

Norvestia
Årsberättelse



NORVESTIA
NORVESTIA ABP

Innehåll

Norvestia i korthet	1
Verkställande direktörens översikt	2
Aktiekapital och ägarstruktur	4
Norvestias B-aktie	5
Nyckeltal	6
Koncernens substansvärde	7
Placeringar den 31 december 2006	8
Styrelsens verksamhetsberättelse	10
Bokslut år 2006	
Koncernens resultaträkning, IFRS	14
Koncernens balansräkning, IFRS	15
Koncernens finansieringsanalys, IFRS	16
Förändringar i koncernens eget kapital, IFRS	17
Noter till koncernbokslutet, IFRS	18
Moderbolagets resultaträkning, FAS	26
Moderbolagets balansräkning, FAS	27
Moderbolagets finansieringsanalys, FAS	28
Noter till moderbolagets bokslut, FAS	29
Förslag till vinstdisposition	32
Revisionsberättelse	33
Styrelse och ledning	34
Corporate Governance	35
Årssammandrag över börsmeddelanden	37
Koncernens struktur	38
Nyckelord	39
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	40

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 13 mars 2007 kl. 12.00 i Diana-auditoriet, Skillnadsgatan 5, Helsingfors. De aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast fredagen den 9 mars 2007 kl. 16.00, antingen per e-post info@norvestia.fi, per telefon (09) 6226 380, per telefax (09) 6222 080 eller under adress Norvestia Abp, Norra esplanaden 35 E, 00100 Helsingfors. Fullmakt, med stöd av vilken befullmäktigad önskar utöva aktieägares rösträtt vid stämman, ombeds att inlämnas till bolagets kontor före anmälningstidens utgång.

DIVIDEND

Dividend för 2006 utbetalas den 23 mars 2007 för de aktier som den 16 mars 2007 är registrerade i värdeandelsystemet.

DELÅRSÖVERSIKTERNA PUBLICERAS

- den 19 april 2007
- den 18 juli 2007
- den 23 oktober 2007

Substansrapporter publiceras månatligen.

www.norvestia.fi

Årsberättelsen och delårsöversikterna, som utkommer på svenska, finska och engelska, är tillgängliga på Norvestias hemsida www.norvestia.fi. På hemsidan finns också alla börsmeddelanden från det senaste året och ett urval av tidigare börsmeddelanden.

Norvestia i korthet

- Norvestia Abp är ett börsnoterat investmentbolag. Norvestiakoncernen placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden och i andra värdepapper.
- Placeringsverksamhetens mål i Norvestia är att med begränsad risk uppnå en god avkastning.
- Norvestia Abp ingår i Kaupthing Bank -koncernen och är moderbolag till Norventures Ab.

År
2006

- Vid årsslutet var substansen per aktie 10,71 € (föregående år 9,78 €).
- Räkenskapsperiodens resultat uppgick till 23,5 milj. € (31,4 milj. €).
- Den dividendjusterade substansen ökade under året med 16,0 % (26,5 %).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,60 € per aktie (0,60 €).

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÅR 2006

- Substansökning, dividendjusterad:	23,5 milj. €
- Resultat, IFRS:	23,5 milj. €
- Eget kapital, IFRS:	164,1 milj. €
- Soliditet:	94,6 %

AKTIERELATERADE NYCKELTAL ÅR 2006

- Substansökning, dividendjusterad:	1,53 €
- Resultat, IFRS:	1,53 €
- Substans:	10,71 €
- Eget kapital, IFRS:	10,71 €



*År 2006 var
ett bra år för Norvestia.*

*Räkenskapsperiodens vinst
efter kostnader och skatter för
Norvestiakoncernen uppgick till
23,5 miljoner euro.*

Verkställande direktörens översikt

År 2006 var ett bra år för Norvestia. Räkenskapsperiodens vinst efter kostnader och skatter för Norvestiakoncernen uppgick till 23,5 miljoner euro, vilket motsvarar en årsavkastning på 16 % på Norvestias substans. Vid slutet av året uppgick Norvestias eget kapital till 164,1 miljoner euro, ökningen från ifjol var 14,3 miljoner. Till denna siffra kommer man då man från resultatet för år 2006 subtraherar den dividend på 9,2 miljoner euro som utbetalades till Norvestias aktieägare i mars.

Norvestia har i förhållande till sin storlek varit en av de bästa dividendbetalarna på Helsingfors Börs under de senaste åren. Styrelsens förslag till vårens bolagsstämma är att en lika stor dividend utbetalas för år 2006 som våren innan dvs 0,60 euro per aktie. Utdelningen motsvarar en direktavkastning på 6,5 % beräknad enligt slutkursen för år 2006. Detta är en av de bästa direktavkastningarna på Helsingfors Börs även i år.

På lång sikt har Norvestia delat ut ca hälften av sitt resultat som dividend, under de tio senaste åren har man betalat ut nästan 80 miljoner euro. Tack vare en god resultatutveckling har ändå Norvestias eget kapital vuxit jämnt. Mätt i eget kapital ligger Norvestia redan över medianen på Helsingfors Börs.

AVKASTNING PÅ LÅNG SIKT

Målet med Norvestias placeringsstrategi är en god långsiktig avkastning med begränsad risk. Fastän vi noggrant följer med utvecklingen i olika index, jämför vi inte direkt placeringsverksamhetens avkastning med utvecklingen i index. Att från aktiemarknaden erhålla en avkastning motsvarande indexavkastningen är ganska lätt och för detta ändamål finns det ett antal välfungerande placeringsalternativ bl.a. indexfonder. Problemet med dessa är att deras värden stiger när aktiemarknaden stiger och sjunker när aktiemarknaden sjunker.

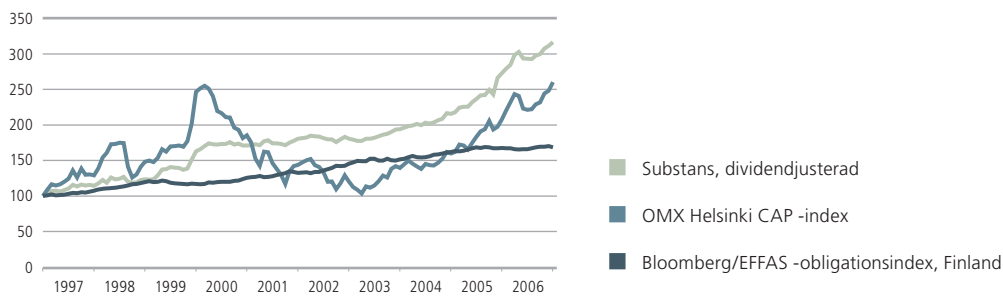
Det är lätt att matematiskt påvisa att en placerare som lyckas undvika de största kursnedgångarna når ett klart bättre slutresultat än indexet på lång sikt, fastän han förlorar åt indexet vid uppgång. Norvestia strävar efter att följa denna placeringsfilosofi. Ofta betyder detta att aktier säljs när andra köper och på motsvarande sätt köps aktier när övriga placerare säljer. Med detta placeringssätt fungerar man således ofta motströms. Metoden kräver långsiktighet och att man håller sig till den utvalda strategin. Dess fördelar syns bäst då man undersöker avkastningar över marknadscykler.

I vidstående diagram och tabell har Norvestias resultat från placeringsverksamheten och risken jämförts med OMX Helsinki CAP –indexet under de senaste tio åren. Denna tidsperiod är redan tillräckligt lång för att man skall kunna göra olika observationer. Tidsperioden innehåller två kraftiga uppgångsperioder. Den första perioden infann sig i slutet på 1990-talet, den s.k. teknologibubblan då speciellt teknologibolagens kurser steg kraftigt i takt med den "nya ekonomin". Den andra uppgångsperioden började våren 2003 och på grund av den fortsatta kraftiga uppgången har man redan börjat tala om en supercykel. Mellan dessa båda uppgångsperioder var det en dystrare nedgångsperiod då aktiekurserna sjönk under nästan tre års tid.

Då man jämför Norvestias avkastning från placeringsverksamheten med indexavkastningen enligt vidstående tabell, ser man att totalavkastningen i Norvestias placeringsverksamhet har varit bättre än indexavkastningen under endast tre år av tio. Ändå är totalavkastningen för Norvestia på lång sikt klart bättre än indexet. Detta beror på Norvestias jämna avkastning och på att Norvestia har lyckats undvika börskursernas stora nedgångar och gjort ett positivt resultat även de år då indexavkastningen varit klart negativ.

Den riskjusterade avkastningen på Norvestias placeringsverksamhet kan mätas med den allmänt tagna Sharpe kvoten. Norvestias riskjus-

SUBSTANS- OCH INDEXUTVECKLING



	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1997–2006
Substans, dividendjusterad											
Avkastning, p.a., %	14,2	8,0	31,8	5,3	5,4	0,2	7,2	11,4	26,5	16,0	12,2
Volatilitet, %	7,8	11,3	12,5	5,0	5,2	4,6	3,2	4,3	10,1	6,4	7,8
Sharpe	1,4	0,4	2,3	0,3	0,1	neg	1,4	2,1	2,4	2,0	1,2
OMX Helsinki CAP -index											
Avkastning, p.a., %	28,8	15,0	66,2	-24,9	-22,3	-16,7	16,2	14,6	30,1	25,2	10,0
Volatilitet, %	20,3	29,7	24,9	12,3	31,4	22,0	19,0	11,6	13,6	13,5	21,3
Sharpe	1,3	0,4	2,5	neg	neg	neg	0,7	1,1	2,0	1,6	0,3

terade avkastning har åtta år av tio varit bättre än indexet mätt med Sharpe kvoten. Detta är ett utmärkt resultat. Avkastningar borde alltid relateras till risken, eftersom endast detta ger jämförbara resultat.

AKTIEMARKNADEN

Börskurserna har på årsbasis stigit fyra år i rad på nästan alla de viktigaste aktiemarknaderna. För Helsingfors Börs' del börjar vi nå ett nytt rekord i fråga om uppgångsår i följd. HEX-indexet har kalkylerats sedan år 1987 och det har tillsvidare inte stigit fem år i rad. Enligt finansteorin har uppgångsår i rad ingen betydelse. Ett tillräckligt villkor för att börskurserna fortsättningsvis skall stiga är att bolagens resultat ökar från år till år och på detta sätt stiger inte värderingsnivån på bolagen orimligt högt.

På den verkliga kapitalmarknaden är saken inte riktigt så enkel. Även psykologiska faktorer påverkar i stor grad investeringsbesluten. Aktiekurserna vänder ned senast då de flesta placerarna inte längre tror att kursuppgången kommer att fortsätta. I vilket skede den här uppgången kommer att sluta är förstas svårt att exakt estimeras. Goda argument kan presenteras både för och emot en fortsatt uppgång.

Bolagens värderingsnivåer är fortfarande i genomsnitt på en rimlig nivå och räntorna är fortfarande mycket låga, vilket stöder aktiekurserna. Å andra sidan har bolagen svårt att kontinuerligt upprätthålla de nuvarande tillväxtförväntningarna. En viss obalans är också att märka i makroekonomin. T.ex. siffrorna som mäter penningmängden på euro-området har under de senaste månaderna varit på en högre nivå än någonsin sedan övergången till euron. Tillväxten i penningmängden och inflationsförväntningarna är i allmänhet bundna till varandra och för att hindra den hotande inflationen kan den Europeiska centralbanken vara tvungen att öka på styrräntan mer än förväntat. Ifall att detta scenario förverkligas, kommer det att ha en klart negativ effekt på aktiemarknaden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter vår nuvarande placeringsstrategi genom att göra investeringar enligt rådande marknadsomständigheter i en portfölj med snabb omsättning. Målet är att med begränsad risk uppnå en god avkastning.

Förutom de bolagsspecifika resultaten följer vi kontinuerligt med olika indikatorer i ekonomin. Detta för att så snabbt som möjligt upptäcka förändringar i trender på marknaden och på basen av dem göra nödvändiga förändringar i vår placeringsportfölj.

Som en ny intressant del av verksamheten kommer vi att leta efter möjligheter att göra även långsiktiga placeringar inom industrin. Målet med dessa placeringar är att genom vidareutveckling av målbolagen nå ett resultat som är bättre än den genomsnittliga avkastningen på marknaden.

Norvestias långsiktiga avkastning har varit konkurrenskraftig både absolut sett och riskjusterat sett. Fastän den goda avkastning som tidigare uppnåtts inte är en garanti för kommande god avkastning, förhåller vi oss förtroendefullt till framtiden. Norvestias aktieägare kan vara förvissade om att vi gör vårt bästa för att resultatet i Norvestias placeringsverksamhet skall vara bra även i fortsättningen.

Juha Kasanen
verkställande direktör

Aktiekapital och ägarstruktur

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick den 31.12.2006 till 53 607 960 euro. Aktiekapitalet var fördelat på 900 000 A-aktier med 10 röster och 14 416 560 B-aktier med 1 röst, sammanlagt 15 316 560 aktier (15 316 560) med det nominella värdet av 3,50 euro per aktie (3,50). ISIN-koden för B-aktierna är FI0009000160 och A-aktierna är onoterade.

Börsvärdet på Norvestia Abp:s noterade aktier var 133,9 milj. euro (123,3) 31.12.2006. De tio största aktieägarna innehade 46,86 % av aktierna (48,11 %) och 65,24 % av aktiernas sammanlagda röstetal (66,06 %). I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns 9 089 aktier (9 089). I moderbolaget Kaupthing Bank hf. äger Norvestias styrelse och ledning sammanlagt 13 925 016 aktier (5 862 905).

