

VUOSIKERTOMUS

1996



NORVESTIA

## Sisällysluettelo

Toimitusjohtajan katsaus	1
Norvestia lyhyesti	2
Hallitus ja johto	3
Portfolioanalyysi	4
Tilinpäätös	
Substanssiarvo	6
Osakepääoma ja omistussuhteet	8
Norvestia Oy Ab:n B-osake arvopaperipörssissä	9
Tunnusluvut	10
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	11
Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1. - 31.12.1996	12
Konsernin tuloslaskelma	14
Konsernin tase	15
Konsernin rahoituslaskelma	16
Norvestia Oy Ab:n tuloslaskelma	17
Norvestia Oy Ab:n tase	18
Norvestia Oy Ab:n rahoituslaskelma	19
Tilinpäätöksen liitetiedot	20
Norvestia-konsernin arvopaperisalkku	22
Voitonjakoehdotus	23
Tilintarkastuskertomus	24

### Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina huhtikuun 3. päivänä 1997 klo 15.00 Kansallissalissa, osoite Aleksanterinkatu 44 A, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava viimeistään 1.4.1997 joko puhelimitse numeroon (09) 6226 3816, telefaxilla (09) 6222 080 tai kirjallisesti osoitteeseen Norvestia Oy Ab, Aleksanterinkatu 44 A, 00100 Helsinki. Mahdolliset valtakirjat, joiden nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta yhtiökokouksessa, pyydetään toimittamaan ennakkoon yhtiön toimistoon ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

### Osavuositarkastukset

Osavuositarkastukset vuonna 1997 julkaistaan 28. toukokuuta 1997 ja 25. syyskuuta 1997.

## Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 1996 oli yhtiölle merkittävä suunnan muutoksen vuosi. Yhtiö on vuodesta 1985 lähtien toiminut noteerattuna sijoitusyhtiönä Helsingin Arvopaperipörssissä. Perustamisaikana yhtiölle oli selkeä tarve. Suomessa ei vielä silloin ollut sijoitusrahastoja, joiden kautta yksityishenkilöiden sijoituksia voisi vaivattomasti hajauttaa osakemarkkinoille. Vuonna 1996 Norvestia päätti valita sijoitustoiminnalleen uuden suunnan ja strategian.

Kesällä 1996 Merita-konserni vähensi omistustaan yhtiössä ja TT Tieto myi omistamansa yhtiön osakkeet. Ostajana oli ruotsalainen Stockbox Holdings AB tytäryhtiönsä Strongbox Oy:n kautta. Uuden pääomistajan omistusosuudeksi tuli 17 % osakkeista ja 45 % äänistä. Merita-konserni jäi merkittävien omistajien joukkoon.

Yhtiön nimi muutettiin SYP-Invest Oy:stä Norvestia Oy Ab:ksi elokuun alussa. Samalla myös moni muu asia sai uuden muodon. Syksyn aikana yhtiöön koottiin resursseja viemään eteenpäin yhtiön uutta strategiaa. Alkuvuodesta 1997 voidaan todeta, että yhtiön edellytykset uudelle strategialle ja suunnan muutokselle ovat hyvät. Yhtiön uuden linjan mukaisesti pyrimme painottamaan seuraavia asioita portfolioissa: pohjoismaista näkökulmaa, pieniä ja keskisuuria yrityksiä ja aktiivista omistajuutta. Sijoituspolitiikkamme mukaisesti pääkohdealueena ovat pohjoismaiset yritykset. Sijoituskohteiksi pyrimme löytämään portfolioon sopivia pieniä ja keskisuuria yrityksiä. Aktiivisella omistajuudella tarkoitamme lähinnä finanssijoittamisen tasolla tapahtuvaa toimintaa yritysten piilovoittojen ja arvojen esille nostamiseksi. Samalla haluamme korostaa, että maiden ja eri yritysten väliset painotukset tulevat muuttumaan ja ne ovat suuntaa antavia. Keskeistä on kuitenkin laajentaa perinteistä kotimaista sijoitusvalikoimaa. Eurooppa ja Pohjoismaat ovat kulkemassa kohti yhtä markkina-alueetta. Haluamme tarjota laajemman valikoiman omistajillemme.

Uuden suunnan avulla yhtiö pyrkii pitämään huolta sen yli 6000 osakkeenomistajasta. Yhtiön laaja omistuspohja mahdollistaa osakkeen kohtuullisen vaihtuvuuden pörssissä. Viime aikoina olemekin huomanneet, että osakkeen kurssi on lähestynyt yhtiön substanssiarvoa. Pitkällä aikavälillä uskomme sen olevan osakkeenomistajien kannalta suotavaa.

Viime vuoteen voimme olla tyytyväisiä. Osakekurssien noustessa voimakkaasti yrityksen arvopaperisalkku kasvoi kiitettävästi. Samalla jo huomioiden yhtiön uutta strategiaa yhtiön arvopaperisalkkua kevennettiin. Yhtiön tulos nousi myyntivoittojen ansiosta hyväksi. Yhtiön hallitus on esittänyt osingon nostamista. Yhtiön hallitus on ilmoittanut pyrkivänsä luomaan mahdollisuudet tasaiseen osinkoon, joka olisi korkeampi kuin osakemarkkinoilla keskimäärin. Tarkoituksena on jakaa pitkällä aikavälillä keskimäärin puolet tuloutetusta voitosta.

Kuluvan vuoden alussa pörssikurssien nousu on jatkunut. Alhainen korkotaso on luonut suotuisan sijoitusympäristön. Yhtiön uuden strategian toteuttaminen vie oman aikansa. Osakkeenomistajien ja yhtiön kannalta on toivottavaa, että osake on mielenkiintoinen sijoitusvaihtoehto. Tätä työtä jatkamme.

Helsingissä, helmikuussa 1997



Timo Löyttyniemi  
toimitusjohtaja



## Norvestia lyhyesti

- Norvestia Oy Ab (aiemmin SYP-Invest) on sijoitusyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Helsingin Arvopaperipörssissä vuodesta 1985.
- Norvestian toiminta on kohdistettu pitkän aikavälin sijoittajille ja yhtiöllä on yhteensä noin 6000 osakkeenomistajaa.
- Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon.
- Norvestian tavoitteena on saavuttaa HEX-indeksiin ylittävä tuotto kohtuullisella riskillä.
- Norvestia aikoo pääasiassa sijoittaa pohjoismaisiin pörssiosakkeisiin. Sijoitusten painotus on pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä siinä määrin kuin tämän arvioidaan tarjoavan paremmat mahdollisuudet indeksiin ylittävään tuottoon.
- Norvestia pyrkii tasaiseen osingonjakoon mikä pitkällä aikavälillä vastaa puolta tuloutetusta voitosta.

## Hallitus ja johto

### Puheenjohtaja

- Varatuomari, asianajaja Tom Schubert, Helsinki
- Syntynyt 1950
  - Asianajotoimiston Roschier-Holmberg & Waselius osakas
  - Useiden suomalaisten yritysten ja säätiöiden hallituksen jäsen
  - Norvestian puheenjohtaja vuodesta 1996
  - Norvestian osakeomistus: 0

### Varapuheenjohtaja

- Professori Olle Isakson, Göteborg
- Syntynyt 1943
  - Endokrinologian professori, sisätautien ylilääkäri Göteborgin Sahlgrenska Sjukhuset-sairaalassa, Göteborg
  - Svenska Läkaresällskapetin ja Göteborgin yliopiston hallituksen jäsen
  - Stockbox Holdings AB:n hallituksen puheenjohtaja. Forskarpatent AB:n hallituksen jäsen
  - Norvestian varapuheenjohtaja vuodesta 1996
  - Norvestian osakeomistus: 0

### Jäsenet

- Johtaja Eero Heliövaara, Helsinki.
- Syntynyt 1956
  - Diplomi-insinööri, kauppatieteiden maisteri
  - Johtaja Merita Pankki Oy, Yksityispankki
  - Merita Rahasto Oy:n, Merita Pankkiiriliike Oy:n, Merita Bank Luxemburgin ja Merita Asset Management Oy:n hallituksen jäsen
  - Norvestian hallituksen jäsen vuodesta 1995
  - Norvestian osakeomistus: 0

- Johtaja Ralf Lehtonen, Espoo
- Syntynyt 1937
  - Valtiotieteen maisteri
  - AG-Partners Oy Ab:n hallituksen puheenjohtaja
  - Cultor Oy:n, Henkivakuutusosakeyhtiö Novan ja Interbank Oy:n hallituksen jäsen
  - Norvestian hallituksen jäsen vuodesta 1995
  - Norvestian osakeomistus: 0

- Professori Jarmo Leppiniemi, Helsinki.
- Syntynyt 1948.
  - Kauppatieteiden tohtori. Helsingin Kauppakorkeakoulun professori.
  - Salama Henkivakuutusosakeyhtiön hallintoneuvoston puheenjohtaja. Valmetin ja Amerin hallintoneuvoston jäsen. Osakesäästäjien Keskusliiton ja Kirjanpitolautakunnan hallituksen puheenjohtaja. Pörssisäätiön hallituksen varapuheenjohtaja, Suomen Hypoteekkiyhdistyksen, Veronmaksajien Keskusliiton ja Nordiska Skattevetenskapliga Forskningsrådetin hallituksen jäsen.
  - Norvestian hallituksen jäsen vuodesta 1984
  - Norvestian osakeomistus: 0

- Johtaja Claes Werkell, Tukholma.
- Syntynyt 1952
  - Toimitusjohtaja, osakas ja hallituksen jäsen Provisor AB:ssä ja Stockbox Holdings AB:ssä
  - Fastighets AB Havsfrunin toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen
  - Norvestian hallituksen jäsen vuodesta 1996
  - Norvestian osakeomistus: 0

### Varajäsenet

- Asianajaja Michael Frie, Saltsjöbaden
- Syntynyt 1953
  - Advokatbyrån Frie AB:n osakas
  - Commercial Law Affiliates ja Stockbox Holdings AB:n hallituksen jäsen
  - Norvestian hallituksen varajäsen vuodesta 1996
  - Norvestian osakeomistus: 0

- Johtaja Esa Raitanen, Helsinki
- Syntynyt 1957
  - Varatuomari, kauppatieteiden maisteri, johtaja Merita Pankissa
  - Norvestian hallituksen varajäsen vuodesta 1996
  - Norvestian osakeomistus: 0

### Toimitusjohtaja

- Timo Löyttyniemi
- Syntynyt 1961
  - Kauppatieteiden tohtori
  - Norvestian osakeomistus: 10 000 B-osaketta

### Työvaliokunta

Hallitus on päättänyt perustaa tiettyjä, etupäässä juoksevia, asioita varten erityisen työvaliokunnan, johon kuuluvat Claes Werkell (puheenjohtaja), Eero Heliövaara sekä Timo Löyttyniemi.



Kuvassa ylärivissä vasemmalta: Timo Löyttyniemi, Claes Werkell, Eero Heliövaara. Alarivissä vasemmalta: Jarmo Leppiniemi, Tom Schubert, Olle Isakson. Kuvasta puuttuu Ralf Lehtonen.

## Portfolioanalyysi

### Sijoitusmarkkinat

Osakekurssit nousivat voimakkaasti kaikissa pohjoismaissa vuonna 1996. Kurssikehityksen taustalla oli alhainen inflaatio ja korkotaso sekä parantuneet odotukset talouden kehittymisestä. Oheisessa taulukossa on esitetty eri maiden kurssikehitys.

Osakekurssien kehitys vuonna 1996

Suomi/HEX-yleisindeksi <sup>1)</sup>	47%
Suomi/HEX-portfolioindeksi <sup>1)</sup>	44%
Ruotsi/STSX	37%
Norja/OMX	31%
Tanska/KFX	28%

Pohjoismaat/A.B. Nordic Index 34%

<sup>1)</sup>HEX-yleisindeksissä yhtiöiden painot määräytyvät markkina-arvojen mukaan ja HEX-portfolioindeksissä yksittäisen yhtiön paino ei ylitä 10 %:ia.

### Portfolio ja substanssiarvo

Norvestia-konsernin arvopaperisalkku on esitetty oheisessa taulukossa. Taulukon mukaan osakkeiden osuus oli vuoden vaihteessa 53%, pörssinoteeratut lainat 5% ja likvidien rahamarkkinasijoitusten tai vastaavien osuus oli 42%. Ulkomaisten sijoitusten osuus oli 5%. Ulkomaiset sijoitukset on tehty yhtiöihin, joiden markkina-arvo on alle 3 miljardia markkaa. Sijoitusten jakauma yhtiöiden markkina-arvojen mukaan on seuraava:

Isot yhtiöt	28 %
Pienet ja keskiuuret yhtiöt <sup>1)</sup> / Suomi	20 %
Pienet ja keskiuuret yhtiöt <sup>1)</sup> /	
Muut Pohjoismaat	5 %
Likvidit varat	47 %
Yhteensä	100 %

<sup>1)</sup>Yhtiöt, joiden markkina-arvo on alle 3 mrd mk.

### Substanssiarvo, osakekurssi ja indeksi

Oheisessa taulukossa on esitetty yhtiön substanssiarvon ja B-osakkeen tuotto. Substanssiarvon tuotto on laskettu suhteuttamalla vuoden lopun substanssiarvon ja vuoden aikana maksettujen osinkojen yhteismäärää edellisen vuoden lopun substanssiarvoon. B-osakkeen tuotto on laskettu suhteuttamalla B-osakkeen vuoden lopun kurssin ja maksetun osingon yhteismäärää edellisen vuoden lopun osakekurssiin. Esitetyt tuotot on laskettu ennen yliarvoille kohdistuvan piilevän verovelan vähentämistä. Vertailuna esitetään taulukossa indeksimuutokset Helsingin Arvopaperipörssissä. Vuosille 1986-1990 on käytetty HEX-yleisindeksiä ja vuosille 1991-1996 HEX-tuottoindeksiä.

	Tuotto		Indeksimuutos Helsingin Arvopaperi- pörssissä
	substanssiarvolle	B-osakkeelle	
1986	67,9%	21,9%	64,7%
1987	25,5%	42,1%	30,7%
1988	28,0%	16,9%	39,3%
1989	-9,6%	-7,0%	-16,2%
1990	-32,8%	-35,7%	-34,8%
1991	-2,7%	-8,0%	-19,8%
1992	29,9%	35,7%	8,0%
1993	82,5%	138,7%	92,9%
1994	5,0%	-24,0%	17,7%
1995	3,4%	-3,2%	-6,3%
1996	23,0%	42,2%	50,8%

Vuonna 1996 yhtiön substanssiarvo nousi 34 % ennen veroja (välittömiä veroja), 23 % ennen piilevää verovelkaa ja 26 % piilevän verovelan jälkeen. Laskelmissa on huomioitu yhtiön maksamat osingot. Yhtiö laskee substanssiarvon sekä ennen piilevää verovelkaa että kirjanpitoarvon ylittäviin markkina-arvoihin kohdistettavan piilevän verovelan jälkeen.

Vuoden 1996 lopussa yhtiön osakekurssi oli 18 % yhtiön substanssiarvon (piilevän verovelan jälkeen) alapuolella. Ero oli edellisenä vuonna 27 %.

## Substanssiarvo ja verotus

Yhtiön substanssiarvo lasketaan ja julkistetaan kuukausittain. Substanssiarvo lasketaan sekä ennen laskennallista verovelkaa että laskennallisen verovelan jälkeen. Substanssiarvo ennen laskennallista verovelkaa on laskettu yhtiön maksamien ja tilikauden voittoon kohdistuvien verojen jälkeen. Näitä veroja ovat mm. myyntivoittoihin kohdistuvat verot. Sijoitusyhtiö maksaa realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhtiöveron mukaiset verot. Laskennallinen piilevä verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle eli sille arvolle, jonka mukaan yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen kirjanpitoarvon. Vuoden 1996 laskennallinen verovelka on laskettu 28 %:n verokannan mukaan.

Verrattaessa sijoitusyhtiötä kuten Norvestiaa ja sijoitusrahastoja keskenään tulee verotuksen eroavaisuudet huomioida. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvonnousun verotusta. Kun sijoitusyhtiö raportoi arvonnoususta tai arvonlaskusta, on verovaikutukset täysin huomioitu. Myös osingonmaksun osalta on sijoitusyhtiön ja sijoitusrahaston välillä verotuksellisia eroja. Kokonaisverotuksen arviointiin vaikuttaa kunkin omistajan oma verotilanne.

## Sijoitusstrategia

Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon. Sijoitustoiminnan yleistavoitteena on saavuttaa HEX-indeksin ylittävä tuotto kohtuullisella riskillä.

- Norvestia aikoo pääasiassa sijoittaa pohjoismaisiin pörssiosakkeisiin. Sijoitusten painotus on pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä siinä määrin kuin tämän arvioidaan tarjoavan paremmat mahdollisuudet indeksin ylittävään tuottoon.
- Portfolion painopiste voi vaihdella tilanteiden mukaan. Painopisteen ei tarvitse kulloisenakin hetkenä tasapainottua käsittämään koko sijoitusvalikoimaa. Painopisteet määräytyvät mm. siltä osin kuin Norvestian käsitys tavoitteiden saavuttamisesta parhaiten toteutuu. Tähän vaikuttavat mm. yhtiön omat taidot ja toimintaedellytykset.
- Sijoitukset voivat jossain määrin myös kohdistua pörssilistattuihin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin Pohjoismaiden ulkopuolella, pääasiassa suuriin yhtiöihin ja suurempiin rahastoihin tai vastaaviin. Sijoitukset voivat jossain määrin myös kohdistua Pohjoismaiden sisällä osakkeisiin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin, jotka eivät ole pörssinoteerattuja mutta joiden odotetaan noteerattavan joidenkin vuosien kuluessa tai joiden muut myyntimahdollisuudet ovat tarjolla.
- Yhtiö voi käyttää yhtiöjärjestyksen määräämissä rajoissa johdannaisinstrumentteja.
- Osakesijoituksia vertaillaan suhteessa korkoinstrumentteihin tarkoittaen, että Norvestia ei aina tule olemaan koko sijoitussalkullaan osakkeissa eikä se ole yhtiön erityinen tavoite.
- Norvestia pyrkii hyvään omavaraisuuteen. Valuutat huomioidaan normaalisti sijoituspäätöksissä, mutta valuuttoja voidaan käyttää myös kurssiriskin suojauksessa.
- Norvestian sijoitukset voivat toteutua kahden päätoimintalinjan kautta: osittain perinteisen sijoitussalkun hallinnan kautta ja osittain sellaisten sijoitusten kautta, joille on ominaista laaja ja usein finanssitoiminnan tasolla tapahtuva piilovoittojen tai arvojen esille nostaminen. Työtapaa valittaessa ovat voitonmahdollisuudet ratkaisevassa asemassa.

## Substanssiarvo

Norvestian osakkeiden substanssiarvo ennen yhtiön arvopaperisalkun kirjanpitoarvon ylittävien arvojen mukaan laskettuja laskennallisia (piilevä) veroja oli 31.12.1996 102,91 mk (86,85 mk). Laskennallisten verojen jälkeen substanssiarvo oli 95,51 mk (79,14 mk).

Vuonna 1996 Norvestia Oy Ab maksoi osinkoja yhteensä 21,1 Mmk (15,8 Mmk), mikä vastaa 4,00 mk/osake (3,00 mk/osake).

### Substanssiarvolaskelma, Mmk

	<u>31.12.1996</u>	<u>31.12.1995</u>
Omaisuuksien markkina-arvot		
Käyttöomaisuus	0,8	1,3
Vaihto-omaisuus	335,6	450,6
Rahoitusomaisuus	<u>244,4</u>	<u>12,9</u>
Varat yhteensä	580,8	464,8
Lyhytaikaiset velat	-37,4	-6,2
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa	<u>543,4</u>	<u>458,6</u>
Piilevä vero 28 % (25 %) kirjanpitoarvon ylittävien arvojen mukaan laskettuna	-39,1	-40,7
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen	<u>504,3</u>	<u>417,9</u>
Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa	102,91	86,85
Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen	95,51	79,14



**NORVESTIA-KONSERNIN SUBSTANSSIARVO**

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	
<b>Käyttöomaisuus</b>		<b>784</b>	<b>784</b>	<b>0,1 %</b>
<b>Vaihto-omaisuus</b>				
VAKUUTUS JA SIIJOITUS				
Vakuutusosakeyhtiö Pohjola B	179 400	11 361	18 568	3,2 %
		11 361	18 568	3,2 %
KULJETUS JA LIIKENNE				
Finnlines Oy	119 200	9 443	13 470	2,3 %
		9 443	13 470	2,3 %
KAUPPA				
Oy Stockmann Ab B	59 109	7 895	16 255	2,8 %
Tamro-Yhtymä Oy	100 000	1 778	3070	0,5 %
		9 673	19 325	3,3 %
METALLITEOLLISUUS				
Fiskars Oy Ab A	34 133	4 870	11 776	2,0 %
Metra Oy Ab A	970	169	251	0,0 %
		5 039	12 027	2,1 %
METSÄTEOLLISUUS				
UPM-Kymmene Oy	299 504	13 311	28 902	5,0 %
		13 311	28 902	5,0 %
MONIALAYRITYKSET				
Aspoyhtymä Oy	39 500	6 327	7 505	1,3 %
Finvest Oy B	1 267 000	6 609	6 778	1,2 %
Instrumentarium Oy A	90 916	4 324	15 329	2,6 %
Lassila Et Tikanoja Oy	38 000	10 642	11 096	1,9 %
Oy Partek AB	163 700	10 271	11 705	2,0 %
		38 173	52 413	9,0 %
ENERGIA				
Espoon Sähkö	120 000	9 896	12 240	2,1 %
		9 896	12 240	2,1 %
ELINTARVIKETEOLLISUUS				
Atria Oy	30 000	1 556	1 653	0,3 %
Lännen Tehtaat Oy	205 200	11 822	12 723	2,2 %
		13 378	14 376	2,5 %
RAKENNUSTEOLLISUUS				
YIT-Yhtymä Oy	100 000	5 390	5 390	0,9 %
		5 390	5 390	0,9 %
TIETOLIKENNE JA ELEKTRONIIKKA Oy				
Oy Nokia Ab K	234 000	5 721	62 244	10,7 %
		5 721	62 244	10,7 %
KEMIANTEOLLISUUS				
Asko Oy	30 950	7 969	9 997	1,7 %
Orion-yhtymä Oy B	114 848	3 459	20 328	3,5 %
		11 428	30 325	5,2 %
OTC-LISTA				
Vahto Group 1	10 000	853	1 390	0,2 %
ULKOMAISET OSAKKEET				
Beijer B	36 500	2 101	2 192	0,4 %
Consilium B	110 000	4 193	4 193	0,7 %
Elanders B	53 000	3 161	3 344	0,6 %
Fesil	30 000	1 778	1 784	0,3 %
Fokus Bank A/S	124 600	3 729	3 889	0,7 %
Geveko B	83 200	4 130	4 211	0,7 %
Hydralift ASA	15 000	1 417	1 417	0,2 %
Inwear Group A/S	2 000	346	402	0,1 %
Merkantidata	30 000	2 136	2 530	0,4 %
Svolder A	28 600	1 447	2 075	0,4 %
VLT AB B	45 000	2 778	2 778	0,5 %
		27 216	28 815	5,0 %
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET				
KT-Tietokeskus Oy	14 069	4 361	4 361	0,8 %
PÖRSSINOTEERATUT				
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	30 250	30 706	31 686	5,5 %
<b>VAIHTO-OMAISUUS YHTEENSÄ</b>		<b>195 949</b>	<b>335 532</b>	<b>57,8 %</b>
<b>RAHOITUSOMAISUUS</b>		<b>244 460</b>	<b>244 460</b>	<b>42,1 %</b>
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>441 193</b>	<b>580 776</b>	<b>100,0 %</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>-36 795</b>	<b>-37 341</b>	<b>-6,4 %</b>
<b>Substanssi (ennen piilevää verovelkaa)</b>		<b>404 398</b>	<b>543 435</b>	<b>93,6 %</b>
Piilevä verovelka			-39 083	-6,7 %
<b>Substanssi (piilevän verovelan jälkeen)</b>			<b>504 352</b>	<b>86,8 %</b>
Osakkeiden lukumäärä			5 280 420	
Substanssi / osake				
ennen piilevää verovelkaa			102,91	
piilevän verovelan jälkeen			95,51	

## Osakepääoma ja omistussuhteet

Norvestia Oy Ab:n osakepääoma 31.12.1996 oli 105 608 400 mk (105 608 400 mk). Osakepääoma jakautui 5 280 420 osakkeeseen (5 280 420 osaketta), joiden nimellisarvo on 20 mk.

Norvestia Oy Ab:n B-osakkeiden pörssi-arvo oli 391,0 Mmk (288,9 Mmk). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistaa 53,94 % (55,45 %) osakkeista ja 69,53 % (70,52 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistavat yhteensä 10 000 osaketta.

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 298 Norvestia Oy Ab:n osaketta. Vastaava luku yhteisöillä oli 22 021 osaketta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden lukumäärä oli 2,06 prosenttia.

### Osakkeet ja äänioikeus

Osakesarja	Ääniä/ osake	Osakkeiden lukumäärä	Äänten lukumäärä	Osakepääoma mk
Sarja A	10	300 000	3 000 000	6 000 000
Sarja B	1	4 980 420	4 980 420	99 608 400
Yhteensä		5 280 420	7 980 420	105 608 400

### Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa

Omistajaluettelon mukaan 31.12.1996

Osakkeenomistaja	A-sarja, lukumäärä	%	B-sarja, lukumäärä	%	Yhteenlaskettu lukumäärä	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
Strongbox Oy	300 000	100,00	600 000	12,05	900 000	17,04	45,11
Henkivakuutus- osakeyhtiö Nova			1 082 263	21,73	1 082 263	20,50	13,56
Merita Pankki Oy			230 725	4,63	230 725	4,37	2,89
Partita Oy			218 290	4,38	218 290	4,13	2,73
Alfred Berg Finland sijoitusrahasto			137 036	2,75	137 036	2,60	1,72
Rausanne Oy			67 000	1,35	67 000	1,27	0,84
Alfred Berg Optimal sijoitusrahasto			63 500	1,27	63 500	1,20	0,79
Tapiola keskinäinen eläkevakuutusyhtiö			60 000	1,20	60 000	1,14	0,75
Tapiola keskinäinen vakuutusyhtiö			51 300	1,03	51 300	0,97	0,64
Oy Nokia Ab/ Oy Nordic Trading Ab			40 000	0,80	40 000	0,76	0,50
	300 000	100,00	2 550 114	51,19	2 850 114	53,94	69,53

### Osakeomistus omistajaryhmittäin

(prosentuaalinen lukumäärä ilman hallintarekisteröityjä omistajia)

Yksityiset yritykset	30,00 %
Rahoituslaitokset ja vakuutuslaitokset	31,30 %
Julkisyhteisöt	2,17 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2,43 %
Yksityistaloudet	32,96 %
Ulkomaiset	0,79 %
Muut	0,35 %
	100,00 %
Hallintarekisteröidyt	2,06 %

### Stockbox Holdings AB

Stockbox Holdings AB tytäryhtiöineen (Stockbox) on ruotsalainen osakeyhtiö, joka keskittyy arvopapereiden sekä kiinteän omaisuuden suoraan ja epäsuoraan omistamiseen.

Stockbox perustettiin 1989, ja nykyisin sen omistavat suoraan ja epäsuorasti nelisenkymmentä yksityishenkilöä. Suurimmat yksityiset omistajat ovat ensimmäiset omistajat John Tengberg sekä Claes Werkell, joilla molemmilla on pitkäaikainen kokemus varainhoidosta.

Stockboxin suurimmat osakeomistukset (tytär-yhtiön Strongbox Oy:n kautta) ovat Helsingin arvopaperipörssissä Norvestia Oy Ab:n osakkeet, sekä Tukholman arvopaperipörssissä noteerattavan Fastighetsaktiebolaget Havsfrunin osakkeet.

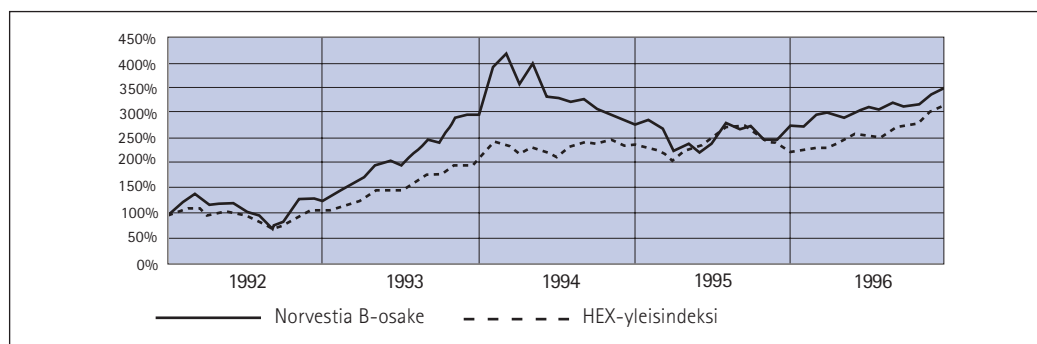
## Norvestia Oy Ab:n B-osake arvopaperipörssissä

### Pörssikurssit

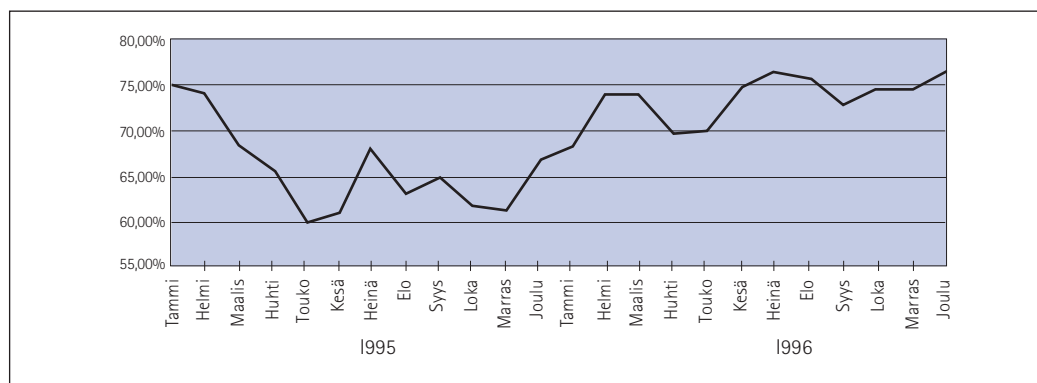
28.12.1995	58,00	29.12.1994	63,00
30.12.1996	78,50	28.12.1995	58,00
vuoden alin kurssi, 1996	56,00	vuoden alin kurssi, 1995	48,00
vuoden ylin kurssi, 1996	79,50	vuoden ylin kurssi, 1995	69,00
keskikurssi 1996	70,00	keskikurssi 1995	56,15

### Osakevaihto

	1996		1995	
	kpl	Mmk	kpl	Mmk
tammikuu	157 165	9,8	10 843	0,7
helmikuu	108 561	7,2	10 507	0,7
maaliskuu	99 747	6,8	11 723	0,7
huhtikuu	76 819	4,8	30 305	1,5
toukokuu	268 534	18,4	99 881	5,4
kesäkuu	2 309 876	164,7	103 046	5,3
heinäkuu	143 560	10,5	46 547	2,8
elokuu	37 116	2,7	17 767	1,1
syyskuu	208 965	14,9	30 950	2,0
lokakuu	117 736	8,6	30 922	1,8
marraskuu	103 726	7,8	26 100	1,4
joulukuu	128 955	10,0	40 946	2,4
<b>Yhteensä</b>	<b>3 760 760</b>	<b>263,2</b>	<b>459 537</b>	<b>25,8</b>



Norvestian B-sarjan osakkeen kurssikehitys verrattuna HEX-yleisindeksiin



B-sarjan osakkeen kurssi / substanssiarvo (ennen piilevää verovelkaa)

## Tunnusluvut

	1996	1995	1994	1993	1992
<b>Tuloslaskelmalle</b>					
Konsernin liikevaihto, Mmk	574,5	170,2	307,6	459,5	71,9
Liikevoitto, Mmk	181,0	70,1	60,4	71,4	23,3
Osuus liikevaihdosta, %	31,2	41,2	19,6	15,5	16,4
Voitto ennen varauksia ja veroja, Mmk	178,9	68,8	57,7	68,8	20,3
Osuus liikevaihdosta, %	31,1	40,4	18,8	15,0	14,5
Oman pääoman tuotto, %	36,9	18,6	17,5	23,9	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	51,2	25,3	20,5	22,8	6,5
Henkilöstö	1	-	-	-	-
<b>Taseelle</b>					
Omavaraisuusaste, %	91,5	98,2	85,9	67,3	64,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen, Mmk	0,5	0,1	0,2	0,0	0,0
Osingonjako, Mmk	31,7*	21,1	15,8	19,8	9,5
<b>Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä</b>					
Osakepääoma, Mmk	105,6	105,6	105,6	79,2	79,2
Osakkeiden lukumäärä					
nimellinen 31.12.	5 280 420	5 280 420	5 280 420	3 960 315	3 960 315
osakeantioikaistu 31.12.	5 280 420	5 280 420	5 280 420	5 280 420	5 280 420
keskimääräinen	5 280 420	5 280 420	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Osakeannit, Mmk					
Rahastoanti	-	-	26,4	-	-
Uusmerkintä	-	-	-	-	0,0003*
Emissiovoitto	-	-	-	-	0,001*
<sup>1)</sup> Optiotodistusten merkintä					
Optiolaina, Mmk	-	-	-	100,0	100,0
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake verojen jälkeen, mk	24,47	9,80	8,21	9,77	3,01
Oma pääoma/osake, mk	76,48	56,02	49,21	44,74	36,72
Osinko/osake, mk					
Nimellinen	6,00*	4,00	3,00	5,00	2,40
Osakeantioikaistu, Sarjat A ja B	6,00*	4,00	3,00	3,75	1,80
Osinko/tulos, %					
Ennen satunnaisia erä ja varauksia	24,5*	40,8	36,5	51,4	59,7
<b>Osakekurssit</b>					
Osakkeiden nimellisarvo	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Pörssikurssi 31.12., Sarja B, mk	78,50	58,00	63,00	66,75	28,88
Osakkeiden kurssikehitys					
ylin kurssi, mk	79,50	69,00	130,00	92,00	45,00
alin kurssi, mk	56,00	48,00	57,00	41,00	22,00
keskikurssi, mk	70,00	56,15	94,90	68,70	32,00
Osakekannan markkina-arvo, Mmk	414,8	306,3	332,7	352,5	152,5
A-osakkeita ei noteerata julkisesti					
Osakkeiden vaihto pörssissä					
lukumäärä	3 760 760	459 537	906 144	1 064 630	984 696
prosentuaalisesti	71,2	8,7	17,2	20,2	18,6
Mmk	263,2	25,8	86,0	69,8	31,3
Merkintäoikeudet, Mmk, Sarja B	-	-	0,8	-	-
P/E luku	3,2	5,9	7,7	6,9	9,6
Efektiivinen osinkotuotto %, Sarjat A ja B	7,6*	6,9	4,8	5,6	6,2
Prosentuaalinen vaihto osakkeiden					
kokonaismäärästä vuoden lopussa, Sarja B	75,5	9,2	18,2	18,0	32,8
Osakkeenomistajien lukumäärä	6 063	6 465	6 642	6 126	9 519

## Tunnuslukujen laskentaperusteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen varauksia ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimääräisinä 31.12.1996 ja 31.12.1995)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen varauksia ja veroja} + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimääräisinä 31.12.1996 ja 31.12.1995)}}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Tulos/osake verojen jälkeen	=	$\frac{\text{Voitto ennen varauksia ja veroja} + \text{osuus osakkuusyhtiöiden voitosta} - \text{osingot osakkuusyhtiöistä} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin vuoden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Efektiiivinen osinkotuotto	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Keskimääräinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}$
P/E luku	=	$\frac{\text{Keskimääräinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{viimeisen kaupankäyntipäivän pörssikurssi}$

## Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1. – 31.12.1996

### Norvestia-konserni

Norvestia Oy Ab, jonka osakkeet noteerataan Helsingin Arvopaperipörssissä, muodostaa täysinomistettujen tytäryhtiöidensä UBF Investor Service Oy:n, sekä kahden lepävän yhtiön Oy Bearate Ab:n ja Oy Vianio Ab:n kanssa konsernin, jonka emoyhtiö on Norvestia Oy Ab.

Vuoden aikana osakkuusyhtiöiden Optiomi Oy:n ja Suomen Suorakauppa Oy:n osakkeet on myyty. On päätetty, että UBF Investor Service Oy sulautuu Norvestia Oy Ab:hen fuusioitumalla.

Suurin osa konsernin toiminnasta tapahtuu emoyhtiö Norvestia Oy Ab:n kautta.

### Toimintaympäristö

Kehitys osakemarkkinoilla oli suotuisaa vuoden 1996 aikana. Korkotaso pysytteli historiallisen alhaisella tasolla ja inflaatio oli lähes olematon. Samanaikaisesti talouden kasvu ja yhtiöiden hyvät voitot saivat aikaan erinomaisen tilanteen sijoitusmarkkinoilla. HEX-yleisindeksi nousi vuoden aikana 47 %.

Pohjoismaiset pörssit nousivat keskimäärin 34 %. Pienten yritysten kurssikehitys oli hyvä kaikissa Pohjoismaissa. Suomessa Nokian vaikutus yleisindeksiin oli edelleenkin huomattava. Vuoden alussa Nokian kurssikehitys oli heikkoa, mikä johtui yhtiön heikosta tuloksesta odotuksiin verrattuna. Kesän jälkeen kehitys muuttui täydellisesti, ja HEX-yleisindeksi nousi voimakkaasti. Syklisten osakkeiden kurssikehitys oli vaihtelevaa. Pankit ja vakuutusyhtiöt keräsivät merkittävät kurssivoitot vuoden loppupuoliskolla.

Yhdysvaltojen osakemarkkinat ovat nousseet lähes keskeytyksettä 1990-luvun alusta lähtien. Yhtiöiden tuloskehitys yhdessä alhaisen korkotason kanssa ovat saaneet aikaan huomattavan rahavirran osakemarkkinoille, mm. sijoitusrahastojen kautta. Tosin vuoden lopulla osakemarkkinoilla oli havaittavissa huomattavia heilahteluja. Ne voidaan tulkita markkinoiden hermostuneeksi reaktioksi, kun osakkeiden hintataso on noussut juo pidemmän aikaa.

### Tuloskehitys

Norvestia-konsernin voitto ennen veroja vuonna 1996 oli 178,9 miljoonaa markkaa (68,8 Mmk). Voitto verojen jälkeen oli 129,2 Mmk (51,7 Mmk). Tulos osaketta kohti ennen veroja oli 33,88 mk (13,02 mk). Osakekohtainen tulos verojen jälkeen oli 24,47 mk (9,80 mk).

Yhtiön hyvä tulos oli seurausta siitä, että yhtiön arvopaperisalkku kehittyi suotuisasti vuonna 1996 sekä siitä, että osa sijoitussalkusta realisoitiin vuoden aikana. Vuonna 1996 tapahtuneilla myynneillä pyrittiin toisaalta varmistamaan suotuisan kurssikehityksen tuoma voitto ja toisaalta siirtymään vähitellen kohti yhtiön uutta painopistealuetta.

### Substanssiarvo

Substanssiarvo ennen laskennallisia veroja oli 102,91 mk/osake (86,85 mk) 31.12.1996. Yhtiön arvopaperisalkun kirjanpitoarvon ylittävien arvojen mukaan laskettujen laskennallisten verojen jälkeen substanssiarvo oli 95,51 mk/osake (79,14). Substanssiarvo nousi vuoden aikana 26 %, kun siitä oli vähennetty laskennalliset verot sekä lisätty vuoden aikana jaetut osingot.

### Arvopaperisalkku

Vuoden aikana tapahtuneilla myynneillä pyrittiin arvopaperisalkun vähittäiseen uudelleenjärjestelyyn, kun yhtiö siirtää sijoitustensa painopistealueen pohjoismaisiin pienyrityksiin. Yhtiön arvopaperisijoitusten markkina-arvo jakautui prosentuaalisesti eri osa-alueille seuraavasti

	1996	1995
– pankit, rahoitus, sijoitus ja vakuutus	3,48	4,81
– muut toimialat	12,15	14,55
– teollisuus	35,10	59,51
– pörssissä noteeraamattomat osakkeet	0,82	0,13
– ulkomaiset osakkeet	5,40	4,03
– rahasto-osuudet	0,00	5,55
– joukkovelkakirjat ja rahavarat	43,05	11,42

Norvestia-konsernin arvopaperisalkun kirjanpitoarvo 31.12.1996 oli 394,0 Mmk (262,3 Mmk) ja markkina-arvo oli 533,5 mmk (425,1 Mmk). Emoyhtiön arvopaperit siirrettiin 1.1.1996 vaihto-omaisuudeksi, koska ei ollut enää perusteita kirjata niitä käyttöömaisuudeksi. Viime vuoden luvut on vastaavasti ryhmitelty uudestaan.

### Maksuvalmius ja vakavaraisuus

Likvidit varat olivat vuoden lopussa 244,5 Mmk (12,9 Mmk). Yhtiön omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 91,5 % (98,2 %). Oma pääoma oli 402,4 Mmk (294,3 Mmk). Yhtiöllä ei ole lainavelkoja.

### Henkilökunta

Konserniyhtiössä ei ollut vuoden alussa yhtään työntekijää, vaan tarvittavat palvelut ostettiin ulkopuolisilta. Syksyn aikana aloitettiin uuden organisaation rakentaminen, ja vuodenvaihteessa palkattuja työntekijöitä oli neljä. Henkilökuntaa oli keskimäärin 1 henkilö vuoden aikana (0). Palkkaa ja korvauksia on maksettu toimitusjohtajalle ja hallitukselle 0,2 Mmk ja muille työntekijöille 0,2 Mmk.

### Investoinnit

Vuoden investoinnit nousivat 0,5 miljoonaan markkaan (0,1 Mmk). Investoinnit koostuivat pääasiallisesti tietokonelaitteistoista ja yhtiön uusien toimitilojen kalustuksesta.

## Uusi pääomistaja

Yhtiön omistuspohja muuttui merkittävästi 11.6.1996. Merita-konserni luopui suuresta osasta yhtiön osakkeista, ja TT Tieto myi kaikki osakkeensa. Stockbox Holdings AB:sta tuli tytäryhtiönsä Strongbox Oy:n kautta uusi pääomistaja. Stockbox-konserni omistaa 17,0 % yhtiön osakkeista, mikä vastaa 45,1 % äänistä. Henkivakuutus-yhtiö Nova on kasvattanut osakeosuuttaan 20,5 prosenttiin osakkeista ja 13,6 prosenttiin äänistä tilikauden aikana.

## Ylimääräinen yhtiökokous

Kesäkuun 25. päivänä 1996 järjestettiin ylimääräinen yhtiökokous, jossa päätettiin seuraavista yhtiöjärjestyksen muutoksista. Yhtiön toiminimi on Norvestia Oy Ab. Yhtiö voi omaa pääomaan alentamatta omalla vapaalla pääomallaan lunastaa omia osakkeitaan. Muista muutoksista mainittakoon mahdollisuus lisätä tilintarkastajien määrää. Yhtiön uusi nimi Norvestia Oy Ab rekisteröitiin 1.8.1996.

## Hallitus ja toimitusjohtaja

Seuraavat henkilöt toimivat hallituksen jäseninä 1.4.1996 asti:

Mikael von Frenckell (puheenjohtaja)  
Eero Heliövaara (varapuheenjohtaja)  
Jan-Henrik Kulp  
Matti Lehti  
Jarmo Leppiniemi  
Ralf Lehtonen

Yhtiökokouksessa 1.4.1996 valittiin hallituksen jäseniksi:

Eero Heliövaara (puheenjohtaja)  
Matti Lehti (varapuheenjohtaja)  
Jan-Henrik Kulp  
Jarmo Leppiniemi  
Ralf Lehtonen

25.6.1996 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa valittiin hallituksen jäsenet:

Varatuomari, asianajaja Tom Schubert, puheenjohtaja (25.6.1996 lähtien)  
Professori Olle Isakson, varapuheenjohtaja (25.6.1996 lähtien)  
Johtaja Eero Heliövaara (uudelleen)  
Johtaja Ralf Lehtonen (uudelleen)  
Professori Jarmo Leppiniemi (uudelleen)  
Johtaja Claes Werkell (25.6.1996 lähtien)

Hallituksen varajäseniksi valittiin:

Asianajaja Michael Frie (25.6.1996 lähtien)  
Varatuomari Esa Raitanen (25.6.1996 lähtien)

Tilintarkastajiksi valittiin:

Diplomiekonomi, KHT Eric Haglund  
Ekonomi, KHT Pekka Nikula  
Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström

ja varatilintarkastajiksi:

Tilintarkastajien Oy Ernst & Young

Joulukuun 1. päivänä 1996 Timo Löyttyniemi aloitti uutena toimitusjohtajana. Toimitusjohtajana 23.1.1996 asti oli Margaretha Einola-Rajamäki ja ajalla 24.1.-30.11.1996 Magnus Backström.

## Päätavoitteet

Norvestian tavoitteena on pörssiosakkeiden aktiivisen omistamisen avulla saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys, johon liittyy hyvä osinkotuotto verrattuna Helsingin Arvopaperipörssin keskimääräiseen tuottoon. Norvestia keskittyy palvelemaan suhteellisen pitkän aikavälin osakesäästäjiä. Pääasiassa on tarkoitus sijoittaa pieniin ja keskisuurisiin yrityksiin, jotka noteerataan jossain pohjoismaisessa pörssissä. Painopistean muutos pyritään toteuttamaan vähitellen.

## Osingonjakopolitiikka

Norvestian hallitus pyrkii luomaan edellytykset sille, että yhtiö pystyy jakamaan tasaista osinkoa, joka ylittää Suomen osakemarkkinoiden keskiarvon. Keskimäärin pyritään jakamaan puolet tuloutetusta voitosta osinkoina.

## Voitonjakoehdotus

Yhtiön pitkän aikavälin osingonjakopolitiikan mukaisesti hallitus ehdottaa, että osinkoa korotetaan 50 prosentilla 6 markkaan/osake.

Nyt ehdotettu osingonjako on vähemmän kuin puolet vuoden 1996 tilikauden voitosta, mutta tilikauden hyvä tulos on seurausta piilevien voittojen realisoimisesta, mikä oli muun muassa seurausta yhtiön sijoitustoiminnan vähittäisestä siirtymisestä uudelle painopistealueelle. Tulevaisuudessa on tarkoitus noudattaa esitettyä pitkän aikavälin osingonjakopolitiikkaa.

Emoyhtiön vapaa oma pääoma on taseen mukaan 235 158 183,15 mk. Hallitus ehdottaa, että siitä jaetaan osinkoa 6,00 mk yhtiön A- ja B-sarjan 5 280 420 osakkeelle yhteensä 31 682 520 markkaa (21 121 680 mk), ja että loput varat jätetään voittovarojen tilille.

## Tulevaisuudennäkymät

Norvestian tavoitteena on pohjoismaisten pörssiosakkeiden aktiivisen omistamisen avulla saada osakkailleen pitkällä aikavälillä suotuisa kurssikehitys, johon liittyy hyvä osinkotuotto verrattuna Helsingin Arvopaperipörssin keskimääräiseen tuottoon. Tulokset kehittyneeseen vaikuttaa mm. eri osakemarkkinoiden kehittyminen.

## Emoyhtiö

Norvestia-konsernin toiminta ja liikevaihto muodostuu suurimmaksi osaksi emoyhtiö Norvestia Oy Ab:n toiminnasta. Emoyhtiön liikevaihto kahdennentoista tilikauden aikana oli 490,2 Mmk (127,5 Mmk). Tilikauden voitto ennen varauksia ja veroja oli 169,1 Mmk (72,2 Mmk). Yhtiön voitto verojen jälkeen oli 122,4 Mmk (54,3 Mmk).

## Konsernin tuloslaskelma

	1996	1995
<b>Liikevaihto</b>		
Arvopaperien myynti	551 439 069,12	152 881 685,14
Osinkotuotot	12 105 278,15	9 828 242,02
Yhtiöveron hyvitys	3 575 923,20	2 839 714,76
Korkotuotot	7 334 670,97	4 698 896,15
	<u>574 454 941,44</u>	<u>170 248 538,07</u>
<b>Kulut</b>		
Arvopapereiden ostot	-297 595 695,05	-87 346 915,43
Varaston muutos	-91 566 144,29	-10 218 509,98
	<u>-389 161 839,34</u>	<u>-97 565 425,41</u>
<b>Muut kulut</b>		
Henkilöstökulut	-377 696,01	0,00
Vuokrat	-103 024,60	-27 480,00
Muut kulut	-5 280 745,01	-2 476 252,41
	<u>-5 761 465,62</u>	<u>-2 503 732,41</u>
<b>Käyttökate</b>	179 531 636,48	70 179 380,25
<b>Poistot</b>	-181 723,67	-43 216,00
<b>Liikevoitto</b>	179 349 912,81	70 136 164,25
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Osinkotuotot	0,00	53 333,34
Korkotuotot	105 394,23	10 790,14
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	0,00	98 033,04
Korkokulut	-293 601,33	-1 372 130,58
Kurssierot	-276 961,49	-167 763,44
	<u>-465 168,59</u>	<u>-1 377 737,50</u>
<b>Voitto ennen varauksia ja veroja</b>	178 884 744,22	68 758 426,75
<b>Välittömät verot</b>		
Tilikaudelta	-50 262 652,29	-17 189 231,41
Aikaisemmilta tilikausilta	577 052,03	179 293,73
	<u>-49 685 600,26</u>	<u>-17 009 937,68</u>
<b>Tilikauden voitto</b>	129 199 143,96	51 748 489,07



## Konsernin tase

	31.12.1996	31.12.1995
<b>Vastaavaa</b>		
Käyttöomaisuus		
Aineettomat hyödykkeet	80 520,00	107 360,00
Koneet ja kalusto	340 037,50	38 211,87
Osakkeet	363 650,00	1 189 445,47
Käyttöomaisuus	<u>784 207,50</u>	<u>1 335 017,34</u>
Vaihto-omaisuus		
Arvopaperit	195 949 018,50	287 672 839,67
Vaihto-omaisuus	<u>195 949 018,50</u>	<u>287 672 839,67</u>
Rahoitusomaisuus		
Myyntisaamiset	0,00	9,66
Siirtosaamiset	2 353 638,34	4 766 964,09
Rahamarkkinasijoitukset	198 008 751,83	6 300 000,00
Kassa ja pankki	44 097 952,51	1 799 794,09
Rahoitusomaisuus	<u>244 460 342,68</u>	<u>12 866 767,84</u>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>441 193 568,68</b>	<b>301 874 624,85</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Oma pääoma		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	105 608 400,00	105 608 400,00
Vararahasto	51 671 525,00	51 671 525,00
Oma pääoma yhteensä	<u>157 279 925,00</u>	<u>157 279 925,00</u>
Vapaa oma pääoma		
Edellisten tilikausien voitto	115 969 836,21	85 319 127,94
Tilikauden voitto	129 199 143,96	51 748 489,07
Vapaa oma pääoma yhteensä	<u>245 168 980,17</u>	<u>137 067 617,01</u>
Oma pääoma yhteensä	402 448 905,17	294 347 542,01
Varaukset	1 950 000,00	1 950 000,00
Vieras pääoma		
Ostovelat	552 653,00	1 579 725,00
Siirtovelat	1 473 409,53	477 412,88
Siirtyvä verovelka	32 928 971,27	3 239 813,56
Muut lyhytaikaiset velat	1 839 629,71	280 131,40
Vieras pääoma	<u>36 794 663,51</u>	<u>5 577 082,84</u>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>441 193 568,68</b>	<b>301 874 624,85</b>

## Konsernin rahoituslaskelma

	1.1. - 31.12.1996	1.1. - 31.12.1995
<b>Varojen lähteet</b>		
<b>Tulorahoitus</b>		
Käyttökate	179 531 636,48	70 179 380,25
Rahoituserät	-465 168,59	-1 377 737,50
Verot	-49 685 600,26	-17 009 937,68
Osakkuusyhtiöiden myydyt osakkeet ja osuudet	825 795,47	0,00
<b>Varojen lähteet yhteensä</b>	<u>130 206 663,10</u>	<u>51 791 705,07</u>
<b>Pääomarahaus</b>		
Lunastamattomat osingot	23 899,20	44 482,40
<b>Varojen käyttö</b>		
Osingonjako	-21 121 680,00	-15 841 260,00
Investoinnit käyttöomaisuuteen	<u>-456 709,30</u>	<u>-88 432,00</u>
<b>Varojen käyttö yhteensä</b>	-21 578 389,30	-15 929 692,00
<b>Nettokäyttöpääoman muutos</b>	108 652 173,00	35 906 495,47
<b>Nettokäyttöpääoman muutoksen erittely</b>		
Rahoitusomaisuus	231 593 574,84	4 159 376,85
Vaihto-omaisuus	-91 723 821,17	-5 412 835,39
Lyhytaikainen vieras pääoma	<u>-31 217 580,67</u>	<u>37 159 954,01</u>
	108 652 173,00	35 906 495,47

## Norvestia Oy Ab:n tuloslaskelma

	1.1. - 31.12.1996	1.1. - 31.12.1995
<b>Liikevaihto</b>		
Arvopapereiden myynti	469 636 582,66	111 954 918,92
Osinkotuotot	11 442 979,43	9 426 512,02
Hyvitys yhtiöverosta ja lähdeverosta	3 361 723,20	2 705 804,76
Korkotuotot	5 740 183,69	3 392 275,00
	<u>490 181 468,98</u>	<u>127 479 510,70</u>
<b>Kulut</b>		
Arvopapereiden ostot	-249 394 483,24	-55 635 454,59
Varaston muutos	-65 893 498,97	0,00
	<u>-315 287 982,21</u>	<u>-55 635 454,59</u>
<b>Muut kulut</b>		
Henkilöstökulut	-377 696,01	0,00
Vuokrat	-103 024,60	-27 480,00
Muut kulut	-5 056 119,33	-2 249 704,36
	<u>-5 536 839,94</u>	<u>-2 277 184,36</u>
<b>Käyttökate</b>	169 356 646,83	69 566 871,75
<b>Poistot</b>	-181 723,67	-42 213,00
<b>Liikevoitto</b>	169 174 923,16	69 524 658,75
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Osingot tytäryhtiöistä	0,00	4 000 000,00
Korkotuotot	105 394,23	10 790,14
Korkokulut	-143 363,39	-1 220 819,02
Kurssierotus	-8 908,76	-132 888,59
	<u>-46 877,92</u>	<u>2 657 082,53</u>
<b>Voitto ennen varauksia ja veroja</b>	169 128 045,24	72 181 741,28
<b>Välittömät verot</b>		
Tilikaudelta	-47 348 397,48	-18 069 568,30
Aikaisemmilta tilikausilta	604 632,26	179 265,92
	<u>-46 743 765,22</u>	<u>-17 890 302,38</u>
<b>Tilikauden voitto</b>	122 384 280,02	54 291 438,90

## Norvestia Oy Ab:n tase

	31.12.1996	31.12.1995
<b>Vastaavaa</b>		
Käyttöomaisuus		
Aineettomat hyödykkeet	80 520,00	107 360,00
Koneet ja kalusto	340 037,50	35 870,17
Osakkeet	363 650,00	363 650,00
Osakkeet tytäryrityksissä	30 030 600,00	30 000 000,00
Käyttöomaisuus	<u>30 814 807,50</u>	<u>30 506 880,17</u>
Vaihto-omaisuus		
Arvopaperit	195 949 018,50	261 898 546,35
Vaihto-omaisuus	<u>195 949 018,50</u>	<u>261 898 546,35</u>
Rahoitusomaisuus		
Siirtosaamiset	2 315 720,46	3 082 660,33
Rahamarkkinasijoitukset	155 606 706,36	0,00
Kassa ja pankki	42 501 946,14	1 240 587,16
Rahoitusomaisuus	<u>200 424 372,96</u>	<u>4 323 247,49</u>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>427 188 198,96</b>	<b>296 728 674,01</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Oma pääoma		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	105 608 400,00	105 608 400,00
Vararahasto	51 671 525,00	51 671 525,00
	<u>157 279 925,00</u>	<u>157 279 925,00</u>
Vapaa oma pääoma		
Edellisten tilikausien voitto	112 773 903,13	79 580 245,03
Tilikauden voitto	122 384 280,02	54 291 438,90
	<u>235 158 183,15</u>	<u>133 871 683,93</u>
Oma pääoma yhteensä	392 438 108,15	291 151 608,93
Vieras pääoma		
Ostovelat	552 653,00	1 579 725,00
Siirtovelat	1 453 946,83	3 717 208,68
Muut lyhytaikaiset velat	1 839 629,71	280 131,40
Siirtyvä verovelka	30 903 861,27	0,00
Vieras pääoma	<u>34 750 090,81</u>	<u>5 577 065,08</u>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>427 188 198,96</b>	<b>296 728 674,01</b>

## Norvestia Oy Ab:n rahoituslaskelma

	1.1. - 31.12.1996	1.1. - 31.12.1995
<b>Varojen lähteet</b>		
<b>Tulorahoitus</b>		
Käyttökate	169 356 646,83	69 566 871,75
Rahoituserät	-46 877,92	2 657 082,53
Verot	-46 743 765,22	-17 890 302,38
<b>Varojen lähteet yhteensä</b>	<u>122 566 003,69</u>	<u>54 333 651,90</u>
<b>Pääomarahaus</b>		
Lunastamattomat osingot	23 899,20	44 482,40
<b>Varojen käyttö</b>		
Osingonjako	-21 121 680,00	-15 841 260,00
Kahden tytäryhtiön perustaminen	-30 600,00	0,00
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-459 051,00	-2 000,00
<b>Varojen käyttö yhteensä</b>	<u>-21 611 331,00</u>	<u>-15 843 260,00</u>
<b>Nettokäyttöpääoman muutos</b>	100 978 571,89	38 534 874,30
<b>Nettokäyttöpääoman muutoksen erittely</b>		
Rahoitusomaisuus	196 101 125,47	53 541,80
Vaihto-omaisuus	-65 949 527,85	4 794 073,55
Lyhytaikainen vieras pääoma	-29 173 025,73	33 687 258,95
	<u>100 978 571,89</u>	<u>38 534 874,30</u>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### Konsernin tilinpäätösperiaatteet

Konsernin tilinpäätös käsittää emoyhtiön Norvestia Oy Ab:n sekä sen täysinomistetut tytäryhtiöt UBF Investor Service Oy:n, Oy Bearate Ab:n ja Oy Vianio Ab:n. Näiden yhtiöiden kotipaikka on Helsinki. Tytäryhtiöiden voitto tilikaudelta 1.1. - 31.12.1996 oli 7,5 miljoonaa markkaa.

Konsernin keskinäiset kaupat sekä saamiset ja velat on jätetty pois tilinpäätöksestä. Sisäiset omistussuhteet on eliminoitu hankintamenomenetelmän mukaan.

### Osakkuusyhtiöt

Suomen Suorakauppa Oy oli aikaisemmin UBF Investor Service Oy:n osakkuusyhtiö, mutta se myytiin kesäkuun 11. päivänä 1996. Suomen Suorakauppa Oy:n tulos ei sisälly miltään osin Norvestia-konsernin vuoden 1996 tulokseen. Edellisvuonna tulososuus oli 0,2 Mmk.

### Vaihto-omaisuus

Konsernin osakkeiden ja muiden vaihto-omaisuuden muodostavien arvopapereiden arvo on laskettu sen periaatteen mukaan, että on valittu joko hankintahinnan tai tilinpäätöspäivän pörssikurssin alin arvo. Yhtiön arvopaperit kirjataan vuodesta 1996 lähtien vaihto-omaisuudeksi aiemman käyttöomaisuudeksi kirjaamiskäytännön sijaan. Jos nykyistä käytäntöä olisi noudatettu vuoden 1995 tilinpäätöksessä, olisi oma pääoma alimman arvon periaatteella laskettuna ollut 4,7 Mmk alempi ja vuoden 1995 tulos 1,3 Mmk alempi.

### Oman pääoman muutokset

	Konserni	Emoyhtiö
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma tilikauden alussa		
A-osakkeet	6 000 000 mk	
B-osakkeet	99 608 400 mk	
	105 608 400,00	105 608 400,00
Osakepääoma tilikauden lopussa		
A-osakkeet	6 000 000 mk	
B-osakkeet	99 608 400 mk	
	105 608 400,00	105 608 400,00
Vararahasto tilikauden alussa	51 671 525,00	51 671 525,00
Vararahasto tilikauden lopussa	51 671 525,00	51 671 525,00
Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.1996	157 279 925,00	157 279 925,00
Vapaa oma pääoma 1.1.1996	137 067 617,01	133 871 683,93
Vuoden 1995 tilikauden osingot	-21 121 680,00	-21 121 680,00
Lunastamattomat osingot	+23 899,20	+ 23 899,20
Voittovarot 31.12.1996	115 969 836,21	112 773 903,13
Tilikauden voitto	129 199 143,96	122 384 280,02
Vapaa oma pääoma 31.12.1996	245 168 980,17	235 158 183,15

### Varauksien verovelka

Siirtymävarauksen verovelka 31.12.1996 on 546 000 mk.

### Toimitusjohtajan eläke-edut

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset.

## Tuloslaskelman ja taseen liitetiedot

1) Liikevaihtoon sisältyvät korko-, osinko- ja myyntituotot varsinaisesta toiminnasta. Edellisistä vuosista poiketen kaikki arvopaperiomistukset on 1.1.1996 alkaen kirjattu vaihto-omaisuudeksi. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä enimmäismäärää. Aineeton käyttöomaisuus poistetaan 5 vuoden aikana.

### 2) Käyttöomaisuus

Kaikki käyttöomaisuus on emoyhtiön omistuksessa

#### a) Aineettomat hyödykkeet

Hankinta-arvo	134 200,00
Poistot	-53 680,00
Kirjanpitoarvo, netto	80 520,00

#### b) Koneet ja kalusto

Hankinta-arvo	528 023,15
Poistot	-187 985,65
Kirjanpitoarvo, netto	340 037,50

#### c) Osakkeet

	Lukumäärä	Nimellisarvo mk	Kirjanpitoarvo mk
Helsingin Arvopaperipörssi	20	10,00	150 000,00
Helsingin Puhelin Oy	1		3 650,00
Suomen Osakekeskusrekisteri Oy			210 000,00
			363 650,00

#### d) Emoyhtiön omistamat tytäryhtiöosakkeet

	Lukumäärä	Osuus	Nimellis- arvo, mk	Oma pääoma, mk	Kirjanpito- arvo, mk	Tulos, mk
UBF Investor Service Oy	30 000	100 %	1 000	40 028 610,02	30 000 000,00	7 458 472,41
Oy Bearate Ab	120	100 %	125	6 393,50	15 000,00	-8 606,50
Oy Vianio Ab	120	100 %	125	6 393,50	15 000,00	-8 606,50

### 3) Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit, Mmk

	Konserni	Emoyhtiö
Markkina-arvo	335,5	335,5
Kirjanpitoarvo	195,9	195,9
Erotus	139,6	139,6

### 4) Henkilöstökulut

	Konserni	Emoyhtiö
Palkat luontoisetuineen	277 196,01	277 196,01
Eläkekulut	46 568,25	46 568,25
Muut henkilöstökulut	53 931,75	53 931,75
	377 696,01	377 696,01

## Norvestia-konsernin arvopaperisalkku 31.12.1996

Pörssiosakkeet	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo
VAKUUTUS JA SIIJOITUS			
Vakuutusosakeyhtiö Pohjola B	179 400	11 361	18 568
		11 361	18 568
KULJETUS JA LIIKENNE			
Finnlines Oy	119 200	9 443	13 470
		9 443	13 470
KAUPPA			
Oy Stockmann Ab B	59 109	7 895	16 255
Tamro-Yhtymä Oy	100 000	1 778	3 070
		9 673	19 325
METALLITEOLLISUUS			
Fiskars Oy Ab A	34 133	4 870	11 776
Metra Oy Ab A	970	169	251
		5 039	12 027
METSÄTEOLLISUUS			
UPM-Kymmene Oy	299 504	13 311	28 902
		13 311	28 902
MONIALAYRITYKSET			
Aspoyhtymä Oy	39 500	6 327	7 505
Finvest Oy B	1 267 000	6 609	6 778
Instrumentarium Oy A	90 916	4 324	15 329
Lassila & Tikanoja Oy	38 000	10 642	11 096
Oy Partek AB	163 700	10 271	11 705
		38 173	52 413
ENERGIA			
Espoon Sähkö	120 000	9 896	12 240
		9 896	12 240
ELINTARVIKETEOLLISUUS			
Atria Oy	30 000	1 556	1 653
Lännen Tehtaat Oy	205 200	11 822	12 723
		13 378	14 376
RAKENNUSTEOLLISUUS			
YIT-Yhtymä Oy	100 000	5 390	5 390
		5 390	5 390
TIETOLIIKENNE JA ELEKTRONIIKKA			
Oy Nokia Ab K	234 000	5 721	62 244
		5 721	62 244
KEMIANTEOLLISUUS			
Asko Oy	30 950	7 969	9 997
Orion-yhtymä Oy B	114 848	3 459	20 328
		11 428	30 325
ULKOMAISET OSAKKEET			
Beijer B	36 500	2 101	2 192
Consilium B	110 000	4 193	4 193
Elanders B	53 000	3 161	3 344
Fesil	30 000	1 778	1 784
Fokus Bank A/S	124 600	3 729	3 889
Geveko B	83 200	4 130	4 211
Hydralift ASA	15 000	1 417	1 417
Inwear Group A/S	2 000	346	402
Merkantidata	30 000	2 136	2 530
Svolder A	28 600	1 447	2 075
VLT AB B	45 000	2 778	2 778
		27 216	28 815
OTC-LISTA			
Vaahto Group1	10 000	853	1 390
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET			
KT-Tietokeskus Oy	14 069	4 361	4 361
PÖRSSINOTEERATUS			
	Nimellinen arvo		
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT	30 250	30 706	31 686
VAIHTO-OMAISUUS YHTEENSÄ		195 949	335 532
RAHAMARKKINASIIJOITUKSET		198 009	198 009
ARVOPAPERISALKKU			
YHTEENSÄ		393 958	533 541



## Voitonjakoehdotus

Konsernin vapaa oma pääoma oli taseen mukaan 245 168 980,17 mk.

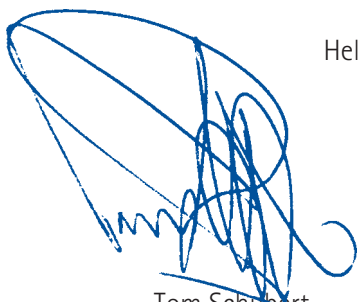
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että käyttämättömät voittovarot 235 158 183,15 mk käytetään seuraavasti:

- 5 280 420 osakkeelle jaetaan osinkona 6,00 mk/osake	31 682 520,00
- Voittovarojen tilille jätetään	203 475 663,15
	<u>235 158 183,15</u>

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiöllä on osingonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

- osakepääoma	105 608 400,00
- vararahasto	51 671 525,00
- voittovarot	203 475 663,15
	<u>360 755 588,15</u>

Helsingissä helmikuun 13. päivänä 1997



Tom Schubert



Olle Isaksson



Eero Heliövaara



Ralf Lehtonen



Jarmo Leppiniemi



Claes Werkell



Timo Löyttyniemi  
toimitusjohtaja

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### Norvestia Oy Ab:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Norvestia Oy Ab:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 1996. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka osoittaa konsernin osalta voittoa 129.199.143,96

markkaa, on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme perehtyneet tilikauden aikana julkistettuihin osavuosisikatsauksiin. Käsityksemme mukaan osavuosisikatsaukset on laadittu niitä koskevien säännösten mukaisesti.

Helsingissä maaliskuun 3. päivänä 1997



Eric Haglund  
CGR



Carl Gustaf af Hällström  
CGR



Pekka Nikula  
CGR





**NORVESTIA**  
N O R V E S T I A O Y A B

ALEKSANTERINKATU 44 A  
FIN-00100 HELSINKI, FINLAND

Tel +358 9 6226380  
Telefax + 358 9 6222080