



2011

OSAVUOSIKATSAUS I.I.–30.6.2011

NORVES

---

NORVESTIA

# NORVESTIA

N O R V E S T I A O Y J

## 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.

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.6.2011

Osinko-oikaistu substanssi laski kauden aikana 2,5 % (+3,4 %).

Tilikauden tulos oli -3,7 milj. € (5,1 milj. €).

Substanssi per osake oli 9,39 € (9,57 €).

Maaliskuussa 2011 osinkoa jaettiin 0,50 € per osake (0,50 €).

# 2011

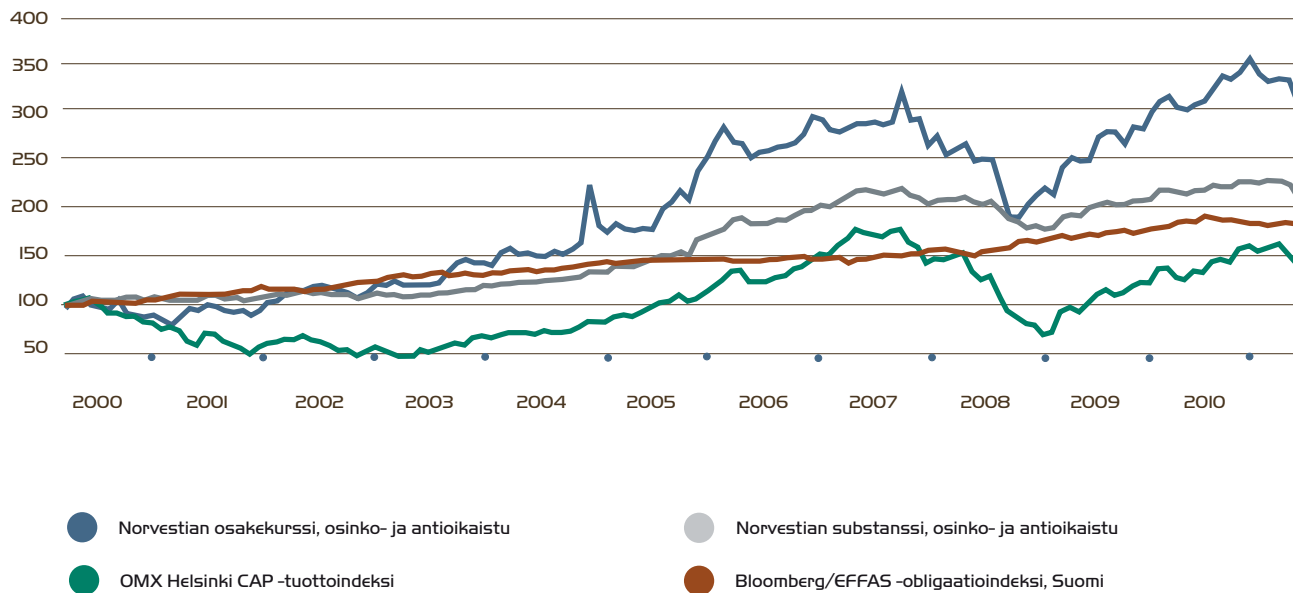
## TUNNUSLUVUT

	I.I.-30.6.2011	I.I.-30.6.2010	I.I.-31.12.2010
Tulos/osake, €	-0,24	0,34	0,89

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Omavaraisuusaste	95,4 %	95,3 %	94,4 %
Oma pääoma/osake, €	9,39	9,57	10,13
Substanssi/osake, €	9,39	9,57	10,13
Substanssi, milj. €	143,9	146,6	155,2
B-osakkeen pörssikurssi, €	7,30	7,45	8,37
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## SUBSTANSSI, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



