

## Norvestia lyhyesti

- Norvestia Oy Ab on sijoitusyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Helsingin Arvopaperipörssissä vuodesta 1985.
- Norvestian toiminta on kohdistettu pitkän aikavälin sijoittajille ja yhtiöllä on lähes 6 000 osakkeenomistajaa.
- Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon.
- Norvestian tavoitteena on saavuttaa HEX-indeksin ylittävä tuotto kohtuullisella riskillä.
- Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin pörssiosakkeisiin ja sijoitusten painotus on pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä. Sijoitusstrategia mahdollistaa myös sijoitukset noteeraamattomiin ja Pohjoismaiden ulkopuolisiin yrityksiin.
- Norvestian hallitus pyrkii luomaan edellytykset sille, että yhtiö pystyy jakamaan tasaista osinkoa, joka ylittää Suomen osakemarkkinoiden keskiarvon. Keskimäärin pyritään jakamaan puolet tuloutetusta voitosta osinkoina.

## Toimitusjohtajan katsaus

Norvestia Oy Ab:lle vuosi 1997 oli uuden strategian mukainen ensimmäinen kokonainen toimintavuosi. Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin pörssiosakkeisiin. Sijoitusten painotus on pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä siinä määrin kuin tämän arvioidaan tarjoavan paremmat mahdollisuudet tuottoon. Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää laaja-alaisesti eri sijoitusvaihtoehtoja. Sijoitukset voivat kohdistua myös noteeraamattomiin osakkeisiin ja Pohjoismaiden ulkopuolisiin noteerattuihin osakkeisiin.

Yhtiön lähtökohdat uudelle strategialle ovat olleet hyvät. Arvopaperisalkku on ollut likvidi, realisoitumattomia myyntivoittoja on ollut merkittävästi. Yhtiöllä on laaja osakas pohja ja merkittävä osa osakkeenomistajista on ollut mukana 1980- luvun puolivälistä lähtien.

### Hyvä pörssikehitys jatkui

Yhtiön toimintaympäristö oli suotuisa vuoden 1997 aikana. Hyvä taloudellinen kehitys ei tuonut paineita korkotason nousuun ja inflaatio pysyi alhaisena. Pörssikurssit jatkoivat vuoden aikana nousuaan kaikissa Pohjoismaissa. Keskimääräinen pörssikurssien nousu oli Pohjoismaissa 31 %. Parhaiten kehittyivät pörssikurssit Tanskassa, jossa yleisindeksi nousi 55 %. Suomessa HEX-yleisindeksi nousi 32 % vuoden aikana. Viimeisen neljän kuukauden aikana kurssit heilahtelivat voimakkaasti Suomessa ja tämän periodin nousuksi jäi vain 1 %.

Vuoden kuluessa on vahvistunut näkemys, että pohjoismaiset taloudet ja yritykset tulevat olemaan yhä enemmän sidoksissa toisiinsa. Tämän ovat osoittaneet merkittävät yrityskaupat Suomen ja Ruotsin välillä.

Vuoden loppupuolella Aasian maiden valuutat ja pörssikurssit olivat merkittävässä vaikeuksissa, mikä heijastui myös Eurooppaan. Loppuvuonna menestyivät heikoiten ne yhtiöt, joiden kasvusta merkittävän osan odotettiin tulevan Aasiasta. Aasian kriisin vaikutukset Pohjoismaiden pörsseissä jäivät vuoden 1997 aikana kohtuullisen pieniksi.

### Uusia sijoituksia

Norvestian merkittävimmät uudet sijoitukset tehtiin pääasiassa pohjoismaisiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin. Yli 5%:n omistusosuus ylittyi seuraavissa noteeratuissa yhtiöissä: Lännen Tehtaat Oy, Incap Oy, Nordic Aluminium Oy ja ruotsalainen ElektronikGruppen AB. Norvestian muut merkittävät sijoitukset pieniin ja keskisuuriin yrityksiin kohdistuivat seuraaviin yhtiöihin: Lassila & Tikanoja Oyj, Espoon Sähkö Oy, Novo Group Oy sekä ruotsalainen VLT AB.

Alkuvuoden aikana yhtiö osallistui useisiin listautumisanteihin Suomessa ja Ruotsissa. Yhtiö sijoitti seuraaviin noteeraamattomiin yhtiöihin: Keski-Suomen Puhelin Oy, Novo Group Oy ja Danielsson & Partners Financial Services AB. Näistä kaksi ensimmäistä listautui vuoden aikana ja yhtiöiden kurssikehitys oli hyvä.

Osakkeiden paino Norvestian koko sijoitussalkusta alennettiin vuoden aikana keskimäärin 44 %:iin, koska osakemarkkinoiden arvioitiin olevan korkealla tasolla. Muut sijoitukset suuntautuivat lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin. Osakekurssiodotusten vuoksi valittu alhainen osakepaino vaikutti siihen, että substanssiarvon kehitys jäi vuoden aikana Helsingin Arvopaperipörssin yleisindeksin kehitystä pienemmäksi.

### Norvestian lisäarvo

Norvestia tarjoaa osakkeenomistajille sijoitusrahastoista poikkeavan ja niitä täydentävän sijoitusvaihtoehdon. Osakeindeksiä paremman tuoton saavuttaminen on kilpailluilla osakemarkkinoilla haasteellinen tehtävä. Norvestia pyrkii vastaamaan tähän haasteeseen omalla sijoitusstrategiallaan, joka mahdollistaa sijoitukset noteerattujen osakkeiden lisäksi myös noteeraamattomiin osakkeisiin. Samalla yhtiö pyrkii hyödyntämään laajan kirjon eri sijoituskohteita.

Osakkeiden tuotto Helsingin Arvopaperipörssissä on historiallisesti katsoen ollut keskimäärin n. 6 % korkeampi kuin pitkät korot. Nykyisellä korkotasolla tämä tarkoittaisi keskimäärin 12-15 % indeksituottoa normaalissa sijoitustoiminnassa. Norvestian päämääränä on saavuttaa ja ylittää tämä tuottovaatimus.

Norvestian toimintaorganisaation rakentamista jatkettiin vuoden 1997 aikana ja yhtiön sijoitusorganisaatio toimii Suomessa ja Ruotsissa. Suomen organisaatiota laajennettiin nimenomaan ei-noteerattuihin sijoituksiin tähtäävän nk. private equity -sijoittamisen osalta. Ruotsin organisaation kautta yhtiö saavuttaa pohjoismaista kattavuutta sijoitustoiminnalleen.

Oman sijoitustoiminnan lisäksi Norvestia on sijoittanut ruotsalaiseen Zenit-rahastoon, jota hoitaa Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB, ja suomalaiseen Sponsor Fund 1 Ky -pääomarahastoon. Zenit-rahasto on niin kutsuttu vipurahasto, joka tekee suoria sijoituksia ja käyttää aktiivisesti johdannaisinstrumentteja. Sponsor Fund tekee enemmistö-sijoituksia suomalaisiin keskisuuriin yrityksiin.

### Yhtiö lunasti omia osakkeitaan

Norvestia lunasti 3,3 % omia osakkeitaan pörssin kautta vuoden 1997 aikana tällöin vallinneen osakeyhtiölain mukaisesti. Norvestia pyrki lunastuksen avulla tarjoamaan toisaalta likviditeettiä osakkeelle ja toisaalta alentamaan nk. substanssialennusta. Substanssialennus oli vuoden 1996 lopussa 18 % ja vuoden 1997 lopussa 11 %. Lakimuutokset ovat helpottaneet yhtiöiden omien osakkeiden lunastusta. Näköpiirissä on, että useat pörssi-yhtiöt Pohjoismaissa tulevat toteuttamaan vastaavia osakasystävällisiä toimenpiteitä.

