

2010

OSAVUOSIKATSAUS

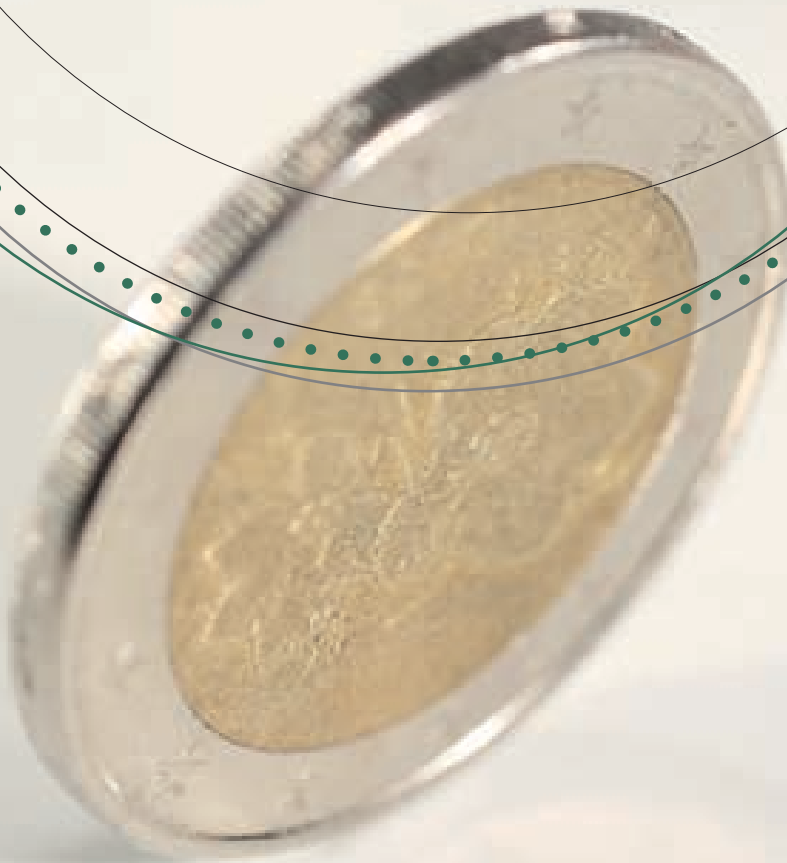
1.1. – 31.3.2010

Osinko-oikaistu substanssi nousi kauden aikana 5,3 % (-0,2 %).

Tilikauden tulos oli 7,9 milj. euroa (-0,4).

Substanssi per osake oli 9,75 € (8,50 €).

Maaliskuussa 2010 osinkoa jaettiin 0,50 € per osake (0,25 €).



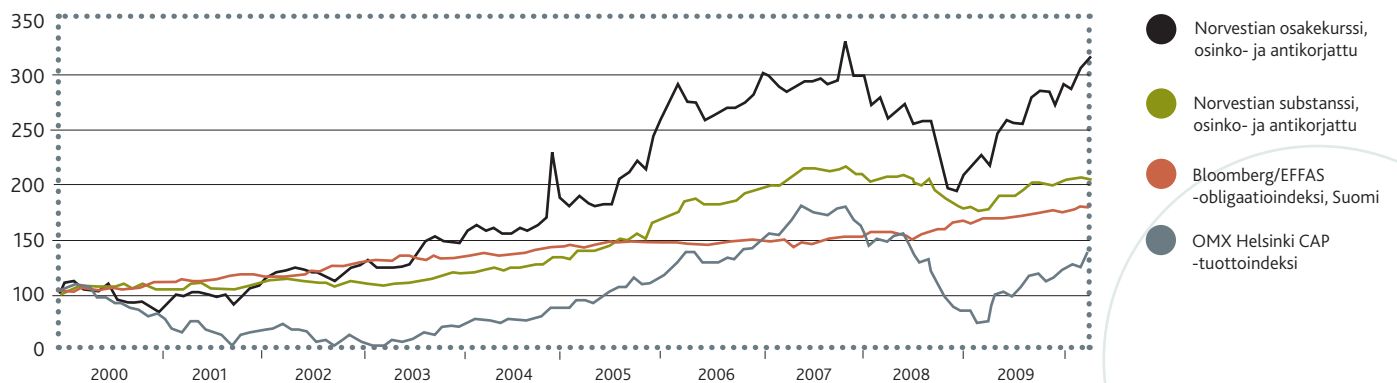
NORVESTIA LYHYESTI

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.
- Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.
- Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank -konserniin ja on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö.

