

2010

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2010

Osinko-oikaistu substanssi nousi kauden aikana 7,7 % (13,5 %).

Tilikauden tulos oli 11,2 milj. € (17,6 milj. €).

Substanssi per osake oli 9,97 € (9,67 €).

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



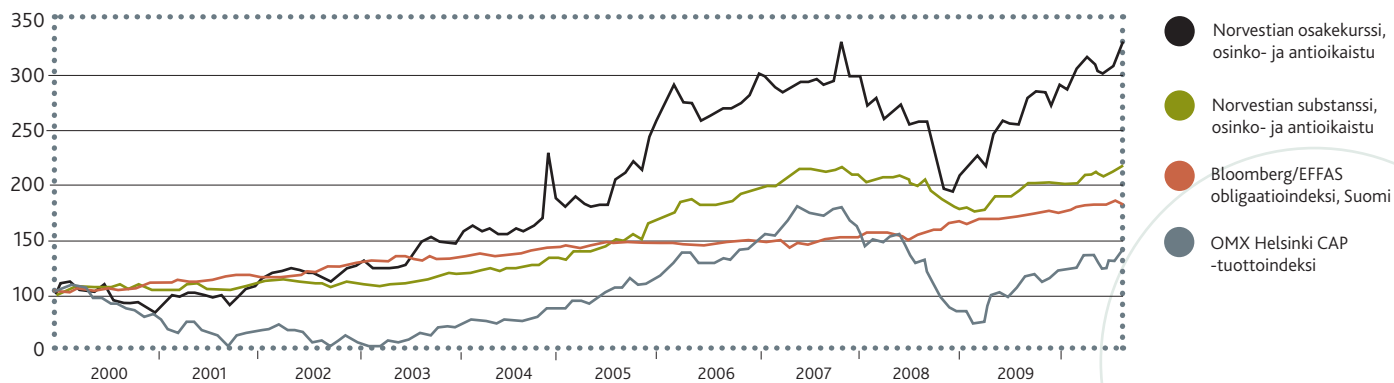
NORVESTIA LYHYESTI

- 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.–30.9.2010	1.1.–30.9.2009	1.1.–31.12.2009
Tulos/osake, €	0,73	1,15	1,21
	30.9.2010	30.9.2009	31.12.2009
Omavaraisuusaste	93,7 %	95,6 %	95,5 %
Oma pääoma/osake, €	9,97	9,67	9,73
Substanssi/osake, €	9,97	9,67	9,73
Substanssi, milj. €	152,7	148,1	149,1
B-osakkeen pörssikurssi, €	8,00	7,35	7,50
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



OSAKEMARKKINAT

Vuoden kolmas neljännes pääomamarkkinoilla oli selvästi vuoden toista neljänestä rauhallisempi. Turbulenssi, joka oli lähentynyt liikkeelle toukokuussa korkomarkkinoilta, tasaantui kesän kuluessa. Tasaantuminen näkyi mm. eurooppalaisten velkaantuneiden maiden valtionlainojen riskipreemioiden kutistumisena sekä osakemarkkinoiden volatilitettiin pienemisenä.

Epävarmuuden väheneminen näkyi myös nousuna osakemarkkinoilla. Osakkeiden hinnat nousivat varsinkin syyskuussa, jolloin monet osakkeet saavuttivat kuluvaan vuoden korkeimman arvonsa. Edellinen osakehintojen huippu saavutettiin huhtikuussa.

Pohjoismaiset osakemarkkinat ja etenkin Suomen osakemarkkinat ovat kehittyneet tänä vuonna useita muita osakemarkkinoita paremmin. Syyskuun loppuun mennessä OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi oli noussut 20,0 % vuoden alusta. Vastaavasti Euroopan yleistä osakemarkkinakehitystä mittaava Bloomberg European 500 -indeksi nousi 3,0 %.