### Substanssi- ja tuloskehitys

Yhtiön tulos oli 81,2 Mmk kun se edellisenä vuonna oli 129 Mmk. Yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen kirjanpitoarvon. Tämä arvostusero oli lähes muuttumaton edelliseen vuoteen verrattuna, minkä vuoksi toteutunut tulos näyttää varsin hyvin koko vuoden arvopaperisalkun muutoksen.

Vuodelle 1997 oli ominaista toisaalta varovainen sijoitusstrategia korkealle arvostetulla osakemarkkinalla ja toisaalta osakesalkun rakentaminen uuden toimintalinjan mukaisesti.

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo kasvoi vuoden 1997 aikana 22 % osinkojen ja verojen korjauksen jälkeen. Alhaisen osakepainon vuoksi Norvestian substanssin kehitys oli alhaisempi kuin HEX-tuottoindeksin kehitys.

### Sijoitusmarkkinat jatkossa

Osakemarkkinat ovat Pohjoismaissa nousseet viimeisten kahden vuoden aikana merkittävästi. Nousu on perustunut moniin taloudellisen ympäristön hyviin tunnusmerkkeihin. Pohjoismaiden taloudellinen tilanne ja kehitysnäkymät ovat olleet suhteessa muuhun Eurooppaan hyvät. Aasian talousvaikeuksien heijastuminen muualle maailmalla oli vuoden lopun merkittävin epävarmuus.

Pohjoismaisuus tulee edelleen korostumaan eri toimialojen rakennemuutoksissa. Yrityskaupat lisääntyvät maiden välillä ja kotimarkkinat laajentuvat. Norvestia pyrkii hyödyntämään syntyviä sijoitusmahdollisuuksia ja keskittää toimintaansa pohjoismaisiin yhtiöihin. Vuoden 1998 kynnyksellä Norvestia on uudella organisaatiolla ja sijoitusstrategiallaan valmis kehittämään sijoitussalkkua kohti toivottua tuottotavoitetta.

Timo Löyttyniemi

## Hallitus ja johto

### Puheenjohtaja

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

### Varapuheenjohtaja

Professori Olle Isaksson, Göteborg  
Syntynyt 1943  
Endokrinologian professori, sisätautien ylilääkäri Göteborgin Sahlgrenska Sjukhuset -sairaalassa  
Stockbox Holdings AB:n, A + Invest AB:n (jonka omistavat Göteborgs Universitet ja 6:e AP-fond)  
sekä Göteborg University Clinical Research Institute AB:n hallituksen puheenjohtaja  
Svenska Läkaresällskapet, Investment AB Buren, Aktiebolag Havsfrunin ja Göteborgs Högre  
Samskolan hallituksen jäsen  
Norvestia Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1996  
Norvestian osakeomistus: 0

### Jäsenet

Asianajaja Michael Frie, Saltsjöbaden  
Syntynyt 1953  
Gedda & Ekdahl Advokatbyrån osakas  
Stockbox Holdings AB:n ja useiden ruotsalaisten osakeyhtiöiden hallituksen jäsen  
Uuden Seelannin pääkonsuli Ruotsissa  
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1996  
Norvestia osakeomistus: 0

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

Professori Jarmo Leppiniemi, Helsinki  
Syntynyt 1948  
Kauppatieteiden tohtori  
Helsingin Kauppakorkeakoulun professori  
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomen edustajiston jäsen  
Helsingin kauppakorkeakoulun valtuuston jäsen  
Osakesäästäjien Keskusliiton hallituksen puheenjohtaja ja Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja  
Pörssisäätiön hallituksen varapuheenjohtaja  
Suomen Hypoteekkiyhdistyksen, Helsinki Business School Training Center Oy:n, Valmet Oyj:n ja  
Kauppakaari Oyj:n hallituksen jäsen  
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1984  
Norvestian osakeomistus: 0

Johtaja Pentti Mansukoski  
Syntynyt 1957  
Diplomi-insinööri  
Johtaja Merita Pankki Oyj, suurasiakkaat  
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998  
Norvestian osakeomistus: 0

Johtaja Claes Werkell, Tukholma  
Syntynyt 1952  
Oikeustieteen kandidaatti  
Toimitusjohtaja, osakas ja hallituksen jäsen Stockbox Holdings AB:ssä ja Provisor AB:ssä,  
Aktiebolag Havsfrunin toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen  
vuodesta 1996  
Norvestian osakeomistus: 0

### Varajäsenet

Johtaja Esa Raitanen, Helsinki  
Syntynyt 1957  
Varatuomari, kauppatieteiden maisteri  
Johtaja Merita Pankki Oyj  
Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen vuodesta 1996  
Norvestian osakeomistus: 0

Johtaja Oscar von Sydow, Göteborg  
Syntynyt 1950  
Filosofian kandidaatti  
Gothenburg Chartering AB:n osakas  
Stiftelsen Sjöfartsmuseetin hallituksen puheenjohtaja  
Broströmska stiftelsenin varapuheenjohtaja  
Motorveren AB:n ja Wallhamnbolagen AB:n hallituksen jäsen  
Aktiebolaget Havsfrunin hallituksen varajäsen  
Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen vuodesta 1998  
Norvestian osakeomistus:0

### Toimitusjohtaja

Timo Löyttyniemi, Helsinki  
Syntynyt 1961  
Kauppatieteiden tohtori  
Norvestia Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 1996  
Norvestian osakeomistus: 10 000 B-osaketta

### Tilintarkastajat

Kauppatieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg , tilintarkastaja  
Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström, tilintarkastaja  
Tilintarkastajien Oy Ab Ernst & Young, varatilintarkastaja

### Työvaliokunta

Yhtiöllä on hallituksen perustama työvaliokunta tiettyjä, etupäässä juoksevia, merkittäviä asioita  
varten. Valiokuntaan kuuluvat Claes Werkell (puheenjohtaja) ja Timo Löyttyniemi.

### Tilintarkastusvaliokunta

Tilintarkastusvaliokunnan ensisijainen tehtävä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä  
ilmenneiden asioiden tiivis seuranta. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti.  
Valiokunnan jäseniä ovat Jarmo Leppiniemi (pj) ja Claes Werkell.

### Kompensaatiokomitea

Kompensaatiokomitea hoitaa ja valmistelee hallituksen toimeksiannosta palkka- ja  
kompensaatiokysymykset. Kompensaatiokomiteaan kuuluvat Tom Schubert (pj) ja Claes Werkell.

## Portfolioanalyysi

### Osakemarkkinat

Osakekurssien nousu jatkui Pohjoismaissa ja muualla maailmassa vuoden 1997 aikana. S&P 500 -indeksi, joka kuvaa USA:n osakemarkkinoiden kehitystä, nousi keskimäärin 31 %. Nikkei 225 -indeksi, joka näyttää kehityksen Japanissa, laski -21 %. Oheisessa taulukossa on esitettyä pohjoismaisten pörssien kurssikehitys.