## OSAKEMARKKINAT

Vuoden toinen neljännes osakemarkkinoilla oli selvästi vuoden ensimmäistä neljänestä rauhottomampi. Osakkeiden hinnat heilailivat edestakaisin ja kääntyivät laskuun touko-kesäkuussa. Indeksikehitys Helsingin pörssissä oli toisella neljänneksellä heikompaa kuin monessa muussa eurooppalaisessa pörssissä. Tärkeimpänä syynä tähän oli Nokian osakkeen heikko kurssikehitys. Helsingin pörssin osakkeiden vaihtomäärältään suurin ja tärkein yhtiö on ollut vaikeuksissa tänä vuonna etenkin sen toukokuussa julkaiseman yllättävän tulosvaroituksen jälkeen. Nokian osakkeen kurssi laski 26 % vuoden toisella neljänneksellä, mikä vastasi noin kolmasosaa OMX Helsinki -indeksin toisen neljänneksen kokonaislaskusta. Vuoden alusta Nokian osakkeen arvo on laskenut 42 %.

Kreikan velkaantuminen ja maksuvaikeudet hallitsivat eurooppalaisia talousuutisia vuoden toisella neljänneksellä. Kreikka on yksi euroalueen pienistä talouksista ja sen BKT on Suomen luokkaa, vain runsaat 2 % koko alueen BKT:stä. Väkiluvultaan Kreikka vastaa noin 3 % euroalueen kokonaisväestöstä. Tätä taustaa vasten on erikoista, kuinka paljon Kreikan talousvaikeudet ovat heijastuneet koko euroalueen pääomamarkkinoille. Kyse ei kuitenkaan ole pelkästään Kreikan taloudesta, vaan koko euroalueen tulevaisuudesta ja uskottavuudesta.

Euroopan keskuspankki EKP on laittanut koko arvovaltansa peliin kriisin ratkaisemiseksi. Lisäksi poliittiset päättäjät ovat pyrkineet ratkaisemaan ongelmaa eri tavoin. Vaikuttaisi kuitenkin siltä, että pienen ylivelkaantuneen euromaan auttamiseksi ei ole tarjolla kuin huonoja vaihtoehtoja. Ylikireä finanssipolitiikka ja säästäminen tuhkahuttavat helposti vaikeuksissa olevan maan talouden ja kasvun eväät, mutta toisaalta ylivelkaantuminenkin on saatava aisoihin.

Jos kriisiä ei saada ratkaistua Kreikassa, pahimpana pelkona on, että se leviää nopeasti myös muihin velkaantuneisiin euromaihin. Tämä voisi johtaa täysin hallitsemattomaan kehitykseen pääomamarkkinoilla, minkä lopputulosta olisi vaikea ennakoita. Mahdollisesti koko euroalue ja yhteinen valuuttajärjestelmä hajoaisi. Pieni jatkoaika Kreikan ongelman ratkaisemiseksi saatiin kesäkuun lopussa, kun muut euromaat ja kansainvälinen valuuttarahasto IMF päättivät myöntää Kreikalle sen seuraavan lainaerän. Kokonaisongelmaa ei ole kuitenkaan vielä ratkaistu, vaan eri ratkaisuvaihtoehtoihin joudutaan palaamaan viimeistään syksyllä.

EKP on joutunut vaikean ongelman eteen. Sen tulee samanaikaisesti sekä tukea Euroopan vaikeuksissa olevia talouksia että pitää inflaatio kurissa. Euroalueen inflaatio on jo useiden kuukausien ajan selvästi ylittänyt 2 %:in hintavakaustavoitteen. EKP nostikin ohjauskorkoaan 0,25 % toisen kerran tänä vuonna heinäkuun alun kokouksessaan. Ohjauskorko on nyt 1,5 %. Aika näyttää, riittääkö tämä inflaation taltuttamiseksi vai joudutaanko ohjauskorkoa nostamaan lisää vielä kuluvan vuoden aikana.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2011 kuuden ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-12,3 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	-6,1 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-4,0 %
Norja / OBX-indeksi	-3,4 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-7,1 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	4,5 %
USA / S&P 500 -indeksi	5,0 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-1,5 %
MSCI World -indeksi	4,0 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-4,0 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-6,8 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	-2,5 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 30.6.2011 oli 9,39 euroa (9,57 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2010 lopussa 10,13 euroa. Kun maaliskuussa 2011 jaettu 0,50 euron osinko otetaan huomioon, laski yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella 0,24 euroa (+0,34), mikä vastaa 2,5 %:in laskua (+3,4 %). Toisella neljänneksellä substanssi per osake laski 0,31 euroa (-0,18).