Tuottoeron syynä on lähinnä indeksien erilainen koostumus. Muun muassa finanssisektorin heikosti kehittyneillä osakkeilla on Bloombergin indeksissä suurempi indeksipaino kuin OMX Helsinki CAP -tuottoindeksissä. Lisäksi OMX Helsinki CAP -tuottoindeksissä on enemmän konepajayritysten osakkeita, joiden hinnat ovat nousseet viime aikoina voimakkaasti. Toisena tuottoerojen syynä voidaan pitää myös Helsingin pörssin pientä kokoa ja kuulumista reuna-alueeseen. Kuten olemme viime vuosina havainneet, tällaisten markkinapaikkojen osakehinnoilla on taipumusta reagoida voimakkaasti sekä lasku- että nousumarkkinoilla.

Keskeisinä syinä osakemarkkinoiden nousun takana ovat yleisen epävarmuuden väheneminen ja parantuneet talousnäkymät. Tärkeimpänä syynä voidaan kuitenkin pitää sitä, että lähes kaikissa teollisuusmaissa ohjaukorkoja on pidetty edelleen taantumien aikaisella hyvin matalalla tasolla. Tämä yhdessä alhaisen inflaatio-odotusten kanssa on painanut yleisen korkotason historiallisen alhaiseksi. Alhainen riskitön korkotuotto ei pitkällä aikavälillä ilmeisesti tyydytä sijoittajia. Sijoittajien suhtautuminen riskiin onkin muuttunut, mikä on ohjannut jatkuvasti uutta varallisuutta osakemarkkinoille sekä nostanut osakkeiden hintoja. Tulevaisuudessa osakkeiden hinnat voivat olla varsin herkkiä korkotason muutoksille, jos pääomavirrat kääntyvät toisinpäin.

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

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	9,9 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	20,0 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	14,5 %
Norja / OBX-indeksi	3,1 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	19,9 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	4,4 %
USA / S&P 500 -indeksi	2,3 %
Bloomberg European 500 -indeksi	3,0 %
MSCI World -indeksi	0,9 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-11,2 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssi kurssi	13,3 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	7,7 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 30.9.2010 oli 9,97 euroa (9,67 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 0,73 euroa (1,15), mikä vastaa 7,7 %:n nousua (13,5 %). Kolmannella neljänneksellä substanssi per osake nousi 0,40 euroa (0,60).

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 30.9.2010 oli 8,00 euroa per osake (7,35), mikä vastasi 20 %:n substanssialennusta (24 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 30.9.2010 oli 115,3 milj. euroa (106,0). Vuodenvaihteessa 31.12.2009 B-osakkeen kurssi oli 7,50 euroa osakkeelta. Vuoden 2010 tammi - syyskuussa B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 2,5 miljoonaa euroa (1,2). Keskimääräinen päivävaihto oli 37 860 euroa (18 380). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 323 764 (167 082), mikä vastaa 2,2 % (1,2 %) B-osakkeiden määrästä ja 2,1 % (1,1 %) 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 - syyskuussa 11,2 miljoonaa euroa (17,6) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,4). Oman pääoman tuotto oli 7,4 % (12,5 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 8,5 % (15,8 %). Vuoden kolmannella neljänneksellä tulos oli 6,1 miljoonaa euroa (9,2).

EMOYHTIÖN SIOJITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste, lukuun ottamatta rahamarkkinasijoituksia ja kassavaroja, oli syyskuun lopussa 76 % (55 %). Norvestia on ajoittain myynyt indeksitermiinejä suojamaan osakesijoituksiaan yleistä osakemarkkinariskiä vastaan.

Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 41 % (32 %), osakerahastot 5 % (4 %), hedgerahastot 18 % (16 %), korkorahastot 8 % (8 %), joukkovelkakirjalainat 7 % (1 %), rahamarkkinasijoitukset 11 % (35 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 10 % (4 %).

Norvestia Oyj:n sijoituksista 82 % on euromääräisiä, 13 % Ruotsin kruunuissa ja 5 % muussa valuutassa.

Norvestian substanssituotto on eri kuukausien välillä vaihdellut selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Valtaosa sijoituksista on tehty Helsingin pörssissä noteerattuihin osakkeisiin. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja ylireagoineja osakemarkkinoilla.