TUNNUSLUVUT

	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.3.2009	1.1.-31.12.2009
Tulos/osake, €	0,52	-0,02	1,21
	31.3.2010	31.3.2009	31.12.2009
Omavaraisuusaste	94,8 %	96,8 %	95,5 %
Oma pääoma/osake, €	9,75	8,50	9,73
Substanssi/osake, €	9,75	8,50	9,73
Substanssi, milj. €	149,4	130,1	149,1
B-osakkeen pörssikurssi, €	7,65	5,65	7,50
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



OSAKEMARKKINAT

Osakekurssien suotuista kehitys jatkui myös vuoden 2010 alussa. Valtaosa Helsingin pörssissä noteerattujen osakkeiden hinnoista nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja nousu oli erityisen voimakasta maaliskuussa. OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin tuotto vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana oli 13,1 %. Tällä vuosineljänneksen tuotolla Helsingin pörssi sijoittuu korkealle myös kansainvälisessä vertailussa.

Osakeindeksien arvot ovat viimeisen vuoden aikana palautuneet nopeasti romahduksesta, joka tapahtui vuoden 2008 aikana. Nyt indeksien arvot ovat suunnilleen samalla tasolla, jolla ne olivat kesällä 2008, ennen pankki- ja likviditeettikriisin aiheuttamaa suurinta pudotusta.

Perustekijät viimeaikaisen osakekurssien nousun takana ovat säilyneet muuttumattomina. Näistä ehkä tärkein on se, että raha- ja finanssipoliitikalla on pyritty käynnistämään talouskasvua ennennäkemättömällä ja poikkeuksellisella tavalla. Tämä on painanut korkotason ennätyskellisen alas. Esimerkiksi Euroopan korkotaso ei ole Euroopan keskuspankin EKP:n historian aikana koskaan aikaisemmin ollut näin matala. Nollaa lähestyvät lyhyet korot ovat ohjanneet likviditeettiä osakemarkkinoille ja tukevat osakkeiden kurseja.

Kreikan valtion liikkeelle laskemien joukkovelkakirjalainojen korkotaso on noussut voimakkaasti tämän vuoden alusta ja tällä hetkellä se on selvästi muita EU-maita korkeampi. Tilanne on ongelmallinen, koska Kreikka on osa euroaluetta. Eri korkotasot samalla valuutta-alueella tarjoavat teoriassa mahdollisuuden riskittömään arbitraasiin. Tämä aiheuttaa jännitteitä koko valuuttajärjestelmälle. Euron arvo suhteessa muihin valuuttoihin onkin heikentynyt vuoden alusta.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2010 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	13,0 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	13,1 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	8,3 %
Norja / OBX-indeksi	1,0 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	12,9 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	5,7 %
USA / S&P 500 -indeksi	4,9 %
Bloomberg European 500 -indeksi	3,9 %
MSCI World -indeksi	2,7 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	5,2 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	8,7 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	5,3 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 31.3.2010 oli 9,75 euroa (8,50 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2009 lopussa 9,73 euroa. Kun maaliskuussa 2010 jaettu 0,50 euron osinko otetaan huomioon, nousi yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella 0,52 euroa (-0,02), mikä vastaa 5,3 %:n nousua (-0,2 %).

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 31.3.2010 oli 7,65 euroa per osake (5,65), mikä vastasi 22 %:n substanssi-alennusta (34 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 31.3.2010 oli 110,3 milj. euroa (81,5). Vuodenvaihteessa 31.12.2009 B-osakkeen kurssi oli 7,50 euroa osakkeelta. Vuoden 2010 tammi-maaliskuussa B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 4,6 miljoonaa euroa (3,1). Keskimääräinen päivävaihto oli 73 650

euroa (55 500). Vaihdetun osakkeiden lukumäärä oli 575 415 (520 047), mikä vastaa 4,0 % (3,6 %) B-osakkeiden määrästä ja 3,8 % (3,4 %) 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

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2009.

Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2009. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2010 tammi-maaliskuussa 7,9 miljoonaa euroa (-0,4) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,4). Oman pääoman tuotto oli 5,3 % (-0,3 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 6,1 % (-0,7 %).

EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste, lukuun ottamatta rahamarkkinasijoituksia ja kassavaroja, oli maaliskuun lopussa 78 % (52 %). Varoja on ensimmäisen neljänneksen aikana siirretty lyhytaikaisista korkosijoituksista osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin. Norvestia on ajoittain myynyt indeksitermiinejä suojaamaan osakesijoituksiaan yleistä osakemarkkinariskiä vastaan. Ensimmäisellä neljänneksellä suojausaste oli matala.

Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 50 % (32 %), osakerahastot 5 % (3 %), hedgerahastot 18 % (17 %), korkorahastot 8 % (6 %), joukkovelkakirjalainat 6 % (1 %), rahamarkkinasijoitukset 5 % (30 %) sekä kassa ja pankkisaavat 8 % (11 %). Sijoitusten jakauman esitystapaa muutettiin vuoden 2009 neljännellä kvartaalilla. Sama muutos on tehty tämän osavuositarkastuksen vertailutietoihin.

Norvestia Oyj:n sijoituksista 84 % on euromääräisiä, 13 % Ruotsin kruunuissa ja 3 % 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. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja ylireagoitunteja osakemarkkinoilla.

TEOLLISUUSIIJOITUKSET

Norvestian teollisuussijoitustoiminnassa ei vuoden ensimmäisellä neljänneksellä tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Maaliskuun lopussa Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä oli 20,2 % ja GSP Group Oy:ssä 25,0 %. Osakkuusyhtiöomistusten arvo oli maaliskuun lopussa yhteensä 3,7 miljoonaa euroa.

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 mui-

den pääomistajien kanssa kehittää kohdeyrityksen toimintaa. Tämä tapahtuu erityisesti strategisen hallitustyöskentelyn kautta.

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

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing Bank hf., jonka kotipaikka on Reykjavik, Islanti.

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

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökoukussa 12.3.2010 päätettiin jakaa vuodelta 2009 osinkoa 0,50 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 24.3.2010.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, puheenjohtaja
Steinar Thór Gudgeirsson, varapuheenjohtaja
Hilmar Thór Kristinnson, jäsen
Robin Lindahl, jäsen

Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin:

Georg Ehrnrooth, jäsen

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

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2009. Lisäksi päätettiin muuttaa yhtiöjärjestystä hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta ennen 31.5.2011. 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 31.5.2011 asti.

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden 2010 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6). Investointeja ei tehty koneisiin eikä kalustoon (-).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 987 osakkeenomistajaa maaliskuun 2010 lopussa (5 883). Osakkeista 34,8 % oli ulkomaisessa omistuksessa (33,5 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö omisti 11,9 % (11,7 %) osakkeista ja 7,8 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 54,2 % (53,2 %) osakkeista ja 70,1 % (69,4 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

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

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomilla vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen. Yleinen epävarmuus pääomamarkkinoilla lisää Norvestian sijoitusten volatiliiteettia ja kasvattaa siten myös riskiä.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Osakekurssit ovat nousseet voimakkaasti viimeisen vuoden aikana ennakoiden maailmantalouden ja yritysten tulosten kääntymistä nousuun. Talven aikana onkin kertynyt varovaisia merkkejä siitä, että maailmantalouden orastava nousu voisi vahvistua myöhemmin syksyllä. Eri ennustelaitosten antamat arviot talouskasvusta tälle vuodelle ovatkin nyt hieman optimistisempia kuin vielä viime syksynä. Tosin parhaidenkin ennusteiden mukaan kokonaistuotanto kasvaisi lähivuosina selvästi hitaammin kuin ennen talouskriisiä. Suomen kokonaistuotannon arvioidaan olevan vielä vuonna 2012 pienempi kuin se oli vuonna 2008.

Tähän mennessä julkistetut ensimmäisen neljänneksen tulokset ovat olleet pääsääntöisesti odotusten mukaisia tai niitä parempia. Myöskin yritysten tulevaisuuden näkymät ovat parantuneet hieman viimeisten kuukausien aikana. Keskeinen kysymys onkin, ovatko osakemarkkinat ennakoineet oikein yritysten tulevat tulosparannukset, vai onko viimeaikainen osakkeiden hintojen nopea nousu perustunut ennemminkin sijoitusvaihtoehtojen puutteeseen ja runsaaseen likviditeettiin.

Eriyistä päänvaivaa sijoittajille on viime päivinä aiheuttanut joidenkin yksittäisten EU-maiden korostuneet velkaongelmat. Eriyisesti Kreikan suuri velka suhteutettuna sen kansantalouteen on aiheuttanut turbulenssia pääomamarkkinoilla. Tosiasiassa sijoittajat eivät ole ainoastaan huolestuneita Kreikan talousongelmista, vaan erityisesti ongelmien leviämisestä myös muihin suurempiin velkaantuneisiin EU-maihin.

Norvestia pyrkii parhaansa mukaan ottamaan toiminnassaan huomioon erilaiset osakemarkkinoiden kehitysvaihtoehdot ja tekemään tarvittavat johtopäätökset sitä mukaa, kun uutta taloudellista informaatiota julkistetaan. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Helsingissä, 28. huhtikuuta 2010

Hallitus

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS

1 000 €	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.3.2009	1.1.-31.12.2009
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	10 106	-493	26 038
Henkilöstökulut	-352	-215	-1 191
Poistot ja arvonalentumiset	-1	-2	-9
Liiketoiminnan muut kulut	-188	-190	-689
LIIKEVOITTO/-TAPPIO	9 565	-900	24 149
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-65	-37	-48
Rahoitustuotot ja -kulut	31	-34	23
TULOS ENNEN VEROJA	9 531	-971	24 124
Tuloverot*	-1 630	606	-5 612
TILIKAUDEN TULOS	7 901	-365	18 512
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-	-	108
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	7 901	-365	18 620
*Perustuu tilikauden tulokseen			
Tulos/osake, €	0,52	-0,02	1,21
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN TASE, IFRS

1 000 €	31.3.2010	31.3.2009	31.12.2009
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	11	19	12
Laskennalliset verosaamiset**	6 481	10 009	6 865
Osuudet osakkuusyrietyksissä	3 655	3 469	3 720
Myytävissä olevat rahoitusvarat***	1 785	1 660	1 768
	11 932	15 157	12 365
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	71 067	37 463	48 597
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	51 937	31 634	43 166
Saamiset	3 528	1 572	88
Rahavarat	19 142	48 640	51 888
	145 674	119 309	143 739
	157 606	134 466	156 104
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	108	-	108
Kertyneet voittovarot	80 850	69 996	69 996
Tilikauden tulos	7 901	-365	18 512
	149 363	130 135	149 120
LASKENNALLISET VEROVELAT	7 178	3 039	6 077
LYHYTAIKAISET VELAT	1 065	1 292	907
	157 606	134 466	156 104

** Osavuositarkastuksessa 1.1.-31.3.2009 laskennalliset verosaamiset on esitetty tase-erässä 'saamiset'. Vertailutietojen 2009 esitystapaa on tässä osavuositarkastuksessa muutettu siten, että laskennalliset verosaamiset 31.3.2009 on siirretty saamisista pitkäaikaisiin varoihin.

*** Tase-erä 'myytävissä olevat rahoitusvarat' on siirretty lyhytaikaisista varoista pitkäaikaisiin varoihin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Sama muutos on tehty vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen vertailutietoihin. Erän sisältö ei ole muuttunut.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1000 €	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.3.2009	1.1.-31.12.2009
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tulos ennen veroja	9 531	-971	24 124
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-4 099	-1 541	-13 210
Korkotuotot	-74	-257	-649
Osinkotuotot	-5 021	-1 262	-2 693
	337	-4 031	7 572
Käyttöpääoman muutokset			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	-27 075	12 151	1 172
Saamisten muutos	-3 439	900	2 384
Lyhytaikaisten velkojen muutos	158	793	409
	-30 356	13 844	3 965
Saadut osingot	5 021	1 262	2 693
Saadut korot	74	257	649
Saadut ja maksetut verot	-164	27	-10
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-25 088	11 359	14 869
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Osakkuusyritysten hankinta	-	-	-262
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-	-	-262
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Maksetut osingot	-7 658	-3 829	-3 829
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-7 658	-3 829	-3 829
RAHAVAROJEN MUUTOS	-32 746	7 530	10 778
Likvidit varat kauden alussa	51 888	41 110	41 110
Likvidit varat kauden lopussa	19 142	48 640	51 888

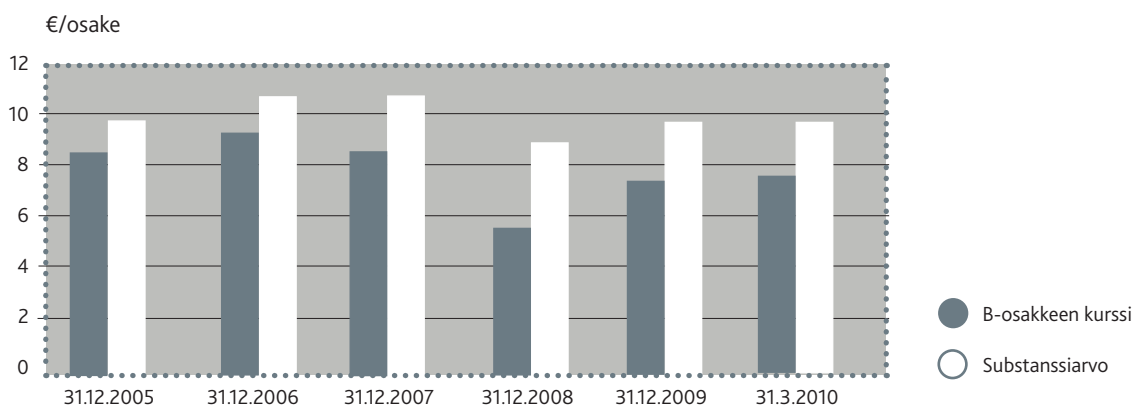
KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 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
Osingonjako				-3 830		-3 830
Tilikauden tulos					-365	-365
Oma pääoma 31.3.2009	53 608	6 896	0	69 996	-365	130 135
Oma pääoma 1.1.2010	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120
Siirrot				18 512	-18 512	0
Muut laajan tuloksen erät						0
Osingonjako				-7 658		-7 658
Tilikauden tulos					7 901	7 901
Oma pääoma 31.3.2010	53 608	6 896	108	80 850	7 901	149 363

KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €	31.3.2010	31.3.2009	31.12.2009
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	6,5	10,0	6,9
Osuudet osakkuusyrittöissä	3,7	3,5	3,7
Muut sijoitukset	1,8	1,7	1,8
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	71,1	37,5	48,6
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	51,9	31,6	43,2
Rahavarat ja saamiset	22,7	50,1	51,9
VARAT YHTEENSÄ	157,7	134,4	156,1
Lyhytaikaiset velat	-1,1	-1,3	-0,9
Laskennalliset verovelat	-7,2	-3,0	-6,1
SUBSTANSSI	149,4	130,1	149,1
Substanssiarvo/osake, €	9,75	8,50	9,73
Substanssimuutos, osinko-oikaistu	11.-31.3.2010	11.-31.3.2009	11.-31.12.2009
Muutos, milj. €	7,9	-0,4	18,6
Osakekohtainen muutos, €	0,52	-0,02	1,21

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO



LASKENTAPERUSTEET

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

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT

	31.3.2010	31.3.2009	31.12.2009
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos			
Summa ennen veroja	-	-	125
Verokulu/-hyöty	-	-	-17
Summa verojen jälkeen	-	-	108

VASTUUSITOUMUKSET

	31.3.2010	31.3.2009	31.12.2009
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit			
Pantattujen arvopaperien kirjanpitoarvo	13 128	6 454	12 253

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia on käyttänyt standardoituja johdannaisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa on esitetty johdannaisopimusten käyvät arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Käypiä arvoja on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaisopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

	31.3.2010	31.3.2009	31.12.2009
Osakejohdannaiset, 1 000 €			
Myydyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-10	-696
Käypä arvo	-	-1	-50
Myydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	387	702
Käypä arvo	-	-168	-7
Indeksijohdannaiset, 1 000 €			
Myydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	13 951	25 796
Käypä arvo	-	-297	-555

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys sekä tytär- ja osakkuusyrietykset. Lähipiiriin luetaan myös konsernin hallituksen jäsenet ja toimitusjohtajat. Koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing Bank hf.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.3.2009	1.1.-31.12.2009
Kaupthing Bank hf. Suomen sivuliike			
Hankinnat	-	-20	-27

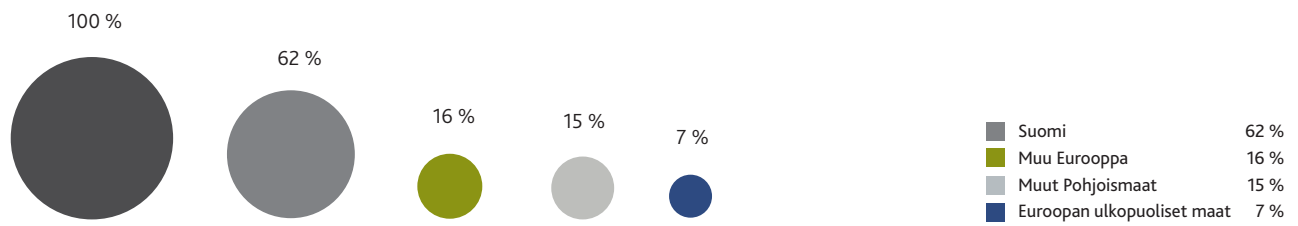
SIJOITUKSET 31. MAALISKUUTA 2010

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	66 979	1 034	799	0,6 %
Amer Sports Corporation	95 761	792	837	0,6 %
Atria Yhtymä Oyj	100 659	1 361	1 238	1,0 %
Cargotec Oyj	20 500	459	439	0,3 %
Comptel Oyj	133 000	221	116	0,1 %
Cramo Oyj	16 500	150	240	0,2 %
Elisa Oyj	153 399	2 422	2 342	1,8 %
Finnair Oyj	244 387	1 606	1 063	0,8 %
Fortum Oyj	361 024	6 895	6 538	5,1 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	833	0,6 %
Honkarakenne Oyj	141 282	416	523	0,4 %
Huhtamäki Oyj	110 647	752	893	0,7 %
Kemira Oyj	231 036	2 882	1 827	1,4 %
Kesko Oyj sarja A	10 000	293	288	0,2 %
Kesko Oyj sarja B	51 526	1 102	1 501	1,2 %
Kone Oyj sarja B	10 000	166	306	0,2 %
Konecranes Oyj	30 008	407	656	0,5 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 263	1,0 %
Metso Oyj	85 923	1 443	2 054	1,6 %
M-Real Oyj sarja B	290 000	420	615	0,5 %
Neste Oil Oyj	159 813	1 676	2 063	1,6 %
Nokia Oyj	573 745	5 468	6 615	5,1 %
Nokian Renkaat Oyj	24 254	230	466	0,4 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	91	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	444	0,3 %
Orion Oyj sarja A	18 600	151	302	0,2 %
Orion Oyj sarja B	99 445	1 337	1 629	1,3 %
Outokumpu Oyj	106 171	1 418	1 725	1,3 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	161 717	945	1 346	1,0 %
Raisio Oyj sarja V	298 400	544	836	0,7 %
Ramirent Oyj	140 897	815	1 103	0,9 %
Rautaruukki Oyj sarja K	59 941	876	959	0,7 %
Sampo Oyj sarja A	205 001	3 338	4 026	3,1 %
Sanoma Oyj	75 730	1 442	1 242	1,0 %
Sponda Oyj	935 998	2 485	2 892	2,3 %
Stockmann Oyj sarja B	31 763	373	856	0,7 %
Stora Enso Oyj sarja R	374 533	1 621	2 112	1,6 %
Tikkurila Oyj	149 212	2 358	2 273	1,8 %
UPM-Kymmene Oyj	358 040	2 891	3 516	2,7 %
Uponor Oyj	50 826	686	686	0,5 %
Wärtsilä Oyj Abp	43 168	1 524	1 619	1,3 %
YIT Oyj	31 385	208	537	0,4 %
3Com Corporation	42 000	114	239	0,2 %
AstraZeneca plc	6 600	254	218	0,2 %
BP plc	28 100	234	197	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	199	0,2 %
ETFS Crude Oil	66 000	1 264	1 357	1,1 %
ETFS Leveraged Crude Oil	116 000	328	494	0,4 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	471	0,4 %
France Telekom S.A.	12 500	206	222	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	274 066	1 936	1 998	1,6 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 040	0,8 %
Rexel S.A.	2 354	39	26	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4 000	366	347	0,3 %
Sanofi-aventis	3 800	242	210	0,2 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	137	0,1 %
TeliaSonera AB	370 000	1 530	1 954	1,5 %
Valeo S.A.	9 420	260	249	0,2 %
		63 783	71 067	55,4 %

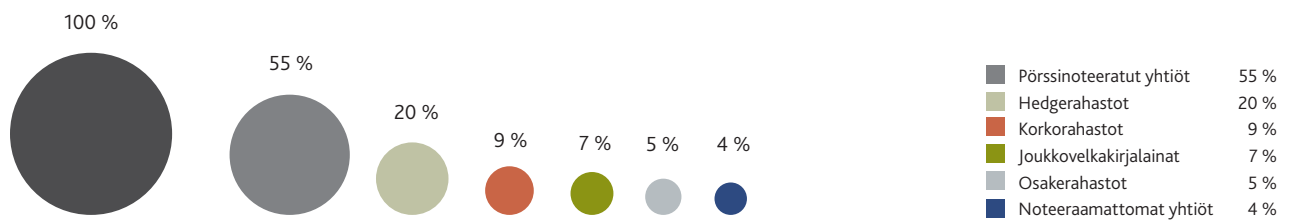
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
RAHASTOT				
Avenir B	1 621	1 626	2 775	2,1 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	974	0,8 %
Brummer & Partners Nektar	26 718	4 790	5 775	4,5 %
Brummer & Partners Zenit	979	212	5 408	4,2 %
Didner & Gerge Aktiefond	25 643	1 759	2 872	2,2 %
eQ High yield bond 2 K	14 200	2 111	2 355	1,8 %
eQ Eurobond 2K	21 880	3 006	3 417	2,7 %
Futuris	21 549	3 003	8 749	6,8 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 640	1 740	1 372	1,1 %
OP-Suomi Arvo A	10 143	688	1 555	1,2 %
RAM One	24 953	2 056	2 705	2,1 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 278 561	5 002	5 494	4,3 %
		26 993	43 451	33,8 %
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
Hellenic republic, erääntyy 20.3.2011	2 000	1 981	1 984	1,5 %
Hellenic republic, erääntyy 20.8.2012	1 000	951	972	0,8 %
M-Real Serla, erääntyy 15.12.2010	530	432	529	0,4 %
Pohjola, erääntyy 25.2.2013	5 000	4 996	5 001	3,9 %
		8 360	8 486	6,6 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ		99 136	123 004	95,8 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
GSP Group Oy	5 039	1 296	1 215	0,9 %
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 440	1,9 %
		3 829	3 655	2,8 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ		3 829	3 655	2,8 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 785	1,4 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ		1 717	1 785	1,4 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ		104 682	128 444	100,0 %

Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.3.2010



NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.3.2010



Osavuositarkastus ei ole yhtiön tilintarkastajan tarkastama.

A decorative graphic consisting of several overlapping circles of varying diameters. The circles are defined by thin white lines, and the space between these lines is filled with a pattern of small white dots, creating a textured, circular frame around the central text.

NORVESTIA OYJ
Pohjoisesplanadi 35 E
00100 Helsinki
Puh. +358 9 622 6380
Faksi +358 9 622 2080
www.norvestia.fi
info@norvestia.fi
Y-tunnus: 0586253-1