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 30.6.2011 oli 7,30 euroa per osake (7,45), mikä vastasi 22 %:in substanssialennusta (22 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 30.6.2011 oli 105,2 milj. euroa (107,4). Vuodenvaihteessa 31.12.2010 B-osakkeen kurssi oli 8,37 euroa osakkeelta.

Vuoden 2011 toisella neljänneksellä B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 1,2 miljoonaa euroa (4,7). Keskimääräinen päivävaihto oli 19 723 euroa (78 800). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 159 304 (621 821), mikä vastaa 1,1 % (4,3 %) B-osakkeiden määrästä ja 1,0 % (4,1 %) 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 2010. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2010. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2011 tammi-kesäkuussa -3,7 miljoonaa euroa (5,1) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,9 miljoonaa euroa (0,9). Oman pääoman tuotto oli -2,4 % (3,5 %) ja sijoitetun pääoman tuotto -4,1 % (3,4 %). Vuoden toisen neljänneksen tulos oli -4,8 miljoonaa euroa (-2,8).

## EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste, lukuun ottamatta rahamarkkinasijoituksia ja kassavaroja, oli kesäkuun lopussa 66 % (74 %). Norvestia on ajoittain myynyt Euro Stoxx -indeksitermiinejä suojaamaan osakesijoituksiaan yleistä osakemarkkinariskiä vastaan. Vuoden toisella neljänneksellä tämä suojaus ei toiminut kovin tehokkaasti, koska osakekurssit laskivat Helsingin pörssissä selvästi enemmän kuin Euro Stoxx -indeksissä. Nokian osakkeen heikko kurssikehitys vuoden toisella neljänneksellä aiheutti suurimman yksittäisen arvonlaskun Norvestian sijoitussalkussa.

Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 38 % (42 %), osakerahastot 5 % (5 %), hedgerahastot 18 % (18 %), korkorahastot 9 % (8 %), joukkovelkakirjalainat 8 % (8 %), rahamarkkinasijoitukset 8 % (8 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 14 % (11 %).

Kesäkuun lopussa Norvestia Oyj:n sijoituksista 83 % oli euromääräisiä, 14 % Ruotsin kruunuissa ja 3 % muussa valuutassa.

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

## TEOLLISUUSSIJOITUKSET

Norvestian teollisuussijoitustoiminnassa ei vuoden toisella neljänneksellä tapahtunut merkittäviä muutoksia. Heinäkuun 2011 alussa Norvestia sijoitti viestintätoimisto Milttoniin. Järjestelyn kautta Norvestian omistusosuus yhtiöstä on 50 %.

Kesäkuun lopussa Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä oli 20,2 % ja GSP Group Oy:ssä 25,0 %. Osakkuusyhtiöomistusten arvo oli yhteensä 3,4 miljoonaa euroa. Kesäkuun 2011 lopussa Norvestia omisti 8,0 % Honkarakenne Oyj:stä vastaten 1,7 miljoonaa euroa.

Norvestian teollisuussijoitustoiminnan tavoitteena on tehdä pitkäaikaisia sijoituksia palveluyrityksiin, joilla on hyvät kilpailuedellytykset kotimarkkinoillaan sekä mahdollisuus hyödyntää palvelukehityssinovaatioitaan myös kansainvälisesti. Yhtiön päämääränä on olla aktiivinen sijoittaja, joka yhteistyössä muiden pääomistajien kanssa kehittää kohdeyrityksen toimintaa. Tämä tapahtuu erityisesti strategisen hallitustyöskentelyn kautta. Teollisuussijoitustoiminnan painopistettä laajennettiin vuonna 2010 listaamattomista yhtiöistä listattuihin pohjoismaisiin yhtiöihin.

Teollisuussijoituksiin on tämänhetkisen kehityksen mukaan käytävissä 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, osakerahastoihin, hedgerahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä.

## HENKILÖSTÖ

Vuoden 2011 kuuden ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6).

## OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 972 osakkeenomistajaa kesäkuun 2011 lopussa (5 928). Osakkeista 34,3 % oli ulkomaisessa omistuksessa (33,0 %).

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 % (11,9 %) osakkeista ja 7,8 % (7,8 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 54,6 % (54,1 %) osakkeista ja 70,3 % (70,0 %) 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 sijoitustyyppisiin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta. Norvestia pyrkii ajoittain suojaamaan sijoituksiaan optioilla ja termiineillä. Tilanteita saattaa kuitenkin syntyä, joissa suojaus ei ole täysin tehokas.

Norvestia-konsernin viisi suurinta sijoitusta 30.6.2011 muodostui seuraavanlaisesti: rahastot Futuris, Nektar, Zenit ja Seligsonin Rahamarkkinarahasto AAA sekä Pohjolan joukkovelkakirjalaina.

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomaisilla 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

Tilanne pääomamarkkinoilla jatkuu poikkeuksellisen vaikeasti arvioitavana. Kreikan velkakiiri on jättänyt viime kuukausina talousuutisissa taustalle maailmantalouden muut ongelmat. Maaliskuun puolivälissä tapahtunut Fukushiman ydinvoimalaonnettomuus ei enää suoranaisesti vaikuta pääomamarkkinoiden toimintaan, mutta sillä tulee olemaan laajoja vaikutuksia esimerkiksi lähivuosina tehtäviin energiaratkaisuihin.

Lähi-idän tilanne jatkuu myös sekavana, eikä Libyan kriisiä ole vielä ratkaistu. Öljyn hinta on noussut noin 20 % tämän vuoden alusta ja nousun vaikutus on asteittain alkanut näkyä monissa muissa kustannuksissa. Tällä on talouskasvua hidastava ja inflaatiota kiihdyttävä vaikutus. Lähi-idän tilanteen jatkuva negatiivinen kehitys voisi aiheuttaa vakavan häiriön öljymarkkinoilla, joka saattaisi levitä nopeasti myös pääomamarkkinoille.

Energiamarkkinoiden kehitys voi vaikuttaa haitallisesti fossiilisia polttoaineita hyödyntäviin teollisuuksiin. Samalla kuitenkin vaihtoehtoisten energiamuotojen markkinoilla avautuu uusia sijoitusmahdollisuuksia.

Euroalueen velkaongelmat ja etenkin Kreikan tilanne jatkuvat vaikeina. Kreikan valtionlainojen riskipremiot ovat säilyneet korkealla tasolla kesäkuun lopun rahoituspaketista huolimatta. Tämä indikoi sitä, että sijoittajat eivät luota Kreikan selviytyvän veloistaan. Tilanne on hyvin ongelmallinen koko eurojärjestelmän kannalta. Euroalue on suurin yksittäinen talousalue maailmassa BKT:llä mitattuna ja sen vaikeudet näkyvät myös koko maailmantalouden kehityksessä.

Matala korkotaso on viime vuosina ohjannut runsaasti likviditeettiä pääomamarkkinoille, mikä on tukenut muun muassa osakkeiden hintoja. Riskitön korkotaso on viime kuukausina noussut hieman, mutta sen taso on edelleen absoluuttisesti niin alhainen, että se ei todennäköisesti tyydytä suurta osaa sijoittajista, vaan he joutuvat etsimään sijoituksilleen muita kohteita. Tämä voi ajan mittaan johtaa siihen, että raha hakeutuu korkeampiriskisiin sijoituskohteisiin mahdollisesti synnyttäen hintakuplia.

Norvestia on pienentänyt osakemarkkinariskiä viime kuukausina, mutta on varautunut osakepainon kasvattamiseen mikäli laskevat osakehinnat antavat siihen hyviä mahdollisuuksia.