TEOLLISUUSSIJOITUKSET

Norvestian teollisuussijoituksissa ei vuoden kolmannella neljänneksellä tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Syyskuun lopussa Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä oli 20,2 % ja GSP Group Oy:ssä 25,0 %. Osakkuusyhtiöomistusten arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 3,6 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 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

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.

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden 2010 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6). Aineettomiin hyödykkeisiin investoitiin 0,1 miljoonaa euroa (-).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 956 osakkeenomistajaa syyskuun 2010 lopussa (5 816). Osakkeista 33,1 % oli ulkomaisessa omistuksessa (35,2 %).

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 54,5 % (53,8 %) osakkeista ja 70,2 % (69,8 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

SIJOITUSTOIMINNAN 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 ulkomailta 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

Kokonaistaloudellinen tilanne jatkuu edelleen vaikeasti arvioitavana. Viimeisten talousennusteiden mukaan maailmantalouden ennakoidaan kasvavan tänä vuonna noin 4 %:n vauhtia ja ensi vuonna jonkin verran vähemmän. Euroalueen talouden kasvun arvellaan olevan tänä ja ensi vuonna noin puolet maailmantalouden kasvusta, joskin ennusteiden hajonta on suuri. Positiivista ennusteissa on se, että kansantalouksien arvellaan kasvavan. Keskeinen kysymys onkin, kasvavatko ne riittävän paljon ratkaisutakseen eri maiden talouksien tulevaisuuden ongelmat. Suotuisan talouskehityksen uhkatekijöitä on monia.

Maailmanlaajuisen talouskriisin arvellaan nyt saavuttaneen kolmannen vaiheensa, jolloin kriisi kohdistuu etenkin julkisiin talouksiin. Finanssikriisin aiheuttaman taantuman myötä kehittyneiden maiden julkisen talouden rahoituslajit ovat kasvaneet voimakkaasti. Euroopan Keskuspankin EKP:n mukaan valtioiden taloustilanteiden heikkeneminen voisi useiden eri kanavien kautta vaikeuttaa sekä rahoituslaitosten että muiden yritysten rahoituksen hankintaa.

Euroalueen ja USA:n työttömyys on edelleen historiallisesti tarkastellen korkealla 10 %:n tasolla. Tämä on pitkällä aikavälillä valtionalouksille kestävä taso. Myös niin sanottu tuotantokuilu, jolla mitataan eri kansantalouksien voimavarojen käyttöastetta, on monissa teollisuusmaissa selvästi negatiivinen. Tämä on osoitus siitä, että kansantalouksien voimavarat ovat edelleen vajaakäytössä. Viimeisten tietojen mukaan muun muassa USA:n keskuspankin arvellaan lisäävän USA:n talouden tukemista vielä tänä vuonna. Lyhyellä aikavälillä tällainen rahapolitiikan edelleen keventäminen olisi todennäköisesti osakemarkkinoiden kannalta positiivista. Pitkällä aikavälillä se olisi kuitenkin ennemminkin huolestuttava osoitus siitä, kuinka epävarmalla pohjalla teollisuusmaiden talouskehitys edelleen olisi.

Tähän mennessä julkistetut kolmannen neljänneksen yhtiökohittaiset tulokset ovat pääsääntöisesti olleet odotusten mukaisia tai niitä parempia. Myös yhtiöiden julkistamat tulevaisuuden odotukset ovat varsin positiivisia. Tämän pitäisi pääomamarkkinoiden ylikviteetin ohella lyhyellä aikavälillä tukea osakemarkkinoita.