Suomi/HEX-yleisindeksi <sup>1)</sup>	32%
Ruotsi/yleisindeksi	24%
Norja/OBX	27%
Tanska/KFX	55%
Pohjoismaat/A.B. Nordic Index	31%

### Portfolio

Norvestian sijoitukset osakkeisiin ja osakeliittäisiin instrumentteihin tehdään sivulla 7 esitetyn sijoitusstrategian mukaisesti. Norvestian osakesijoitusten ja osakeliittäisten sijoituskohteiden valinta voidaan esittää alla olevan kuvion mukaisesti:

	Noteeratut osakkeet (public equity)	Noteeraamattomat osakkeet (private equity)
Traditionaalinen salkunhoito		
Aktiiviset omistukset		

Osakkeiden osuus salkusta oli vuoden vaihteessa 59 %, ja likvidien rahamarkkinasijoitusten tai vastaavien osuus oli 41 %. Sen lisäksi 20 % salkusta oli suojattu johdannaissojimuksin. Ulkomaiset sijoitukset on tehty pääasiassa yhtiöihin, joiden markkina-arvo on alle 3 miljardia markkaa. Sijoitusten jakauma yhtiöiden markkina-arvojen mukaan on seuraava:

Isot yhtiöt/Suomi	27 %
Isot yhtiöt/Muut Pohjoismaat	1 %
Pienet ja keskisuuret yhtiöt1) / Suomi	19 %
Pienet ja keskisuuret yhtiöt1) / Muut Pohjoismaat	5 %
Osuudet	7 %
Likvidit varat	41 %
Yhteensä	100 %

1)Yhtiöt, joiden markkina-arvo on alle 3 mrd mk.

### Tuotto

Oheisessa taulukossa on esitettyä yhtiön substanssiarvon ja B-osakkeen tuotto. Vertailuna esitetään indeksimuutokset Helsingin Arvopaperipörssissä.

	substanssiarvo n tuotto	B-osakkeen tuotto	HEX-indexin muutos
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%
1997	15,5%	27,4%	35,2%

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. Substanssiarvon tuotto on laskettu ennen yliarvoille kohdistuvan piilevän verovelan vähentämistä. HEX-yleisindeksiä on käytetty vuosille 1986-1990 ja HEX-tuottoindeksiä vuosille 1991-1997.

Vuonna 1997 yhtiön substanssiarvo nousi 21,5 % ennen veroja (välittömiä veroja), 15,5 % ennen piilevää verovelkaa ja 16,4 % 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 1997 lopussa yhtiön osakekurssi oli 11 % yhtiön substanssiarvon (piilevän verovelan jälkeen) alapuolella. Ero oli edellisenä vuonna 18 %.

### Substanssiarvo ja verotus

Yhtiön substanssiarvo lasketaan ja julkistetaan kuukausittain. Substanssiarvo lasketaan sekä ennen piilevää verovelkaa että piilevän verovelan jälkeen. Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa on laskettu yhtiön maksamien ja tilikauden voittoon kohdistuvien verojen jälkeen. Näitä veroja ovat mm. myyntivoittoihin kohdistuvat verot. Sijoitusyhtiö maksaa reaalisituneesta voitosta kulloisenkin yhtiöveron mukaiset verot. Piilevä verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle eli sille arvolle, jonka mukaan yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen kirjanpitoarvon. Vuoden 1997 laskennallinen verovelka on laskettu 28 % verokannan mukaan.

Verrattaessa sijoitusyhtiötä kuten Norvestiaa ja sijoitusrahastoja keskenään tulee verotuksen eroavaisuudet huomioida. Tämä koskee sekä voitonjaon sekä arvonnousun verotusta. Kun sijoitusyhtiö raportoi arvonnoususta tai arvonnoususta, 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. Osakkeiden tuotto Helsingin Arvopaperipörssissä on historiallisesti katsoen ollut keskimäärin n. 6 % korkeampi kuin pitkät korot. Nykyisellä korkotasolla tämä tarkoittaisi keskimäärin 12-15 % indeksituottoa normaalissa sijoitustoiminnassa. Norvestian päämääränä on saavuttaa ja ylittää tämä tuottovaatimus.

- Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin pörssiosakkeisiin. Sijoitusten painotus on pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä siinä määrin kuin tämän arvioidaan tarjoavan paremmat mahdollisuudet tuottoon.
- Norvestian sijoitusten painopiste voi vaihdella eri tilanteissa. Portfolion ei tarvitse sisältää jatkuvasti koko sijoitusvalikoimaa. Portfolion painopisteet määräytyvät sen mukaan, miten Norvestian käsityksen mukaan yhtiön tavoitteet voidaan saavuttaa. Tähän vaikuttavat mm. yhtiön omat taidot ja toimintaedellytykset.
- Sijoitukset voivat kohdistua jossain määrin myös Pohjoismaiden ulkopuolella pörssilistattuihin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin, lähinnä suurissa yhtiöissä ja rahastoissa tai vastaavissa.
- Sijoituksia voidaan tehdä Pohjoismaissa noteeraamattomiin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin, joiden kuitenkin odotetaan tulevan noteeratuiksi joidenkin vuosien kuluessa tai joiden myyntimahdollisuudet ovat muuten arvioitavissa hyviksi.
- Yhtiö voi sijoittaa vakioituihin johdannaisinstrumentteihin.
- 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.
- Norvestia tekee sijoituksia pääasiassa kahdella tavalla: perinteisellä sijoitussalkun hallinnalla ja sijoituksilla, joissa voidaan saada esille voittoja ja arvoja esimerkiksi finanssitoiminnan avulla. Tuottomahdollisuudet ovat perusteena työtapaa valittaessa.

## Substanssiarvo

Joulukuun 31. päivänä 1997 Norvestian osakkeen substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa, joka kohdistuu kirjanpitoarvon ylittäviin arvopaperisalkun arvoihin, oli 112,90 mk (102,91 mk).

Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen oli 105,19 mk (95,51 mk).

Vuonna 1997 Norvestia Oy Ab maksoi osinkoja vuodelta 1996 yhteensä 31,7 Mmk (21,1 Mmk), mikä vastaa 6,00 mk/osake (4,00 mk).

## Substanssiarvolaskelma, Mmk

	<u>31.12.1997</u>	<u>31.12.1996</u>
Omaisuu den markkina-arvot		
Käyttöomaisuus	0,7	0,8
Vaihto-omaisuus	356,3	335,6
Rahoitusomaisuus	<u>250,1</u>	<u>244,4</u>
Varat yhteensä	607,1	580,8
Lyhytaikaiset velat	<u>-30,7</u>	<u>-37,4</u>
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa	576,4	543,4
Piilevä verovelka 28% kirjanpitoarvon ylittävästä arvosta	<u>-39,4</u>	<u>-39,1</u>
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen	537,0	504,3
Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa	112,90	102,91
Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen	105,19	95,51