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 1 162 aktier (1 201). Motsvarande antal för sammanslutningar var 11 855 aktier (13 126). Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 7,81 % av antalet aktier (38,25 %) och 5,11 % av rösterna (59,61 %). Förvaltarregistrerade siffrorna för år 2005 innehåller även Kaupthing Banks andel av aktierna och rösterna. Antalet aktieägare uppgick den 31.12.2006 till 5 992 (5 579).

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARN 31.12.2006

Aktieägare	A-serien antal	%	B-serien antal	%	Samman- lagt antal	av aktierna %	av rösterna %
Kaupthing Bank hf.	900 000	100	3 785 869	26,26	4 685 869	30,59	54,60
Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv			1 789 538	12,41	1 789 538	11,68	7,64
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Kaleva			189 700	1,32	189 700	1,24	0,81
Immonen Jukka			162 424	1,13	162 424	1,06	0,69
Pasanen Matti			120 000	0,83	120 000	0,78	0,51
Köresaar Kiinteistö Oy			60 894	0,42	60 894	0,40	0,26
Turpeinen Urho			58 000	0,40	58 000	0,38	0,25
Rannikko Reino			39 000	0,27	39 000	0,25	0,17
Astrid Söderbergs släktfond			36 888	0,26	36 888	0,24	0,16
Nordlund Anna			36 000	0,25	36 000	0,24	0,15
	900 000	100	6 278 313	43,55	7 178 313	46,86	65,24
Förvaltarregistrerade			1 196 452	8,30	1 196 452	7,81	5,11

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

Aktieserie	Röster/ aktie	Antal aktier	Antal röster	Aktiekapital, euro
Serie A	10	900 000	9 000 000	3 150 000
Serie B	1	14 416 560	14 416 560	50 457 960
Sammanlagt		15 316 560	23 416 560	53 607 960

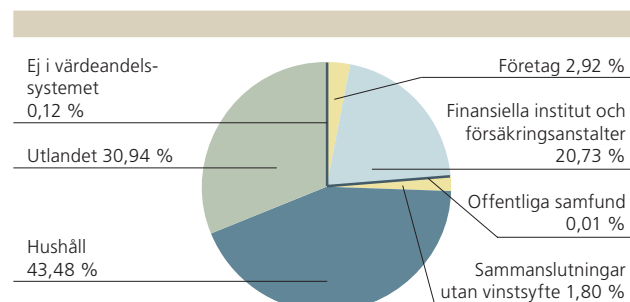
INNEHAVENS STORLEK

Antal aktier	Av aktier	Av antal ägare
1-100	0,37 %	15,41 %
101-1 000	10,29 %	60,48 %
1 001-5 000	16,50 %	19,68 %
5 001-10 000	6,74 %	2,49 %
10 001-	65,98 %	1,94 %
Ej i värdeandelsystemet	0,12 %	-
	100,00 %	100,00 %

ÄGARGRUPPERNAS ANDELAR AV AKTIEKAPITALET

Andel av aktiekapitalet	
Företag	2,92 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	20,73 %
Offentliga samfund	0,01 %
Sammanslutningar utan vinstsyfte	1,80 %
Hushåll	43,48 %
Utlandet	30,94 %
Ej i värdeandelsystemet	0,12 %
	100,00 %
Varav förvaltarregistrerade	7,81 %

ÄGARGRUPPERNAS ANDELAR AV AKTIEKAPITALET



Norvestias

B-aktie

	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	FAS 2003	FAS 2002
Aktiekapital och antal aktier					
Aktiekapital, milj. €	53,6	53,6	35,7	17,9	17,9
Aktiens nominella värde, €	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Antal aktier, emissionskorrigerat					
Vid årets slut*	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Årsgenomsnitt*	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Aktiens börskurs, €					
Vid årets slut *	9,29	8,55	6,53	6,71	6,36
Teckningsrättens kalkylerade värde	-	-	0,77	-	-
Årets högsta *	9,95	8,70	9,85****	7,39	7,25
Årets lägsta *	7,29	5,90	5,93****	5,60	5,60
Genomsnitt under året*	8,77	6,94	7,88	6,46	6,51
Börsvärde vid årets slut, inkl. teckningsrätter, milj. €**	142,3	131,0	74,5	76,6	72,5
Börshandel					
Antal omsatta aktier*	2 832 304	3 047 223	4 753 010	1 875 642	958 224
Omsatta aktier/totalt antal aktier	18,5 %	19,9 %	46,5 %	18,4 %	9,4 %
Omsatta aktier/antal B-aktier	19,6 %	21,1 %	49,5 %	19,5 %	10,0 %
Omsättning, milj. €	24,8	21,2	40,1	13,5	7,0
P/E-tal	6,1	4,2	8,5	17,6	neg
Direktavkastning	6,5 %***	7,0 %	4,6 %	27,3 %	9,9 %
Antal aktieägare vid årets slut	5 992	5 579	5 353	4 980	5 021

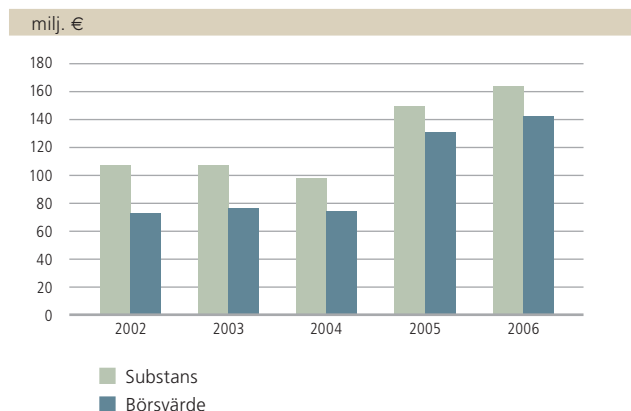
*) Korrigerad med koefficienten för fondemissionen (2) och koefficienten för aktieemissionen (1,116956)

**) A-aktierna är ej noterade. I tabellen har de värderats till B-aktiens kurs

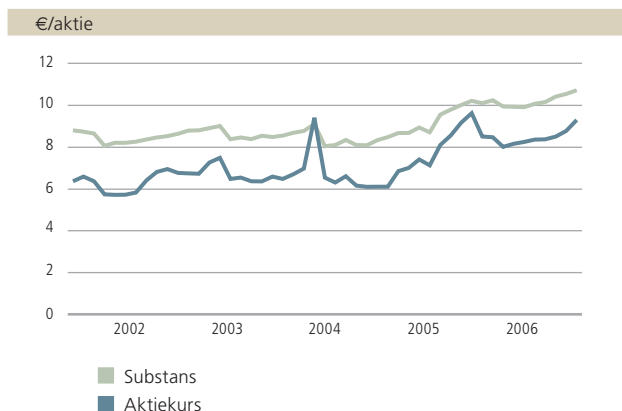
***) Styrelsens förslag

****) Korrigerad med det uträknade värdet för teckningsrätten

KONCERNENS SUBSTANS OCH BÖRSVÄRDE*



AKTIEKURS OCH SUBSTANS PER AKTIE



*) A-aktierna är ej noterade. I tabellen har de värderats till B-aktiens kurs.

Nyckeltal

	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	FAS 2003	FAS 2002
Resultatmått för koncernen					
Omsättning, milj. €	-	-	-	32,1	44,9
Rörelsevinst, milj. €	25,4	29,5	19,9	7,2	-1,7
Andel av omsättningen	-	-	-	22,4 %	-3,8 %
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	25,4	28,7	19,4	7,1	-1,7
Andel av omsättningen	-	-	-	22,1 %	-3,8 %
Avkastning på eget kapital	14,9 %	23,4 %	10,6 %	4,2 %	-1,3 %
Avkastning på investerat kapital	15,5 %	23,9 %	12,1 %	5,5 %	-1,2 %
Balansmått för koncernen					
Soliditet	94,6 %	92,0 %	74,5 %	98,8 %	98,7 %
Bruttoinvesteringar i bestående aktiva, milj. €	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Dividendutdelning, milj. €	9,2 **	9,2	4,6	20,9	7,1
Relationstal per aktie					
Resultat/aktie, €*	1,53	2,05	0,77	0,38	-0,04
Eget kapital/aktie, €*	10,71	9,78	8,04	8,37	8,60
Substans/aktie, € (emissionskorrigerad)	10,71	9,78	8,02	8,79	8,80
Substansrabatt	13,3 %	12,6 %	24,0 %	28,6 %	32,5 %
Dividend/aktie, €*	0,60 **	0,60	0,30	1,84	0,63
Dividend/resultat	39,2 %	29,3 %	46,9 %	479,9 %	n/a
Personal					
Antal anställda i koncernen i medeltal	5	7	7	10	13

*) Korrigerad med koefficienten för fondemissionen (2) och koefficienten för aktieemissionen (1,116956)

***) Styrelsens förslag

Koncernens substansvärde

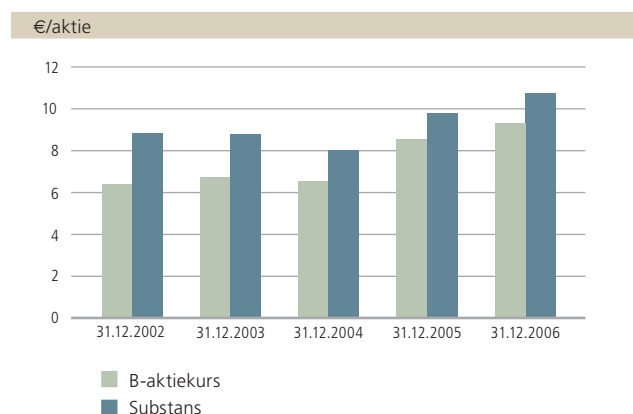
Substansvärde, milj. €	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Tillgångar					
Långfristiga tillgångar					
Materiella tillgångar	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Latent skattefordran	-	-	0,3	-	-
Kortfristiga tillgångar					
Omsättningstillgångar	-	-	-	110,0	99,6
Värdepappersportfölj	71,0	71,4	59,3	-	-
Övriga finansiella instrument till verkligt värde	38,0	31,8	91,8	-	-
Övriga placeringar	1,7	2,2	17,8	-	-
Kassa och bank	62,7	57,3	13,5	38,7	46,7
Tillgångar sammanlagt	173,4	162,8	182,7	148,8	146,4
Kortfristigt främmande kapital	-1,9	-6,7	-41,2	-1,6	-1,7
Latent skatt	-7,4	-6,3	-5,3	-4,4	-3,5
Substans före minoritetsandel	164,1	149,8	136,2	142,8	141,2
Minoritetsandel	-	-	-38,2	-35,5	-33,8
Substans	164,1	149,8	98,0	107,3	107,4
Substansvärde/aktie, €* 	10,71	9,78	8,02	8,79	8,80
Dividendjusterad substansökning	2006	2005	2004	2003	2002
Förändring, milj. €	23,5	31,4	11,6	7,0	0,3
Förändring per aktie, €*	1,53	2,05	0,77	0,46	0,03

* Emissionskorrigerad

KALKYLERINGSPRINCIPER

Offentligt noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatinstrument har värderats till den sista avslutskursen. I fall det inte funnits någon sista avslutskurs, har köpnoteringen använts. Onoterade aktier och andelar har värderats till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder.