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, 21. heinäkuuta 2011

Hallitus

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

I 000 €	I.4.-30.6.2011	I.4.-30.6.2010	II.-30.6.2011	II.-30.6.2010	II.-31.12.2010
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-7 105	-4 175	-5 295	5 931	18 964
Henkilöstökulut	-202	-148	-441	-500	-1 206
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-1	-8	-2	-20
Liiketoiminnan muut kulut	-224	-177	-437	-365	-746
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>	<b>-7 536</b>	<b>-4 501</b>	<b>-6 181</b>	<b>5 064</b>	<b>16 992</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	56	-71	23	-136	-343
Rahoitustuotot ja -kulut	-36	203	-250	234	-52
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-7 516</b>	<b>-4 369</b>	<b>-6 408</b>	<b>5 162</b>	<b>16 597</b>
Tuloverot*	2 751	1 607	2 757	-23	-3 035
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-4 765</b>	<b>-2 762</b>	<b>-3 651</b>	<b>5 139</b>	<b>13 562</b>
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:					
Myytävikissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-	-	-	-	164
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>-4 765</b>	<b>-2 762</b>	<b>-3 651</b>	<b>5 139</b>	<b>13 726</b>
* Perustuu tilikauden tulokseen					
Tulos/osake, €	-0,31	-0,18	-0,24	0,34	0,89
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## KONSERNIN TASE

1 000 €	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet	62	62	64
Aineelliset hyödykkeet	10	9	7
Laskennalliset verosaamiset	6 572	6 981	5 833
Osuudet osakkuusyrityksissä	3 399	3 583	3 377
Myytävissä olevat rahoitusvarat	2 007	1 785	2 007
	<b>12 050</b>	<b>12 420</b>	<b>11 288</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	51 017	58 703	60 477
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	53 819	54 676	56 583
Saamiset	2 991	142	320
Rahavarat	30 881	27 819	35 721
	<b>138 708</b>	<b>141 340</b>	<b>153 101</b>
	<b>150 758</b>	<b>153 760</b>	<b>164 389</b>
<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	272	108	272
Kertyneet voittovarot	86 753	80 850	80 850
Tilikauden tulos	-3 651	5 139	13 562
	<b>143 878</b>	<b>146 601</b>	<b>155 188</b>
<b>LASKENNALLISET VEROVELAT</b>	<b>6 179</b>	<b>6 125</b>	<b>8 230</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>	<b>701</b>	<b>1 034</b>	<b>971</b>
	<b>150 758</b>	<b>153 760</b>	<b>164 389</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

I 000 €	I.4.-30.6.2011	I.4.-30.6.2010	I.I.-30.6.2011	I.I.-30.6.2010	I.I.-31.12.2010
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>					
Tulos ennen veroja	-7 516	-4 369	-6 408	5 162	16 597
Oikaisut:					
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	9 002	4 122	7 872	23	-7 625
Korkotuotot	-141	-97	-272	-171	-408
Osinkotuotot	-3 148	-1 115	-5 168	-6 136	-6 220
	<b>-1 803</b>	<b>-1 459</b>	<b>-3 976</b>	<b>-1 122</b>	<b>2 344</b>
<b>Käyttöpääoman muutokset</b>					
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	15 407	5 575	4 338	-21 500	-17 308
Saamisten muutos	-697	3 386	-2 545	-53	-73
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-2 448	-31	-271	127	65
	<b>12 262</b>	<b>8 930</b>	<b>1 522</b>	<b>-21 426</b>	<b>-17 316</b>
Saadut osingot	3 148	1 115	5 168	6 136	6 220
Saadut korot	141	97	272	171	408
Saadut ja maksetut verot	-25	56	-159	-108	-85
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>13 723</b>	<b>8 739</b>	<b>2 827</b>	<b>-16 349</b>	<b>-8 429</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>					
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-4	-62	-9	-62	-80
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-4</b>	<b>-62</b>	<b>-9</b>	<b>-62</b>	<b>-80</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>					
Maksetut osingot	-	-	-7 658	-7 658	-7 658
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 658</b>	<b>-7 658</b>	<b>-7 658</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>13 719</b>	<b>8 677</b>	<b>-4 840</b>	<b>-24 069</b>	<b>-16 167</b>
Rahavarat kauden alussa	17 162	19 142	35 721	51 888	51 888
Rahavarat kauden lopussa	<b>30 881</b>	27 819	<b>30 881</b>	27 819	35 721

## KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

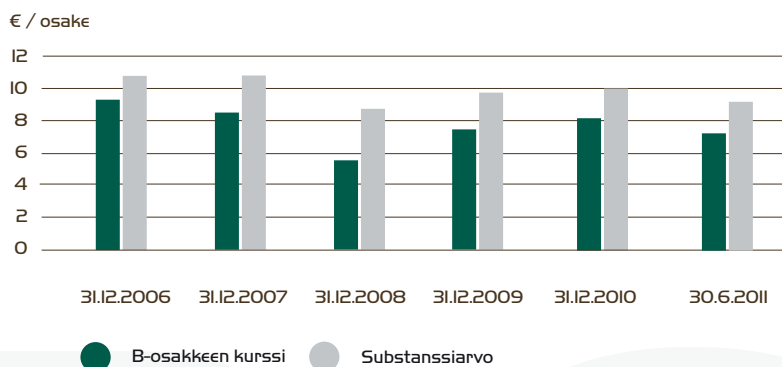
1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2010	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120
Siirrot				18 512	-18 512	0
Osingonjako				-7 658		-7 658
Tilikauden tulos					5 139	5 139
Oma pääoma 30.6.2010	53 608	6 896	108	80 850	5 139	146 601
Oma pääoma 1.1.2011	53 608	6 896	272	80 850	13 562	155 188
Siirrot				13 562	-13 562	0
Osingonjako				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-3 651	-3 651
Oma pääoma 30.6.2011	53 608	6 896	272	86 753	-3 651	143 878

## KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet	0,1	0,1	0,1
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	6,6	7,0	5,8
Osuudet osakkuusyrittämissä	3,4	3,6	3,4
Muut sijoitukset	2,0	1,8	2,0
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	51,0	58,7	60,5
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	53,8	54,7	56,6
Rahavarat ja saamiset	33,9	27,9	36,0
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>150,8</b>	<b>153,8</b>	<b>164,4</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	-0,7	-1,1	-1,0
<b>SUBSTANSSI</b>	<b>143,9</b>	<b>146,6</b>	<b>155,2</b>
Substanssiarvo/osake, €	9,39	9,57	10,13

Substanssimuutos, osinko-oikaistu	1.4.-30.6.2011	1.4.-30.6.2010	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Muutos, milj. €	-4,8	-2,8	-3,7	5,1	13,7
Osakekohtainen muutos, €	-0,31	-0,18	-0,24	0,34	0,90

## OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSI



### 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

<u>Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos, 1 000 €</u>	<u>30.6.2011</u>	<u>30.6.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
Summa ennen veroja	-	-	222
Verokulu	-	-	-58
Summa verojen jälkeen	-	-	164

## VASTUUSITOUMUKSET

<u>Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit, 1 000 €</u>	<u>30.6.2011</u>	<u>30.6.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
Pantattujen arvopaperien kirjanpitoarvo	10 686	11 739	12 731

## JOHDANNAISSOPIMUKSET

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

<u>Osakejohdannaiset, 1 000 €</u>	<u>30.6.2011</u>	<u>30.6.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	8 362	-	-
Hankinta-arvo	96	-	-
Käypä arvo	279	-	-
Mydyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-162	-
Hankinta-arvo	-	-50	-
Käypä arvo	-	-6	-
Mydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	764	1 302
Hankinta-arvo	-	-79	-27
Käypä arvo	-	-150	-3
<u>Indeksijohdannaiset, 1 000 €</u>			
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	2 657
Hankinta-arvo	-	-	146
Käypä arvo	-	-	70
Ostetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	-8 714
Hankinta-arvo	-	-	137
Käypä arvo	-	-	209
Mydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	3 463	-
Hankinta-arvo	-	-88	-
Käypä arvo	-	-81	-
Mydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-21 360	-17 976	-18 161
Käypä arvo	-910	461	234