**Arvopaperit ja muut varat**

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo, tmk	Markkina-arvo, tmk	
KÄYTTÖOMAISUUS		674	674	0,1%
VAIHTO-OMAISUUS				
Helsingin Arvopaperipörssissä noteeratut osakkeet				
PANKIT JA RAHOITUS				
Merita Oy A	406 000	6 572	12 099	2,0%
KULJETUS JA LIIKENNE				
Finnlines Oy	49 200	3 722	10 676	1,8%
KAUPPA				
Oy Stockmann Ab B	40 309	5 384	13 705	2,3%
MUUT PALVELUT				
Novo Group Oyj	69 436	5 526	8 888	1,5%
METALLITEOLLISUUS				
Fiskars Oy Ab A	21 133	2 981	12 469	2,1%
Nordic Aluminium Oy	260 000	11 180	11 180	1,8%
Valmet Oyj A	56 000	4 211	4 211	0,7%
		18 372	27 860	4,6%
METSÄTEOLLISUUS				
UPM-Kymmene Oyj	230 000	10 043	25 070	4,1%
MONIALAYRITYKSET				
Instrumentarium Oy A	55 916	2 714	10 624	1,7%
Lassila & Tikanoja Oyj	152 000	10 642	19 228	3,2%
		13 356	29 852	4,9%
ENERGIA				
Espoon Sähkö Oyj	120 000	9 895	14 400	2,4%
ELINTARVIKETEOLLISUUS				
Lännen Tehtaat Oy	355 200	22 203	27 350	4,5%
RAKENNUSTEOLLISUUS				
YIT-Yhtymä Oy	50 000	3 042	3 075	0,5%
TIETOLIIKENNE JA ELEKTRONIIKKA				
Helsingin Puhelin Oyj E	62	5	8	0,0%
Oyj Nokia Abp K	135 000	3 300	52 650	8,7%
		3 305	52 658	8,7%
KEMIANTEOLLISUUS				
Asko Oyj	52 500	5 093	5 093	0,8%
Neste Oy	44 100	5 371	5 821	1,0%
Orion-yhtymä Oy B	65 586	1 411	9 444	1,6%
		11 875	20 358	3,4%
OTC-listalla noteeratut osakkeet				
Incap Oy	249 860	14 462	15 242	2,5%
Kontram-Yhtiöt Oyj	50 000	2 653	3 350	0,6%
		17 115	18 592	3,1%
Meklarilistalla noteeratut osakkeet				
Benefon S	88 900	5 556	5 556	0,9%
Keski-Suomen Puhelin Oy A	5 600	2 800	5 208	0,9%
		8 356	10 764	1,8%
Muissa pohjoismaisissa pörsseissä noteeratut osakkeet				
Benima Ferator	75 400	1 563	1 682	0,3%
Dansk Industri Invest	41 303	4 596	4 596	0,7%
Elektronikgruppen BK B	54 400	6 998	10 715	1,8%
Geveko B	15 400	1 065	1 068	0,2%
Industrivärden C	25 000	7 440	7 446	1,2%
Piren Ab	100 000	3 363	3 363	0,5%
Svenska Orientlinien	63 000	605	605	0,1%
VLT AB B	63 200	4 043	8 458	1,4%
		29 673	37 933	6,2%
Noteeraamattomat osakkeet				
Danielsson & Partner	50 000	1 887	1 887	0,3%
Osakeindeksioptiot, FOX		595	595	0,1%
Zenit Fond		19 697	19 697	3,2%
Sponsor Fund I Ky		25 000	25 000	4,1%
Osakeindeksitermiinit, FOX			-4 193	-0,7%
VAIHTO-OMAISUUS YHTEENSÄ		215 618	356 266	58,7%
RAHOITUSOMAISUUS				
Myyntisaamiset		682	682	0,1%
Siirtosaamiset		816	816	0,1%
Rahamarkkinasijoitukset		247 554	247 554	40,8%
Kassa ja pankki		1 109	1 109	0,2%
RAHOITUSOMAISUUS YHTEENSÄ		250 161	250 161	41,2%
VARAT YHTEENSÄ		466 453	607 101	100,0%

## Osakepääoma ja omistussuhteet

Norvestia Oy Ab:n osakepääoma 31.12.1997 oli 105 608 400 mk (105 608 400 mk). Vuoden aikana lunastettiin omia B-osakkeita 174 900 kappaletta, minkä jälkeen osakemäärä on 5 105 520 kpl (5 280 420 kpl). Osakkeiden nimellisarvo on 20 mk/osake.

Norvestia Oy Ab:n B-osakkeiden pörssiarvo 31.12.1997 oli 451,7 Mmk (391,0 Mmk). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omisti 49,27 % (53,94 %) kaikista osakkeista ja 66,79 % (69,53 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 10 000 osaketta.

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 320 (298) Norvestia Oy Ab:n osaketta. Vastaava luku yhteisöillä oli 17 631 (22 021) osaketta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 7,94 % (2,06 %) ja äänistä 5,19 % (1,36 %).

### Osakkeet ja äänioikeus:

Osakesarja	Ääniä/ osake	Osakkeiden lukumäärä	Äänten lkm	Osakepääoma mk
Sarja A	10	300 000	3 000 000	6 000 000
Sarja B	1	4 805 520	4 805 520	99 608 400
Yhteensä		5 105 520	7 805 520	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	800 000	16,65	1 100 000	21,55	48,68
Henkivakuutusosakeyhtiö Nova			773 863	16,10	773 863	15,16	9,91
Partita Oy			245 415	5,11	245 415	4,81	3,14
Sijoitusrahasto Optimal Alfred Berg Finland sijoitusrahasto			87 600	1,82	87 600	1,72	1,12
Arvo Kauranen			80 636	1,68	80 636	1,58	1,03
Tapiola keskinäinen eläkevakuutusyhtiö			60 567	1,26	60 567	1,19	0,78
Sijoitusrahasto Alfred Berg portfolio			50 000	1,04	50 000	0,98	0,64
UPM Kymmene Oyj			47 500	0,99	47 500	0,93	0,61
Riskisijoitusrahasto Interbank			40 000	0,83	40 000	0,78	0,51
			29 200	0,61	29 200	0,57	0,37
	300 000	100,00	2 214 781	46,09	2 514 781	49,27	66,79

### Osakeomistus omistajaryhmittäin (% osakemäärästä) mukaanlukien hallintarekisteröidyt

Yksityiset yritykset	33,32 %
Rahoituslaitokset ja vakuutuslaitokset	26,33 %
Julkisyhteisöt	2,95 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2,32 %
Kotitaloudet	34,37 %
Ulkomaat	0,41 %
Muut	0,30 %
	100,00 %

## Norvestia Oy Ab:n B-osake arvopaperipörssissä

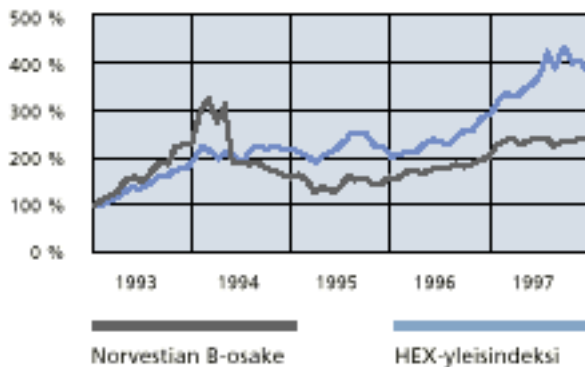
### Pörssikurssit

30.12.1996	78,50	28.12.1995	58,00
30.12.1997	94,00	30.12.1996	78,50
vuoden alin kurssi, 1997	78,00	vuoden alin kurssi,1996	56,00
vuoden ylin kurssi,1997	98,00	vuoden ylin kurssi,1996	79,50
keskikurssi 1997	92,20	keskikurssi 1996	70,00