Norvestia pyrkii parhaansa mukaan ottamaan toiminnassaan huomioon erilaiset osakemarkkinoiden kehitysvaihtoehdot perustuen viimeisimpään saatavilla olevaan taloudelliseen informaatioon. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Helsingissä, 28. lokakuuta 2010

Hallitus

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	1.7.-30.9.2010	1.7.-30.9.2009	11.-30.9.2010	11.-30.9.2009	11.-31.12.2009
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	9 165	12 962	15 096	24 528	26 038
Henkilöstökulut	-375	-347	-875	-933	-1 191
Poistot ja arvonalentumiset	-1	-3	-3	-7	-9
Liiketoiminnan muut kulut	-161	-150	-526	-487	-689
LIIKEVOITTO	8 628	12 462	13 692	23 101	24 149
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-11	-36	-147	-195	-48
Rahoitustuotot ja -kulut	-392	36	-158	26	23
TULOS ENNEN VEROJA	8 225	12 462	13 387	22 932	24 124
Tuloverot*	-2 139	-3 225	-2 162	-5 338	-5 612
TILIKAUDEN TULOS	6 086	9 237	11 225	17 594	18 512
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen: Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-	-	-	-	108
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	6 086	9 237	11 225	17 594	18 620
* Perustuu tilikauden tulokseen					
Tulos/osake, €	0,40	0,60	0,73	1,15	1,21
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN TASE

1 000 €	30.9.2010	30.9.2009	31.12.2009
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	64	-	-
Aineelliset hyödykkeet	8	14	12
Laskennalliset verosaamiset	6 465	6 667	6 865
Osuudet osakkuusyriksissä	3 572	3 567	3 720
Myytävissä olevat rahoitusvarat	1 785	1 660	1 768
	11 894	11 908	12 365
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	61 424	45 253	48 597
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	56 470	41 757	43 166
Saamiset	571	500	88
Rahavarat	32 627	55 549	51 888
	151 092	143 059	143 739
	162 986	154 967	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	11 225	17 594	18 512
	152 687	148 094	149 120
LASKENNALLISET VEROVELAT	7 749	5 605	6 077
LYHYTAIKAISET VELAT	2 550	1 268	907
	162 986	154 967	156 104

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	1.7.-30.9.2010	1.7.-30.9.2009	1.1.-30.9.2010	1.1.-30.9.2009	1.1.-31.12.2009
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA					
Tulos ennen veroja	8 225	12 461	13 387	22 931	24 124
Oikaisut:					
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-6 232	-6 994	-6 209	-11 249	-13 210
Korkotuotot	-102	-133	-273	-524	-649
Osinkotuotot	-15	-100	-6 151	-2 687	-2 693
	1 876	5 234	754	8 471	7 572
Käyttöpääoman muutokset					
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	1 729	-4 779	-19 771	4 108	1 172
Saamisten muutos	-430	23	-483	1 973	2 384
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1 518	834	1 645	770	409
	2 817	-3 922	-18 609	6 851	3 965
Saadut osingot	15	100	6 151	2 687	2 693
Saadut korot	102	133	273	524	649
Saadut ja maksetut verot	0	-	-108	-9	-10
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	4 810	1 545	-11 539	18 524	14 869
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA					
Osakkuusyritysten hankinta	-	-	-	-256	-262
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-2	-	-64	-	-
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-2	-	-64	-256	-262
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA					
Maksetut osingot	-	-	-7 658	-3 829	-3 829
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-	-	-7 658	-3 829	-3 829
RAHAVAROJEN MUUTOS	4 808	1 545	-19 261	14 439	10 778
Rahavarat kauden alussa	27 819	54 004	51 888	41 110	41 110
Rahavarat kauden lopussa	32 627	55 549	32 627	55 549	51 888