## SIJOITUKSET 30. KESÄKUUTA 2011

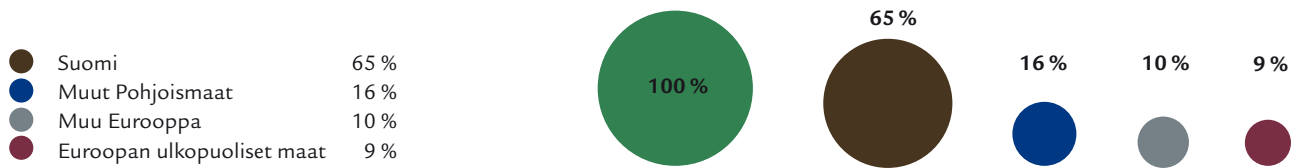
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	52 579	696	845	0,8 %
Amer Sports Corporation	85 761	661	983	0,9 %
Atria Yhtymä Oyj	130 734	1 733	859	0,8 %
Cargotec Oyj	14 500	289	512	0,5 %
Elisa Oyj	59 894	1 004	889	0,8 %
Finnair Oyj	337 733	1 928	1 206	1,1 %
Fortum Oyj	79 769	1 806	1 593	1,4 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	466	0,4 %
Honkarakenne Oyj	411 778	1 579	1 742	1,6 %
Huhtamäki Oyj	106 647	720	940	0,9 %
Kemira Oyj	121 349	1 316	1 449	1,3 %
Kesko Oyj sarja A	10 000	293	317	0,3 %
Kesko Oyj sarja B	24 946	832	800	0,7 %
Konecranes Oyj	17 008	216	477	0,4 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 120	1,0 %
Metso Oyj	27 753	946	1 087	1,0 %
M-Real Oyj sarja B	260 000	294	764	0,7 %
Neste Oil Oyj	109 160	1 185	1 180	1,1 %
Nokia Oyj	967 527	6 009	4 325	3,9 %
Nokian Renkaat Oyj	21 254	205	735	0,7 %
Oriola-KD Oyj sarja A	11 807	13	37	0,0 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	145	242	0,2 %
Orion Oyj sarja A	18 600	150	331	0,3 %
Orion Oyj sarja B	26 445	382	470	0,4 %
Outokumpu Oyj	268 067	3 490	2 449	2,2 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	141 717	939	1 264	1,2 %
Raisio Oyj sarja V	273 400	493	664	0,6 %
Ramirent Oyj	90 897	354	809	0,7 %
Rapala VMC Oyj	90 000	587	577	0,5 %
Rautaruukki Oyj sarja K	85 318	1 206	1 329	1,2 %
Sampo Oyj sarja A	73 158	1 733	1 629	1,5 %
Sanoma Oyj	102 070	1 618	1 304	1,2 %
Sponda Oyj	373 945	1 247	1 500	1,4 %
Stockmann Oyj sarja B	95 489	2 080	1 866	1,7 %
Stora Enso Oyj sarja R	244 533	1 365	1 769	1,6 %
Tikkurila Oyj	88 970	1 405	1 423	1,3 %
UPM-Kymmene Oyj	134 040	2 009	1 690	1,5 %
Uponor Oyj	50 826	686	581	0,5 %
YIT Oyj	29 385	196	507	0,5 %
AstraZeneca plc	6 600	254	227	0,2 %
BP plc	28 100	234	143	0,1 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	213	0,2 %
ETFS Crude Oil	66 000	1 264	1 202	1,1 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	340	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	183	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	312 852	2 210	2 329	2,1 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 149	1,0 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4 000	366	365	0,3 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	140	0,1 %
TeliaSonera AB	250 000	919	1 273	1,2 %
Valeo S.A.	9 420	260	444	0,4 %
		<b>51 147</b>	<b>50 738</b>	<b>46,0 %</b>

