

# 2009

## OSAVUOSIKATSAUS

1.1. – 31.3.2009

Osinko-oikaistu substanssi laski kauden aikana  
-0,2 % (-0,7%).

Tilikauden tulos oli -0,4 milj. euroa (-1,0).

Substanssi per osake oli 8,50 € (10,17 €).

Maaliskuussa 2009 osinkoa jaettiin 0,25 €  
per osake (0,50 €).

**NORVESTIA**

NORVESTIA OYJ

## NORVESTIA LYHYESTI

Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.

Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.

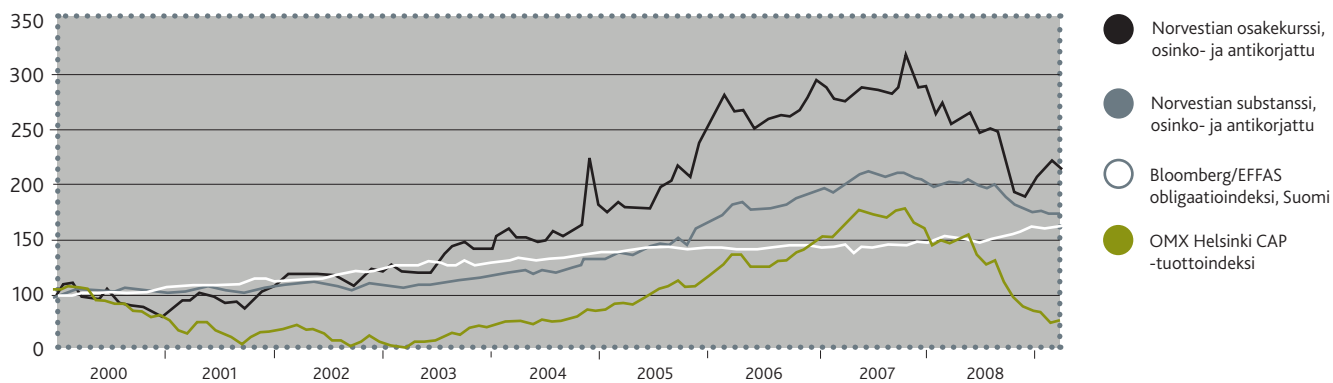
Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank -konserniin ja on Norvestia Industries Oy:n sekä Norventures Oy:n emoyhtiö.

## TUNNUSLUVUT

	11.-31.3.2009	11.-31.3.2008	11.-31.12.2008
Tulos/osake, €	-0,02	-0,07	-1,46

	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
Omavaraisuusaste	96,8%	94,6 %	97,7 %
Oma pääoma/osake, €	8,50	10,17	8,77
Substanssi/osake, €	8,50	10,17	8,77
Substanssi, milj. €	130,1	155,8	134,3
B-osakkeen pörssikurssi, €	5,65	7,03	5,65
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



## OSAKEMARKKINAT

Osakekurssien lasku jatkui myös vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Lasku oli erityisen voimakasta tammi- ja helmikuussa. Maaliskuun alussa useimmat osakeindeksit olivat laskeneet vuoden alusta jo yli 20 %. Kuukauden loppua kohden osakekurssit kääntyivät kuitenkin nousuun ja Helsingin pörssin maaliskuun indeksituottokin kääntyi lopulta positiiviseksi. Tämä katkaisi kuusi kuukautta jatkuneen yhtämittaisen negatiivisten kuukausituottojen sarjan. OMX Helsinki CAP-tuottoindeksi laski vuoden 2009 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana yhteensä 10,5 %.

Osaketuotot ovat olleet epätavallisen heikkoja viimeisen puoleltoista vuoden aikana. Useimmat maailman osakeindeksit ovat menettäneet arvoistaan yli 60 % ja monet yksittäiset osakkeet vielä selvästi enemmän. Näin voimakas kurssilasku on hyvin poikkeuksellista ja nyt koettu pörssiromahdus on ehkä kaikkien aikojen pahin. Osakemarkkinat näyttäsivät edelleen pitävän todennäköisenä sitä, että maailman talous ajautuu monivuotiseen lamaan, joka myös näkyy osakkeiden hinnoittelussa.

Yleisesti ottaen voidaan sanoa, että pankkikriisinä alkanut maksuvalmiuskriisi on nyt muuttunut kysyntäkriisiksi, joka vaikuttaa jo maailmanlaajuisesti yhtiöihin. Osittain nykyisen tehokkaan tiedonvälityksen seurauksena talouskriisit vaikuttavat enenevässä määrin kaikilla talousalueilla samanaikaisesti. Jos kaikki maailman kuluttajat säästävät menoistaan yhtäaikaaisesti, pysähtyy maailman talouskasvu nopeasti. Maailmanpankin viimeisimmän arvion mukaan maailmantalouden vuoden 2009 kasvun ennakoitaan olevan -1,7 %.

Jo nyt on nähtävissä, että reaalityalouden puolella vuodesta 2009 tulee hyvin vaikea. Kysynnän väheneminen on jo alkanut näkyä eri yhtiöiden tuloksissa ja tulosvaroitusten määrä on moninkertaistunut viime vuodesta. Talous on ajautunut itseään vahvistavaan negatiiviseen kierteseen, jossa kysynnän lasku johtaa yhtiöiden kulujen ja työvoiman karsimiseen, mikä taas puolestaan vähentää kysyntää. Ongelman perusratkaisu onkin kysynnän vahvistaminen kaikin käytettävissä olevin keinoin. Tämä ei kuitenkaan tule olemaan helppoa. Julkisen kysynnän lisäyksellä voidaan jonkin verran tasoittaa ongelmia, mutta maailmantalous ei palaa kasvu-uralle ennen kuin yksityisen kuluttajan luottamus omaan talouteen jälleen vahvistuu.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2009 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-14,8 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	-10,5 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-2,0 %
Norja / OBX-indeksi	2,3 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-9,1 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	-3,1 %
USA / S&P 500 -indeksi	-11,7 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-12,2 %
MSCI World -indeksi	-12,5 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-8,5 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	4,4 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	-0,2 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 31.3.2009 oli 8,50 euroa (10,17 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2008 lopussa 8,77 euroa. Kun maaliskuussa 2009 jaettu 0,25 euron osinko otetaan huomioon, laski yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella -0,02 euroa (-0,07), mikä vastaa -0,2 %:n laskua (-0,7 %).

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 31.3.2009 oli 5,65 euroa per osake (7,03) mikä vastasi 34 %:n substanssiarvosta (31 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 31.3.2009 oli 81,5 milj. euroa (101,3). Vuodenvaihteessa 31.12.2008 kurssi oli 5,65 euroa osakkeelta. Vuoden 2009 tammi - maaliskuussa B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 3,1 miljoonaa euroa (3,8). Keskimääräinen päivävaihto oli 55 500 euroa (62 600). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 520 047 (497 566), mikä vastaa 3,6 % (3,5 %) B-osakkeiden määrästä ja 3,4 % (3,3 %) osakkeiden kokonaismäärästä.

Norvestia Oyj:n osakepääoma jakautuu 900 000 A-osakkeeseen ja 14 416 560 B-osakkeeseen, yhteensä 15 316 560 osakkeeseen. A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

## KONSERNIN TULOS IFRS:N MUKAAN

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2008. IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen – standardin uudistus astui voimaan 1.1.2009. Standardimuutoksen myötä osavuositarkastuksen laskelmien esittäminen ja termistö ovat muuttuneet. Eniten uudistus on vaikuttanut tuloslaskelmaan.

Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2008. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2009 tammi - maaliskuussa -0,4 miljoonaa euroa (-1,0) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,4). Oman pääoman tuotto oli -0,3 % (-0,7 %) ja sijoitetun pääoman tuotto -0,7 % (-2,7 %).