AKTIEKURS OCH SUBSTANS



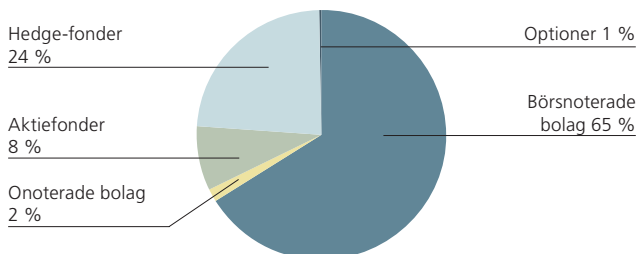
Placeringar

den 31 december 2006

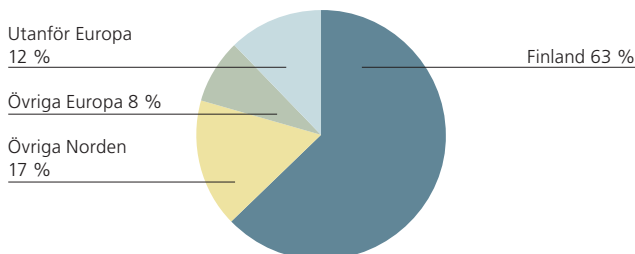
	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Marknadsvärde 1 000 €	Andel av marknadsvärde
NORVESTIA ABP				
BÖRSNOTERADE BOLAG				
Amer Sports Oyj	180 555	2 995	3 012	2,7 %
Aspocomp Group Oyj	197 500	692	352	0,3 %
Atria Koncern Abp	32 200	518	589	0,5 %
Cargotec Oyj	25 100	575	1 057	1,0 %
Comptel Oyj	163 975	299	295	0,3 %
Elisa Abp	11 987	55	249	0,2 %
eQ Abp	30 000	94	145	0,1 %
Finnair Abp	94 579	1 060	1 174	1,1 %
Fortum Abp	206 680	4 139	4 456	4,0 %
Huhtamäki Oyj	174 553	2 423	2 597	2,3 %
KCI Konecranes Abp	44 900	392	1 001	0,9 %
Kemira Oyj	121 100	1 627	2 062	1,9 %
Kemira Growthow Oyj	328 100	2 009	2 228	2,0 %
Kesko Abp serie B	28 100	553	1 125	1,0 %
Kone Oyj	23 400	670	1 005	0,9 %
Lännen Tehtaat Abp	58 150	653	1 413	1,3 %
Metso Abp	27 000	728	1 032	0,9 %
M-Real Oyj serie B	263 000	1 053	1 260	1,1 %
Neste Oil Abp	176 632	4 244	4 068	3,7 %
Nokia Abp	201 750	3 103	3 123	2,8 %
Nokian Renkaat Abp	60 900	711	945	0,9 %
Okmetic Oyj	29 200	45	108	0,1 %
OKO Andelsbankernas Centralbank Abp serie A	278 755	2 321	3 540	3,2 %
Oriola-KD A	18 600	22	58	0,1 %
Oriola-KD B	91 100	157	283	0,3 %
Orion Oyj serie A	18 600	153	305	0,3 %
Orion Oyj serie B	91 100	1 117	1 499	1,4 %
Outokumpu Oyj serie A	55 800	1 212	1 655	1,5 %
Perlos Oyj	252 900	1 599	888	0,8 %
Raisio Abp serie V	551 900	1 038	988	0,9 %
Rautaruukki Abp serie K	43 000	963	1 296	1,2 %
Sampo Abp serie A	325 000	5 299	6 591	6,0 %
SanomaWSOY Abp	44 730	963	955	0,9 %
Stora Enso Oyj serie R	87 400	962	1 049	0,9 %
UPM-Kymmene Oyj	96 700	1 608	1 849	1,7 %
Wärtsilä Oyj Abp serie B	27 956	851	1 141	1,0 %
YIT Abp	28 000	317	587	0,5 %
3Com Corp	53 400	149	167	0,1 %
Cooper Tire & Rubber Co	18 000	158	195	0,2 %
DAXEX ETF	29 500	1 687	1 873	1,7 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	274	0,2 %
France Telecom SA	12 500	206	262	0,2 %
Intel Corp.	8 100	130	125	0,1 %
Merck & Co. Inc.	2 400	61	79	0,1 %
Nasdaq 100 ITS	29 100	1 123	954	0,9 %
New York Times Co CI A	10 500	190	194	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	456 000	3 993	5 344	4,8 %
Norske Skogindustrier ASA	11 571	135	151	0,1 %
Rottneros AB	230 000	185	167	0,2 %
Sun Microsystems Inc.	67 000	200	276	0,2 %
Superior Industries Intl	9 800	142	143	0,1 %
TeliaSonera Oyj	680 000	3 033	4 264	3,9 %
Valeo SA	9 420	260	297	0,3 %
		59 099	70 745	64,0 %

	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Marknadsvärde 1 000 €	Andel av marknadsvärde
DERIVATAVTAL				
	Optionskontrakt			
Nokia sälloptioner	5 000	76	45	0,0 %
OESX sälloptioner	1 193	544	210	0,2 %
		620	255	0,2 %
FONDER				
Avenir B	2 512	2 523	4 222	3,8 %
Brummer & Partners Nektar	30 054	4 929	6 329	5,7 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	4 832	4,4 %
Didner & Gerge Aktiefond	34 343	2 207	4 158	3,8 %
Futuris	19 559	2 733	5 312	4,8 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 491	1 708	2 137	1,9 %
OP-Suomi Arvo A	14 952	969	2 589	2,3 %
RAM One	39 555	3 991	4 876	4,4 %
Seligson Penningmarknadsfond AAA	1 391 272	3 000	3 012	2,7 %
		22 060	37 467	33,8 %
OBLIGATIONER				
KO VIII/2004 Pharma 6	428 000	440	493	0,4 %
PRIVATE EQUITY FOND				
Sponsor Fund I Ky		13	13	0,0 %
SUMMA NORVESTIA ABP		82 232	108 973	98,4 %
NORVENTURES AB ONOTERADE BOLAG				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 717	1,6 %
SUMMA NORVENTURES AB		1 717	1 717	1,6 %
SUMMA NORVESTIAKONCERNEN		83 949	110 690	100,0 %

NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2006



GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2006



Styrelsens verksamhetsberättelse

AKTIEMARKNADEN

År 2006 var ett omväxlande och utmanande år på aktiemarknaden. Under årets första kvartal var kursutvecklingen exceptionellt god. Under det andra kvartalet var kursutvecklingen däremot mycket dålig och kvartalet innehöll en ovanlig nedgångsperiod då bl.a. OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet på Helsingfors Börs sjönk med nästan 20 % under mindre än två månader. Efter denna period av kursnedgång hade kurserna på många börser sjunkit till nästan samma nivå som vid början av året.

Under det tredje kvartalet vände kurserna igen uppåt och slutet av året gick mycket bra. Efter alla dessa skeden steg OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet under hela året med 30 %. Som helhet var kursutvecklingen på börserna med andra ord mycket god, trots de stora kursfluktuationerna under året.

Den goda kursutvecklingen baserade sig främst på företagens klart förbättrade resultat och resultatprognoser. Den goda utvecklingen inom världsekonomin och speciellt den snabba tillväxten i ekonomin i Kina har förbättrat även resultaten i finska bolag. Det är således troligt, att ett nytt rekord görs år 2006 då resultaten för alla bolag på Helsingfors Börs räknas ihop. Under år 2006 estimeras resultaten för noterade bolag stiga med över 20 % jämfört med året innan. Dividenderna förväntas även öka från förra våren.

På de viktigaste börserna var år 2006 det fjärde året i rad då kurserna steg. När man betraktar aktiemarknadernas goda utveckling under de senaste åren, bör utom företagens goda resultatutveckling även nämnas en annan faktor som höjt på aktiekurserna, nämligen den exceptionellt stora mängden kontanter, med andra ord likviditeten i världsekonomin. Huvudorsaken till denna överlikvida situation är styrningen av finansiella överskott från oljeproducerande länder och snabbt växande utvecklande länder till internationella finansmarknader. Detta har delvis lett till att räntorna historiskt sett har varit på en exceptionellt låg nivå under många år.

En låg ränta har som känt en stödande effekt på ekonomin, men s.k. billigt kapital kan även leda till olika skevheter, vilka inte är lätta att känna igen, i alla fall inte i början. I en omgivning av låga räntor prissätts risker oftast för lågt, vilket har som följd att tillgångarnas värden kan bli överstora och bildar olika typer av "bubblor". Detta accentueras speciellt ifall främmande kapital i stor grad har använts för att öka avkastningen på investeringarna genom hävstångseffekten. Under den senaste tiden har främmande kapital utnyttjats rikligt vid bl.a. diverse företagsarrangemang och i fastighetsaffärer. Detta förbättrar förstas investerarnas avkastning på eget kapital, men ökar samtidigt på hela investeringens risknivå, vilket kan leda till problem om lånets räntekostnader ökar mera än förväntat.

Mot denna bakgrund är räntebesluten från USA:s centralbank FED och från den Europeiska centralbanken ECB speciellt intressanta under år 2007. Centralbankerna balanserar nu framför ett utmanande

problem. Hur skall man hålla inflationen i styr utan att den ekonomiska tillväxten avtar för mycket? ECB höjde sin styrränta 5 gånger under år 2006. Vid årets slut var styrräntan 3,5 %, vilket fortfarande är en historiskt sett låg nivå. Nästa ränteökning förväntas bli i mars 2007. FED:s styrränta var vid årets slut 5,25 % och enligt marknadernas förväntningar kommer räntan inte längre att höjas. Om inflationen trots förhandsförväntningarna ändå ökar, kan centralbankerna bli tvungna att höja på räntenivån mera än vad som nu förväntas, vilket sannolikt skulle ha en negativ effekt på aktiekurserna.

Index som beskriver avkastningen på olika börser utvecklades år 2006 enligt följande:

Finland / OMX Helsinki -index	17,9 %
Finland /OMX Helsinki CAP -avkastningsindex	29,9 %
Sverige / OMX Stockholm -index	23,6 %
Norge / OBX-index	33,6 %
Danmark / OMX Copenhagen -index	15,2 %
USA / Nasdaq Composite -index	9,5 %
USA / S&P 500 -index	13,6 %
Bloomberg European 500 -index	17,7 %
Japan / Nikkei 225 -index	6,9 %

Norvestias dividendjusterade börskurs	16,3 %
Norvestias dividendjusterade substans	16,0 %

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Norvestiakoncernens substansvärde uppgick den 31 december 2006 till 10,71 euro per aktie (9,78 euro per aktie vid slutet av år 2005).

Med beaktande av utdelningen om 0,60 euro per aktie som lämnades i mars 2006 blev substansökningen under året 1,53 euro per aktie (2,05), vilket motsvarar en ökning med 16,0 % (26,5 %). Under det fjärde kvartalet ökade den dividendjusterade substansen med 0,57 euro per aktie (0,85).

Den dividendjusterade börskursen för Norvestias B-aktie steg under året med 16,3 % och var 9,29 euro den 30 december 2006 (8,55). Substansrabatten var 13,3 % vid årets slut (12,6 %).

ANPASSNING TILL IFRS-REGLERNA

Norvestiakoncernen övergick från den finska bokslutspraxisen (FAS) till de internationella bokslutsstandarderna (IFRS) den 1 januari 2005. Moderbolagets bokslut presenteras fortfarande enligt FAS.

Övergången till IFRS har en betydande inverkan på uppställningen av bolagets och koncernens resultat och balans. I resultaträkningen presenteras vinster och förluster från värdepappersverksamheten istället för omsättning, inköp av värdepapper samt lagerförändring. De består av försäljnings-, dividend- och ränteintäkter samt av den realiserade värdeökningen. Omsättningstillgångarna har delats upp i

1.1–31.12.2006

värdepappersportfölj (noterade aktier och optioner), övriga finansiella instrument med resultatintverkan till verkligt värde (fonder och obligationer) samt i finansiella instrument som kan säljas (onoterade aktier och private equity -fonder).

KONCERNENS RESULTAT

Under år 2006 uppgick koncernens resultat till 23,5 milj. euro (31,4/2005; 11,8/2004) och rörelsekostnaderna var 1,6 milj. euro (2,3/2005; 2,2/2004). Kostnaderna utgjorde 1,0 % av substansvärdet (1,6/2005; 2,2/2004). Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 8,7 milj. euro (13,0/2005; 5,1/2004).

Norvestia sålde alla sina aktier i dotterbolaget Neomarkka Abp i november 2005. Norvestiakoncernens resultaträkning för år 2005 innehåller Neomarkka Abp:s resultat för den tid som Norvestia ägt bolaget, d.v.s. 11 månader. Norvestia erhöll från försäljningen en köpeskilling på 30,4 milj. euro kontant och som vinst bokfördes 10,6 milj. euro. Köpeskillingen var preliminär och den justerades enligt avtal i maj 2006. Då erhöll Norvestia en tilläggsköpeskilling på 0,7 miljoner euro som inkluderades i resultatet för år 2006. Ökningen i köpesumman baserade sig på ökningen i marknadsvärdena för Neomarkkas hedgefonder.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet av koncernens placeringar fördelades enligt följande:

	2006		2005	
	MEUR	%	MEUR	%
Börsnoterade bolag	71,0	41,0	71,5	43,9
Onoterade bolag	1,7	1,0	2,3	1,4
Hedgefonder	25,6	14,8	22,8	14,0
Övriga fonder och obligationer	12,4	7,1	8,9	5,5
Kassa och bank	62,6	36,1	57,2	35,2
Summa	173,3	100,0 %	162,7	100,0 %

MODERBOLAGETS PLACERINGSVERKSAMHET

Bolagets substansavkastning efter kostnader och skatter var 16 %, vilket uppnåddes med en volatilitet på 6,4 %, baserad på månatliga observationer. Den riskjusterade och absoluta avkastningen för placeringsverksamheten var god. Sharpe-kvoten, som mäter riskerna och avkastningen i placeringsverksamheten var 2,0.

Norvestias placeringsportfölj kan grovt indelas i fyra separata delar: direkta aktieplaceringar, aktiefonder, hedgefonder och penningmarknadsplaceringar.

Norvestias substansavkastning under olika månader fluktuerade klart mindre än utvecklingen på aktiemarknaderna. Bolaget skyddade tidvis sina placeringar med säljoptioner samt varierade mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar enligt sin syn på marknaden. Under den kraftiga kursnedgången i maj, då OMX Helsinki

CAP -avkastningsindexet sjönk med 7,5 % på månadsnivå, sjönk Norvestias substans med 2,9 %. Detta var den största månatliga nedgången i Norvestias substans sedan augusti 1998. Avkastningen i maj 2006 var ändå tillfredsställande jämfört med avkastningen på marknaden och den bekräftade att kontrollen av portföljens helhetsrisk fungerade som planerat.

Vid årets slut fördelade sig moderbolagets placeringar enligt följande: direkta aktieplaceringar 42 % (44 %), aktiefonder 5 % (6 %), hedge-fonder 15 % (15 %), penningmarknadsplaceringar 37 % (33 %) samt kassa och banktillgodohavanden 1 % (2 %). Mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar hölls relativt stor vid årets slut. Med detta har man önskat att säkra en viss handlingsfrihet vid olika marknadsomständigheter. 85 % av Norvestia Abp:s placeringar var i euro, 12 % i svenska kronor och 3 % i annan valuta.

NORVESTIAKONCERNEN

Norvestia Abp ingår i Kaupthing Bank -koncernen och är moderbolag till Norventures Ab.

I Norvestias helägda dotterbolag Norventures Ab skedde inga förändringar under året. Norventures har en placering i det onoterade svenska bolaget Polystar Instruments AB.

Norvestia Abp har investerat huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden och i andra värdepapper. Norvestia Abp:s B-aktie noteras på den nordiska listan på OMX Helsingfors Börs.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 62,6 milj. euro (57,2/2005; 9,5/2004). Soliditeten enligt IFRS var 94,6 % (92,0/2005; 74,5/2004). Koncernens egna kapital var 164,1 milj. euro (149,8/2005; 136,4/2004).

PERSONAL OCH INVESTERINGAR

Under året var i genomsnitt 5 personer anställda i Norvestiakoncernen (7/2005; 7/2004). Personalkostnaderna uppgick till 0,9 milj. euro (1,0/2005; 0,8/2004). Under år 2006 gjordes inga betydande investeringar i maskiner och inventarier (0,1 milj. euro/2005; 0,0/2004).

AKTIEÄGARE

Vid utgången av december 2006 hade Norvestia 5 992 aktieägare (5 579). Av aktierna var 30,9 % i utländsk ägo (0,3 %) och 7,8 % förvaltarregistrerade (38,3 %). Kaupthing Banks aktier var förvaltarregistrerade under år 2005, men direktregistrerades under år 2006.

Bolagets största aktieägare är Kaupthing Bank med 30,6 % (30,6 %) av aktierna i Norvestia Abp motsvarande 54,6 % (54,6 %) av rösttalet. Bolagets näst största ägare Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv innehade vid årets slut 11,7 % (11,7 %) av aktierna och 7,6 %

(7,6 %) av rösterna. De tio största aktieägarna innehade vid årets slut 46,9 % (48,1 %) av aktierna och 65,2 % (66,1 %) av aktiernas sammanlagda röstetal.

ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Vid den ordinarie bolagsstämman den 6 mars 2006 valdes till styrelseordförande J.T. Bergqvist, till viceordförande omvaldes Hreidar Már Sigurdsson samt som styrelsemedlemmar Stig-Erik Bergström, Robin Lindahl och Sigurdur Einarsson, som tidigare fungerat som styrelseordförande.

Till ny revisor valdes CGR Rabbe Nevalainen och till revisorssuppleant valdes Ernst & Young Ab.

Stämman beslutade enhälligt att bevilja ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för år 2005. Stämman beslutade också att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av sammanlagt högst 765 828 egna B-aktier. Styrelsen bemyndigades att till och med den 6 mars 2007 fullgöra köpen i bolagets namn. Styrelsen är berättigad att med utdelningsbara medel förvärva högst fem procent av samtliga B-aktier i bolaget vid tidpunkten för stämman. Egna aktier kan förvärfvas för utveckling av bolagets kapitalstruktur, för att användas inom bolagets incentivsysteem eller som vederlag vid eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för att ogiltigförklaras. Ogiltigförklaring av egna aktier förutsätter särskilt beslut av bolagsstämman. Inga förvärv har gjorts.

RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

En huvudtanke i Norvestias placeringsverksamhet är att diversifiera placeringarna och därigenom begränsa den totala risknivån och samtidigt nå en jämn förmögenhetstillväxt. Tidvis kan en betydande del

av placeringarna fokuseras på en viss typ av placeringar och värdepapper, vars ogynnsamma utveckling betydligt kan försämra Norvestias resultat.

Såsom i all affärsverksamhet, ingår det också risker i Norvestias placeringsverksamhet. Den ekonomiska utvecklingen och de nationella och internationella börskurserna inverkar väsentligt på bolagets avkastning. Dessutom inverkar bland annat förändringar i valutakurser och då särskilt förhållandet mellan den svenska kronan och euron, eftersom en stor del av koncernens investeringar i hedgefonder är i svenska kronor. Härmed förbättrar den svenska kronans förstärkning i förhållande till euron avkastningen på Norvestias svenska fonder. Fondernas resultat, uttryckt i svenska kronor, kan dock i sin tur ha påverkats av övriga valutakursförändringar.

UTDELNINGSPOLITIK

Norvestia strävar efter att skapa möjlighet att lämna en över åren jämn utdelning som skall ligga över genomsnittet för den finska aktiemarknaden. På lång sikt strävar man till att ungefär hälften av vinsten efter skatt skall utdelas.

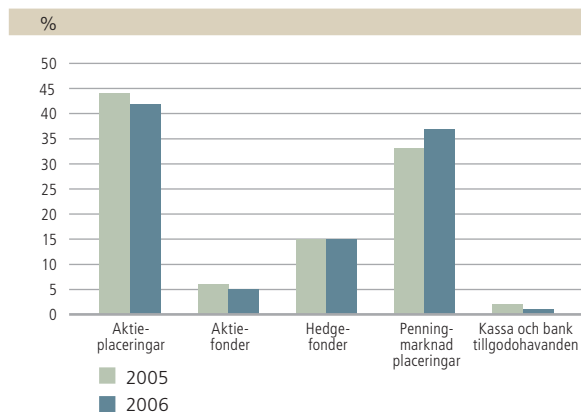
FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

Styrelsen föreslår att av moderbolagets disponibla medel utdelas till aktieägarna 0,60 euro per aktie (0,60), vilket motsvarar 9,2 miljoner euro (9,2).

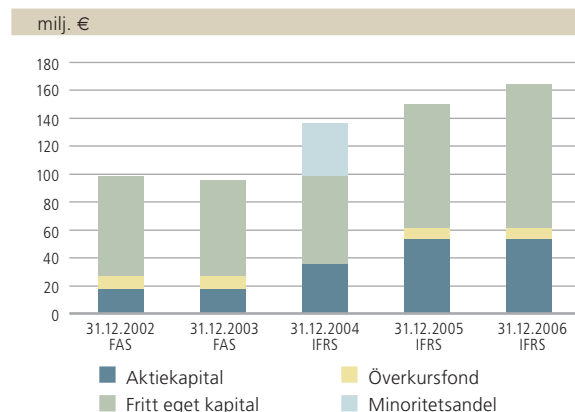
FRAMTIDSUTSIKTER

Tillväxten i världsekonomin har varit fortsatt god, men dess snabbaste utvecklingskede anses redan vara förbi. Riskerna kring osäkerheten i världsekonomens tillväxt är fortfarande de samma och en av de vikti-

MODERBOLAGETS PLACERINGAR



KONCERNENS EGET KAPITAL



gaste är USA:s stora underskott i bytesbalansen samt hushållens låga sparkvot. Försvagningen av USA:s bostadsmarknad har länge förutspåtts, men nu är den verklighet, vilket syns även i den nyaste statistiken. Under det kommande året kommer vi att se hur stort detta problem egentligen är och om det har någon betydande inverkan på den privata konsumtionen, som är USA:s största enskilda tillväxtresurs. En spridning av bostadsmarknadens problem till Europa skulle hota även utvecklingen på euro-området, men på detta finns det inte ännu några tydliga tecken.

Fastän aktiekurserna har stigit kraftigt under de senaste åren, har deras värderingsnivå inte just ökat, eftersom även bolagens resultat har förbättrats. Den faktor som har lett till de flesta fluktuationerna i aktiekurserna under den senaste tiden, är rädslan att den goda resultat- och kursutvecklingen bland företagen under de senaste åren inte kommer att fortsätta i all evighet.

Centralbankernas räntebeslut och utvecklingen i inflationen är av större betydelse än normalt för aktiemarknaden under år 2007. Om räntenivån stiger mer än förväntat, kommer det att styra medel bort från aktiemarknaderna till ränteplaceringar, vilket skulle ha en negativ effekt på aktiemarknaderna.

NORVESTIAS PLACERINGSSTRATEGI 2007

I framtiden delas Norvestias placeringsstrategi in i två delar. Norvestias nuvarande placeringsverksamhet fortsätter genom att investeringar görs enligt rådande marknadsomständigheter i en portfölj med snabb omsättning. Målet är att med begränsad risk uppnå en god avkastning. Vid årsskiftet var en stor del av Norvestias tillgångar placerade direkt i aktier på Helsingfors Börs. För att diversifiera riskerna och på

basen av avkastningsförväntningar kan placeringar göras även på andra börser, främst med tyngdpunkt på euro-området.

Norvestia kommer i sin snabbomsatta portfölj även i fortsättningen att huvudsakligen koncentrera sig på s.k. värdeaktier. En värdeaktie är en aktie med lågt pris i förhållande till substans och förväntade vinster samt med en historiskt låg kurs.

Som en ny placeringsstrategi börjar Norvestia under år 2007 leta efter långsiktiga placeringar inom industrin. Målet med dylika investeringar är att genom vidareutveckling av målbolagen uppnå ett resultat som är bättre än den genomsnittliga avkastningen på marknaden. Fördelningen mellan de olika investeringsstrategierna kommer att anpassas enligt de bedömningar som görs vid varje tidpunkt.

Koncernens resultaträkning, IFRS

1 000 €	Not	1.1–31.12.2006	1.1–31.12.2005
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	4	27 020	31 856
Personalkostnader	5, 22	-930	-1 008
Avskrivningar och värdeminskningar	6	-25	-24
Övriga rörelsekostnader		-687	-1 310
RÖRELSEVINST		25 378	29 514
Finansiella intäkter och kostnader	7	-2	-855
VINST FÖRE SKATT OCH MINORITETSANDEL		25 376	28 659
Inkomstskatt	8	-2 642	-5 755
Vinst från försäljning av dotterbolag	9, 20	724	10 611
Minoritetsandel		-	-2 089
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST		23 458	31 426
Fördelning av räkenskapsperiodens vinst:			
Till moderbolagets aktieägare		23 458	31 426
Till minoriteten		-	2 089
		23 458	33 515
Resultat per aktie för vinst tillhörande moderbolagets aktieägare:			
Resultat/aktie €		1,53	2,05
Antal aktier		15 316 560	15 316 560

Koncernens balansräkning, IFRS

1 000 €	Not	31.12.2006	31.12.2005
Tillgångar			
LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Materiella tillgångar	10	45	54
		45	54
KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Värdepappersportfölj	11	70 999	71 437
Övriga finansiella instrument med resultatverkan till verkligt värde	12	37 961	31 827
Finansiella instrument som kan säljas	13	1 730	2 240
Fordringar	14	180	124
Kassa och bank	15	62 554	57 183
		173 424	162 811
		173 469	162 865
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	16	53 608	53 608
Överkursfond		6 896	6 896
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		80 122	57 885
Räkenskapsperiodens vinst		23 458	31 426
		164 084	149 815
LATENT SKATTESKULD	17	7 450	6 326
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL	18	1 935	6 724
		173 469	162 865

Koncernens finansieringsanalys, IFRS

1 000 €	Not	1.1–31.12.2006	1.1–31.12.2005
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE			
Vinst före skatt		25 376	28 659
Justering:			
Poster som inte ingår i kassaflöde		-6 873	-7 420
		18 503	21 239
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring i värdepappersportfölj och övriga placeringar		-829	-26 743
Förändring i fordringar		-56	4 091
Förändring i kortfristigt främmande kapital		-2 247	3 158
		-3 132	-19 494
Erhållna och betalda skatter		-1 518	-901
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		13 853	844
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE			
Sålda dotterbolag		724	28 238
Investeringar i materiella tillgångar		-16	-50
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		708	28 188
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE			
Utbetalda dividender		-9 190	-5 814
Aktieemission		-	24 488
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		-9 190	18 674
PERIODENS KASSAFLÖDE		5 371	47 706
Likvida medel vid periodens början	15	57 183	9 477
Likvida medel vid periodens slut	15	62 554	57 183
Ökning/minskning likvida medel		5 371	47 706

Förändringar i koncernens eget kapital, IFRS

1 000 €	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Periodens vinst	Minoritets- andel	Totalt
Ingående balans 1.1.2005	35 739	0	50 666	11 814	38 199	136 418
Disposition			11 814	-11 814		0
Dividender			-4 595		-1 219	-5 814
Aktieemission	17 869	6 896				24 765
Räkenskapsperiodens vinst				31 426	2 089	33 515
Försäljning av dotterbolag					-39 069	-39 069
Utgående balans 31.12.2005	53 608	6 896	57 885	31 426	0	149 815
Ingående balans 1.1.2006	53 608	6 896	57 885	31 426	0	149 815
Disposition			31 426	-31 426		0
Dividender			-9 189			-9 189
Räkenskapsperiodens vinst				23 458		23 458
Utgående balans 31.12.2006	53 608	6 896	80 122	23 458	0	164 084

Noter till koncernbokslutet, IFRS

1. INFORMATION OM BOLAGET

Norvestia Abp är ett finskt publikt bolag med hemort i Helsingfors. Bolaget är ett investmentbolag, vars B-aktie noteras på OMX Helsingfors Börs.

Norvestia Abp ingår i Kaupthing Bank -koncernen med hemort i Reykjavik, Island. Kaupthing Banks bokslut finns på deras hemsidor www.kaupthing.net.

Norvestiakoncernens bokslut för räkenskapsperioden som tar slut den 31 december 2006 godkändes för publicering enligt styrelsens beslut den 23 januari 2007.

2 BOKSLUTSPRINCIPER

Norvestias koncernbokslut har upprättats enligt de internationella bokföringsstandarderna (International Financial Reporting Standards, IFRS). Norvestiakoncernen övergick från den finska bokslutspraxisen (FAS) till de internationella bokslutsstandarderna (IFRS) från och med den 1 januari 2005. Med internationella redovisningsstandarder avses i finsk bokföringslag, samt i bestämmelser som ges med stöd av den, standarder som antagits för tillämpning i EU-gemenskaper i enlighet med IAS-förordningen (EG) nr 1606/2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, med tillhörande tolkningar.

Alla IFRS-standarder samt SIC och IFRIC tolkningar, som var i kraft från och med övergången den 1 januari 2004 till balansdagen den 31 december 2006, har använts då koncernens bokslut har upprättats. Standard (IFRS) 7 tillämpas först fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2007.

Alla belopp i bokslutet anges i 1 000 €, om inte annat särskilt anges.

2.1 KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dess direkt och indirekt ägda dotterbolag och intressebolag. Dotterbolag är de bolag i vilka ägarandelen överstiger 50 % av rösterna eller kapitalet. Intressebolag är de bolag i vilka ägandet uppgår till minst 20 %, men ej mer än 50 %, av rösterna. Dotterbolag konsolideras i sin helhet från anskaffningstidpunkten, dvs. den dag då koncernen erhåller kontroll, och konsolideras till dess att kontrollen upphör. Koncernens bokslut innehåller Neomarkka Abp:s resultat för 11 månader för år 2005, fram till dess att bolaget såldes i november 2005. I koncernen finns för tillfället inga intressebolag.

Resultatet från dotterbolag ingår i koncernens resultat motsvarande den andel som svarar mot ägandet. Koncernbokslutet upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet i sin helhet elimineras. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som till-

kommit efter förvärvet. Koncernens inbördes affärstransaktioner samt fordringar och skulder elimineras. Minoritetsandelen avskiljs från resultatet och presenteras som en skild post. Även i balansen presenteras minoritetsandelen som en skild post i det egna kapitalet.

2.2 VÄRDERINGSPRINCIPER

Poster i utländsk valuta

Koncernens bokslut presenteras i euro. Transaktioner i utländsk valuta redovisas ursprungligen i euro enligt valutakursen för transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas enligt den medelkurs som Europeiska centralbanken bekräftat för balansdagen. Alla förändringar bokas i resultatet.

Bokning av intäkter

Intäkter bokförs till den del som det är sannolikt att ekonomisk nytta tillfaller koncernen samt att intäkten tillförlitligt kan mätas. Följande specifika bokningskriterier måste även uppfyllas innan intäkter bokförs:

Vinst från försäljning av finansiella instrument

Intäkter bokförs när koncernens rätt att erhålla betalning är berättigad.

Dividender

Intäkter bokförs när koncernens rätt att erhålla betalning är berättigad.

Ränteintäkter

Intäkter bokförs för upplupen ränta enligt den effektiva räntemetoden.

Pensioner

Koncernens pensioner kostnadsförs i resultatet i den period som pensionen relaterar till. Koncernens pensioner följer den lagstadgade APL-försäkringen, koncernen har inga frivilliga pensionsarrangemang. Försäkringen genom APL-arrangemanget klassas som avgiftsbestämd plan.

Leasing

Koncernen har enbart operationella leasingavtal, vilket innebär att risker och inkomster från den hyrda tillgången inte märkbart har överförts till koncernen. Operativa leasingkostnader bokförs som hyreskostnader i resultaträkningen i jämna rater under hyrestiden.

Skatter

Inkomstskatten i resultaträkningen består av aktuell skatt samt av latent skatter. Aktuell skatt på räkenskapsperiodens vinst beräknas på basen av den finska skattesatsen. Inkomstskatten korrigeras med möjliga skatter från tidigare räkenskapsperioder.

Latent skatt räknas med hjälp av skuldmetoden för tillfälliga skillnader på balansdagen mellan det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder och deras bokföringsvärde. Vid fastslagningen av latent skatter har antagna gällande skattesatser använts.

Det bokförda värdet för latent skattefordringar granskas på varje balansdag och reduceras till den mängd som det med tillräcklig skattemässig vinst anses möjligt att delvis eller i sin helhet, utnyttja den latent skattefordran.

Koncernen har endast boklat latent skatteskuld på grund av orealiserade övervärden.

Inkomstskatt, som relaterar till poster som bokförs i det egna kapitalet, bokförs i det egna kapitalet och inte i resultaträkningen. Latenta skattefordringar och latent skatteskulder kvittas, om det existerar en lagligt verkställbar rättighet för att kvitta aktuella skattefordringar med aktuella skatteskulder och om de latent skatterna an knyter till samma skatteobjekt och till samma skattemyndighet.

Vinst per aktie

Vinst per aktie före och efter utspädning beräknas genom att räkenskapsperiodens vinst divideras med medelantalet aktier utestående under året.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar värderas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Vinster och förluster från avyttring av materiella tillgångar inkluderas i rörelsevinsten.

De planenliga avskrivningarna på de materiella anläggningstillgångarna motsvarar de i skattelagarna föreskrivna maximibeloppen om 25 % av kvarvarande restvärde. Övriga materiella tillgångar avskrivs i jämna rater under fem år.

Finansiella instrument

Finansiella instrument enligt IAS 39 har delats upp i 1) värdepappersportfölj 2) övriga finansiella instrument med resultatverkan till verkligt värde 3) övriga finansiella instrument som kan säljas samt 4) lån och fordringar. Koncernen fastslår indelningen av de finansiella instrumenten i samband med den ursprungliga bokningen.

Köp och försäljningar av finansiella instrument bokförs på affärsdagen dvs. på den dag då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument klassas i värdepappersportföljen om de anskaffas för att säljas inom den nära framtiden. Derivatavtal, som inte fyller kraven för säkringsredovisning, har också bokförts i denna grupp.

Vinster och förluster på investeringar i värdepappersportföljen bokas i resultatet. Det verkliga värdet för investeringar i grupp 1 bestäms på basen av sista avslutskursen på balansdagen. Som bas för det verkliga värdet för tillgångar i grupp 2 (består av närmast fonder) används fondernas substansvärde, vilka kalkyleras månatligen.

Finansiella instrument som kan säljas i grupp 3, vilken består av onoterade aktier och private equity fonder, är icke-derivativa finansiella instrument som kan säljas eller som inte har klassats i någon av de två tidigare grupperna.

Efter den ursprungliga bokningen värderas finansiella instrument som kan säljas till verkligt värde. Vinster eller förluster bokförs som en separat post i det egna kapitalet tills investeringen har avbokats från balansräkningen eller tills investeringen har fastställts för nedskrivning i värde, i vilket skede tidigare rapporterade ackumulerade vinster eller förluster inkluderas i resultaträkningen. För investeringar utan en aktiv marknad har det verkliga värdet definierats genom användning av värderingstekniker, i de flesta fallen har kalkylmässiga värderingsmetoder använts.

Lån och fordringar i grupp 4 är icke-derivativa finansiella instrument med fasta eller fastställbara betalningar, som inte är noterade på en aktiv marknad. Dyliga tillgångar bokförs till upplupet anskaffningsvärde för vilken den effektiva räntemetoden används. Vinster och förluster bokförs i resultatet då lån och fordringar avbokas eller då det görs nedskrivningar i värdet, och även via amorteringsprocessen.

De verkliga värdena för övriga finansiella tillgångar och skulder har antagits motsvara deras bokföringsvärde, antingen på grund av deras korta maturitet eller för att deras verkliga värde inte tillförlitligt kan definieras.

Derivatavtal och säkring

Koncernen använder derivatavtal så som optioner, terminer och valutaterminer för att effektivera sin portföljförvaltning och för att säkra sig mot risk som uppkommer vid fluktuationer i valutakurser. Koncernen har inte använt säkringsredovisning för derivatavtal.

Dyliga derivatavtal bokförs ursprungligen till verkligt värde på den dag då derivatavtalet inträds, avtalet omvärderas regelbundet till verkligt värde. Derivatavtal bokas som tillgångar då deras verkliga värde är positivt och som skulder då deras verkliga värde är negativt. Alla vinster och förluster från förändringar i det verkliga värdet bokförs direkt i årets resultat. Det verkliga värdet för optioner och terminer beräknas på basen av kursnoteringar på balansdagen. Det verkliga värdet för valutaterminer kalkyleras på basen av Europeiska centralbankens medelkurs för balansdagen.

Nedskrivning i värde av finansiella instrument

Om en nedskrivning görs i ett finansiellt instrument som kan säljas, omförs ett värde motsvarande skillnaden mellan dess kostnad och dess nuvarande verkliga värde, minus tidigare bokförda nedskrivningsförluster, från det egna kapitalet till resultaträkningen. Återföringar gällande instrument i eget kapital klassade som finansiella instrument som kan säljas bokförs inte i resultatet.

Avbokning av finansiella instrument och skulder från balansen

Ett finansiellt instrument, eller en del av det, avbokas då koncernens rätt att erhålla kassaflöde från tillgången har upphört eller när koncernen har överfört en betydande del av alla risker och förmåner i samband med tillgången utanför koncernen.

Fordringar

Kortfristiga fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Kassa och bank

Balansposten kassa och bank innehåller kontanter, depositioner och kortfristiga penningmarknadsplaceringar med en ursprunglig maturitet på tre månader eller mindre. I koncernens kassaflöde består likvida medel av de ovannämnda posterna.

Skulder (Reserveringar)

Skulder bokförs då koncernen har en i kraftvarande förpliktelse som ett resultat av tidigare händelser och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser förutsetts för att tillmötesgå förpliktelsen eller att förpliktelsen förorsakar en ekonomisk förlust, och att ett tillförlitligt estimat kan fastställas för förpliktelsen. Kostnader relaterade till reserveringar presenteras i resultaträkningen, utan några ersättningar.

3. SEGMENT- OCH GEOGRAFISK FÖRDELNING, AVVECKLAD VERKSAMHET

Inga segment har definierats eftersom bolagets verksamhet styrs som en helhet. Ingen geografisk fördelning har heller gjorts, eftersom all verksamhet finns i Finland.

Det fanns inga avvecklade verksamheter under år 2006. Försäljningen av Neomarkka Abp i slutet av år 2005 har ej behandlats som en avvecklad verksamhet på grund av att bolaget fungerade inom samma bransch som moderbolaget Norvestia Abp.

NOTER TILL KONCERNENS RESULTATRÄKNING, IFRS

1 000 €

4. VINSTER OCH FÖRLUSTER FRÅN VÄRDEPAPPERSVERKSAMHET

	2006	2005
Resultat från värdepappersportfölj	2 161	15 912
Resultat från fonder	4 312	9 899
Resultat från övriga placeringar	339	1 510
Resultat från valutaterminer	-	-2 678
Dividendintäkter	19 076	6 758
Ränteintäkter	1 132	449
Övriga intäkter	-	6
	27 020	31 856
Realiserat resultat	84 %	77 %
Orealiserat resultat	16 %	23 %

5. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2006	2005
Löner	-789	-824
Pensionskostnader enligt avgiftsbestämda planer	-107	-124
Övriga lönebikostnader	-34	-60
	-930	-1 008
Personal i genomsnitt	5	7

6. AVSKRIVNINGAR OCH VÄRDEMINSKNINGAR

	2006	2005
Maskiner och inventarier	-20	-20
Övriga materiella tillgångar	-5	-4
	-25	-24

7. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2006	2005
Ränteintäkter	138	49
Räntekostnader	-8	-28
Räntekostnader till koncernbolag	-	-1 036
Valutakursdifferenser	-132	160
	-2	-855

8. INKOMSTSKATT

	2006	2005
Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst	-1 518	-3 815
Latent skatt	-1 124	-1 940
	-2 642	-5 755

Avstämmade kalkyl för skatter, skattesats för år 2006 och 2005 är 26 %.

	2006	2005
Vinst före skatt	26 100	39 270
Skatter enligt årets skatteprocent	-6 786	-10 210
Skattefria inkomster	5 045	4 461
Ej avdragsbara kostnader	-1	-6
Inkomster som beskattas i ett annat land enligt en annan skattesats	-932	-
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	32	-
Skatt i resultaträkning	-2 642	-5 755

9. HÄNDELSER UNDER DET 4. KVARTALET

Under 2006 skilde koncernens verksamhet sig inte under det 4. kvartalet från övriga översiktsperioder. Under det sista kvartalet 2005 sålde Norvestia Abp sitt dotterbolag Neomarkka Abp.

	1.10-31.12.2006	1.10-31.12.2005
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	13 279	4 013
Kostnader och avskrivningar	-535	-654
RÖRELSEVINST	12 744	3 359
Finansiella intäkter och kostnader	19	-187
VINST FÖRE SKATT OCH MINORITETSANDEL	12 763	3 172
Inkomstskatt	-4 039	-830
Vinst från försäljning av dotterbolag	-	10 611
Minoritetsandel	-	32
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST	8 724	12 985

NOTER TILL KONCERNENS BALANSRÄKNING

10. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde 1.1	178	235
Ökningar	16	50
Minskningar	-92	-107
Utgående anskaffningsvärde 31.12	102	178
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	-124	-191
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-25	-24
Ack. avskrivn. på minskningar	92	91
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-57	-124
Planenligt restvärde 31.12	45	54

11. VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

	31.12.2006	% av tillgångar	31.12.2005	% av tillgångar
Marknadsvärde	70 999	40,9 %	71 437	43,9 %
Anskaffningsvärde	59 719		59 676	
Värdeökning	11 280		11 761	

Aktiederivater

	31.12.2006	31.12.2005
Optionskontrakt		
Köpta köpoptioner		
Underliggande värde	1 672	-
Marknadsvärde	45	-

Indexderivater

	31.12.2006	31.12.2005
Optionskontrakt		
Köpta köpoptioner		
Underliggande värde	10 189	874
Marknadsvärde	210	22

12. ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE MED RESULTATVERKAN

	31.12.2006	% av tillgångar	31.12.2005	% av tillgångar
Marknadsvärde	37 961	21,9 %	31 827	19,5 %
Anskaffningsvärde	22 500		19 682	
Värdeökning	15 461		12 145	

Fördelning av marknadsvärde

Hedgefonder	25 573	22 836
Aktiefonder	8 884	8 518
Penningmarknadsfonder	3 011	-
Obligationer	493	473
	37 961	31 827

13. FINANSIELLA INSTRUMENT SOM KAN SÄLJAS

	31.12.2006	% av tillgångar	31.12.2005	% av tillgångar
Marknadsvärde	1 730	1,0 %	2 240	1,4 %
Anskaffningsvärde	1 730		2 240	
Värdeökning	0		0	

Investeringarna har värderats till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder.

14. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	31.12.2006	31.12.2005
Kundfordringar	43	34
Resultatregleringar	137	90
	180	124

15. KASSA OCH BANK

	31.12.2006	31.12.2005
Checkkonto och kassa	2 404	3 459
Depositioner	22 293	6 374
Penningmarknadsplaceringar (1–3 mån)	37 857	47 350
	62 554	57 183

16. EGET KAPITAL

Norvestia har 900 000 A-aktier (900 000) och 14 416 560 B-aktier (14 416 560), det nominella värdet för en aktie är 3,50 euro. A-aktien har 10 röster och B-aktien har en röst.

Enligt Norvestia Abp:s bolagsordning är minimikapitalet 30,0 miljoner euro och maximikapitalet 120,0 miljoner euro.

Styrelsen har föreslagit att 0,60 euro utbetalas som dividend för år 2006 (0,60).

Den ordinarie bolagsstämman den 6 mars 2006 bemyndigade styrelsen att med utdelningsbara medel förvärva bolagets egna aktier. Bemyndigandet berör B-aktier, vilka kan förvärfas till högst 765 828 stycken. Egna aktier kan förvärfas för utveckling av bolagets kapitalstruktur, för att användas inom bolagets incentivsystem eller som vederlag vid eventuella företagsförvärv eller andra arrangemang eller för att ogiltigförklaras. Bemyndigandet har inte använts år 2006.

17. LATENT SKATTESKULD

	31.12.2006	31.12.2005
Latent skatteskuld		
Värdering av investeringar till verkligt värde	7 450	6 326

18. KORTFRISTIGT FRÄMMADE KAPITAL

	31.12.2006	31.12.2005
Leverantörsskulder	544	3 258
Leverantörsskulder inom koncernen	333	10
Skatteskuld	445	3 004
Övriga kortfristiga skulder	200	162
Resultatregleringar	413	290
	1 935	6 724

ÖVRIGA BILAGEUPPGIFTER

19. PANTER, MILJ. €

	31.12.2006	31.12.2005
Som säkerhet för checkkontolimit, 2,0 milj. € (2,0 milj. €), varav inget utnyttjat 31.12.2006		
Aktier till marknadsvärde	6,9	5,5

20. ÖVRIGA FÖRBINDELSER

	31.12.2006	31.12.2005
Investeringsförbindelse i Sponsor Fund Ky	315	332

Kostnader för leasing

Bolaget har hyrt sina kontorsutrymmen och en del av kontorsmaskinerna har anskaffats via operationella leasingavtal. Framtida minimi hyreskostnader på grund av ej annullerbara operationella leasingavtal är följande:

	31.12.2006	31.12.2005
Inom 1 år	80	80
Efter 1 år men innan 5 år	131	211
Över 5 år	-	-
	211	291

21. FINANSIELL RISKHANTERING

De största riskerna i koncernens finansiella instrument är valutarisk och marknadsrisk. Styrelsen beslutar om den huvudsakliga inriktningen för riskhanteringen.

Valutarisk

Förändringar i valutakurser och då särskilt förhållandet mellan den svenska kronan och euron inverkar på bolagets resultat, eftersom en stor del av koncernens investeringar i hedgefonder är i svenska kronor. Härmed förbättrar den svenska kronans förstärkning i förhållande till euron avkastningen på Norvestias svenska fonder. Fondernas resultat, uttryckt i svenska kronor, kan dock i sin tur ha påverkats av övriga valutakursförändringar.

Av koncernens placeringar är 85 % i euro, 12 % i svenska kronor och 3 % i annan valuta vid räkenskapsperiodens slut. Bolaget har inte skyddat sig mot förändringar i valutakurser.

Marknadsrisken i investeringsverksamheten

Koncernen utsätts i sin verksamhet för prisrisk på grund av sina investeringar. Den ekonomiska utvecklingen och förändringarna i de nationella och internationella börskurserna inverkar väsentligt på bolagets avkastning. En huvudtanke i Norvestias placeringsverksamhet är att diversifiera placeringarna och därigenom begränsa den totala risknivån och samtidigt nå en jämn förmögenhetstillväxt. Tidvis kan en betydande del av placeringarna fokuseras på en viss typ av placering och värdepapper, vars ogynnsamma utveckling betydligt kan försämra Norvestias resultat.

22. BOLAGETS NÄRKRETS

Koncernens bokslut innehåller bokslutet för Norvestia Abp och för dess helägda dotterbolag Norventures Ab. Hela koncernens moderbolag är Kaupthing Bank. Följande tabell visar den totala mängden transaktioner som har genomförts med bolagets närkrets.

Närkrets		Inköp från närkrets	Räntekostnader till närkrets	Ränteintäkter från närkrets	Fordringar från närkrets	Skulder till närkrets
Norventures	2006	-	-	-	1 532	-
	2005	-	-	-	1 532	-
Kaupthing Bank (moderbolag)	2006	-	-	6	10	40
	2005	8	1 036	-	-	-
Kaupthing Bank Oyj	2006	87	-	-	-	293
	2005	1 644	-	-	-	10

Inköp från närkrets har gjorts till normalt marknadspris.

Löner och arvoden till närkrets

		Lön eller arvode	Bonus	Totalt
Verkställande direktörer	2006	183	194	377
	2005	252	205	457
Styrelse	2006	133	-	133
	2005	102	-	102

Verkställande direktören har inga andra pensionsförmåner än de lagstadgade. I Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad, ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön.

Moderbolagets resultaträkning, FAS

1 000 €	Not	1.1–31.12.2006	1.1–31.12.2005
OMSÄTTNING	2	141 792	91 309
Inköp av värdepapper		-120 013	-83 511
Lagerförändring		829	14 637
Personalkostnader	3	-930	-589
Avskrivningar enligt plan	4	-25	-20
Övriga rörelsekostnader		-683	-1 573
RÖRELSEVINST		20 970	20 253
Vinst från försäljning av dotterbolag		724	12 225
Finansiella intäkter och kostnader	5	-2	768
VINST FÖRE SKATTER		21 692	33 246
Inkomstskatt		-1 518	-3 947
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST		20 174	29 299
Resultat/aktie, €		1,32	1,91
Antal aktier, emissionskorrigerat		15 316 560	15 316 560

Moderbolagets balansräkning, FAS

1 000 €	Not	31.12.2006	31.12.2005
Aktiva			
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	6	45	54
Andelar i företag inom samma koncern	7	221	221
		266	275
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	8	80 634	79 806
Kortfristiga fordringar	9	1 713	1 656
Finansiella värdepapper		60 150	53 706
Kassa och bank		2 210	3 355
		144 707	138 523
		144 973	138 798
Passiva			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	10	53 608	53 608
Överkursfond		7 658	7 658
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		61 287	41 178
Räkenskapsperiodens vinst		20 174	29 299
		142 727	131 743
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL			
	11	2 246	7 055
		144 973	138 798

Moderbolagets finansieringsanalys, FAS

1 000 €	1.1–31.12.2006	1.1–31.12.2005
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Vinst/förlust före extraordinära poster	21 692	33 246
Poster som inte ingår i kassaflöde	-3 258	-12 205
	18 434	21 041
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) resp. minskning (+) av omsättningstillgångar	-829	-14 638
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristiga fordringar	-56	-94
Ökning (-) resp. minskning (+) av finansiella tillgångar	-6 444	-46 851
Ökning (+) resp. minskning (-) av kortfristigt främmande kapital	-2 250	-7 094
	-9 579	-68 677
Erhållna och betalda skatter	-1 518	-901
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	7 337	-48 537
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Sålda aktier i koncernbolag	724	28 238
Investeringar i materiella tillgångar	-16	-50
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	708	28 188
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Utbetalda dividender	-9 190	-4 595
Aktieemission	-	25 528
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-9 190	20 933
ÅRETS KASSAFLÖDE	-1 145	584
Likvida medel 1.1	3 355	2 771
Likvida medel 31.12	2 210	3 355
Ökning/minskning likvida medel	-1 145	584

Noter till moderbolagets bokslut, FAS

1. BOKSLUTSPRINCIPER

Årsbokslutet har upprättats enligt aktiebolags- och bokföringslagen samt enligt bokföringsförordningen. Dessutom beaktas regler och rekommendationer som berör bolag noterade på OMX Helsingfors Börs.

Alla belopp i noterna anges i 1 000 €, om inte annat särskilt anges.

Värderingsprinciper

Omsättningstillgångar redovisas enligt principen för lägsta värdet och med tillämpning av fifo-principen. Noterade aktier, övriga värdepapper, placeringsfonder och masskuldebrev värderas till det lägre av anskaffningsutgiften och bokslutsdagens börskurs. 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 eller till det lägre marknadsvärdet.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas enligt den medelkurs som Europeiska centralbanken bekräftat för balansdagen.

NOTER TILL MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 000 €

2. OMSÄTTNING

I omsättningen ingår främst försäljnings-, ränte- och dividendintäkter.

	2006	2005
Försäljning av värdepapper	121 652	85 468
Dividendintäkter	18 986	5 443
Ränteintäkter	1 132	392
Övriga intäkter	22	6
	141 792	91 309

3. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2006	2005
Löner	-789	-491
Pensionskostnader	-107	-71
Övriga lönebikostnader	-34	-27
	-930	-589
varav		
Verkställande direktör	-377	-294
Styrelsearvoden	-133	-70
	-510	-364
Personal i genomsnitt	5	4

Verkställande direktören har inga andra pensionsförmåner än de lagstadgade. I Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad, ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön. Till bolagets verkställande direktör bokades bonus 194 (151). Arvoden till Norvestias styrelseordföranden uppgick i moderbolaget till 40 (18).

4. AVSKRIVNINGAR

	2006	2005
Maskiner och inventarier	-20	-16
Övriga utgifter med lång verkningstid	-5	-4
	-25	-20

5. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2006	2005
Dividendintäkter från koncernbolag	-	587
Ränteintäkter	138	47
Räntekostnader	-8	-28
Kursdifferenser	-132	162
	-2	768

NOTER TILL MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

6. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde 1.1	178	138
Ökningar	16	50
Minskningar	-92	-10
Utgående anskaffningsvärde 31.12	102	178
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	-124	-115
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-25	-20
Ack. avskrivn. på minskningar	92	11
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-57	-124
Planenligt restvärde 31.12	45	54

7. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	F.O.-nr	Aktiekapital 1 000 €	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %	Bokfört värde 1 000 €
Norventures Ab, Helsingfors	1604596-7	200	200 000	100,0	100,0	221

8. VÄRDEPAPPER SOM UTGÖR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	31.12.2006	31.12.2005
Marknadsvärde	109 289	104 119
Bokföringsvärde	80 634	79 806
Övervärde	28 655	24 313

9. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	31.12.2006	31.12.2005
Kundfordringar	43	34
Lånefordringar inom koncernen	1 532	1 532
Resultatregleringar	138	90
	1 713	1 656

10. FÖRÄNDRINGAR I DET EGNA KAPITALET

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Årets vinst	Totalt
Ingående balans 1.1.2006	53 608	7 658	41 178	29 299	131 743
Disposition			29 299	-29 299	0
Dividender			-9 190		-9 190
Räkenskapsperiodens vinst				20 174	20 174
Utgående balans 31.12.2006	53 608	7 658	61 287	20 174	142 727

11. KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

	31.12.2006	31.12.2005
Leverantörsskulder	544	3 258
Leverantörsskulder inom koncernen	333	10
Skatteskuld	445	3 004
Övriga kortfristiga skulder	515	493
Resultatregleringar	409	290
	2 246	7 055

ÖVRIGA TILLÄGGSUPPGIFTER

12. DERIVATAVTAL

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatavtal för att effektivera portföljförvaltningen. Nedan anges derivatavtalens marknadsvärde samt underliggande instruments marknadsvärde. Marknadsvärdena har korrigerats med motsvarande dividendintäkter för aktierna. Alla värden anges brutto. Premierna för köpta derivatavtal har bokförts bland omsättningstillgångar, för vilka lägsta värdets princip tillämpats.

Aktiederivater

	31.12.2006	31.12.2005
Optionskontrakt		
Köpta köpoptioner		
Underliggande värde	1 672	-
Marknadsvärde	45	-

Indexderivat

	31.12.2006	31.12.2005
Optionskontrakt		
Köpta köpoptioner		
Underliggande värde	10 189	874
Marknadsvärde	210	22

13. PANTER, MILJ. €

	31.12.2006	31.12.2005
Som säkerhet för checkkontolimit, 2,0 milj. € (2,0 milj. €), varav inget utnyttjat 31.12.2006		
Aktier till marknadsvärde	6,9	5,5

Förslag till vinstdisposition

De utdelningsbara medlen i moderbolagets bokslut är 81 460 407 euro varav räkenskapsperiodens vinst uppgår till 20 173 591 euro. Det har inte skett några väsentliga förändringar i bolagets ekonomiska situation efter räkenskapsperiodens slut och den föreslagna dividendutdelningen anses inte påverka bolagets betalningsförmåga.

Styrelsen förslår att de disponibla vinstmedlen används enligt följande:

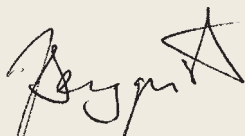
- 0,60 euro/aktie utdelas i dividend till 15 316 560 aktier	9 189 936 €
- på kontot för balanserade vinstmedel lämnas	72 270 471 €
	81 460 407 €

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


- aktiekapital	53 607 960 €
- överkursfond	7 658 280 €
- balanserad vinst	72 270 471 €
	133 536 711 €

Avstämningsdagen för dividendutdelningen är den 16 mars 2007. Den fastställda dividenden utbetalas efter avstämningstidens slut den 23 mars 2007.


Helsingfors den 23 januari 2007




J.T. Bergqvist
Ordförande



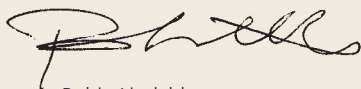
Hreidar Már Sigurdsson



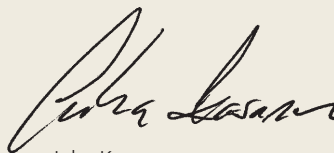
Sigurdur Einarsson



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl



Juha Kasanen
Verkställande direktör

Revisions- berättelse

TILL NORVESTIA ABP:S AKTIEÄGARE

Jag har granskat Norvestia Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2006. Styrelsen och verkställande direktören har avgett verksamhetsberättelsen och koncernbokslutet, upprättat i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, samt moderbolagets bokslut upprättat i enlighet med ikraftvarande bestämmelser i Finland, omfattande moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet. Efter utförd granskning avger jag mitt utlåtande om koncernbokslutet, verksamhetsberättelsen och moderbolagets bokslut och förvaltning.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Bokföringen, de tillämpade redovisningsprinciperna, innehållet i bokslutet och verksamhetsberättelsen samt bokslutspresentationen har härvid granskats i tillräcklig omfattning för att konstatera att bokslutet och verksamhetsberättelsen inte innehåller väsentliga fel eller brister. Vid granskningen av förvaltningen har jag utrett huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören handhaft förvaltningen av bolagets angelägenheter i enlighet med stadgandena i aktiebolagslagen.

KONCERNBOKSLUTET

Koncernbokslutet, som upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, ger på sätt som avses i dessa standarder och i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens verksamhet och dess ekonomiska ställning.

MODERBOLAGETS BOKSLUT, VERKSAMHETSBERÄTTELSE OCH FÖRVALTNING

Moderbolagets bokslut har upprättats 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 moderbolagets verksamhet och dess ekonomiska ställning.

Verksamhetsberättelsen har upprättats enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur verksamhetsberättelse skall upprättas. Verksamhetsberättelsen är förenlig med bokslutet och ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet och den ekonomiska ställningen.

Koncernbokslutet och moderbolagets bokslut kan fastställas och medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för den av mig granskade räkenskapsperioden. Styrelsens förslag till behandling av resultatet beaktar stadgandena i aktiebolagslagen.

Helsingfors, den 26 januari 2007



Rabbe Nevalainen
CGR

Styrelse och ledning



J.T. Bergqvist



Hreidar Már Sigurdsson

ORDFÖRANDE

Teknologie doktor **J.T. Bergqvist**, Helsingfors

Född 1957

Tidigare arbetsfarenhet: 1988–2005 Olika ledande befattningar inom affärsverksamhet och marknadsföring för Nokia Networks, 2002–2005 medlem i Nokias Executive Board, lärare vid Tekniska högskolan och biträdande professor inom IT vid Helsingfors handelshögskola

Styrelseordförande i Elektrobot Oyj

Styrelsemedlem i Kaupthing Bank Oyj och Ascom AG

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 119 243 aktier

Aktieinnehav i Norvestia: -

VICE ORDFÖRANDE

Ekonomie magister **Hreidar Már Sigurdsson**, Reykjavik

Född 1970

Koncernchef för Kaupthing Bank hf

Tidigare arbetsfarenhet: Olika ledande befattningar i Kaupthing Bank hf och Kaupthing New York Inc

Styrelseordförande i Kaupthing fjármögnun ehf

Styrelsemedlem i följande bolag: Kaupthing ASA, Kaupthing Forvaltning AS, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc, FIH Erhvervsbank, FI Holding A/S, Kaupthing Bank Sverige Ab, Arion Custody Service hf, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Bank Luxembourg S.A. och Hreidar Már Sigurdsson ehf

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 6 423 239 aktier inklusive aktier ägda av närkrets och bolag där han har bestämmanderätt

Aktieinnehav i Norvestia: -

STYRELSENS ÖVRIGA ORDINARIEMEDLEMMAR

Ekonomie magister **Sigurður Einarsson**, London

Född 1960

Styrelseordförande i Kaupthing Bank hf

Tidigare arbetsfarenhet: Ledande befattningar i Kaupthing Investment Bank, Kaupthing Bank hf, Islandsbanki hf, Den Danske Bank samt biträdande professor vid Islands Universitet

Styrelseordförande i följande bolag: Kaupthing Bank hf, Arion Custody Service hf, Kaupthing ASA, Kaupthing Bank Luxembourg S.A., Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Forvaltning AS, Kaupthing Faroyar Virðisbrevamaeklarafelag, Kaupthing Ltd, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc och Sparisjodur Kaupthings hf

Styrelsemedlem i följande bolag: FIH Erhvervsbank A/S och Kaupthing Bank Sverige Ab

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 7 382 534 aktier inklusive aktier ägda av närkrets och bolag där han har bestämmanderätt

Aktieinnehav i Norvestia: -

Ekonomie doktor **Stig-Erik Bergström**, Esbo

Född 1941

Tidigare arbetsfarenhet: Olika ledande befattningar i Stockmann Abp, Midland Montagu Aktiebank och Rauma-Repola Oy

Vice styrelseordförande för Handelsbankens regionstyrelse Finland

Styrelsemedlem i European Renaissance Fund Ltd och Neomarkka Abp

Började i Norvestias styrelse den 27 mars 2001

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia: 9 089 B-aktier

Ekonomie magister **Robin Lindahl**, Grankulla

Född 1964

Vice President, Finance & Control, Customer and Market Operations, Nokia Abp

Tidigare arbetsfarenhet: 1997–2006 olika ledande befattningar på Nokia Networks, 1993–1997 Nokia Finance International, Manager

Treasury, 1990–1993 Skopbank International BV, Finance Manager

Styrelsemedlem i Finngulf Yachts Oy

Började i Norvestias styrelse den 10 mars 2005

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia: -

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Diplomingenjör, ekonomie licentiat **Juha Kasanen**, Esbo

Född 1957

Tidigare arbetsfarenhet: 2000–2003 Norvestia Abp:s placeringschef, 1991–2000 Finlands Banks och Finansinspektionens övervakning, utveckling och forskning av kapitalmarknader, 1989–1991 Börsmäklare och analytiker

Verkställande direktör och styrelsemedlem i Norventures Ab

Började i Norvestia Abp den 1 februari 2000

T.f. verkställande direktör sedan 20 oktober 2003

Verkställande direktör sedan 19 oktober 2004

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia: -

REVISOR

CGR **Rabbe Nevalainen**

Ernst & Young Ab, revisorssuppleant

REVISIONSUTSKOTT

Stig-Erik Bergström, ordförande

Robin Lindahl



Sigurdur Einarsson



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl

Corporate Governance

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Den sammanträder normalt en gång per år. I bolagsstämman kan aktieägarna använda sin beslutsmakt i ärenden som gäller bolaget. Bolagsstämman behandlar de ärenden som föreskrivs i aktiebolagslagen och bolagsordningen, såsom fastställande av bokslutet, beviljandet av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, beslut om utdelning av dividend och förändringar i bolagsordningen. Bolagsstämman väljer styrelsens ordförande, vice ordförande och medlemmar samt revisorer och beslutar om deras arvoden. Den ordinarie bolagsstämman hölls den 6.3.2006.

AKTIER

Bolagets B-aktie noteras på den nordiska listan på OMX Helsingfors Börs. Bolaget har två aktieserier, den onoterade A-serien och den noterade B-serien. A-aktien har 10 röster och B-aktien har en röst.

VAL AV STYRELSE

I bolagsordningen stadgas att styrelsen skall bestå av 3–8 ordinarie styrelsemedlemmar samt högst 4 suppleanter. Vid årsslutet 2006 bestod styrelsen av 5 ordinarie styrelsemedlemmar. Styrelsens ledamöter utses årligen vid den ordinarie bolagsstämman för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsstämman utser ordförande och viceordförande bland styrelsens ordinarie medlemmar.

STYRELSEMEDLEMMARNAS OBEROENDE

Med anledning av bolagets ägarstruktur, har det ansetts viktigt att huvudägaren har en stark position i styrelsen. Sigurdur Einarsson och Hreidar Már Sigurdsson representerar huvudägaren Kaupthing Bank. J.T. Bergqvist, Stig-Erik Bergström och Robin Lindahl är oberoende medlemmar.

STYRELSENS UPPGIFTER

Styrelsen svarar för bolagets förvaltning, för att dess verksamhet är ändamålsenligt organiserad och för att bolaget följer lag och andra regler. Styrelsen skall utöva tillsyn över bokföringen och övervaka att medelsförvaltningen är ordnad på ett ändamålsenligt sätt. Bolaget följer Helsingfors Börs, Centralhandelskammarens och Industrins och Arbetsgivarnas Centralförbunds utgivna Rekommendation avseende god förvaltningssed (corporate governance). Styrelsen utnämner bolagets verkställande direktör och beslutar om verkställande direktörens belöning.

STYRELSENS ARBETSSÄTT

Årligen, normalt vid det konstituerande styrelsemöte som följer på den ordinarie bolagsstämman, fastställer styrelsen en arbetsordning för sitt eget arbete och instruktioner för den verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning omfattar bland annat anvisningar om styrelsemötenas form och innehåll, bolagets ekonomiska rapportering, investeringar, extern information och annat. Styrelsen fastställer och reviderar attest- och befogenhetsförteckningar samt firmateckning. Inom sig utser styrelsen ett revisionsutskott. Styrelsen utför årligen en intern självvärdering av sitt arbete.

INFORMATION TILL STYRELSEN

Styrelsen ges två gånger per månad bolagets portföljrapport, som innehåller detaljerad information och analys av bolagets placeringar och resultat. Bolagets utveckling presenteras för styrelsen vid varje styrelsemöte. Styrelsen får även utkasten till delårsöversikterna och årsberättelsen innan de motsvarande mötena.

SAMMANTRÄDEN

Styrelsen sammanträder normalt fem till åtta gånger om året. År 2006 hade styrelsen 12 möten med en deltagaraktivitet på 82 %.

Styrelsens ordförande sörjer för att styrelsen sammanträder när det behövs. Vid de ordinarie styrelsemötena behandlas interna rapporter om verksamhetens utveckling och resultat. Externa rapporter såsom delårsöversikter, bokslutskommunikéer och årsberättelser fastställs. Strategiska frågor behandlas då så erfordras. För varje styrelsemöte upprättas en dagordning som tillställs ledamöterna i förväg. Alla möten protokollförs, justeras och distribueras till styrelseledamöterna och revisorerna.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN, VD

VD handhar den löpande förvaltningen enligt styrelsens anvisningar och föreskrifter. VD skall sörja för att bolagets bokföring handhas i överensstämmelse med lag och andra tvingande regler samt att medelsförvaltningen är ordnad på ett betryggande sätt. Verkställande direktören är inte medlem i styrelsen.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen och riskhanteringen är ämnad att försäkra att bolagets verksamhet är möjligast effektiv och resultatbringande, informationen pålitlig samt att föreskrifter och verksamhetsprinciper följs.

Den interna kontrollen förverkligas i bolaget av dess ledning samt hela personalen. Bolagets styrelse har det huvudsakliga ansvaret för övervakningen av bokföring och medelsförvaltningen. VD:n svarar för att kontrollsystemet och riskhanteringen är välorganiserad i praktiken. Styrelsen samt verkställande direktören svarar för bolagets riskhantering och fattar beslut gällande risktagande.

INTERN REVISION

Verkställande direktören övervakar och ansvarar över att bolaget och dess dotterbolag har en intern kontroll, som fungerar ändamålsenligt. Moderbolaget granskar sin egen bokföring och rapportering och bl.a. dotterbolagets bokslut, marknadsvärden och portföljrapporter. Den interna kontrollen är ordnad så att annan part alltid granskar det utförda arbetet. Moderbolaget rapporterar för hela Norvestiakoncernen till Kaupthing Bank.

BELÖNING

Bolagsstämman fastställer årligen styrelsemedlemmarnas arvoden. Styrelsen fastställer verkställande direktörens lön och andra förmåner samt beslutar om bonus till VD. Styrelsemedlemmarna betalas arvoden endast på basen av styrelsemedlemskapet.

I enlighet med bolagsstämmans beslut den 6.3.2006 betalas styrelsemedlemmarna arvoden enligt följande:

- Styrelseordföranden årsarvode 45 000 euro
- Styrelsens viceordförande årsarvode 25 000 euro och
- Övriga ordinarie medlemmar årsarvode 25 000 euro.

Därtill betalas mötesarvode 350 euro för arbete i styrelsens utskott. Styrelsemedlemmarna ersätts för rese- och logikostnader enligt räkning.

Den verkställande direktörens pensionsförmåner fastställs enligt arbetstagarens pensionslag (APL). VD:s uppsägningstid är en månad och ersättning för uppsägning motsvarar åtta månaders lön. VD utbetalas utöver månadslön även bonus, vilken grundar sig på bolagets årliga substansavkastning efter kostnader och skatter. Bolagets styrelse fastställer grunderna för betalning av bonus. År 2006 utbetalades till VD lön, bonus och naturaförmåner för sammanlagt 337 000 euro. Andelen regelbunden månadslön var 184 000 euro, bonus för år 2006 var 151 000 euro samt naturaförmåner 2 000 euro.

REVISIONSUTSKOTT

Det av styrelsen utnämnda revisionsutskottets främsta uppgift är att på styrelsens vägnar hålla sig väl informerad om revisorernas arbete och vad som framkommer under detta. Dessutom uppföljer utskottet bolagets finansiella situation och övervakar dess finansiella rapportering. Till dess uppgifter hör även bedömning av den interna kontrollens och riskhanterings tillräcklighet och ändamålsenlighet, bedömning av hur lagar och föreskrifter följs, upprätthållandet av kontakten med revisorer, samt genomgång av revisorernas rapporter och bedömning av revisorernas rekommendationer. Revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen. Under år 2006 sammankom revisionsutskottet 2 gånger. Utskottet består av två medlemmar, vilket avviker från rekommendationen. Styrelsen anser att antalet är tillräckligt eftersom bolaget är relativt litet.

Bolaget har inga övriga utskott.

OBEROENDET AV REVISIONSUTSKOTTETS MEDLEMMAR

Stig-Erik Bergström och Robin Lindahl är oberoende medlemmar i revisionsutskottet.

REVISION

Enligt bolagsordningen har bolaget minst en ordinarie revisor som skall vara av Centralhandelskammaren godkänd revisor. Bolagsstämman väljer revisorn/revisorerna, vars mandatperiod löper ut vid utgången av den följande ordinarie bolagsstämman. I samband med bolagets årsbokslut utger revisorerna revisionsberättelsen till bolagets aktieägare. Syftet med den lagstadgade revisionen är att verifiera att bokslutet ger rätta och tillräckliga uppgifter om koncernens resultat och finansiella situation. Revisionen ger aktieägarna ett oberoende utlåtande om skötseln av bolagets bokföring, bokslut och administration.

Revisorerna ersätts enligt räkning. År 2006 betalades revisorerna 21 000 euro i Norvestiakoncernen, samt 21 000 euro i Norvestia Abp.

INSIDERREGISTER

Bolaget följer som börsbolag de insiderregler som Helsingfors Börs utfärdat. Bolagets styrelse, VD och revisorer liksom alla anställda är insiderregistrerade. Därutöver är de personer som får regelbundet insiderinformation också insiderregistrerade.

CORPORATE GOVERNANCE- BESKRIVNINGEN PÅ HEMSIDORNA

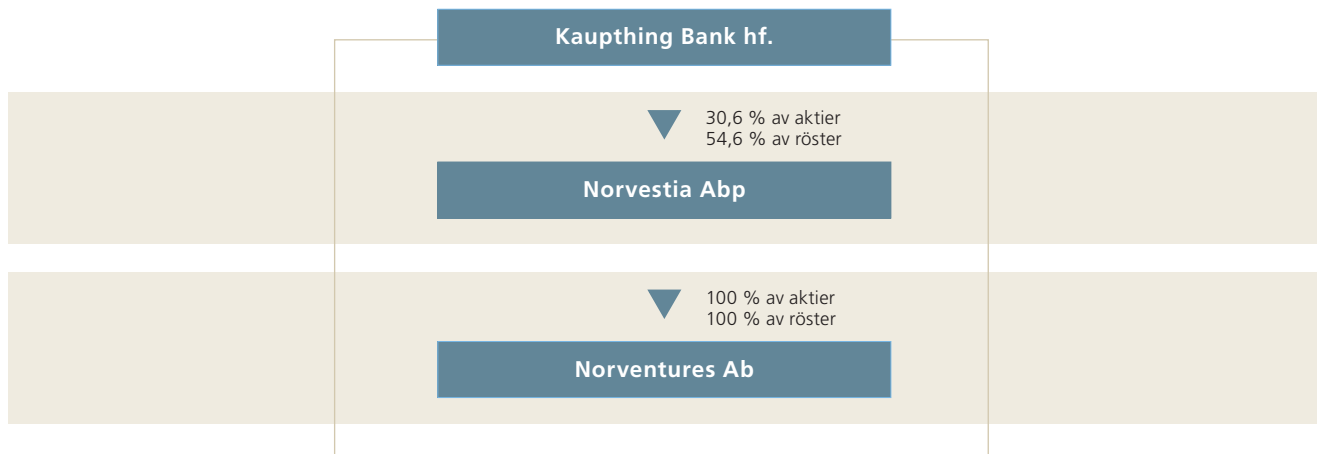
Bolagets corporate governance-beskrivning uppdateras på bolagets hemsidor www.norvestia.fi.

Årssammandrag över börsmeddelanden

Bolagets alla börsmeddelanden och -anmälan finns i sin helhet på bolagets hemsida, på adressen <http://www.norvestia.fi>.
Börsmeddelandena publiceras på finska och svenska.

19.1.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.12.2005
25.1.2006	Norvestias bokslutskommuniké för år 2005
8.2.2006	Kallelse till bolagsstämma
8.2.2006	J.T. Bergqvist föreslås till ordförande i Norvestias styrelse
10.2.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.1.2006
6.3.2006	Bolagsstämmobeslut
9.3.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 28.2.2006
12.4.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.3.2006
25.4.2006	Norvestias delårsöversikt 1.1–31.3.2006
11.5.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 30.4.2006
15.5.2006	Neomarkka dotterbolagets slutliga försäljningspris
9.6.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.5.2006
11.7.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 30.6.2006
21.7.2006	Norvestias delårsöversikt 1.1–30.6.2006
21.7.2006	Ändring av publiceringstidpunkten för Norvestias januari-september delårsöversikt
9.8.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.7.2006
11.9.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.8.2006
11.10.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 30.9.2006
24.10.2006	Norvestias delårsöversikt 1.1–30.9.2006
9.11.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 31.10.2006
11.12.2006	Norvestiakoncernens substansvärde 30.11.2006
21.12.2006	Norvestias bokslutsinformation för år 2007

Koncernens struktur



KAUPTHING BANK

Kaupthing Bank är en nordisk bank som noteras på Islands fondbörs och på Stockholmsbörsen. Kaupthing Bank är Islands största bank och hör till de åtta största finansgrupperna i Norden. Koncernens strategiska målsättning är att bli en av Nordens ledande investmentbanker. Banken erbjuder utöver de traditionella banktjänsterna tjänster i framförallt aktiehandel, kapitalförvaltning och corporate finance.

Kaupthing Bank har verksamhet i Reykjavik, Torshavn, Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn, Oslo, Luxemburg, Geneve, London och New York. Banken har totalt 2 568 anställda i tio olika länder.

Norvestiakoncernen blev en del av Kaupthing Bank -koncernen i det sista kvartalet år 2003. Utöver innehavet i Norvestia äger koncernen i Finland även Kaupthing Bank Oyj, som beviljades banktillstånd i december 2004.

Nyckelord

SUBSTANSVÄRDE

Koncernens substansvärde är av central betydelse för ett investmentbolag som Norvestia. I substansrapporten redovisas skillnaden mellan Norvestias tillgångar och skulder, båda posterna värderas till verkligt värde. Substansvärdets dividendjusterade förändring under en viss period motsvarar avkastningen på bolagets placeringar, detta igen motsvarar koncernens resultat. Nettosubstansen motsvarar även koncernens eget kapital enligt IFRS exklusive minoritetsandelen.

Norvestias substansvärde beräknas och publiceras månatligen.

Substansrabatten, som ofta uttrycks i procent, är differensen mellan substansvärdet och marknadsvärdet jämfört med substansvärdet.

IFRS

Enligt EU:s förordning 1606/2002 har det varit från och med år 2005 obligatoriskt för alla bolag vars aktier är föremål för offentlig handel inom ETA-området att upprätta koncernbokslut enligt IFRS. Norvestia har upprättat sitt koncernbokslut för år 2005 och framåt enligt IFRS. Moderbolagets bokslut görs enligt den finska bokslutspraxisen, FAS.

BESKATTNING

Investmentbolag belastas av gängse bolagsskattesats då försäljningsvinster realiserar. Den latent skatteskulden beräknas på den orealiserade värdeökningen, d.v.s. på det värde varmed marknadsvärdet på bolagets tillgångar överstiger anskaffningsvärdet. För år 2005 och 2006 var skattesatsen 26 %.

Vid jämförelser mellan investmentbolag såsom Norvestia och t.ex. placeringsfonder måste man beakta skillnaderna i beskattning. Detta berör både beskattningen av utdelning och beskattning av värdeförändringar. I Norvestias substansrapporter har skatteeffekterna beaktats fullt ut. Enligt den skattelag som fastställdes under år 2004 är dividendinkomster i huvudsak skattepliktig inkomst för mottagaren från och med början av år 2005. De dividender som Norvestia erhåller från börsnoterade bolag är fortsättningsvis skattefria.

VOLATILITET

Volatilitet är ett statistiskt mått på hur mycket värdet för en placering varierar. Volatiliteten används för att beskriva risknivån i placeringen. Generellt kan man säga att ju högre volatiliteten är, det vill säga ju större variationerna är, desto högre är risken och vice versa.

År 2006 var volatiliteten uträknad på månatliga observationer för OMX Helsinki CAP-avkastningsindex 13,7 %, medan Norvestias volatilitet för den dividendjusterade substansen var 6,4 %. Till Norvestias strategi hör en låg volatilitet, vilket i allmänhet grundar sig på en låg risknivå och en jämn avkastning.

ABSOLUT AVKASTNING

Med absolut avkastning som målsättning avses att bolaget strävar efter att öka substansvärdet varje år, oberoende av marknadsläget.

SHARPE KVOTEN

Sharpe kvoten är en riskjusterad avkastningsmätare utvecklad av nobelpristagaren William Sharpe. Matematiskt sett beräknas kvoten genom att dividera den del av avkastningen som överstiger den riskfria räntan med avkastningens volatilitet. Ju större Sharpe kvoten är desto bättre har placeringen avkastat i förhållande till risken. Med hjälp av Sharpe kvoten kan man jämföra avkastningen mellan placeringsobjekt med olika risk. Om avkastningen har avkastat under den riskfria räntan, är dess Sharpe kvot negativ.

Beräknings- grunderna för nyckeltalen

Avkastning på eget kapital	=	$\frac{\text{Räkenskapsperiodens resultat}}{\text{Eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans)}}$
Avkastning på investerat kapital	=	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster och skatter} + \text{räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Balansräkningens omslutning} - \text{räntefria skulder (genomsnitt av ingående och utgående balans)}}$
Soliditet	=	$\frac{\text{Eget kapital (inkl. minoritetsandel)}}{\text{Balansräkningens omslutning} - \text{erhållna förskott}}$
Resultat/aktie	=	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster} - \text{skatter} -/+ \text{minoritetsandel}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier i genomsnitt}}$
Eget kapital/aktie	=	$\frac{\text{Eget kapital (exkl. minoritetsandel)}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier på bokslutsdagen}}$
Dividend/resultat	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad dividend/aktie}}{\text{Resultat/aktie}}$
Direktavkastning	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad dividend/aktie}}{\text{Emissionskorrigerad sista börskurs på sista handelsdagen}}$
P/E-tal	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad sista börskurs på sista handelsdagen}}{\text{Resultat/aktie}}$
Substansrabatt	=	$\frac{\text{Substansvärde} - \text{börsvärde} - \text{teckningsrätternas kalkylerade värde}}{\text{Substansvärde}}$
Börsvärde	=	$\text{Antal aktier} \times \text{börskurs på sista handelsdagen}$



NORVESTIA ABP
Norra esplanaden 35 E
00100 Helsingfors, Finland
Tel +358 9 622 6380
Fax +358 9 622 2080
www.norvestia.fi
FO-nr: 0586253-1