén består av Tom Schubert (ordf) och Claes Werkell.

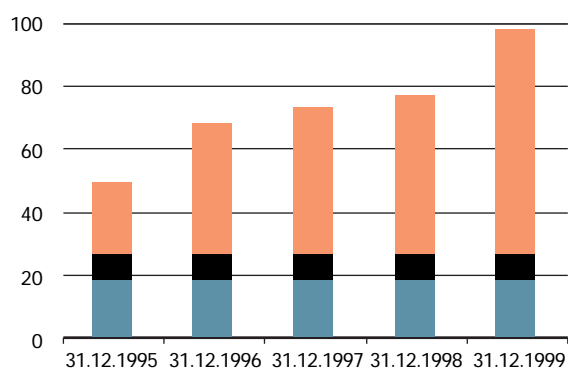
Norvestia i diagramform

TILLGÅNGAR I NORVESTIA-KONCERNEN, milj. €



- Övrigt
- Finansiella värdepapper
- Bestående aktiva
- Aktier, fonder

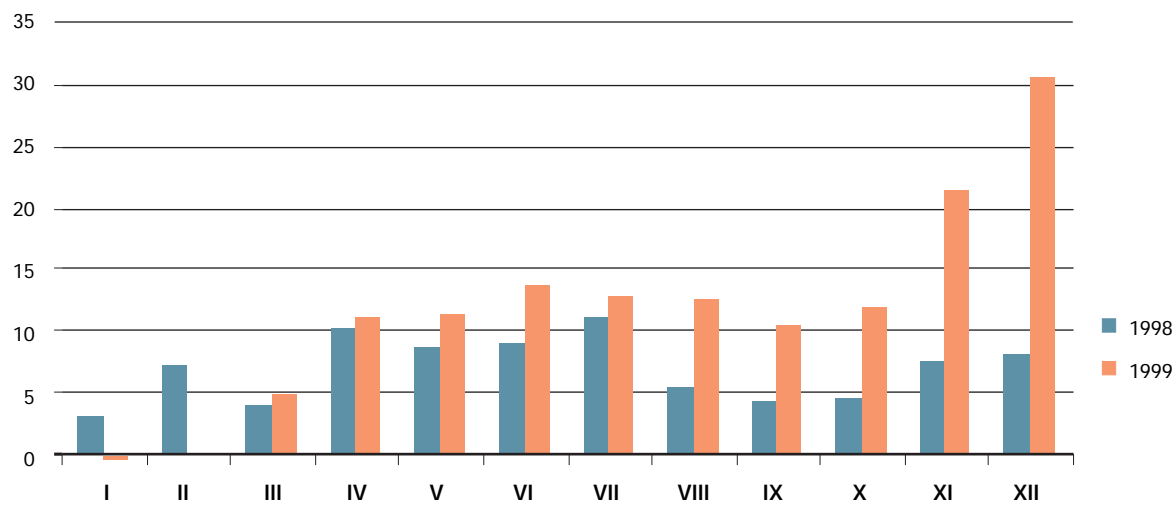
EGET KAPITAL I NORVESTIA-KONCERNEN, milj. €



- Fritt eget kapital
- Överkursfond
- Aktiekapital

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING UNDER ÅREN 1998-1999, %

Förändring från årets början till slutet av varje månad





NORVESTIA

N O R V E S T I A A B P

Norra Esplanaden 27 C
00100 Helsingfors, Finland
Tel. + 358 9 622 6380
Fax + 358 9 622 2080
www.norvestia.fi