## EMOYHTIÖN SIOJITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste oli maaliskuun lopussa 52 % (64 %). Norvestia on myynyt indeksitermiinejä suojamaan osakesijoituksiaan yleistä osakemarkkinariskiä vastaan, mikä onkin ollut tehokas tapa vähentää salkun volatiliiteettia. Näin ollen todellinen sijoitusaste on termiiniosuudesta johtuen yllämainittua lukua alempi.

Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 33 % (40 %), osakerahastot 3 % (4 %), hedge-rahastot 17 % (18 %), rahamarkkinasijoitukset 36 % (36 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 11 % (2 %). Norvestia Oyj:n sijoituksista 89 % on euromääräisiä, 10 % Ruotsin kruunuissa ja 1 % muussa valuutassa.

Norvestian substanssituotto on eri kuukausien välillä vaihdellut selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Norvestia keskitti sijoituksiaan erityisesti hyviä osinkoja maksaviin yhtiöihin. Valtaosa sijoituksista on tehty Helsingin pörssissä noteerattuihin osakkeisiin.

Lyhytaikaisten korkosijoitusten määrä on pidetty suhteellisen suurena, millä pyritään varmistamaan toimintavapaus erilaisissa markkinaolosuhteissa. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja yli-reagoiteja osakemarkkinoilla.

## TEOLLISUUSSIJOITTAMINEN

Norvestian teollisuussijoitustoiminnassa ei vuoden ensimmäisellä neljänneksellä tapahtunut merkittävämpiä muutoksia.

Lopullisen kauppahinnan täsmentymisen myötä Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä nousi vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 20,23 %:iin.

Norvestian omistusosuus GSP Group Oy:ssä pysyi muuttumattomana vuoden ensimmäisenä neljänneksellä. Omistusosuus 31.3.2009 oli näin ollen 25 %.

Norvestian teollisuussijoitustoiminnan tavoitteena on tehdä pitkäaikaisia sijoituksia palveluyrityksiin, joilla on hyvät kilpailuedellytykset kotimarkkinoillaan sekä mahdollisuus hyödyntää palvelukehitysnovaatioitaan myös kansainvälisesti. Yhtiön päämääränä on olla aktiivinen sijoittaja, joka yhteistyössä muiden pääomistajien kanssa kehittää kohdeyrityksen toimintaa. Tämä tapahtuu erityisesti strategisen hallitustyöskentelyn kautta.

Teollisuussijoituksiin on tämänhetkisen kehityksen mukaan käytettävissä noin 20-30 % sijoitusvarallisuudesta, mutta määrä voidaan myös ylittää. Teollisuussijoituksilla ei ole ennalta määrättyä aikarajaa, vaan niitä tehdään sopivien tilaisuuksien tullen.

## NORVESTIA-KONSERNI

Kaupthing Bank -konserniin kuuluva Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestian emoyhtiön Kaupthing Bank hf.:n kotipaikka on Reykjavik, Islanti.

Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä.

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 10.3.2009 päätettiin jakaa vuodelta 2008 osinkoa 0,25 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 20.3.2009.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, puheenjohtaja  
Stig-Erik Bergström, jäsen  
Robin Lindahl, jäsen

Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin:

Steinar Thór Gudgeirsson, varapuheenjohtaja  
Hilmar Thór Kristinsson

Tilitarkastajaksi valittiin uudelleen KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2008. Lisäksi päätettiin muuttaa yhtiöjärjestystä hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Muutokset olivat teknisiä ja perustuvat lakiuudistuksiin.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta ennen 31.5.2010. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2010 asti.

## HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6). Investointeja ei tehty koneisiin eikä kalustoon (-).

## OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 883 osakkeenomistajaa maaliskuun 2009 lopussa (6 044). Osakkeista 33,5 % oli ulkomaisessa omistuksessa (33,1 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja Mandatum Henkivakuutus-osakeyhtiö omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 53,2 % (49,9 %) osakkeista ja 69,4 % (67,2 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

## SJOITUSTOIMINNAN RISKIT

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Merkittävä osa sijoituksista voidaan ajoittain kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppihin ja arvopapereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen.