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

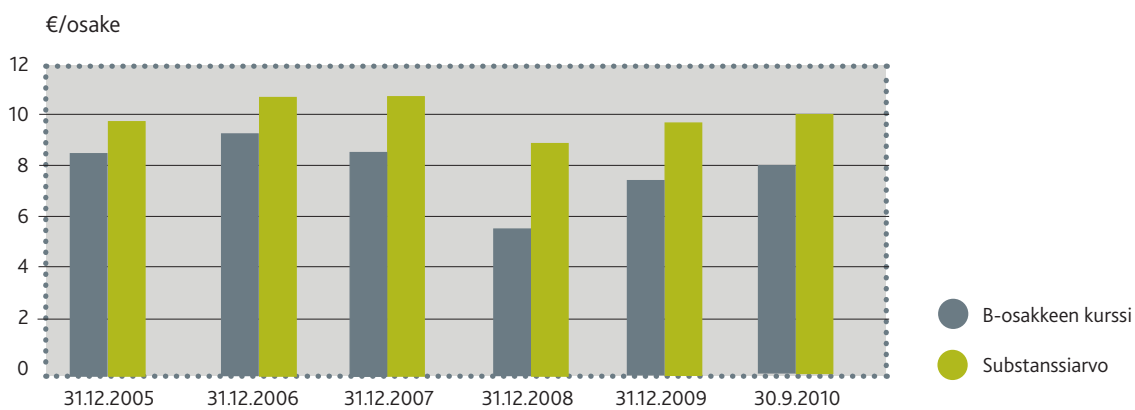
1 000 €	Osake-pääoma	Ylikurssi-rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2009	53 608	6 896	0	96 244	-22 418	134 330
Siirrot				-22 418	22 418	0
Osingonjako				-3 830		-3 830
Tilikauden tulos					17 594	17 594
Oma pääoma 30.9.2009	53 608	6 896	0	69 996	17 594	148 094
Oma pääoma 1.1.2010	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120
Siirrot				18 512	-18 512	0
Osingonjako				-7 658		-7 658
Tilikauden tulos					11 225	11 225
Oma pääoma 30.9.2010	53 608	6 896	108	80 850	11 225	152 687

KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €	30.9.2010	30.9.2009	31.12.2009
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	0,1	-	-
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	6,5	6,7	6,9
Osuudet osakkuusyrytyksissä	3,6	3,6	3,7
Muut sijoitukset	1,8	1,7	1,8
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	61,4	45,3	48,6
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	56,4	41,8	43,2
Rahavarat ja saamiset	33,2	55,9	51,9
VARAT YHTEENSÄ	163,0	155,0	156,1
Lyhytaikaiset velat	-2,6	-1,3	-0,9
Laskennalliset verovelat	-7,7	-5,6	-6,1
SUBSTANSSI	152,7	148,1	149,1
Substanssiarvo/osake, €	9,97	9,67	9,73

Substanssimuutos, osinko-oikaistu	1.7.-30.9.2010	1.7.-30.9.2009	1.1.-30.9.2010	1.1.-30.9.2009	1.1.-31.12.2009
Muutos, milj. €	6,1	9,2	11,2	17,6	18,6
Osakekohtainen muutos, €	0,40	0,60	0,73	1,15	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

Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos, 1 000 €	30.9.2010	30.9.2009	31.12.2009
Summa ennen veroja	-	-	125
Verokulu/-hyöty	-	-	-17
Summa verojen jälkeen	-	-	108

VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit, 1 000 €	30.9.2010	30.9.2009	31.12.2009
Pantattujen arvopaperien kirjanpitoarvo	12 598	11 776	12 253

JOHDANNAISSOPIMUKSET

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

1 000 €	30.9.2010	30.9.2009	31.12.2009
Osakejohdannaiset			
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	510	292	-
Hankinta-arvo	55	23	-
Käypä arvo	21	10	-
Myydyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-1 611	-	-696
Hankinta-arvo	-64	-	-26
Käypä arvo	-142	-	-50
Myydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	1 677	-	702
Hankinta-arvo	-71	-	-20
Käypä arvo	-22	-	-7
Indeksijohdannaiset			
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	1 233	-
Hankinta-arvo	-	40	-
Käypä arvo	-	41	-
Myydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-13 690	-	-25 796
Käypä arvo	-221	-	-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.

Lähipiiriin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 €	1.7.-30.9.2010	1.7.-30.9.2009	1.1.-30.9.2010	1.1.-30.9.2009	1.1.-31.12.2009
Kaupthing Bank hf. Suomen sivuliike					
Hankinnat	-	-	-	-27	-27

SIJOITUKSET 30. SYYSKUU 2010

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	54 979	750	927	0,8 %
Amer Sports Corporation	95 761	792	865	0,7 %
Atria Yhtymä Oyj	130 734	1 733	1 415	1,1 %
Cargotec Oyj	20 500	459	650	0,5 %
Comptel Oyj	133 000	221	110	0,1 %
Cramo Oyj	16 500	150	228	0,2 %
Elisa Oyj	121 399	1 919	2 046	1,7 %
Finnair Oyj	337 733	1 928	1 672	1,4 %
Fortum Oyj	98 624	1 851	1 893	1,5 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	655	0,5 %
Honkarakenne Oyj	268 559	938	1 141	0,9 %
Huhtamäki Oyj	110 647	752	1 042	0,8 %
Kemira Oyj	173 484	2 074	1 750	1,4 %
Kesko Oyj sarja A	10 000	293	335	0,3 %
Kesko Oyj sarja B	31 946	742	1 100	0,9 %
Kone Oyj sarja B	10 000	166	379	0,3 %
Konecranes Oyj	30 008	407	823	0,7 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 371	1,1 %
Metso Oyj	64 753	1 536	2 177	1,8 %
M-Real Oyj sarja B	290 000	420	850	0,7 %
Neste Oil Oyj	149 813	1 574	1 717	1,4 %
Nokia Oyj	650 723	5 355	4 796	3,9 %
Nokian Renkaat Oyj	21 254	205	535	0,4 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	79	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	389	0,3 %
Orion Oyj sarja A	18 600	151	275	0,2 %
Orion Oyj sarja B	69 445	1 016	1 017	0,8 %
Outokumpu Oyj	121 171	1 607	1 765	1,4 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	176 717	1 116	1 577	1,3 %
Raisio Oyj sarja V	298 400	544	874	0,7 %
Ramirent Oyj	130 897	704	983	0,8 %
Rautaruukki Oyj sarja K	85 318	1 205	1 293	1,0 %
Sampo Oyj sarja A	61 897	1 083	1 226	1,0 %
Sanoma Oyj	70 730	1 304	1 098	0,9 %
Sponda Oyj	897 022	2 434	3 193	2,6 %
Stockmann Oyj sarja B	31 763	373	908	0,7 %
Stora Enso Oyj sarja R	314 533	1 638	2 280	1,8 %
Tikkurila Oyj	130 970	2 068	2 081	1,7 %
UPM-Kymmene Oyj	184 040	1 695	2 313	1,9 %
Uponor Oyj	50 826	686	617	0,5 %
Wärtsilä Oyj Abp	26 168	954	1 253	1,0 %
YIT Oyj	31 385	208	546	0,4 %
AstraZeneca plc	6 600	254	248	0,2 %
BP plc	28 100	234	140	0,1 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	199	0,2 %
ETFS Crude Oil	66 000	1 264	1 189	1,0 %
ETFS Leveraged Crude Oil	116 000	328	369	0,3 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	397	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	198	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	312 852	2 062	2 387	1,9 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 046	0,9 %
Rexel S.A.	2 354	39	31	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4 000	366	334	0,3 %
Sanofi-aventis	3 800	242	186	0,2 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	123	0,1 %
TeliaSonera AB	340 000	1 362	2 020	1,6 %
Valeo S.A.	9 420	260	320	0,3 %
		53 471	61 431	49,8 %

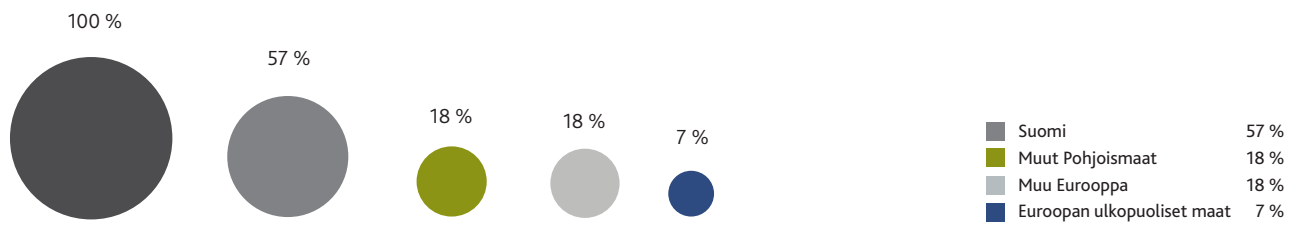
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOHDANNAISSOPIMUKSET*				
Neste Oil myyntioptioita (asetettu)	1 000	0	7	0,0 %
Nokia osto-optioita (ostettu)	3 000	55	21	0,0 %
Nokia myyntioptioita (asetettu)	1 000	0	20	0,0 %
Nokia osto-optioita (asetettu)	-1 000	0	4	0,0 %
UPM-Kymmene osto-optioita (asetettu)	-1 000	0	-82	0,0 %
UPM-Kymmene myyntioptioita (asetettu)	1 000	0	23	0,0 %
		55	-7	0,0 %
RAHASTOT				
Avenir B	1 621	1 626	2 642	2,0 %
Brummer & Partners Nektar	26 718	4 790	6 711	5,4 %
Brummer & Partners Zenit	988	257	5 441	4,4 %
Didner & Gerge Aktiefond	25 895	1 788	3 359	2,7 %
eQ Eurobond 2 K	21 912	3 011	3 540	2,9 %
eQ High Yield Bond 2 K	14 230	2 116	2 470	2,1 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 066	0,9 %
Futuris	21 553	3 045	9 225	7,5 %
OP-Suomi Arvo A	10 179	694	1 694	1,5 %
RAM One	25 125	2 075	2 847	2,3 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 278 846	5 003	5 520	4,5 %
Taalritehdas Arvo Markka	8 897	1 000	1 027	0,8 %
		26 405	45 542	37,0 %
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
Hellenic Republic, erääntyy 20.3.2011	3 000	2 951	2 972	2,4 %
Hellenic Republic, erääntyy 20.8.2012	1 000	952	927	0,8 %
Nordea Bank AB, erääntyy 16.7.2013	2 000	1 997	2 015	1,6 %
Pohjola, erääntyy 25.2.2013	5 000	4 996	5 013	4,1 %
		10 896	10 927	8,9 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ		90 827	117 893	95,7 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT**				
GSP Group Oy	5 039	1 296	1 139	0,9 %
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 433	2,0 %
		3 829	3 572	2,9 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ		3 829	3 572	2,9 %
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		96 373	123 250	100,0 %

Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

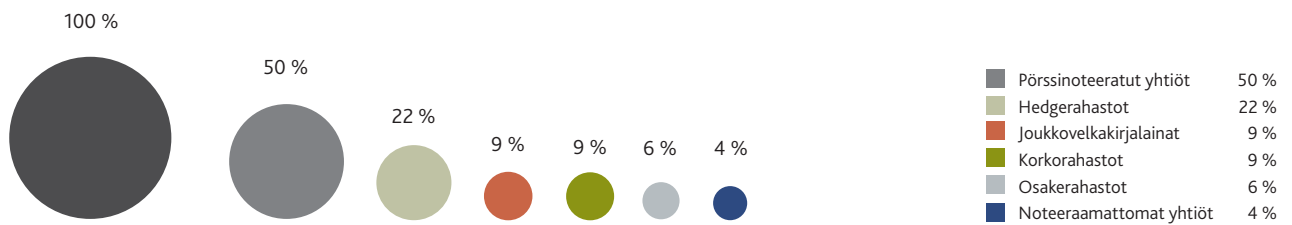
* Asetettujen optioiden käypänä arvona esitetään optiosta saadun preemion ja option markkina-arvon erotus.

** Osakkuusyhtiöiden käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 30.9.2010



NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 30.9.2010



Osavuositarkastus ei ole yhtiön tilintarkastajan tarkastama.



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