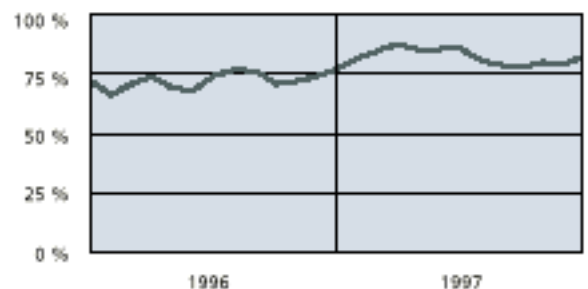
### Osakevaihto

	1997		1996	
	kpl	Mmk	kpl	Mmk
tammikuu	121 659	10,3	157 165	9,8
helmikuu	263 741	24,3	108 561	7,2
maaliskuu	107 365	10,1	99 747	6,8
huhtikuu	251 831	22,8	76 819	4,8
toukokuu	257 218	23,5	268 534	18,4
kesäkuu	159 015	14,9	2 309 876	164,7
heinäkuu	402 500	38,3	143 560	10,5
elokuu	76 162	7,1	37 116	2,7
syyskuu	51 480	4,7	208 965	14,9
lokakuu	72 008	6,6	117 736	8,6
marraskuu	45 904	4,2	103 726	7,8
joulukuu	314 899	29,0	128 955	10,0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 123 782</b>	<b>195,8</b>	<b>3 760 760</b>	<b>266,2</b>
keskimääräinen osakemäärä	5 201 030		5 280 420	
Vaihdettujen osakkeiden osuus vuoden keskimääräisestä osakemäärästä	40,83%		71,22%	

Norvestian B-sarjan osakkeen kussikehitys verrattuna  
HEX-yleisindeksiin



B-osakkeen kurssi/substanssiarvo  
ennen piilevää verovelkaa





**Tunnusluvut**

	1997	1996	1995	1994	1993
--	------	------	------	------	------

**Tuloslaskelmalle**

Konsernin liikevaihto, Mmk	359,2	574,5	170,2	307,6	459,5
Liikevoitto, Mmk	110,1	179,3	70,1	60,4	71,4
Osuus liikevaihdosta, %	30,6	31,2	41,2	19,6	15,5
Voitto ennen varauksia ja veroja, Mmk	110,7	178,9	68,8	57,7	68,8
Osuus liikevaihdosta, %	30,8	30,6	40,4	18,8	15,0
Oman pääoman tuotto, %	18,7	36,9	18,6	17,5	23,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	26,4	51,2	25,3	20,5	22,8
Henkilöstö	8	1	-	-	-

**Tase**

Omavaraisuusaste, %	93,4	91,5	98,2	85,9	67,3
Investoinnit käyttöomaisuuteen, Mmk	0,2	0,5	0,1	0,2	0,0
Osingonjako, Mmk	30,6*	31,7*	21,1	15,8	19,8

**Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä**

Osakepääoma, Mmk	105,6	105,6	105,6	105,6	79,2
Osakkeiden lukumäärä					
nimellinen 31.12.	5 105 520	5 280 420	5 280 420	5 280 420	3 960 315
osakeantioikaistu 31.12.	5 105 520	5 280 420	5 280 420	5 280 420	5 280 420
keskimääräinen	5 201 030	5 280 420	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Osakeannit, Mmk					
Rahastoanti	-	-	-	26,4	-
Optiolaina, Mmk	-	-	-	-	100,0

**Osakekohtaiset tunnusluvut**

Tulos/osake verojen jälkeen, mk	15,62	24,47	9,80	8,21	9,77
Oma pääoma/osake, mk	83,35	76,48	56,02	49,21	44,74
Osinko/osake, mk					
Nimellinen	6,00*	6,00*	4,00	3,00	5,00
Osakeantioikaistu, Sarjat A ja B	6,00*	6,00*	4,00	3,00	3,75
Osinko/tulos, %	38,4	24,5*	40,8	36,5	51,4

**Osakekurssit**

Osakkeiden nimellisarvo	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Pörssikurssi 31.12., Sarja B, mk	94,00	78,50	58,00	63,00	66,75
Osakkeiden kurssikehitys					
ylin kurssi, mk	98,00	79,50	69,00	130,00	92,00
alin kurssi, mk	78,00	56,00	48,00	57,00	41,00
keskikurssi, mk	92,20	70,00	56,15	94,90	68,70
Osakekannan markkina-arvo, Mmk	479,9	414,8	306,3	332,7	352,5
A-osakkeita ei noteerata julkisesti					
Osakkeiden vaihto pörssissä					
lukumäärä	2 123 782	3 760 760	459 537	906 144	1 064 630
prosentuaalisesti	40,8	71,2	8,7	17,2	20,2
Mmk	195,8	266,2	25,8	86,0	69,8
Merkintäoikeudet, Mmk, Sarja B	-	-	-	0,8	-
P/E luku	6,0	3,2	5,9	7,7	6,9
Efekttiivinen osinkotuotto %, Sarjat A ja B	6,4	7,6	6,9	4,8	5,6
Prosentuaalinen vaihto osakkeiden kokonaismäärästä vuoden lopussa,					
Sarja B	41,6	75,5	9,2	18,2	18,0
Osakkeenomistajien lukumäärä	5 678	6 063	6 465	6 642	6 126

\*) Hallituksen ehdotus

5-vuotiskatsauksen tiedot on ryhmitelty uudestaan ottaen huomioon kaikkien arvopapereiden siirtäminen käyttöomaisuudesta vaihto-omaisuudeksi vuonna 1996.

## Tunnuslukujen laskentaperusteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja - verot}}{\text{Oma pääoma + varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimääräisinä 31.12.1997 ja 31.12.1996)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimääräisinä 31.12.1997 ja 31.12.1996)}}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma + varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Tulos/osake verojen jälkeen	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja + osuus osakkuusyhtiöiden voitosta - osingot osakkuusyhtiöistä - verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin vuoden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma + varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Efektiivinen 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	=	Osakkeiden lukumäärä x viimeisen kaupankäyntipäivän pörssikurssi

## Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1. - 31.12.1997

### Norvestia

Norvestia Oy Ab:lla, jonka B-osakkeet noteerataan Helsingin Arvopaperipörssissä, on kaksi toistaiseksi lepäävää tytäryhtiötä. Aiempi tytäryhtiö UBF Investor Service Oy sulautui vuonna 1997 Norvestia Oy Ab:hen.

### Toimintaympäristö

Pohjoismaiden suhdannetilanne vuonna 1997 oli hyvä ja osakekurssit nousivat voimakkaasti. Korkotaso oli alhainen koko vuoden ajan. Inflaatio-odotukset voimistuivat ajoittain, mutta vuoden loppua kohti ne heikentyivät. Tämä johtui Aasian talouskriisistä, joka lokakuussa alkoi vaikuttaa osakemarkkinoihin. Aasian valuutat heikkenivät ja osakekurssit laskivat, mikä sai aikaan taloudelliseen kehitykseen liittyvän epävarmuuden. Vuonna 1997 vaikutukset jäivät kuitenkin Aasian ulkopuolella melko vähäisiksi: kurssilaskusta kärsivät lähinnä syklisten yritysten ja Aasian talouksista riippuvaisten yritysten osakkeet.