Tämänhetkinen maailmanlaajuinen talouskriisi ja sitä seurannut osakekurssien romahdus ovat suurissa määrin vaikuttaneet myös Norvestian sijoitussalkun tuottoihin. Jatkuva epävarmuus finanssimarkkinoilla lisää Norvestian sijoitusten volatiliteettia ja kasvattaa siten myös riskiä.

## TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Jo yli puolitoista vuotta jatkunut kurssilasku on laskenut osakkeiden hintoja merkittävästi ja monien Helsingin pörssissä noteerattujen osakkeiden hinnat ovat lähes kymmenen vuoden pohjalukemissa. Tunnuslukujen perusteella useat osakkeet näyttävätkin jo edullisilta. Helsingin pörssin kehitys on kuitenkin niin suuressa määrin sidottu kansainväliseen kurssikehitykseen, etteivät edes vahvat osakekohtaiset tunnusluvut yksin riitä kääntämään osakekurssien suuntaa. Ennen kuin kurssikäänne Helsingin pörssissä on vahvalla pohjalla, täytyy tilanteen kansainvälisillä pääomamarkkinoilla palautua lähemmäksi normaalia.

Perusedellytys osakekurssien laajalle ja pysyvälle nousulle on se, että huonotkaan uutiset eivät enää laske osakkeiden kurseja. Meneillään oleva tuloskausi onkin tässä mielessä tärkeä indikaattori. Osakekohtaiset tulokset tulevat ensimmäisellä vuosineljänneksellä suurella todennäköisyydellä selvästi laskemaan edellisvuodesta, sekä monessa tapauksessa myös alittamaan analyyttikkojenkin ennusteet. Onkin mielenkiintoista seurata, missä määrin nämä uutiset on jo diskontattu osakkeiden hintoihin.

Norvestia pyrkii ottamaan toiminnassaan huomioon osake-markkinoiden erilaiset kehitysvaihtoehdot ja tekemään tarvittavat johtopäätökset sitä mukaa kun uutta taloudellista informaatiota julkistetaan. Voimakkaasti vaihtelevilla osakemarkkinoilla ja nykyisessä alhaisessa korkoympäristössä positiivisen tuoton saaminen pääomamarkkinoilla jatkuu haasteellisena. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan sen hetkisen tilanteen mukaan.

Helsingissä, 23. huhtikuuta 2009

Hallitus

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS

1 000 €	11.-31.3.2009	11.-31.3.2008	11.-31.12.2008
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-493	-3 904	-31 964
Henkilöstökulut	-215	-223	-880
Poistot ja arvonalentumiset	-2	-4	-69
Liiketoiminnan muut kulut	-190	-199	-840
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>	<b>-900</b>	<b>-4 330</b>	<b>-33 753</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-37	23	-45
Rahoitustuotot ja -kulut	-34	-227	-38
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-971</b>	<b>-4 534</b>	<b>-33 836</b>
Tuloverot*	606	3 490	11 418
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-365</b>	<b>-1 044</b>	<b>-22 418</b>
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-	-	-83
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>-365</b>	<b>-1 044</b>	<b>-22 501</b>
*Perustuu katsauskauden tulokseen			
Tulos/osake, €	-0,02	-0,07	-1,46
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## KONSERNIN TASE, IFRS

1 000 €	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	19	29	21
Laskennallinen verosaaminen	10 009	-	9 018
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	3 469	1 149	3 506
	13 497	1 178	12 545
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	37 463	61 074	48 798
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	31 634	41 037	30 870
Myytävissä olevat rahoitusvarat	1 660	1 800	1 660
Saamiset	1 572	6 116	2 472
Rahavarat	48 640	53 430	41 110
	120 969	163 457	124 910
	134 466	164 635	137 455
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	-	83	-
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	69 996	96 244	96 244
Tilikauden tulos	-365	-1 044	-22 418
	130 135	155 787	134 330
<b>LASKENNALLINEN VEROVELKA</b>	<b>3 039</b>	<b>4 474</b>	<b>2 628</b>
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>1 292</b>	<b>4 374</b>	<b>497</b>
	134 466	164 635	137 455

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS**

1000 €	11.-31.3.2009	11.-31.3.2008	11.-31.12.2008
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Tulos ennen veroja	-971	-4 534	-33 791
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia	-1 541	3 082	10 327
	-2 512	-1 452	-23 464
Käyttöpääoman muutos			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	12 151	5 993	21 279
Saamisten muutos	900	-2 951	-2 035
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	793	1 083	-2 793
	13 844	4 125	16 451
Saadut ja maksetut verot	27	-327	-536
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>11 359</b>	<b>2 346</b>	<b>-7 549</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-	-	-2 425
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 425</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Maksetut osingot	-3 829	-7 658	-7 658
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-3 829</b>	<b>-7 658</b>	<b>-7 658</b>
<b>KAUDEN RAHAVIRTA</b>	<b>7 530</b>	<b>-5 312</b>	<b>-17 632</b>
Likvidit varat kauden alussa	41 110	58 742	58 742
Likvidit varat kauden lopussa	48 640	53 430	41 110
Likvidien varojen lisäys/vähennys	7 530	-5 312	-17 632

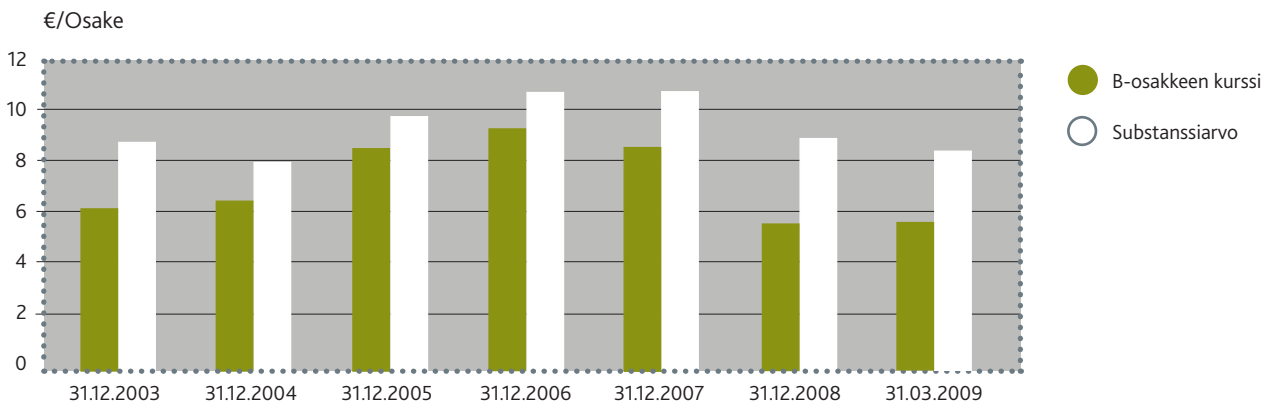
**KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET**

1 000 €	Osake pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Avaava tase 1.1.2008	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Siirrot				9 513	-9 513	0
Muut laajan tuloksen erät						0
Osingot				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-1 044	-1 044
Päätävä tase 31.3.2008	53 608	6 896	83	96 244	-1 044	155 787
Avaava tase 1.1.2009	53 608	6 896	0	96 244	-22 418	134 330
Siirrot				-22 418	22 418	0
Muut laajan tuloksen erät						0
Osingot				-3 830		-3 830
Tilikauden tulos					-365	-365
Päätävä tase 31.3.2009	53 608	6 896	0	69 996	-365	130 135

## KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Laskennallinen verosaaminen	10,0	-	9,0
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	3,5	1,1	3,5
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	37,5	61,1	48,8
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	31,6	41,0	30,9
Muut sijoitukset	1,7	1,8	1,7
Rahavarat ja saamiset	50,1	59,6	43,5
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>134,4</b>	<b>164,6</b>	<b>137,4</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma	-1,3	-4,3	-0,5
Laskennallinen verovelka	-3,0	-4,5	-2,6
<b>SUBSTANSSI</b>	<b>130,1</b>	<b>155,8</b>	<b>134,3</b>
Substanssi/osake, €	8,50	10,17	8,77
<b>Substanssimuutos, osinko-oikaistu</b>			
Muutos, milj. €	-0,4	-1,0	-22,5
Osakekohtainen muutos, €	-0,02	-0,07	-1,47

## OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO, ANTIOIKAISTUT



## LASKENTAPERUSTEET

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Mikäli kaupantekokurssia ei ole ollut saatavilla, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä.

## LAAJAN TULOKSEN VEROVAIKUTUKSET

	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
<b>Myytävissä olevat rahoitusvarat</b>			
Summa ennen veroja	-	-	-112
Verokulu/ -hyöty	-	-	29
Summa verojen jälkeen	-	-	-83

## VASTUUSITOUMUKSET

	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
<b>Pantit, milj. €</b>			
Pantattu arvo-osuustili			
Osakkeet markkina-arvoon	6,5	4,1	7,2

## JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia on käyttänyt standardisoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa on esitetty johdannaissopimusten markkina-arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Markkina-arvoja on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Kaikki arvot ovat bruttosummia. Johdannaiset on kirjattu käypään arvoon ja muutokset siten kirjattu tulosvaikutteisesti. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
<b>Osakejohdannaiset, 1 000 €</b>			
Myydyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-10	-	-
Markkina-arvo	28	-	-
Myydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	387	-	-
Markkina-arvo	-119	-	-
<b>Indeksijohdannaiset, 1 000 €</b>			
Myydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	13 951	18 987	11 025
Markkina-arvo	-297	-514	-212

## LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Norvestialla on lähipiiritapahtumia Kaupthing Bank -konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Alla olevan taulukon luvut on esitetty koko Kaupthing Bank -konsernin osalta. Lähipiiriin kuuluu Kaupthing Bank hf. (emoyhtiö), Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Bank hf., Suomen sivuliike ja Fron Insurance Ltd.

	11.-31.3.2009	11.-31.3.2008	11.-31.12.2008
<b>Tuloslaskelma</b>			
Kaupthing Bank hf. tytäryhtiöineen			
Hankinnat	-	-39	-51
Korkotuotot	-	13	72

	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
<b>Tase</b>			
Kaupthing Bank hf. tytäryhtiöineen			
VARAT			
Rahamarkkinasijoitukset	-	996	-
Siirtosaamiset	-	1	-
Saamiset, osakkeet	-	888	-
VELAT			
Ostovelat, osakkeet	-	226	-

SIJOITUKSET 31. MAALISKUUTA 2009

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>NORVESTIA OYJ</b>				
<b>PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT</b>				
Ahlstrom Oyj	58 000	1 193	360	0,7 %
Amer Sports Corporation	57 457	665	287	0,4 %
Atria Yhtymä Oyj	87 705	1 512	574	0,9 %
Cargotec Oyj	25 500	613	179	0,3 %
Comptel Oyj	133 000	221	81	0,1 %
Cramo Oyj	16 500	150	83	0,1 %
Elisa Oyj	132 065	1 860	1 451	2,2 %
Finnair Oyj	227 387	1 538	837	1,3 %
Fortum Oyj	65 417	1 034	939	1,4 %
HKScan Oyj sarja A	36 000	333	134	0,2 %
Huhtamäki Oyj	308 579	2 983	1 580	2,4 %
Kemira Oyj	339 876	2 962	1 642	2,5 %
Kesko Oyj sarja B	50 136	955	784	1,2 %
Kone Oyj sarja B	10 000	166	156	0,2 %
Konecranes Oyj	63 683	1 051	802	1,2 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	962	1,5 %
Metso Oyj	236 413	2 300	2 104	3,2 %
M-Real Oyj sarja B	320 000	545	90	0,1 %
Neste Oil Oyj	302 784	4 657	3 034	4,6 %
Nokia Oyj	201 745	1 629	1 791	2,7 %
Nokian Renkaat Oyj	61 000	598	539	0,8 %
Okmetic Oyj	38 200	89	76	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	32	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	155	0,2 %
Orion Oyj sarja A	18 600	153	203	0,3 %
Orion Oyj sarja B	144 445	1 928	1 574	2,4 %
Outokumpu Oyj	135 892	1 108	1 109	1,7 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	112 134	882	498	0,8 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A merkintäoikeus	112 134	203	115	0,2 %
Raisio Oyj sarja V	458 400	854	683	1,1 %
Ramirent Oyj	162 689	1 391	390	0,6 %
Rautaruukki Oyj sarja K	152 941	2 074	1 844	2,8 %
Sampo Oyj sarja A	89 001	1 125	990	1,5 %
SanomaWSOY Oyj	54 730	1 146	527	0,8 %
Sponda Oyj	30 000	187	62	0,1 %
Stora Enso Oyj sarja R	274 533	2 969	733	1,1 %
UPM-Kymmene Oyj	398 040	3 994	1 731	2,7 %
Uponor Oyj	75 826	1 104	533	0,8 %
Wärtsilä Oyj Abp	30 000	693	477	0,7 %
YIT Oyj	268 483	1 777	1 356	2,1 %
3Com Corp.	84 000	227	195	0,3 %
AstraZeneca Plc	6 600	254	174	0,3 %
BP Plc	28 100	234	142	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	185	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	214	0,3 %
Nordea Bank AB FDR	266 020	1 079	971	1,5 %
Nordea Bank AB FDR merkintäoikeus	9 346 220	374	869	1,3 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	663	1,0 %
Rexel S.A.	2 354	39	10	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4 000	366	239	0,4 %
Sanofi-aventis	3 800	242	161	0,3 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	107	0,2 %
TeliaSonera AB	560 000	2 783	2 022	3,1 %
Valeo S.A.	9 420	260	104	0,2 %
		<b>57 349</b>	<b>37 553</b>	<b>57,5 %</b>

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>				
UPM-Kymmene osto-optioita (asetettu)	-1 000	0	28	0,1 %
UPM-Kymmene myyntioptioita (asetettu)	1 000	0	-119	-0,2 %
		<b>0</b>	<b>-91</b>	<b>-0,1 %</b>
<b>RAHASTOT</b>				
Avenir B	1 580	1 557	2 556	3,9 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	511	0,8 %
Brummer & Partners Nektar	22 134	3 868	4 115	6,3 %
Brummer & Partners Zenit	946	50	3 981	6,1 %
Didner & Gerge Aktiefond	24 419	1 688	1 245	1,9 %
eQ High yield bond 2 K	14 148	2 103	1 549	2,4 %
Futuris	20 079	2 858	8 009	12,3 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 596	1 734	801	1,2 %
OP-Suomi Arvo A	10 094	683	807	1,2 %
RAM One	22 287	1 791	1 671	2,6 %
		<b>17 332</b>	<b>25 245</b>	<b>38,7 %</b>
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>				
	nimellisarvo			
M-Real Serla, erääntyy 15.12.2010	2 000	1 673	959	1,5 %
		<b>1 673</b>	<b>959</b>	<b>1,5 %</b>
<b>NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ</b>				
		<b>76 354</b>	<b>63 666</b>	<b>97,5 %</b>
<b>NORVENTURES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 660	2,5 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>				
		<b>1 717</b>	<b>1 660</b>	<b>2,5 %</b>
<b>NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ</b>				
		<b>78 071</b>	<b>65 326</b>	<b>100,0 %</b>

#### NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.3.2009



■ Pörssinoteeratut yhtiöt	57 %
■ Noteeraamattomat yhtiöt	3 %
■ Osakerahastot	5 %
■ Hedge-rahastot	31 %
■ Joukkovelkakirjalainat	4 %
■ Johdannaissopimukset	0 %

#### NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.3.2009



■ Suomi	51 %
■ Muut Pohjoismaat	19 %
■ Muu Eurooppa	23 %
■ Euroopan ulkopuoliset maat	7 %

Osavuositarkastus ei ole yhtiön tilintarkastajan tarkastama.