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>				
Euro Stoxx 50 osto-optioita (ostettu)	500	96	279	0,3 %
		<b>96</b>	<b>279</b>	<b>0,3 %</b>
<b>RAHASTOT</b>				
Brummer & Partners Nektar	29 558	5 467	6 893	6,3 %
Brummer & Partners Zenit	1 004	352	5 884	5,3 %
Didner & Gerge Aktiefond	26 269	1 840	3 583	3,3 %
eQ Active Hedge 2 K	84 700	1 000	985	0,9 %
eQ Eurobond 2 K	21 959	3 019	3 566	3,2 %
eQ High Yield Bond 2 K	14 276	2 124	2 620	2,4 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 165	1,1 %
Futuris	17 574	2 489	7 421	6,7 %
OP-Suomi Arvo A	10 218	701	1 688	1,5 %
RAM One	25 232	2 088	2 922	2,7 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 279 156	5 004	5 569	5,1 %
Taaleritehdas Arvo Markka	8 910	1 002	1 020	0,9 %
		<b>26 086</b>	<b>43 316</b>	<b>39,4 %</b>
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>				
	nimellisarvo			
Hellenic Republic, erääntyy 20.8.2012	1 000	951	777	0,7 %
Nordea Bank AB, erääntyy 17.6.2013	2 000	1 997	2 013	1,8 %
Pohjola, erääntyy 25.2.2013	5 000	4 996	5 016	4,5 %
Sponda, erääntyy 27.6.2013	2 500	2 660	2 697	2,4 %
		<b>10 604</b>	<b>10 503</b>	<b>9,4 %</b>
<b>NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ</b>		<b>87 933</b>	<b>104 836</b>	<b>95,1 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT*</b>				
GSP Group Oy	5 039	1 296	813	0,7 %
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 587	2,4 %
		<b>3 829</b>	<b>3 400</b>	<b>3,1 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ</b>		<b>3 829</b>	<b>3 400</b>	<b>3,1 %</b>
<b>NORVENTURES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 007	1,8 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>		<b>1 717</b>	<b>2 007</b>	<b>1,8 %</b>
<b>NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ</b>		<b>93 479</b>	<b>110 243</b>	<b>100,0 %</b>

Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

\* Osakkuusyhtiöiden käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

## NORVESTIA-KONSERNIN SIOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 30.6.2011



## NORVESTIA-KONSERNIN SIOITUKSET 30.6.2011



# KERTOMUS NORVESTIA OYJ:N OSAVUOSIKATSAUKSEN I.I.-30.6.2011 YLEISLUONTEISESTA TARKASTUKSESTA

## NORVESTIA OYJ:N HALLITUKSELLE

### JOHDANTO

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Norvestia Oyj -konsernin taseen 30.6.2011, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman ja rahavirtalaskelman kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä merkittäviä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan yhteenvedon ja muut selostavat liitetiedot. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat osavuositarkastuksen laatimisesta ja siitä, että se antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella annamme lausunnon osavuositarkastuksesta.

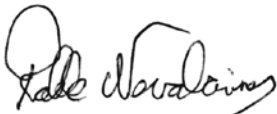
### YLEISLUONTEISEN TARKASTUKSEN LAAJUUS

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu yleisluonteista tarkastusta koskevan standardin 2410 ”Yhteisön tilintarkastajan suorittama osavuosi-informaation yleisluonteinen tarkastus” mukaisesti. Yleisluonteiseen tarkastukseen kuuluu tiedustelujen tekemistä pääasiallisesti talouteen ja kirjanpitoon liittyvistä asioista vastaaville henkilöille sekä analyttisiä toimenpiteitä ja muita yleisluonteisen tarkastuksen toimenpiteitä. Yleisluonteinen tarkastus on laajuudeltaan huomattavasti suppeampi kuin tilintarkastusstandardien ja -suositusten mukaisesti suoritettava tilin-tarkastus, ja siksi emme pysty sen perusteella varmistumaan siitä, että saamme tietoomme kaikki sellaiset merkittävät seikat, jotka ehkä tunnistettaisiin tilintarkastuksessa. Näin ollen emme anna tilintarkastuskertomusta.

### LAUSUNTO

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei osavuositarkastus anna EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeita ja riittäviä tietoja yhteisön taloudellisesta asemasta 30.6.2011 ja sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.

Helsingissä, 21. heinäkuuta 2011



Rabbe Nevalainen  
KHT

# NORVES

# NORVESTIA

**NORVESTIA OYJ**

Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki, Finland

Puh. +358 9 622 6380, Faksi +358 9 622 2080, Y-tunnus: 0586253-1

[www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi)