

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 28,7 % av kapitalet och 50,4 % av rösterna i Neomarkka Abp vid slutet av december 2000. Neomarkka Abp ingår som koncernbolag fr.o.m. december 1999 och noteras på börsens I-lista.
- Norvestias största ägare är AB 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.
- Norventures Ab, som bildades i maj 2000, är ett dotterbolag specialiserat på riskkapitalplaceringar. Placeringar görs i nordiska tillväxtbolag inom IT-, infocom- och elektronikbranschen.

Norvestia - koncernen 2000

- Substansvärde/aktie före latent skatt: 23,30 € (föregående år 23,96 €)
- Substansvärde/aktie efter latent skatt: 22,56 € (22,61 €)
- Föreslagen utdelning i Norvestia Abp 1,40 €/aktie (1,26 €/aktie)
- Substans/aktie (dividendjusterad) ökade under perioden 5,4 % (30,4 %)
- Substanstillväxt (dividendjusterad) under perioden 6,1 milj. € (28,1 milj. €)



Verkställande direktör Claes Werkell

DET GÅNGNA ÅRET

Norvestia uppnådde under år 2000 en substansökning om 5,4 % före utdelning. I absoluta tal kan detta synas vara lågt, men det är ändå klart bättre än vad som under året genomsnittligt uppnåddes av de flesta andra investmentbolag och fonder i Finland. I Finland liksom på de flesta marknaderna sjönk index under året, Nasdaq-index i USA med nästan 40 %. Liksom året innan gick dock Danmark mot strömmen med en indexökning med ca 23 %.

Nedgångarna på börserna har under året till stor del drabbat aktier inom telekommunikation och informationsteknologi samt närbesläktade och anknutna företag, vars börskurser redan under särskilt slutet av 1999 och början av 2000 framstod som starkt utmanande. Årets börsutveckling var därför inte helt oväntad. Redan i månadskiftet mellan februari och mars likviderade Norvestia betydande indexanknutna investeringar i Asien med betydande vinst. Även för övrigt intogs en försiktigare attityd till börsens enskilda värderingar. Bilden var dock inte enhetlig ty under ytan fanns en påtaglig prissplittring. Alltjämt är vissa aktier högt värderade, medan många andra är lågt värderade, åtminstone historiskt sett.

Det starka trendbrott och den oro som uppstod i börsutvecklingen med början under våren 2000 har fortsatt även under 2001. Trots att värderingsnivån sjunkit och i många fall blivit klart rimligare, är villrådigheten alltjämt stor, både vad gäller börsvärderingar som sådana och vad gäller det bakomliggande ekonomiska klimatets utveckling.

På lång sikt torde kursutvecklingen för Norvestia-aktien i huvudsak följa substansstillväxten i bolaget även om börskurs och substansutveckling kortsiktigt kan utvecklas olika. Så var det under år 2000, när kursen sjönk trots att den dividendjusterade substansen ökade. Norvestias jämförelsevis goda resultat har enligt min och styrelsens bedömning undanskymts av ogrundat negativa tidningskrivier om den svenska personalens löner. Detta har med största sannolikhet påverkat börskursen negativt. Men självklart kan man ändå inte vid

bedömning av kursutvecklingen bortse från den allmänna indexnedgång som tenderat att dra med sig alla aktier, utan hänsyn till förhållandena i det enskilda fallet.

PORTFÖLJEN UNDER ÅR 2000

I moderbolaget ökades de finansiella placeringarnas andel av portföljen något under året medan aktieplaceringarnas andel minskade i motsvarande grad. I koncernen som helhet var förhållandet det motsatta som följt av att Neomarkka placerade en betydande andel av sina likvida medel i noterade aktier. En förskjutning i den geografiska fördelningen gjordes på så sätt att de utomnordiska placeringarnas andel minskades väsentligt, de finska placeringarnas andel minskades något medan de övriga nordiska placeringarnas andel ökade. Fortfarande är dock de finländska placeringarna helt dominerande, både i moderbolaget och koncernen som helhet.

För att hantera koncernens riskkapitalinvesteringar inom IT, infocom- och elektronikbranscherna i Norden bildades under våren dotterbolaget Norventures Ab. Norventures inriktning är att på minoritetsbasis delta i finansieringen av bolag som befinner sig i expansionsfas och där produkter och affärsidéer nått en viss mognad. Bolaget har under året gjort ett par investeringar på den svenska marknaden och flera projekt är under utredning.

Dotterbolaget Neomarkka har fortsatt sin tyngdpunkt på telefoniområdet, men även en viss bredare bearbetning av företagsinvesteringar inom området kommunala infrastrukturer fortsätter. Den aktiva placering av likvida medel i noterade börsaktier som inleddes under året tenderade att följa index och var därför mindre lyckosam vilket ledde till att bolaget nödgades konstatera en förlust för helåret.

NORVESTIAS PLACERINGSSTRATEGI

Styrelsen i Norvestia beslutade 1996 att som huvudinriktning investera i både noterade och onoterade aktier, huvudsakligen i Norden. I praktiken har hittills aktieplaceringar i Fin-

land övervägt starkt. Norvestias placeringsval grundas väsentligen på fundamental analys som tillämpats konsekvent och ganska strikt alltsedan Havsfrun 1996 blev huvudägare i bolaget.

Norvestia har under denna tid valt att begränsa sin indexexponering genom att inte vara fullinvesterad i aktier. Skälet härtill är till stor del den långa högkonjunkturen och den exempelöst långa och starka, börsuppgången som inte i förväg varit självklar.

Norvestias resultat har alltsedan 1996 sammantaget varit gott, särskilt beaktande den betydligt lägre investeringsrisken, men inte i paritet med indexutvecklingen. Bolagets årliga förmögenhetsökning efter skatt¹ inklusive lämnad utdelning, har genomsnittligt varit 21,4 % sedan 1.1.1996.

Norvestias mål är att långsiktigt ge aktieägarna en avkastning som med en begränsad risk svarar mot - eller i bästa fall överträffar - den "riskfria räntan" med tillägg av den s.k. aktiepremiem. Avsikten är att detta skall ske genom en förhållandevis jämn och gynnsam kursutveckling kombinerat med en stabil och successivt ökande utdelning, på sikt motsvarande ungefärligen halva bolagets vinst. Aktieplaceringars allmänna avkastningsgrad varierar historiskt och geografiskt, men brukar emellanåt anges till statslåneränta plus ungefär sex procentenheter, vilket vid nuvarande räntenivå motsvarar en långsiktig avkastning om ca 11 %.

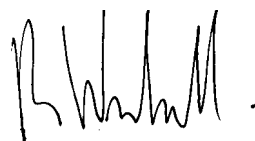
Den valda metoden är företrädesvis fundamental, vilket innebär att köp i allmänhet grundas på försiktigt realistiska bedömningar av målbolagens förmåga att generera vinst snarare än till exempel dess aktuella popularitet i pågående börsrally, andra tekniska faktorer eller stora förhoppningar och löften om framtiden. Norvestia har också valt att inte försöka ansluta portföljinnehållet till något index, bland annat därför att index under långa perioder drivits upp av kursökningar som svårligen kan försvaras fundamentalt. Med en dragning till fundamental analys och absolut avkastning är metoden snarare att köpa köpvärda aktier i rangordning efter köpvärdighet, och sedan att avstå från att köpa aktier - respektive sälja aktier - vars priser anses överdrivna, alldeles oberoende av om dessa ingår i index eller ej, och där har större eller mindre inverkan. Vid placeringar tas även hänsyn till aktiernas likviditet, i syfte att kunna upprätthålla handlingsfrihet med god kontinuerlig rörlighet och anpassningsförmåga. Följden är att bolaget på grund av bland annat en varierande brist på klart attraktiva investeringsmöjligheter ofta inte varit fullinvesterat, utan har en större eller mindre andel likvida medel, placerade till exempel i obligationer.

Att försöka öka urvalsmängden av "billiga" placeringar är alltså ett gott skäl till att investera även utanför Finland, inte bara i Norden utan också till viss del utanför Norden, genom s.k. stockpicking. I synnerhet gäller detta i tider då aktiemarknaden präglas av stor prissplittring när fundamentala analyser pekar på stora skillnader mellan värderingsnivå för olika aktier och på olika marknader. Sådan portföljbredd har också fördelar vad som gäller riskspridning, även om aktiebörserna i många stycken samvarierar i betydande grad.

Detta slags stock-picking kräver dock kompetens på flera aktiemarknader, vilket är svårt att samla i egen regi på ett enda ställe och har med löneutvecklingen under senare år blivit allt dyrare. Av praktiska skäl har därför styrelsen i Norvestia strävat efter en viss administrativ förskjutning, genom att - framförallt utanför Finland - försöka öka användningen av externa förvaltare i syfte att förbättra kostnadseffektiviteten, dock alltjämt med väsentligen samma urvalsfilosofi.

Denna planerliga förskjutning till en bredare portfölj får förhoppningsvis ett ökat genomslag under innevarande år, i enlighet med de geografiska placeringsmål som uppställdes för Norvestia redan för fem år sedan. Jag kommer därtill att pröva en del andra initiativ för att försöka lyfta bolagets avkastning och värdering. Jag hoppas följaktligen att vi alla under verksamhetsår 2001 får sätta in en betydligt större andel av våra krafter på den egentliga affärsverksamheten, än vad som har varit möjligt under det gångna året med hänsyn till den turbulens som varit.

Likafullt kommer framgent koncernens och investeringsverksamhetens utveckling att i hög grad bero av det ekonomiska klimatet och börsernas allmänna utveckling. Det är följaktligen svårt - för att inte säga omöjligt - att göra några säkra förutsägelser om resultatet för år 2001. Säkert är dock att bolagets ambition är att fortsätta att lämna en stabil och successivt ökande årlig utdelning.



Claes Werkell

¹) räknas som ökningen av substansvärdet, med tillägg av utbetalda dividender, dividerat med antalet år

Nyckeltal

	2000	1999	1998	1997	1996
Resultatmätt för koncernen					
Omsättning, milj. €	70,6	77,7	71,5	60,4	96,6
Rörelsevinst, milj. €	18,9	35,6	12,5	18,5	30,2
Andel av omsättningen	26,8 %	45,8 %	17,5 %	30,6 %	31,2 %
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	19,1	35,6	12,6	18,6	30,1
Andel av omsättningen	27,1 %	45,8 %	17,6 %	30,8 %	30,6 %
Avkastning på eget kapital	9,3 %	23,9 %	12,0 %	18,7 %	36,9 %
Avkastning på investerat kapital	13,6 %	33,3 %	16,4 %	26,4 %	51,2 %
Balansmätt för koncernen					
Soliditet	97,9 %	94,4 %	87,1 %	93,4 %	91,5 %
Bruttoinvesteringar i bestående aktiva, milj. €	0,0	0,0	14,0	0,0	0,1
Dividendutdelning, milj. €	7,1*	6,4	5,1	5,1	5,3
Aktiekapital och antal aktier					
Aktiekapital, milj. €	17,9	17,8	17,8	17,8	17,8
Antal aktier					
Vid årets slut	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 280 420
Årsgenomsnitt	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 201 030	5 280 420
Relationstal per aktie					
Resultat/aktie efter skatt, €	2,82	5,01	1,77	2,63	4,12
Eget kapital/aktie, €	20,72	19,16	15,12	14,02	12,86
Substans/aktie före latent skatt, €	23,30	23,96	19,28	18,99	17,31
Substans/aktie efter latent skatt, €	22,56	22,61	18,12	17,69	16,06
Dividend/aktie, €	1,40*	1,26	1,01	1,01	1,01
Dividend/resultat	49,7 %*	25,2 %	56,9 %	38,4 %	24,5 %
Aktiekurs					
Aktiens nominella värde, €	3,50	3,36	3,36	3,36	3,36
Börskurs vid årets slut, Serie B, €	11,70	15,10	13,29	15,81	13,20
Aktiens kursutveckling					
Högst, €	18,00	15,60	17,32	16,48	13,37
Lägst, €	11,55	12,01	11,94	13,12	9,42
Medelkurs, €	14,45	13,70	13,51	15,51	11,77
Aktiernas marknadsvärde vid årets slut, milj. €**	59,7	77,1	67,8	80,7	69,8
Aktiernas börsomsättning					
Antal	622 838	951 926	1 685 609	2 123 782	3 760 760
I procent av totalantal	12,2 %	18,6 %	33,0 %	40,8 %	71,2 %
I procent av antalet B-aktier	13,0 %	19,8 %	35,1 %	41,6 %	75,5 %
Börsomsättning, milj. €	9,0	13,0	22,8	32,9	44,8
P/E-tal	4,1	3,0	7,5	6,0	3,2
Direktavkastning	12,0 %*	8,3 %	7,6 %	6,4 %	7,6 %
Antal aktieägare vid årets slut	5 034	5 256	5 454	5 678	6 063
Antal anställda i koncernen i medeltal***	18	12	10	8	1

*) Styrelsens förslag

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

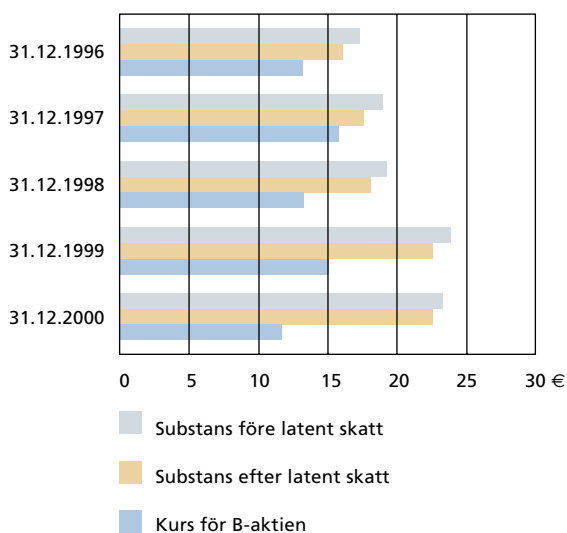
****) Från och med år 2000 ingår hela Neomarkka-koncernens anställda.

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

Koncernens substansvärde

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996
Substansvärde, milj. €					
Tillgångar till marknadsvärde					
Bestående aktiva	0,2	0,1	14,1	0,1	0,1
Rörliga aktiva					
Omsättningstillgångar	109,6	107,8	76,6	59,9	56,5
Finansieringstillgångar	50,0	62,1	19,1	42,1	41,1
Summa tillgångar	159,8	170,0	109,8	102,1	97,7
Kortfristigt främmande kapital	-3,0	-8,1	-11,4	-5,2	-6,3
Substans brutto	156,8	161,9	98,4	96,9	91,4
Minoritetsandelar	-37,8	-39,6	-	-	-
Substansvärde före latent skatt	119,0	122,3	98,4	96,9	91,4
Latent skatt	-3,8	-6,8	-5,9	-6,6	-6,6
Substansvärde efter latent skatt	115,2	115,5	92,5	90,3	84,8
Substansvärde/aktie, €					
Före latent skatt	23,30	23,96	19,28	18,99	17,31
Efter latent skatt	22,56	22,61	18,12	17,69	16,06

AKTIEKURS OCH SUBSTANSVÄRDE



KALKYLERINGSPRINCIPER

Offentligt noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatinstrument har värderats till den sista avslutskursen. Ifall att det inte funnits någon sista avslutskurs, har köpnoteringen använts. Onoterade aktier och andelar har värderats till bokföringsvärde.

BESKATTNING

Substansvärdet beräknas och publiceras månatligen. Det 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 skatteskulden beräknas på den icke realiserade värdestegringen, dvs på det värde varmed marknadsvärdet på bolagets värdepappersportfölj överstiger portföljens bokföringsvärde. För år 2000 beräknas den latent skatteskulden enligt en skattesats på 29 %.

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 substansökning eller substansminskning har skatteeffekterna beaktats fullt ut. Även vid dividendutbetalning är det skillnader mellan investmentbolag och placeringsfonder.

Norvestia-koncernens tillgångar den 31 december 2000

	Antal	Bokföringsvärde 1 000 €	Marknadsvärde 1 000 €	Andel av marknadsvärde %
NORVESTIA ABP				
BESTÅENDE AKTIVA		81	81	0,0
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar				
BÖRSNOTERADE STORA BOLAG				
Andelsbankernas Centralbank Abp serie A	594 600	5 060	8 182	5,1
Elisa Communications Abp	44 887	1 029	1 029	0,6
Fortum Abp	200 000	870	870	0,5
Huhtamäki Van Leer Oyj	78 800	2 238	2 238	1,4
Instrumentarium Oyj	14 769	310	310	0,2
Kemira Abp	705 000	3 807	3 807	2,4
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	1 767	1 767	1,1
Lännen Tehtaant Abp	270 600	3 087	3 464	2,2
Nokia Abp	2 000	95	95	0,1
Nokian Renkaat Oyj	34 400	616	616	0,4
Orion-yhtymä Oyj serie B	156 700	3 219	3 729	2,3
Partek Oyj Abp	98 400	1 161	1 309	0,8
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie B	95 200	4 474	4 474	2,8
Sanitec Oyj Abp	14 396	122	122	0,1
Sonera Abp	8 150	157	157	0,1
StoraEnso Oyj serie R	84 900	845	1 070	0,7
UPM-Kymmene Oyj	43 900	1 206	1 605	1,0
Uponor Oyj	126 100	2 001	2 364	1,5
Wärtsilä Abp serie B	71 000	1 310	1 399	0,9
Atlantic Container AB	125 000	1 423	1 442	0,9
eHuset A/S serie B	23 400	740	740	0,5
Electrolux AB serie B	13 000	180	180	0,1
Getinge AB	50 000	505	637	0,4
Merkantidata ASA	51 800	216	216	0,1
Royal Caribbean Cruises Ltd	3 180	62	90	0,1
Tele Danmark AS	9 000	391	391	0,3
Telefonaktiebolaget L M Ericsson serie B	32 500	396	396	0,2
Telia AB	151 000	829	829	0,5
Volvo AB serie B	9 300	165	165	0,1
		38 281	43 693	27,4
BÖRSNOTERADE SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG				
Componenta Abp	484 200	1 022	1 022	0,7
F-Secure Oyj	10 000	52	52	0,0
Julius Tallberg-Fastigheter Abp serie B	60 000	252	252	0,2
Kiinteistösjöiutus Oyj Citycon	2 194 000	2 062	2 062	1,3
Okmetic Oyj	66 500	343	343	0,2
Rocla Oyj	54 500	326	327	0,2
Technopolis Oyj	303 800	857	857	0,5
Wecan Electronics Oyj	4 600	42	48	0,0
Aktiv Kapital ASA	135 900	472	1 486	0,9
Dansk Industri Invest A/S	40 903	247	247	0,2
Elektronikgruppen BK AB serie B	149 600	746	2 016	1,3
Maxim Pharmaceuticals Inc.	49 500	339	339	0,2
		6 760	9 051	5,7
ICKE BÖRSNOTERADE BOLAG OCH PRIVATE EQUITY FONDER				
Sponsor Fund I Ky		3 300	3 300	2,1
Blic AB	254 310	3	3	0,0
		3 303	3 303	2,1
ÖVRIGA PLACERINGAR				
Evli Altius Fond A		3 364	3 389	2,1
Seligson Phoenix Fond A		3 202	3 202	2,0
Nektar Fond		3 545	3 726	2,3
Zenit Fond		3 337	8 551	5,4
		13 448	18 868	11,8
Summa omsättningstillgångar		61 792	74 915	47,0
Kortfristiga fordringar		4 295	4 295	2,7
Finansiella värdepapper		26 174	26 174	16,4
Kassa och bank		1 241	1 241	0,7
SUMMA RÖRLIGA AKTIVA		93 502	106 625	66,8
SUMMA TILLGÅNGAR NORVESTIA ABP		93 583	106 706	66,8

	Antal	Bokföringsvärde 1 000 €	Marknadsvärde 1 000 €	Andel av marknadsvärde %
NORVENTURES AB				
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar				
ICKE BÖRSNOTERADE BOLAG				
Polystar Instruments AB	240	1 717	1 717	1,1
Xdin AB	1 430 100	1 928	1 928	1,2
		3 645	3 645	2,3
Summa omsättningstillgångar		3 645	3 645	2,3
Kortfristiga fordringar		479	479	0,3
Kassa och bank		72	72	0,0
SUMMA RÖRLIGA AKTIVA		4 196	4 196	2,6
SUMMA TILLGÅNGAR NORVENTURES AB		4 196	4 196	2,6
NEOMARKKA-KONCERNEN				
NEOMARKKA ABP				
BESTÅENDE AKTIVA		71	71	0,0
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar				
BÖRSNOTERADE STORA BOLAG				
Comptel Oyj	17 450	268	268	0,2
Elisa Communications Abp	14 600	335	335	0,2
Fortum Abp	390 300	1 698	1 698	1,1
Huhtamäki Van Leer Oyj	16 100	457	457	0,3
Instrumentarium Oyj	20 272	426	426	0,3
Nokia Abp	33 000	1 568	1 568	1,0
Nokian Renkaat Oyj	8 300	149	149	0,1
Orion-yhtymä Oyj serie B	23 000	487	547	0,3
Partek Oyj Abp	24 400	308	324	0,2
Perlos Oyj	25 250	555	555	0,3
Pohjola-Gruppen Försäkrings Abp serie B	11 000	517	517	0,3
Stockmann Oyj Abp serie B	30 750	320	320	0,2
StoraEnso Oyj serie R	50 000	620	630	0,4
UPM-Kymmene Oyj	25 000	864	914	0,6
Uponor Oyj	35 400	625	664	0,4
Wärtsilä Abp serie B	30 000	567	591	0,4
Telefonaktiebolaget L M Ericsson serie B	66 000	803	803	0,5
Tele Danmark AS	13 000	564	564	0,3
Telia AB	118 000	648	648	0,4
		11 779	11 978	7,5
ÖVRIGA PLACERINGAR				
Carnegie Medical		1 174	1 174	0,7
Carnegie Worldwide		1 135	1 135	0,7
Evli Emergin Technologies B		376	376	0,2
SEB Lux Teknologifond		381	381	0,3
		3 066	3 066	1,9
NOVALIS ABP				
Forssan Seudun Puhelin Oy	1	1	1	0,0
Joensuun Puhelin Oy	830	821	821	0,5
Kymen Puhelin Oy	135	111	111	0,1
Lännen Puhelin Oy	409	539	539	0,3
Oulun Puhelin Oy serie A	1	14	14	0,0
Oulun Puhelin Oy serie B	2 959	3 068	3 068	1,9
Satakunnan Puhelin Oy	81 700	920	920	0,6
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	10 667	10 667	6,7
Salon Seudun Puhelin Oy	145	173	173	0,1
		16 314	16 314	10,2
Summa omsättningstillgångar		31 159	31 358	19,6
Kortfristiga fordringar		883	883	0,6
Finansiella värdepapper		21 181	21 181	13,3
Kassa och bank		169	169	0,1
SUMMA RÖRLIGA AKTIVA		53 392	53 591	33,6
SUMMA TILLGÅNGAR NEOMARKKA-KONCERNEN		53 463	53 662	33,6
Koncernelimineringar		-4 748	-4 748	-3,0
SUMMA TILLGÅNGAR NORVESTIA-KONCERNEN		146 494	159 816	100,0

Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2000

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Koncernens substansvärde efter latent skatt på orealiserade övervärden uppgick den 31 december 2000 till 22,56 euro per aktie mot 22,61 euro vid föregående årsskifte. Utdelningen under 2000 var 1,26 euro per aktie. Tillsammans ger detta en ökning med 1,21 euro under året, vilket motsvarar 5,4 %.

Vid årets utgång var börskursen för Norvestias B-aktie 11,70 euro. Under verksamhetsåret bytte 622 838 B-aktier ägare till en medelkurs på 14,45 euro. Årets lägsta kurs var 11,55 euro och årets högsta 18,00 euro. Den 31 december 2000 var substansrabatten, dvs skillnaden mellan börskurs och substansvärde per aktie efter latent skatt, 48 % jämfört med 33 % ett år tidigare.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens omsättning under år 2000 var 70,6 miljoner euro (77,7 miljoner euro föregående år). Vinsten före skatt och dispositioner uppgick till 19,1 miljoner euro (35,6). Efter skatt blev vinsten 14,4 miljoner euro (25,6). Resultatet per aktie före dispositioner och skatt blev 3,75 euro (6,97). Efter skatt blev resultatet per aktie 2,82 euro (5,01).

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsekostnaderna inklusive avskrivningar utgjorde för koncernen som helhet 4,8 miljoner euro (2,3). Vid jämförelse mellan åren skall observeras att Neomarkka blev dotterbolag först i december 1999. För år 2000 ingår således Neomarkkas rörelsekostnader i sin helhet med 1,8 miljoner euro, medan för 1999 ingick kostnaderna för bara en månad, med 0,2 miljoner euro. Därtill kommer nysatsningarna i Norventures och Novalis, som också medfört kostnader, men ännu inte gett fullt resultat. De s.k. svensklönerna har under år 2000 föranlett extra kostnader internt för egen personal och därtill 0,2 miljoner euro externt, bland annat för extra granskning och extra stämmor i december. Vissa övriga kostnader av engångskaraktär uppgick till 0,4 miljoner euro.

I förhållande till substansvärdet efter latent skatt utgjorde rörelsekostnaderna i koncernen 4,2 % (2,0 %). Detta är en följd av både Norvestias, Norventures och Neomarkkas investeringsstrategi med genomarbetade investeringsansattningsningar snarare än t ex indexportföljer. Inriktningen syftar till en kombination av låg risk och god avkastning, vilket under det gångna året givit gott resultat i Norvestia som ökat sitt substansvärde trots generell indexnedgång.

AKTIEMARKNADERNA

Det nya årtusendets första börsår var tudelat. De flesta indexen nådde i mars sina högsta noteringar någonsin, men efter detta började den kursnedgång som fortsatte resten av året. Norvestia gjorde redan i februari utredningar som tydligt visade på den överhängande risken för kraftiga kursfall. Efter styrelsebehandling såldes därför bolagets Asienposition och betydande vinster kunde därigenom säkras. Efter våren blev marknadens agerande mycket nervöst och volatiliteten på aktiemarknaderna ökade till en historiskt sett hög nivå. De dagliga kursförändringarna var tidvis rekordartade. Den 27.7.2000 sjönk HEX-indexet för Helsingfors Börs med 16,0 %, vilken är den största förändring som noterats under en dag.

Kursnedgången drabbade främst aktier i den s.k. nya ekonomin, dvs e-handel, IT och telecom, men börsåret var dys-

tert också för nästan alla andra branscher. Av de 16 branschindexen på Helsingfors Börs nådde endast fyra ett positivt resultat. Bank- och finansieringsinstitut klarade sig bäst med en uppgång på 40 %. Däremot rasade kursen nästan helt och hållet för vissa små teknologibolag. Kurserna för dessa sjönk med så mycket som 90 % av det högst noterade värdet. Investerna blev åter mer realistiska i sina bedömningar och börsföretagens upphaussade tillväxtförväntningar korrigerades kraftigt neråt.

Tvivelaktiga rekord noterades också vid andra börser: Nasdaq Composite Index, som beskriver utvecklingen av teknologibörsen i New York, sjönk under året med 39 %. Detta är det sämsta resultatet för Nasdaq under dess 30-åriga historia. Dow Jones indexet vid New York börsen sjönk under året med 6 %. Därmed avslutades den nio år långa positiva börsutvecklingen. Börsfallet under året var den största börsnedgången sedan år 1981.

Det går att hitta många orsaker till det dramatiska börsåret och till oron på aktiemarknaderna. Centralbankernas allt mer åtstramade penningpolitik, den snabba uppgången av oljepriset och rädslan för ökad inflation gjorde aktiemarknaderna nervösa i början av året. Huvudproblemet efter detta blev oron över USA:s fortsatta ekonomiska utveckling, vilken är av central betydelse för hela världsekonomin. Den har vuxit oavbrutet under tio års tid. Med utgångspunkt från de senaste ekonomiska nyckeltalen, ser det ut som om denna gynnsamma utveckling nu har nått sitt slut. På marknaderna fruktas det att bruttonationalprodukten börjar sjunka och att USA:s ekonomi går in i en recession. Ett flertal börsbolag har under året rapporterat om sämre framtidsutsikter än tidigare, vilket har bidragit till en kraftig nedgång av bolagens aktiekurser.

Indexen som beskriver avkastningen på olika börser utvecklades under året enligt följande:

Finland/HEX-index	-10,6 %
Finland/HEX-portföljindex	-24,9 %
Sverige/Generalindex	-12,0 %
Norge/OBX-index	-1,7 %
Danmark/KFX-index	+22,8 %
USA/Nasdaq Composite index	-39,3 %
Japan/Nikkei 225-index	-27,2 %

PLACERINGAR

Då man beaktar marknadsomständigheterna har Norvestias placeringsverksamhet givit ett bra resultat under år 2000. Norvestias dividendkorrigerade substans växte under året med 5,4 %, medan HEX portföljindex sjönk med 24,9 %. Norvestias avkastning på substansvärdet var för år 2000 bättre än vad som uppnåddes av de flesta fonder med placeringar i Finland.

Det som låg som grund till det goda resultatet var att nedgången av teknologiaktier inte hade någon nämnvärd inverkan på resultatet av Norvestias placeringsverksamhet. Norvestia investerade inte under året i de nya teknologiföretagen, vilkas aktier betraktades som dyra. Aktier som anskaffats vid nyintroduktioner såldes i huvudsak när börshandel inleddes. Aktieinnehavet i TJ Group avyttrades i början av året med god förtjänst. Placeringar i onoterade tillväxtföretag inom teknologiområdet görs i det under året bildade dotterbolaget Norventures Ab.

Enligt fastställd strategi bestod Norvestias aktieportfölj huvudsakligen av aktier i den s.k. basindustrin. För dessa aktier var kursförändringarna under året anmärkningsvärt lägre än de allmänna kursförändringarna på marknaden. Rastlösheten på börserna spred sig emellertid i slutet av året även utanför teknologisektorn och kurserna för en del aktier i basindustrin sjönk under år 2000 till en historiskt sett mycket låg nivå.

NORVESTIA-KONCERNEN

Norvestia Abp är moderbolag i en koncern vari ingår dotterbolagen Neomarkka Abp och Norventures Ab. Norvestias ägande i Neomarkka uppgick den 31 december 2000 till 28,7 % av kapitalet och 50,4 % av rösterna. I Norventures Ab ägde Norvestia, genom sitt helägda dotterbolag Norvestia S.A., 94 % av kapitalet och rösterna, medan resterande 6 % ägdes av anställda i Norventures. Vid jämförelser med föregående år bör observeras att Neomarkka blev dotterbolag till Norvestia först i december 1999. Dessförinnan var Neomarkka ett intressebolag.

Norventures Ab svarar för koncernens riskkapitalinvesteringar inom IT, infocom- och elektronikbranschen i Norden. Norventures investeringsstrategi avser teknologibaserade bolag, som är i expansionsfas och som har god förmåga att generera vinster. Bolaget är aktivt med i portföljbolagens tillväxtprocesser samt stöder deras internationalisering. Norventures har under året investerat i de svenska IT-företagen Polystar Instruments AB och Xdin AB. Verkställande direktör för Norventures Ab är Visa Koskiahde.

Neomarkkas B-aktie noteras på Helsingforsbörsens I-lista. Dess börskurs var vid årets slut 3,80 euro och substansvärdet per aktie efter latent skatt var 8,78 euro. Samuel von Martens utsågs till ny verkställande direktör i november.

Styrelsen för Neomarkka har fastlagt en verksamhetsplan, där det fastställs att bolaget skall göra placeringar inom stabila infrastrukturuområden. Inom den s.k. utilities-branschen verkar bl.a. telefonbolag, kommunala energibolag samt vatten- och avloppsverk. Investeringarna avses till största delen bestå av minoritetsandelar i onoterade nordiska bolag med tyngdpunkten i Finland.

I december grundade Neomarkka dotterbolaget Novalis Abp för sina investeringar i telefonisektorn.

VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet av koncernens värdepappersplaceringar fördelades procentuellt enligt följande:

	2000	1999
Börsnoterade stora bolag	34,9 %	21,8 %
Börsnoterade små och medelstora bolag	5,7 %	14,4 %
Icke börsnoterade bolag och private equity fonder	14,6 %	18,8 %
Övriga placeringar	13,7 %	8,7 %
Finansiella tillgångar	34,1 %	36,5 %
Koncernelimineringar	-3,0 %	-0,2 %

Bokföringsvärdet av Norvestia-koncernens värdepappersportfölj var 146,5 miljoner euro (145,6) den 31 december 2000 och marknadsvärdet uppgick till 159,8 miljoner euro (170,0).

KONCERNENS LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Norvestia-koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 48,8 miljoner euro (60,4). Soliditeten var vid årets slut 97,9 % (94,4). Det egna kapitalet var 105,8 miljoner euro (97,8). Norvestia har som skuld redovisat sitt återstående åtagande att investera i Sponsor Fund Ky, som uppgick till 1,4 miljoner euro.

PERSONAL OCH INVESTERINGAR

I Norvestias personal ingår hel- och deltidsanställda i Finland och Sverige. Under 2000 var i genomsnitt 18 (12) personer anställda i Norvestia-koncernen. Förändringens storlek sammanhänger med att Neomarkka blev dotterbolag först i slutet av 1999. Under året gjordes endast små investeringar i maskiner och inventarier. Nettoinvesteringarna uppgick till 0,0 miljoner euro (0,0).

ÄGARE

Under året skedde det inga större förändringar bland de tio största aktieägarna. Vid årsskiftet uppgick Havsfrun-koncernens ägoandel till 27,6 % av aktiekapitalet och 52,6 % av rösterna.

Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv förvärvade 14 600 aktier och ägde vid årsskiftet som näst största ägare 14,0 % av aktiekapitalet och 9,2 % av rösterna i Norvestia. De tio största aktieägarna innehade tillsammans 49,7 % av aktierna och 67,1 % av aktiernas sammanlagda röstetal.

STYRELSE, REVISORER OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vid den ordinarie bolagsstämman den 22 mars 2000 valdes medlemmar och suppleanter till styrelsen, samt revisorer och revisorssuppleant.

Till styrelsen valdes:

Vicehäradshövding, advokat Tom Schubert, ordförande
 Professor Olle Isaksson, viceordförande
 Politices magister Ralf Lehtonen, medlem
 Professor Jarmo Leppiniemi, medlem
 Direktör Bo C E Ramfors, medlem
 Direktör Claes Werkell, medlem
 Advokat Michael Frie, suppleant
 Direktör Oscar von Sydow, suppleant

Till revisorer valdes:

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

Den 17 juli 2000 utsågs Claes Werkell till verkställande direktör efter Kim Lindström. I samband med tillsättandet av Claes Werkell lämnade Tom Schubert posten som styrelseordförande, varför viceordförande inträdde i hans ställe.

Den 18 juli avgick Ralf Lehtonen och Jarmo Leppiniemi ur styrelsen och suppleanterna Michael Frie och Oscar von Sydow deltog i deras ställe i följande styrelsemöten.

Vid den extra bolagsstämman den 11 december 2000 utsågs Olle Isaksson till styrelsens ordförande och Bo C E Ramfors till viceordförande.

AKTIENS NOMINELLA VÄRDE

Vid den ordinarie bolagsstämman nedsattes Norvestias aktiekapital med 588 321 euro, motsvarande det värde med vilket

bolaget under år 1997 inlöste och makulerade egna aktier. Samtidigt höjdes aktiernas nominella värde från 3,36 euro/aktie (20 mk/aktie) till 3,50 euro/aktie. Genom en fondemission ökades aktiekapitalet med 695 584 euro, vilket överfördes från fritt eget kapital till aktiekapital. Efter dessa förändringar uppgår bolagets aktiekapital till 17 869 320 euro. Aktiekapitalet delas upp på 300 000 A-aktier och 4 805 520 B-aktier.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA

Bolaget höll den 11 december 2000 en extra bolagsstämma med anledning av att Aktiespararnas Centralförbund rf hade begärt sammankallande härav för beslut om särskild granskning. Granskningen skulle avse det arbete som bolagets svenska personal utfört under år 1999 och år 2000, betalda ersättningar till dem och beslutsprocessen i dessa frågor, bolagets offentliga information i anledning därav samt åtgärder i anknytning till bytet av verkställande direktör. Aktieägarnas representant framförde att det var nödvändigt och i bolagets och dess aktieägares intresse att utreda frågorna på ett tillförlitligt och oberoende sätt.

Vid den extra bolagsstämman avlämnades rapporter av styrelsen, av bolagets ordinarie revisorer och av CGR-revisorn Hannu Vänskä. Dessa rapporter utgavs i sin helhet som börsmeddelanden samma dag.

Styrelsen framförde i sin rapport att bolagets användning av aktuell personal har sin grund i beslut av en enig styrelse alltsedan 1996. Den har ansett att det ligger i bolagets intresse att ha personal även utanför Finland och har funnit det ändamålsenligt att också utnyttja den kunskap och kapacitet som finns i det svenska moderbolaget. Detta sker genom anställningar på timbasis, till självkostnad och i den omfattning som svarar mot Norvestias behov. Den koncerngemensamma personalens omkostnader fördelas mellan moderbolaget och dotterbolagen i förhållande till utnyttjandet av tjänsterna.

Styrelsen har med sina beslut ansett denna förvaltningsmodell vara ändamålsenlig, skäligt utformad och förenlig med bolagets behov och intresse. Någon kritik har tidigare ej heller avlämnats inom styrelsen eller av styrelsens särskilda revisionsutskott. Om Norvestia inte hade haft tillgång till den koncerngemensamma svenska personalen till självkostnad så hade motsvarande resurser fått anskaffas på annat sätt.

Bolagets ordinarie revisorer genomförde som en del av den ordinarie revisionen undersökningar i ärendet och anlidade därvid även utomstående juridisk expertis i frågan för säkerställandet av den juridiska bedömningen. Undersökningarna föranledde inga väsentliga anmärkningar mot de utbetalda ersättningarna eller därtill anknutna förhållanden. För övrigt hänvisas till revisorernas rapport vid den extra bolagsstämman och till revisionsberättelsen, för år 2000, vilken ingår i bolagets årsberättelse.

CGR-revisorn Hannu Vänskä hade anlåtats av styrelsen för att göra en oberoende granskning och bedömning av de s.k. svensklönerna. Rapport avlämnades till styrelsen och sedan till bolagsstämman. Därvid bekräftades revisorernas slutsatser och en väsentligen helt korrekt handläggning i enlighet med styrelsens enhälliga beslut.

Den extra bolagsstämman beslutade enhälligt på styrelsens initiativ att låta anlita två opartiska granskningsmän för att oberoende och utan dröjsmål utreda och besvara de frågor som Aktiespararna skriftligen hade ställt. Den ena granskaren skulle utses av Finlands Advokatförbund och den andra av CGR-föreningen. Till granskningsmän har i enlighet därmed utsetts advokat Matti Manner, Åbo, och CGR-revisorn Mårten Forss, Helsingfors. Deras granskningsrapport väntas bli avlämnad under mars månad, i tid till ordinarie bolagsstämma.

Även yrkandet om särskild granskning enligt ABL 10:14 blev på den extra bolagsstämman föremål för omröstning. Stämans majoritet ansåg granskningen obehövlig och röstade emot, men yrkandet biträdades av aktieägare med sammanlagt mer än 10 % av bolagets aktier, vilket möjliggjorde ansökan till länsstyrelsen för dess prövning av behovet av sådan granskning. Ansökan om särskild granskning har dock ej ingivits.

Den extra bolagsstämman hade på styrelsens initiativ även möjlighet att föreslå och tilläggsvälja extra revisorer, så även särskild s.k. minoritetsrevisor, men avstod enhälligt. På stämman fanns även möjlighet till kompletteringsval till styrelsen, vilket också avstods enhälligt.

Sammanfattningsvis konstaterar styrelsen att vidtagna och beslutade granskningar väl tillgodoser mycket högt ställda krav på kompetent, noggrann och oberoende granskning. Därmed torde de frågor som har ställts på ett tillförlitligt sätt bli besvarade i enlighet med framförda krav.

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.

FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

Styrelsen föreslår att av moderbolagets disponibla medel utdelas till aktieägarna 7,1 miljoner euro (6,4), vilket motsvarar 1,40 euro/aktie (1,26).

FRAMTIDSUTSIKTER

Utvecklingen på aktiemarknaderna är också i framtiden nära knuten till den ekonomiska utvecklingen i USA. De närmaste månaderna kommer att visa om bolagens vinstvarningar endast är en tillfällig nedgång eller om ekonomin i Amerika är på väg mot en kraftigare recession. USA:s centralbank (FED) har redan i början av år 2001 sänkt styrräntan med 1,0 % för att stärka ekonomin och räntenivån har börjat sjunka, vilket talar emot en större recession. I samma riktning bedöms aviserade omfattande skattesänkningar att verka.

Antalet aktier som efter årets nedgång fundamentalt sett verkar bli alltmer köpvärda har ökat kraftigt. Norvestia strävar efter att även i framtiden försöka identifiera undervärderade aktier och utnyttja de tillfällen till köp och försäljningar som kan uppkomma på marknader med stor prisspridning och stora fluktuationer.

Koncernens resultaträkning

	1.1–31.12.2000	1.1–31.12.1999
	1 000 €	1 000 €
OMSÄTTNING (1)	70 644	77 749
Inköp av värdepapper	-60 017	-45 157
Lagerförändring	13 008	5 339
Personalkostnader (2)	-1 852	-886
Avskrivningar enligt plan	-49	-21
Avskrivning av goodwill	71	-
Övriga rörelsekostnader	-2 919	-1 429
RÖRELSEVINST	18 886	35 595
Andelar av intressebolagens resultat	0	-94
Finansiella intäkter och kostnader (3)	243	87
VINST FÖRE SKATTER OCH MINORITETSANDELAR	19 129	35 588
Inkomstskatt (5)	-6 072	-9 903
Minoritetsandelar	1 336	-127
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST	14 393	25 558

Koncernens balansräkning

	31.12.2000 1 000 €	31.12.1999 1 000 €
Aktiva		
BESTÅENDE AKTIVA		
Materiella tillgångar (6)	141	123
Placeringar (8)	10	10
	<hr/>	<hr/>
	151	133
RÖRLIGA AKTIVA		
Omsättningstillgångar (9)	96 360	83 353
Kortfristiga fordringar (10)	1 145	1 711
Finansiella värdepapper	47 355	55 841
Kassa och bank	1 483	4 522
	<hr/>	<hr/>
	146 343	145 427
	<hr/>	<hr/>
	146 494	145 560
Passiva		
EGET KAPITAL (11)		
Aktiekapital	17 869	17 762
Överkursfond	8 691	8 691
Vinst från tidigare räkenskapsperioder	64 850	45 836
Räkenskapsperiodens vinst	14 393	25 558
	<hr/>	<hr/>
	105 803	97 847
MINORITETSANDELAR	37 662	39 621
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL (12)	3 029	8 092
	<hr/>	<hr/>
	146 494	145 560

Koncernens finansieringsanalys

	1.1–31.12.2000 1 000 €	1.1–31.12.1999 1 000 €
AFFÄRSVERKSAMHETEN		
Rörelsevinst efter finansiella poster	19 129	35 588
Avskrivningar	49	21
Vinst inom koncernen	-	235
Andelar i intresseföretag	-	94
Avoir fiscal	-2 815	-563
Avskrivning av goodwill	-71	-
Erlagda skatter	-7 578	-5 484
	<u>8 714</u>	<u>29 891</u>
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITALET		
Ökning (-) resp. minskning (+) av omsättningstillgångar	-13 008	-5 339
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristiga fordringar	939	732
Ökning (-) resp. minskning (+) av finansiella tillgångar	8 486	-10 969
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristigt främmande kapital	-1 116	-7 533
	<u>-4 699</u>	<u>-23 109</u>
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Anskaffade koncern- och intressebolag	-184	2 263
Mottagen utdelning	-	502
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-67	-29
	<u>-251</u>	<u>2 736</u>
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Utbetalda dividender	-6 803	-5 143
ÅRETS KASSAFLÖDE	-3 039	4 375
Likvida medel 1.1	4 522	147
Likvida medel 31.12	1 483	4 522
Ökning/minskning likvida medel	<u>-3 039</u>	<u>4 375</u>

Moderbolagets resultaträkning

	1.1–31.12.2000 1 000 €	1.1–31.12.1999 1 000 €
OMSÄTTNING (1)	58 775	77 480
Inköp av värdepapper	-37 064	-43 919
Lagerförändring	2 148	4 275
Personalkostnader (2)	-1 036	-830
Avskrivningar enligt plan	-23	-20
Övriga rörelsekostnader	-1 590	-1 305
RÖRELSEVINST	21 210	35 681
Finansiella intäkter och kostnader (3)	409	775
VINST FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER	21 619	36 456
Koncernbidrag (4)	-464	-
VINST FÖRE SKATTER	21 155	36 456
Inkomstskatt (5)	-6 130	-10 210
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST	15 025	26 246

Moderbolagets balansräkning

	31.12.2000 1 000 €	31.12.1999 1 000 €
Aktiva		
BESTÅENDE AKTIVA		
Materiella tillgångar (6)	71	58
Andelar i företag inom samma koncern (7)	16 139	15 849
Övriga placeringar (8)	10	10
	16 220	15 917
RÖRLIGA AKTIVA		
Omsättningstillgångar (9)	61 792	59 644
Kortfristiga fordringar (10)	4 295	1 191
Finansiella värdepapper	26 174	28 020
Kassa och bank	1 207	1 256
	93 468	90 111
	109 688	106 028
Passiva		
EGET KAPITAL (11)		
Aktiekapital	17 869	17 762
Överkursfond	8 691	8 691
Vinst från tidigare räkenskapsperioder	65 224	45 525
Räkenskapsperiodens vinst	15 025	26 246
	106 809	98 224
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL (12)	2 879	7 804
	109 688	106 028

Moderbolagets finansieringsanalys

	1.1–31.12.2000 1 000 €	1.1–31.12.1999 1 000 €
AFFÄRSVERKSAMHETEN		
Rörelsevinst efter finansiella poster	21 619	36 456
Avskrivningar	23	20
Andelar i intresseföretag	-	-698
Avoir fiscal	-2 491	-563
Erlagda skatter	-7 586	-5 484
	11 565	29 731
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITALET		
Ökning (-) resp. minskning (+) av omsättningstillgångar	-2 148	-4 275
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristiga fordringar	-3 104	755
Ökning (-) resp. minskning (+) av finansiella tillgångar	1 845	-10 969
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristigt främmande kapital	-978	-7 580
	-4 385	-22 069
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Anskaffade koncern- och intressebolag	-290	-1 869
Mottagen utdelning	-	502
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-36	-29
	-326	-1 396
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Utbetalda dividender	-6 440	-5 143
Erhållna och erlagda koncernbidrag	-464	-
	-6 904	-5 143
ÅRETS KASSAFLÖDE		
	-50	1 123
Likvida medel 1.1	1 257	134
Likvida medel 31.12	1 207	1 257
Ökning/minskning likvida medel	-50	1 123

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 eller kapitalet. 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. Under året förvärvade bolag har medtagits i koncernens resultaträkning från förvärvstidpunkt.

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. Under året uppkommen goodwill har upplösts över resultaträkningen.

Vid jämförelse med föregående räkenskapsperiod bör det beaktas att det tidigare intressebolaget Neomarkka blev dotterbolag till Norvestia i november 1999. Resultaträkningen 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.

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

Fordringar och skulder har värderats till balansdagens kurs.

TILLÄGGSUPPGIFTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

(1) Omsättning, 1 000 €

I omsättningen ingår försäljnings-, ränte- och dividendintäkter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Försäljning av värdepapper	58 156	74 557	48 675	74 368
Dividendintäkter	7 173	1 786	6 440	1 786
Gottgörelse för bolags- och källskatt	2 806	563	2 434	563
Ränteintäkter	2 455	843	1 172	763
Övriga intäkter	54	-	54	-
	70 644	77 749	58 775	77 480

(2) Personalkostnader, 1 000 €

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Löner och arvoden	1 501	683	805	629
Pensionskostnader	169	111	103	108
Övriga lönebikostnader	182	92	128	93
	1 852	886	1 036	830
varav verkställande direktörer	323	125	192	125
varav styrelse	123	86	75	76

Verkställande direktörens pensionsförmåner är de i arbetspensionslagen stadgade. Inga optioner för företagets ledning eller personal har utfärdats.

Utnyttjande av svensk personal, 1 000 €

	Koncernen						Moderbolaget					
	2000			1999			2000			1999		
	hela personalen	varav JT	varav CW	hela pers.	varav JT	varav CW	hela pers.	varav JT	varav CW	hela pers.	varav JT	varav CW
Timmar	9 423	1 183	1 262	6 786	1 062	1 076	7 060	716	912	5 546	693	847
Löner	354	84	90	226	51	52	255	51	65	181	33	41
Lönebikostnader	172	41	44	118	27	27	125	25	32	95	18	21
Kontorskostnader	173	23	20	163	19	18	128	14	12	133	10	12
	699	148	154	507	97	97	508	90	109	409	61	74

JT=John Tengberg, CW=Claes Werkell

(3) Finansiella intäkter och kostnader, 1 000 €

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Dividendintäkter från koncernbolag	-	-	204	698
Ränteintäkter	247	107	210	97
Räntekostnader	-24	-32	-25	-32
Kursdifferenser	20	12	20	12
	243	87	409	775

(4) Koncernbidrag

Norvestia Abp har beviljat sitt dotterbolag Norventures Ab ett koncernbidrag på 464 258 €.

(5) Inkomstskatt

I koncernen uppgår skattekostnaderna till 6 072 450 €, varav 6 130 152 € hänför sig till Norvestia Abp. I dotterbolaget Neomarkka Abp har skattefordran på förlusten inte redovisats.

TILLÄGGSUPPGIFTER TILL BALANSRÄKNINGEN

Anläggningstillgångar

De planenliga avskrivningarna på de materiella anläggningstillgångarna motsvarar de i skattelagarna föreskrivna maximalbeloppen om 25 % av kvarvarande restvärde.

(6) Materiella tillgångar, 1 000 €

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Ingående anskaffningsvärde	236	121	150	121
Ingående anskaffningsvärde i dotterföretag vid förvärv	-	86	-	-
Inköp	67	29	36	29
Utgående anskaffningsvärde	303	236	186	150
Ingående ackumulerade avskrivningar	-113	-72	-92	-72
Ingående avskrivningar i dotterföretag	-	-20	-	-
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-49	-21	-23	-20
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-162	-113	-115	-92
Planenligt restvärde 31.12	141	123	71	58

(7) Andelar i koncernföretag

	Org.nr	Aktiekapital 1 000 €	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %	Bokfört värde 1 000 €
Norvestia S.A., Luxemburg	875 512	100	9 999	99,9	99,9	100
Norventures Ab, Helsingfors	788.180	200	-	-	-	-
Neomarkka Abp, Helsingfors	405.481	24 148	1 735 142	28,7	50,4	16 022
Novalis Abp, Helsingfors	802.046	2 000	-	-	-	-
Alnus Oy, Helsingfors	450.147	168	-	-	-	-
Norvestfinans Oy Ab, Helsingfors	692.324	8	120	100,0	100,0	8
Norvestia Capital Oy Ab, Helsingfors	695.083	8	120	100,0	100,0	8

Neomarkkas A-aktie är ej noterad. Kursen på B-aktien var 3,80 euro den 31 december 2000. Norvestia innehade vid samma tidpunkt 139 400 A-aktier och 1 595 742 B-aktier. Om samtliga dessa aktier värderas till B-aktiens börskurs blir det sålunda beräknade värdet 6,6 miljoner euro. Vid styrelsemötet den 13 februari 2001 beslutades om likvidation av bolagen Norvestfinans Oy Ab och Norvestia Capital Oy Ab.

(8) Övriga placeringar, 1 000 €

	Antal	Bokföringsvärde
OKR-emittenternas andelslag	3	10

(9) Värdepapper som utgör omsättningstillgångar, 1 000 €

	Koncernen		Moderbolaget	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Marknadsvärde	109 682	107 810	74 915	84 088
Bokföringsvärde	96 360	83 353	61 792	59 644
Skillnad	13 322	24 457	13 123	24 444

(10) Kortfristiga fordringar, 1 000 €

	Koncernen		Moderbolaget	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Kundfordringar	75	1 029	75	1 029
Kundfordringar inom koncernen	12	2	3 940	-
Resultatregleringar*	1 033	655	152	137
Resultatregleringar inom koncernen	-	-	103	-
Lånefordringar	25	25	25	25
	1 145	1 711	4 295	1 191

* I koncernens resultatregleringar 31.12.2000 ingår Neomarkka Abp:s skattefordran 775 (402).

(11) Förändringar i det egna kapitalet, 1 000 €

Koncernen	Aktiekapital	Överkursfond	Tidigare års vinster	Årets vinst	Totalt
Ingående balans	17 762	8 691	45 836	25 558	97 847
Nedsättning av aktiekapital 3.5.2000	-588		588		0
Fondemission 3.5.2000	695		-695		0
Disposition			25 558	- 25 558	0
Dividender			-6 440		-6 440
Indragna aktier i dotterbolag			3		3
Årets vinst				14 393	14 393
Utgående balans	17 869	8 691	64 850	14 393	105 803

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Tidigare års vinster	Årets vinst	Totalt
Ingående balans	17 762	8 691	45 525	26 246	98 224
Nedsättning av aktiekapital 3.5.2000	-588		588		0
Fondemission 3.5.2000	695		-695		0
Disposition			26 246	-26 246	0
Dividender			-6 440		-6 440
Årets vinst				15 025	15 025
Utgående balans	17 869	8 691	65 224	15 025	106 809

(12) Kortfristig främmande kapital, 1 000 €

	Koncernen		Moderbolaget	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Leverantörsskulder	202	1 526	161	1 498
Leverantörsskulder inom koncernen	6	74	14	74
Skatteskulder	503	4 450	589	4 536
Övriga kortfristiga skulder	2 001	1 901	1 513	1 602
Resultatregleringar	298	121	119	20
Resultatregleringar inom koncernen	19	20	483	74
	3 029	8 092	2 879	7 804

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. Premierna för köpta derivatavtal har bokförts bland omsättningsstillgångar, för vilka lägsta värdets princip tillämpats.

Aktiederivat, 1 000 €	31.12.2000	31.12.1999
<u>Optionskontrakt</u>		
Köpta säljoptioner		
Underliggande värde	-	23 872
Marknadsvärde	-	0
Panter, 1 000 €	31.12.2000	31.12.1999
Som säkerhet för checkkontolimit, 8,4 milj. €, varav intet utnyttjat 31.12.2000		
Aktier till marknadspris	16,7	20,8

Förslag till vinstutdelning

Den 31 december 2000 uppgick koncernens utdelningsbara medel till 79 243 207 euro. Moderbolagets utdelningsbara medel uppgick till 80 249 041 euro. Till bolagstämmans förfogande står 79 243 207 euro.

Styrelsen föreslår att de disponibla vinstmedlen används enligt följande:

- 1,40 euro/aktie utdelas i dividend till 5 105 520 aktier	7 147 728 €
- på kontot för vinstmedel lämnas	72 095 479 €
	<hr/>
	79 243 207 €

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

- aktiekapital	17 869 320 €
- överkursfond	8 690 527 €
- vinstmedel	72 095 479 €
	<hr/>
	98 655 326 €

Enligt styrelsens beslut är avstämningsdagen för dividendutdelning den 30 mars 2001. Styrelsen föreslår för bolagstämman att dividenden utbetalas efter avstämningsdagens slut den 6 april 2001.

Helsingfors den 13 februari 2001



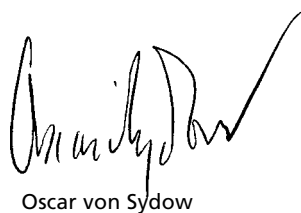
Olle Isaksson
Ordförande



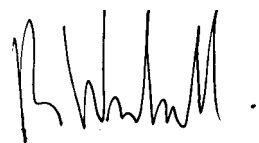
Bo C E Ramfors
Viceordförande



Michael Frie



Oscar von Sydow



Claes Werkell
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

TILL NORVESTIA ABP:S AKTIEÄGARE

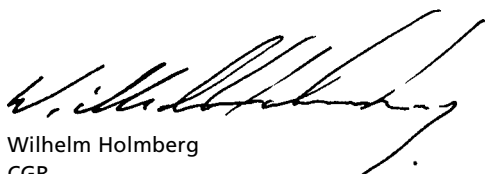
Vi har granskat Norvestia Abp:s bokföring, bokslut och förvaltning för räkenskapsåret 2000. Bokslutet, som avgetts av styrelsen och verkställande direktören, omfattar verksamhetsberättelsen samt koncernens och moderbolagets resultaträkning, balansräkning, finansieringsanalys och bilageuppgifter. Efter 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 14 393 tusen euro för koncernens del och en vinst på 15 025 tusen euro för moderbolagets del, upprättat enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur bokslut skall upprättas. 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 22 februari 2001



Wilhelm Holmberg
CGR



Carl Gustaf af Hällström
CGR

Beräkningsgrunderna för nyckeltalen

Avkastning på eget kapital	=	$\frac{\text{Vinst före bokslutsdispositioner och skatter} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsandelar} + \text{reserveringar} - \text{minskad med latent skatt (genomsnitt av ingående och utgående balans)}}$
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	=	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsandelar} + \text{reserveringar} - \text{minskad med latent skatt}}{\text{Balansräkningens omslutning}}$
Resultat/aktie efter skatt	=	$\frac{\text{Vinst före bokslutsdispositioner och skatter} -/+ \text{minoritetsandelar} - \text{skatt}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier i genomsnitt}}$
Eget kapital/aktie	=	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{reserveringar} - \text{minskad med latent skatt} - \text{och minoritetsandelar}}{\text{Antal aktier på bokslutsdagen}}$
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	=	Antal aktier x börskurs på sista handelsdagen

Aktiekapital och ägarförhållanden

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick 31.12.2000 till 17 869 320 €. Aktiekapitalet är fördelat på 300 000 A-aktier och 4 805 520 B-aktier, sammanlagt 5 105 520 aktier (5 105 520) med det nominella värdet av 3,50 € (3,36) per aktie.

Börsvärdet på Norvestia Abp:s noterade B-aktier var 56,2 milj. € (72,6). De tio största aktieägarna innehade 49,72 % (49,61) av aktierna och 67,12 % (67,04) av aktiernas sammanlagda röstetal. I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns 400 (700) aktier.

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 413 (399) aktier. Motsvarande antal för sammanlutningar var 15 997 (19 856) aktier. Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 6,00 % (6,18) av antalet aktier och 3,92 % (4,04) av rösterna.

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

Aktieserie	Röst/aktie	Antal aktier	Antal röster	Aktiekapital, €
Serie A	10	300 000	3 000 000	1 050 000
Serie B	1	4 805 520	4 805 520	16 819 320
Sammanlagt		5 105 520	7 805 520	17 869 320

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 31 DECEMBER 2000

Aktieägare	A-serien antal	% av A-serien	B-serien antal	% av B-serien	Sammanlagt antal	% av aktie- kapital	% av rösterna
Havsfrun S.A.	300 000	100,00	1 109 117	23,08	1 409 117	27,60	52,64
Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv			714 946	14,88	714 946	14,00	9,16
Merita Bank Abp			162 400	3,38	162 400	3,18	2,08
Porin Paikallisradio Oy			63 600	1,32	63 600	1,25	0,81
Tapiola ömsesidigt pensionsförsäkringsbolag			50 000	1,04	50 000	0,98	0,64
Hämäläinen Inari			34 934	0,73	34 934	0,68	0,45
Suutari Pekka Johannes			34 400	0,72	34 400	0,67	0,44
Haapanen Ritva Rakel			24 633	0,51	24 633	0,48	0,32
Pensionsförsäkringsaktiebolaget Verdandi			24 600	0,51	24 600	0,48	0,32
Jääsalo Antero E			20 500	0,43	20 500	0,40	0,26
	300 000	100,00	2 239 130	46,60	2 539 130	49,72	67,12
Förvaltarregistrerade			306 300	6,37	306 300	6,00	3,92

AKTIEFÖRDELNING ENLIGT AKTIEÄGARGRUPP

	% av antal
Privata företag	4,35
Offentliga företag	0,46
Finansiella institut och försäkringsanstalter	23,58
Offentliga samfund	2,06
Sammanslutningar utan vinstsyfte	2,12
Hushåll	39,14
Utlandet	28,08
Övriga	0,21
	100,00
Varav förvaltarregistrerade	6,00

AKTIEFÖRDELNING ENLIGT INNEHAVETS STORLEK

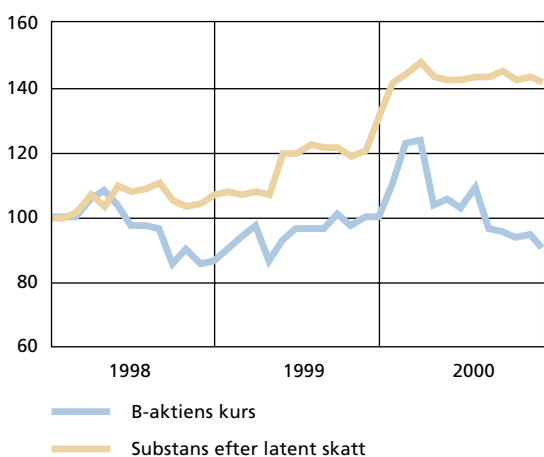
	% av antal
1 – 100	2,07
101 – 1 000	16,82
1 001 – 5 000	13,18
5 001 – 10 000	8,11
10 001 –	59,61
Övriga	0,21
	100,00

Norvestia Abp:s B-aktie på börsen

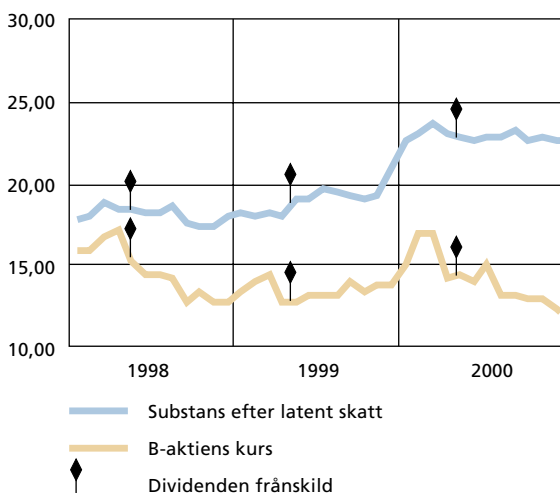
B-AKTIENS KURS, €

	Lägst	Högst	Genomsnitt	Slutkurs	Marknadsvärde vid periodens slut milj. €
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
2000	11,55	18,00	14,45	11,70	56,22
1999, 31.3	12,20	15,20	14,09	12,80	61,51
30.6	12,30	13,46	12,98	13,21	63,48
30.9	12,01	13,90	13,53	13,40	64,39
31.12	13,20	15,60	14,17	15,10	72,56
2000, 31.3	13,90	18,00	16,67	14,30	68,72
30.6	13,32	15,30	15,86	15,00	72,08
30.9	12,81	15,50	13,60	12,85	61,75
31.12	11,55	13,40	12,38	11,70	56,22

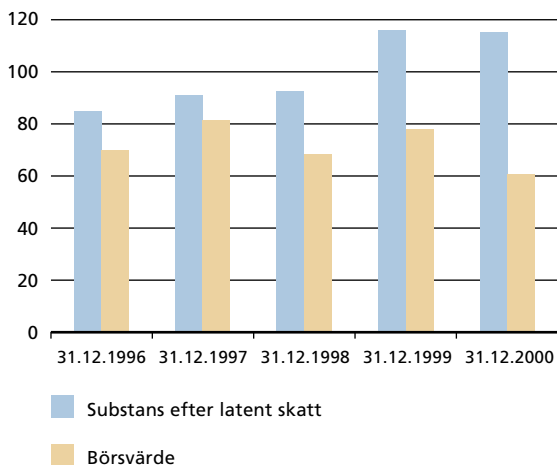
NORVESTIAS B-AKTIE JÄMFÖRD MED SUBSTANSVÄRDET,
1.1.1998=100 (dividendernas effekt har tagits med i beaktande)



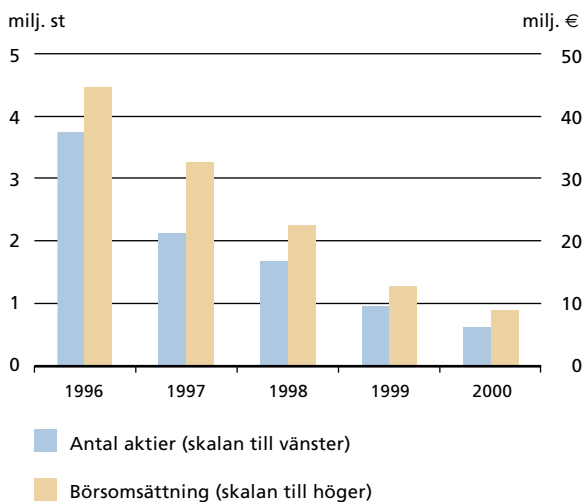
NORVESTIAS B-AKTIE JÄMFÖRD MED SUBSTANSVÄRDET,
€/aktie (dividendernas effekt har inte tagits i beaktande)



NORVESTIA-KONCERNENS SUBSTANS OCH BÖRSVÄRDE, milj. €
(A-aktierna värderade enligt B-aktiens kurs)



BÖRSOMSÄTTNING I NORVESTIAS B-AKTIE



Styrelse och ledning



Olle Isaksson



Bo C E Ramfors



Claes Werkell



Oscar von Sydow



Michael Frie

Ordförande

Professor Olle Isaksson, Göteborg

Född 1943

Professor i endokrinologi. Prefekt på institutionen för invärtes medicin, Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg

Ordförande i Scandinavian Clinical Research AB, Connect Biomedical Partnership Forum och Medhelp AB

Styrelsemedlem i Capio AB, AB Havsfrun, Neomarkka Abp, Göteborgs Högre Samskola, MedITelligence AB och Internetmedicin.se

Vice ordförande i Norvestia Abp 1996–2000, ordförande sedan december 2000

Aktieinnehav i Norvestia: 0

Vice ordförande

Bo C E Ramfors, Göteborg

Född 1936

Styrelseordförande i AB Havsfrun, Insight AB, Nolato AB, Sintercast AB, Gotia Hotel AB, Svenska Mässans Stiftelse AB och The Royal Bachelor's Club

Styrelsemedlem i Bure Vård och Omsorg AB, Väst kustens Holdings AB, Ruben Rausings fond för nyföretagande och innovationer

Kabinettskamarherre

Styrelsemedlem i Norvestia Abp år 2000, vice ordförande sedan december 2000

Aktieinnehav i Norvestia: 0

Medlemmar och suppleanter

Advokat Michael Frie, Saltsjöbaden

Född 1953

Delägare i Bird & Bird Advokat HB

Styrelsemedlem i ett flertal svenska bolag

Suppleant i AB Havsfrun

Generalkonsul för Nya Zeeland i Sverige

Suppleant 1996–1997 och 2000– i Norvestia Abp. Styrelsemedlem 1998–1999

Aktieinnehav i Norvestia: 0

Direktör Oscar von Sydow, Göteborg

Född 1950

Filosofie kandidat

Verkställande direktör i Gothenburg Chartering AB

Styrelseordförande i Stiftelsen Sjöfartsmuséet i Göteborg och Herbert & Karin Jacobssons Stiftelse

Viceordförande i Royal Bachelors' Club

Styrelsemedlem i Wallhamnbolagen AB

Suppleant i AB Havsfrun och Neomarkka Abp

Suppleant i Norvestia Abp sedan 1998

Aktieinnehav i Norvestia: 400

Direktör Claes Werkell, Stockholm

Född 1952

Juridices kandidat

Koncernchef, VD och styrelseledamot i AB Havsfrun

Viceordförande i Neomarkka Abp samt ordförande i dess arbetsutskott

Styrelsemedlem i Norvestia Abp sedan 1996

Aktieinnehav i Norvestia: 0

Verkställande direktör

Direktör Claes Werkell, Stockholm

Född 1952

Juridices kandidat

Verkställande direktör sedan 2000

Revisorer

Ekonomie magister, CGR Wilhelm Holmberg, ordinarie revisor

Diplomekonom, CGR Carl Gustaf af Hällström, ordinarie revisor

Revisorernas Ab Ernst & Young, revisorssuppleant

Arbetsutskott

Arbetsutskottets uppgifter, främst löpande ärenden av större betydelse, har tills vidare överförts till VD.

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 Bo C E Ramfors och Oscar von Sydow.

Kompensationskommitté

Kompensationskommitténs uppgift är att å styrelsens vägnar bereda och handha löne- och kompensationsfrågor. Kompensationskommitténs uppgifter handhas av Claes Werkell.

Personal

Norvestia ABP



Claes Werkell
verkställande direktör



Minna Andberg
investor relations
& ekonomi



Jonna Berg
ekonomichef



Anna-Britta Bergman
group controller



Kurt Hansson
controller



Jonas Israelsson
analytiker



Juha Kasanen
placeringschef



Lis-Marie Pelander
sekreterare



Maria Sundström
ekonomi



John Tengberg
affärsutveckling



Bisse Thyberg
sekreterare

Norventures Ab



Visa Koskiahde
verkställande direktör



Sebastian Burmeister
placeringsdirektör



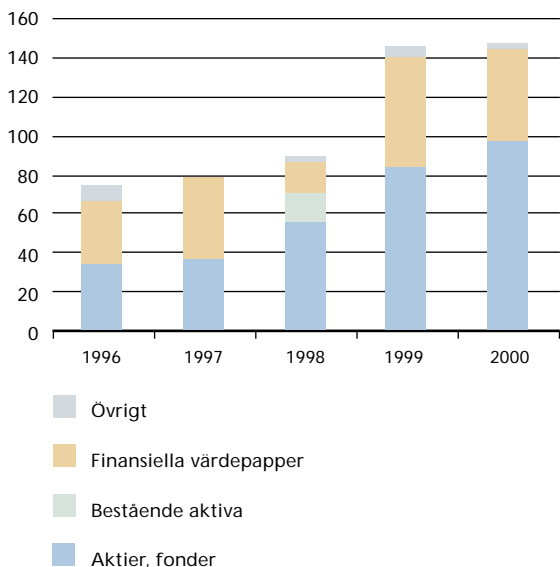
Patrik Stjernberg
analytiker



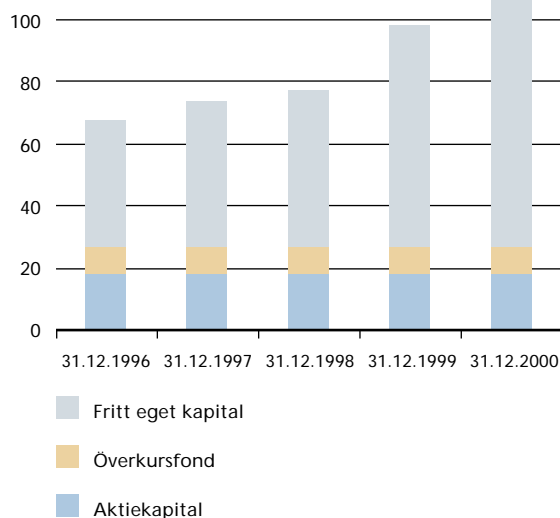
Maria Sundström
controller

Norvestia i diagramform

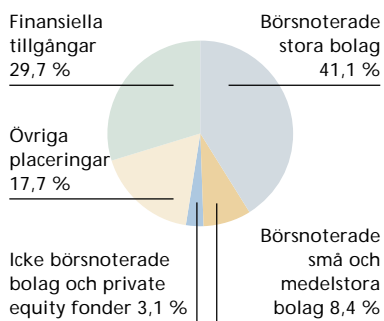
TILLGÅNGAR I NORVESTIA-KONCERNEN, milj. €



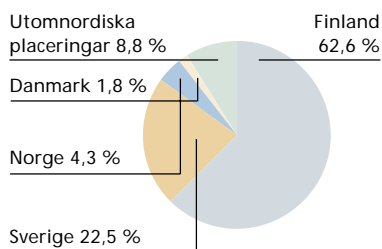
EGET KAPITAL I NORVESTIA-KONCERNEN, milj. €



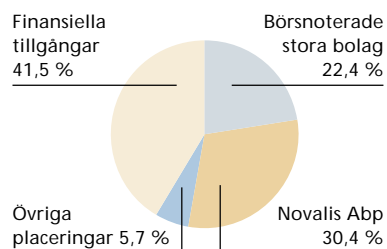
NORVESTIA ABP:S PLACERINGAR 31.12.2000



GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIA ABP:S PLACERINGAR 31.12.2000

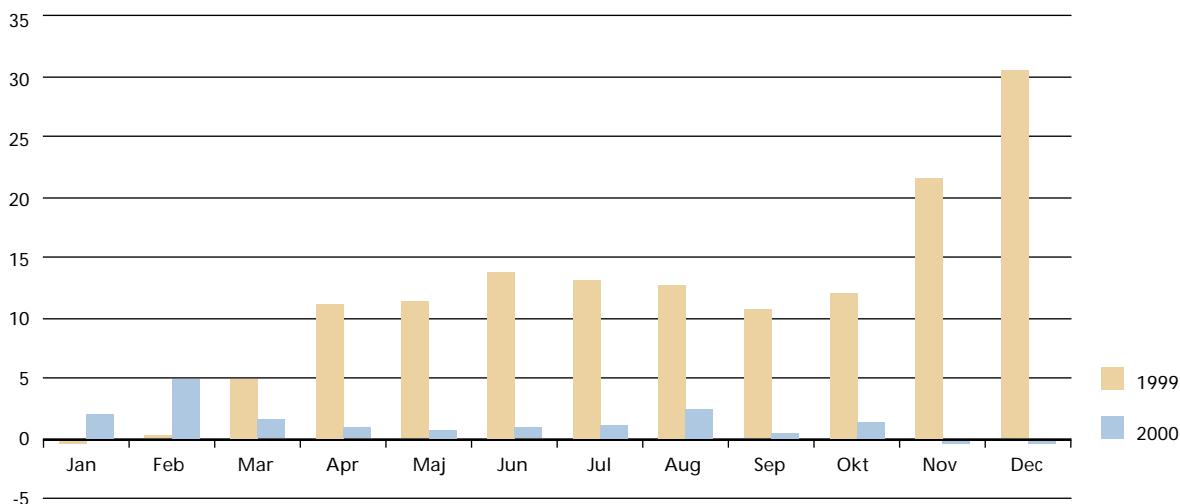


NEOMARKKA-KONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2000



SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING UNDER ÅREN 1999-2000, %

Förändring från årets början till slutet av varje månad



Efter avdrag för utbetald dividend.