Osakkeiden hinnat nousivat Pohjoismaissa keskimäärin 31 %. Paras kurssikehitys oli Kööpenhaminan pörssissä: 55 %. Vähäisimmäksi nousu jäi Tukholmassa, jossa kurssit kohosivat 24 %. Norjassa OBX-indeksi nousi 27 %. HEX-indeksi nousi vuoden aikana 32 %. Nokian paino Suomen yleisindeksissä oli noin 30 % vuoden lopussa. Nokian A- ja K-osakkeet nousivat vuoden aikana keskimäärin 46 %. Aasian kriisi vaikutuksineen oli vuoden jälkipuoliskolla osakemarkkinoiden näkyvin tekijä. Kriisin heijastumisesta Aasian ulkopuolelle on eräviä mielipiteitä. Pisimmälle menevän näkemyksen mukaan on syytä pelätä, että talouskehitys heikkenee ja hintataso alenee kauttaaltaan. Toisaalta monet uskovat, että kriisin vaikutukset ovat tilapäisiä.

### Omien osakkeiden lunastaminen

Huhtikuun 15. päivästä elokuun 15. päivään 1997 ulottuvalla ajanjaksolla Norvestia Oy Ab lunasti, tuolloin voimassa olleen osakeyhtiölain mukaisesti, Helsingin arvopaperipörssissä 174 900 B-osakettaan (3,3 % kaikista osakkeista) keskimäärin 92,96 markan kappalehintaan. Lunastuksen jälkeen osakkeita on liikkeellä 5 105 520 kappaletta, joista 300 000 on A-osakkeita. Lunastetut osakkeet on mitätöity.

Osakemäärä	Osakepääoma
5 280 420 kpl á 20mk	105 608 400 mk
-174 900 kpl lunastettuja os.	-
5 105 520 kpl liikkeellä	105 608 400 mk

### Tuloskehitys

Vuonna 1997 Norvestia-konsernin voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 110,7 Mmk (178,9 Mmk). Verojen jälkeen voitto oli 81,20 Mmk (129,2 Mmk). Tulos osaketta kohti ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 21,69 mk (33,88 mk). Verojen jälkeen osakekohtainen tulos oli 15,62 mk (24,47 mk). Norvestia noudatti vuonna 1997 varovaista sijoitusstrategiaa. Vuoden lopussa 41 % salkusta oli sijoitettuna rahamarkkinoille. Sen lisäksi vuoden jälkipuoliskolla noin 130 Mmk osakesalkun arvosta suojattiin johdannaissovimuksilla.

### Substanssiarvo

Vuoden 1997 viimeisenä päivänä substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa oli 112,90 mk/osake (102,91 mk/osake). Yhtiön arvopaperisalkun kirjanpitoarvon ylittävään osaan kohdistuvan piilevän verovelan jälkeen substanssiarvo oli 105,19 mk/osake (95,51 mk/osake). Osakkeen substanssiarvo, josta piilevä verovelka on vähennetty, mutta johon on lisätty jaetut osingot, kasvoi vuoden aikana 16,4 %.

### Arvopaperisalkku

Yhtiön arvopaperisijoitusten markkina-arvo jakautui prosentteina eri toimialojen kesken seuraavasti:

	1997	1996
pankit, rahoitus, sijoitus ja vakuutus	2,00	3,48
muut palvelut	10,37	12,15
teollisuus	33,23	35,10
pörssissä noteeraamattomat suomalaiset osakkeet	-	0,82
ulkomaiset osakkeet	6,59	5,40
johdannaiset	-0,60	--
rahasto-osuudet	7,40	--
joukkovelkakirjat ja rahavarat	41,01	43,05

Norvestia-konsernin arvopaperisalkun kirjanpitoarvo 31.12.1997 oli 463,2 Mmk (394,0 Mmk) ja markkina-arvo oli 604,9 Mmk (533,5 Mmk). Salkun markkina- ja kirjanpitoarvon välinen ero pysyi lähes muuttumattomana vuoden aikana, n. 140 Mmk:ssa. Vuoden aikana HEX-indeksi nousi 32 %.

### Maksuvalmius ja vakavaraisuus

Likvidit varat olivat vuoden lopussa 248,7 Mmk (242,1 Mmk). Vakavaraisuus oli vuoden päättyessä 93,4 % (91,5 %). Oma pääoma oli 435,8 Mmk (402,4 Mmk). Norvestialla ei ole lai-navelkoja, mutta sitoumus sijoittaa Sponsor Fund Ky:hyn vielä 17,7 Mmk on kirjattu velkoihin.

### Henkilöstö

Organisaatiota, joka vuoden 1997 alussa käsitti 4 työntekijää, kasvatettiin vähitellen. Vuoden päättyessä konsernin palveluksessa oli yhteensä 11 henkeä Suomessa ja Ruotsissa. Vuoden aikana työntekijöitä oli keskimäärin 8 (1). Toimitusjohtajalle ja hallitukselle maksettiin palkkoja ja korvauksia 1,0 Mmk (0,2 Mmk) ja muille palvelussuhteessa oleville 2,0 Mmk (0,2 Mmk).

### Investoinnit

Vuoden nettoinvestoinnit olivat 0,1 Mmk:n suuruiset (0,5 Mmk) ja ne liittyivät pääasiassa atk-hankintoihin.

### Omistajanvaihdokset

Vuonna 1997 Strongbox Oy on kasvattanut omistusosuuttaan 21,6 %:iin osakepääomasta (17,0 %) ja 48,7 %:iin ää-nistä (45,1 %). Henkivakuutusosakeyhtiö Nova on pienen-tänyt omistusosuuttaan 15,2 %:iin pääomasta (20,5 %) ja 9,9 %:iin äänistä (13,6 %).

### Hallitus ja toimitusjohtaja

Huhtikuun 3. päivänä 1997 pidetyssä yhtiökokouksessa valittiin hallituksen jäsenet uudestaan: Varatuomari, asianajaja Tom Schubert, puheenjohtaja Professori Olle Isaksson, varapuheenjohtaja Johtaja Eero Heliövaara Valtiotieteen maisteri Ralf Lehtonen Professori Jarmo Leppiniemi Johtaja Claes Werkell

Hallituksen varajäsenet:  
Asianajaja Michael Frie  
Varatuomari Esa Raitanen

Tilintarkastajiksi valittiin uudelleen:  
Diplomiekonomi, KHT Eric Haglund  
Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström

ja varatilintarkastajaksi valittiin uudelleen:  
Tilintarkastajien Oy Ernst & Young

### 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

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön vapaasta omasta pääomasta jaetaan osinkoina osakkeomistajille 30 633 120 mk (31 682 520 mk), mikä vastaa 6,00 mk/osake (6,00 mk/ osake).

### Tulevaisuudennäkymät

Pörssien kehitys on ollut viime vuosina hyvä. Aasian markkinoilla loppuvuodesta syntynyt levottomuus on kuitenkin ulottanut vaikutuksensa muidenkin maiden pörssihin.

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin pörssiosakkeisiin. Sijoitusten painotus on pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä siinä määrin kuin tämän arvioidaan tarjoavan paremman mahdollisuuden tuottoon. Norvestia kokeilee myös mahdollisuuksia pienehköihin sijoituksiin myös muilla markkinoilla. Vuoden 1997 lopussa yhtiön osakepaino oli suhteellisen alhainen. Suuri osa salkusta oli sijoitettuna rahamarkkinoille, jotta Norvestia voisi hyödyntää mahdollisia sopivia ostotilanteita.

Norvestia tulee harkitsemaan sijoitussalkun riskitason sopeutusta ylös- tai alaspäin riippuen osakemarkkinoiden tulevasta kehityksestä ja niistä sijoitusmahdollisuuksista, jotka saattavat ilmaantua. Tuloskehitys on muun muassa riippuvainen eri osakemarkkinoiden kulloisestakin kehityksestä.

### Emoyhtiö

Norvestia-konsernin toiminta liikevaihdossa emoyhtiö Norvestia Oy Ab:n toimintaa. Emoyhtiön liikevaihto konsernitoiminta tilikaudella oli 358,6 Mmk (490,2 Mmk). Tilikauden voitto ennen satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 110,1 Mmk (169,1 Mmk). Emoyhtiön voitto verojen jälkeen oli 91,3 Mmk (122,4 Mmk). Fuusiovoitto, 10,5 Mmk, eliminoidaan konsernin kirjanpidossa. Fuusio toteutettiin 31. elokuuta 1997.

**Konsernin tuloslaskelma**

	1.1. -	1.1. -
	31.12.1997	31.12.1996
<b>Liikevaihto</b>		
Arvopaperien myynti	344 200 673,41	551 439 069,12
Osinkotuotot	6 172 321,34	12 105 278,15
Hyvitys yhtiöverosta ja lähdeverosta	2 264 245,00	3 575 923,20
Korkotuotot	<u>6 567 549,61</u>	<u>7 334 670,97</u>
	359 204 789,36	574 454 941,44
<b>Muut tuotot</b>	750 000,00	-
<b>Kulut</b>		
Arvopapereiden ostot	-259 402 153,96	-297 595 695,05
Varaston muutos	19 668 537,26	-91 566 144,29
	-239 733 616,70	-389 161 839,34
<b>Muut kulut</b>		
Henkilöstökulut	-3 598 134,58	-377 696,01
Vuokrat	-494 012,20	-103 024,60
Muut kulut	<u>-5 821 377,15</u>	<u>-5 280 745,01</u>
	-9 913 523,93	-5 761 465,62
<b>Käyttökate</b>	110 307 648,73	179 531 636,48
<b>Suunnitelmien mukaiset poistot</b>	-200 954,72	-181 723,67
<b>Liikevoitto</b>	110 106 694,01	179 349 912,81
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Korkotuotot	726 449,53	105 394,23
Korkokulut	-176 464,58	-293 601,33
kurssierot	<u>63 691,18</u>	<u>-276 961,49</u>
	613 676,13	-465 168,59
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	110 720 370,14	178 884 744,22
<b>Tilinpäätössiirrot</b>		
<b>Varausten vähennys</b>	1 950 000,00	0,00
<b>Välittömät verot</b>		
Tilikaudelta	-31 488 508,00	-50 262 652,29
Aikaisemmilta tilikausilta	<u>46 749,00</u>	<u>577 052,03</u>
	-31 441 759,00	-49 685 600,26
<b>Tilikauden voitto</b>	81 228 611,14	129 199 143,96

**Konsernin tase**

	31.12.1997	31.12.1996
<b>Vastaavaa</b>		
Käyttöomaisuus		
Aineettomat hyödykkeet	53 680,00	80 520,00
Koneet ja kalusto	406 267,68	340 037,50
Osakkeet ja osuudet	213 650,00	363 650,00
Käyttöomaisuus	673 597,68	784 207,50
Vaihto-omaisuus		
Arvopaperit	215 617 555,28	195 949 018,50
Vaihto-omaisuus	215 617 555,28	195 949 018,50
Rahoitusomaisuus		
Myyntisaamiset	682 504,48	0,00
Siirtosaamiset	816 138,16	2 353 638,34
Rahamarkkinasijoitukset	247 553 753,06	198 008 751,83
Kassa ja pankki	1 109 539,72	44 097 952,51
Rahoitusomaisuus	250 161 935,42	244 460 342,68
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>466 453 088,38</b>	<b>441 193 568,68</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Oma pääoma		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	105 608 400,00	105 608 400,00
Ylikurssirahasto	51 671 525,00	51 671 525,00
	157 279 925,00	157 279 925,00
Vapaa oma pääoma		
Edellisten tilikausien voitto	197 251 816,91	115 969 836,21
Tilikauden voitto	81 228 611,14	129 199 143,96
	278 480 428,05	245 168 980,17
Oma pääoma yhteensä	435 760 353,05	402 448 905,17
Varaukset	0,00	1 950 000,00
Vieras pääoma		
Ostovelat	387 121,72	552 653,00
Siirtovelat	11 811 835,88	34 402 380,80
Muut lyhytaikaiset velat	18 493 777,73	1 839 629,71
Lyhytaikainen vieras pääoma	30 692 735,33	36 794 663,51
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>466 453 088,38</b>	<b>441 193 568,68</b>

## Konsernin rahoituslaskelma

	1.1. - 31.12.1997	1.1. - 31.12.1996
<b>Varojen lähteet</b>		
<b>Tulorahoitus</b>		
Käyttökate	110 307 648,73	179 531 636,48
Rahoituserät	613 676,13	-465 168,59
Verot	-31 441 759,00	-49 685 600,26
Osakkuusyhtiöiden myydyt osakkeet		
	<u>0,00</u>	<u>825 795,47</u>
<b>Varojen lähteet yhteensä</b>	79 479 565,86	130 206 663,10
<b>Pääomarahoitus</b>		
Lunastamattomat osingot	24 423,60	23 899,20
<b>Varojen käyttö</b>		
Osingonjako	-31 682 520,00	-21 121 680,00
Omien osakkeiden lunastus	-16 259 066,86	0,00
Investoinnit käyttöomaisuuteen		
	<u>-90 344,90</u>	<u>-456 709,30</u>
<b>Varojen käyttö yhteensä</b>	-48 031 931,76	-21 578 389,30
<b>Nettokäyttöpääoman muutos</b>	31 472 057,70	108 652 173,00
<b>Nettokäyttöpääoman muutoksen erittely</b>		
Rahoitusomaisuus	5 701 592,74	231 593 574,84
Vaihto-omaisuus	19 668 536,78	-91 723 821,17
Lyhytaikainen vieras pääoma		
	6 101 928,18	-31 217 580,67
	<u>31 472 057,70</u>	<u>108 652 172,00</u>

# Norvestia Oy Ab:n tuloslaskelma

	1.1. - 31.12.1997	1.1. - 31.12.1996
<b>Liikevaihto</b>		
Arvopaperien myynti	344 200 673,41	469 636 582,66
Osinkotuotot	6 172 321,34	11 442 979,43
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	2 264 245,00	3 361 723,20
Korkotuotot	6 001 360,48	5 740 183,69
	<u>358 638 600,23</u>	<u>490 181 468,98</u>
<b>Muut tuotot</b>	750 000,00	0,00
<b>Kulut</b>		
Arvopapereiden ostot	-259 402 153,96	-249 394 483,24
Varaston muutos	19 668 537,26	-65 893 498,97
	<u>-239 733 616,70</u>	<u>-315 287 982,21</u>
<b>Muut kulut</b>		
Henkilöstökulut	-3 598 134,58	-377 696,01
Vuokrat	-494 012,20	-103 024,60
Muut kulut	-5 814 808,03	-5 056 119,33
	<u>-9 906 954,81</u>	<u>-5 536 839,94</u>
<b>Käyttökate</b>	109 748 028,72	169 356 646,83
<b>Suunnitelman mukaiset poistot</b>	-200 954,72	-181 723,67
<b>Liikevoitto</b>	109 547 074,00	169 174 923,16
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Korkotuotot	616 525,98	105 394,23
Korkokulut	-139 478,28	-143 363,39
Kurssierot	63 691,18	-8 908,76
	<u>540 738,88</u>	<u>-46 877,92</u>
<b>Voitto ennen satunnaisia tuottoja, tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	110 087 812,88	169 128 045,24
<b>Satunnaiset tuotot</b>		
Fuusiovoitto	10 486 076,28	0,00
<b>Tilinpäätössiirrot</b>		
Varausten vähennys	1 950 000,00	0,00
<b>Välittömät verot</b>		
Tilikaudelta	-31 310 607,00	-47 348 397,48
Aikaisemmilta tilikausilta	46 749,00	604 632,26
	<u>-31 263 858,00</u>	<u>-46 743 765,22</u>
<b>Tilikauden voitto</b>	91 260 031,16	122 384 280,02

# Norvestia Oy Ab:n tase

	31.12.1997	31.12.1996
<b>Vastaavaa</b>		
Käyttöomaisuus		
Aineettomat hyödykkeet	53 680,00	80 520,00
Koneet ja kalusto	406 267,68	340 037,50
Osakkeet ja osuudet	213 650,00	363 650,00
Osakkeet tytäryrityksissä	<u>30 600,00</u>	<u>30 030 600,00</u>
Käyttöomaisuus	704 197,68	30 814 807,50
Vaihto-omaisuus		
Arvopaperit	<u>215 617 555,28</u>	<u>195 949 018,50</u>
Vaihto-omaisuus	215 617 555,28	195 949 018,50
Rahoitusomaisuus		
Myyntisaamiset	682 504,48	
Siirtosaamiset	816 138,16	2 315 720,46
Rahamarkkinasijoitukset	247 553 753,06	155 606 706,36
Kassa ja pankki	<u>1 099 562,72</u>	<u>42 501 946,14</u>
Rahoitusomaisuus	250 151 958,42	200 424 372,96
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	466 473 711,38	427 188 198,96
<b>Vastattavaa</b>		
Oma pääoma		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	105 608 400,00	105 608 400,00
Ylikurssirahasto	<u>51 671 525,00</u>	<u>51 671 525,00</u>
	157 279 925,00	157 279 925,00
Vapaa oma pääoma		
Edellisten tilikausien voitto	187 241 019,89	112 773 903,13
Tilikauden voitto	<u>91 260 031,16</u>	<u>122 384 280,02</u>
	278 501 051,05	235 158 183,15
Oma pääoma yhteensä	435 780 976,05	392 438 108,15
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Ostovelat	387 121,72	552 653,00
Siirtovelat	11 811 835,88	32 357 808,10
Muut lyhytaikaiset velat	<u>18 493 777,73</u>	<u>1 839 629,71</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma	30 692 735,33	34 750 090,81
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	466 473 711,38	427 188 198,96



## Norvestia Oy Ab:n rahoituslaskelma

	1.1. - 31.12.1997	1.1. - 31.12.1996
<b>Varojen lähteet</b>		
Tulorahoitus		
Käyttökate	109 748 028,72	169 356 646,83
Rahoituserät	540 738,88	-46 877, 92
Verot	<u>-31 263 858,00</u>	<u>-46 743 765,22</u>
<b>Varojen lähteet yhteensä</b>	79 024 909,60	122 566 003,69
<b>Lunastamattomat osingot</b>	24 423,60	23 899,20
<b>UBF Investorin fuusio</b>	<u>42 436 076,28</u>	<u>0,00</u>
	42 460 499,88	23 899,20
<b>Varojen käyttö</b>		
Osingonjako	-31 682 520,00	-21 121 680,00
Omien osakkeiden lunastus	-16 259 066,86	0,00
Kahden tytäryhtiön perustaminen	0,00	-30 600,00
Investoinnit käyttöomaisuuteen	<u>-90 344,90</u>	<u>-459 051,00</u>
<b>Varojen käyttö yhteensä</b>	-48 031 931,76	-21 611 331,00
<b>Nettopääoman muutos</b>	73 453 477,72	100 978 571,89
<b>Nettopääoman muutoksen erittely</b>		
Rahoitusomaisuus	49 727 585,46	196 101 125,47
Vaihto-omaisuus	19 668 536,78	-65 949 527,85
Lyhytaikainen vieras pääoma	<u>4 057 355,48</u>	<u>-29 173 025,73</u>
	73 453 477,72	100 978 571,89

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### Konsernin tilinpäätösperiaatteet

Konsernin tilinpäätös käsittää emoyhtiö Norvestia Oy Ab:n sekä sen täysin omistamat tytäryhtiöt Norvestia Capital Oy Ab:n ja Norvestfinans Oy Ab:n. Tuloslaskelmaan sisältyy ajalta 1.1.1997 - 31.8.1997 silloisen tytäryhtiön UBF Investor Service Oy:n tulos, 0,5 Mmk. Kaikkien konserniyhtiöiden kotipaikka on Helsinki. Konsernin keskinäiset kaupat sekä saamiset ja velat on jätetty pois tilinpäätöksestä. Sisäiset omistussuhteet on eliminoitu hankintamenomenetelmän mukaan.

### Vaihto-omaisuus

Konsernin osakkeet ja muut arvopaperit, jotka muodostavat vaihto-omaisuuden, on arvostettu alimman arvon periaatteen mukaan joko hankintahintaan tai tilinpäätöspäivän pörssikurssiin tai vastaavaan kurssinoteeraukseen. Yhtiön arvopaperit kirjataan vaihto-omaisuuteen.

### Oman pääoman muutokset

Konserni	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Edellisten tilikausien		Yhteensä
			voitto	Tilikauden voitto	
Aloittava tase	105 608 400,00	51 671 525,00	115 969 836,21	129 199 143,96	402 448 905,17
Siirrot			129 199 143,96	-129 199 143,96	0
Osingot			-31 682 520,00		-31 682 520,00
Lunastetut omat osakkeet			-16 259 066,86		-16 259 066,86
Lunastamattomat osingot			24 423,60		24 423,60
Tilikauden voitto				81 228 611,14	81 228 611,14
Päättävä tase	105 608 400,00	51 671 525,00	197 251 816,91	81 228 611,14	435 760 353,05

Emoyhtiö	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Edellisten tilikausien		Yhteensä
			voitto	Tilikauden voitto	
Aloittava tase	105 608 400,00	51 671 525,00	112 773 903,13	122 384 280,02	392 438 108,15
Siirrot			122 384 280,02	-122 384 280,02	0
Osingot			-31 682 520,00		-31 682 520,00
Lunastetut omat osakkeet			-16 259 066,86		-16 259 066,86
Lunastamattomat osingot			24 423,60		24 423,60
Tilikauden voitto				91 260 031,16	91 260 031,16
Päättävä tase	105 608 400,00	51 671 525,00	187 241 019,89	91 260 031,16	435 780 976,05

### Siirtymävaraus

UBF Investor Service Oy:n aiemmin kirjaama siirtymävaraus on tuloutettu, mikä näkyy tilinpäätöksessä tilinpäätössiirroissa.

### Toimitusjohtajan eläke-edut

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset

### Tuloslaskelman ja taseen liitetiedot

#### Liikevaihto

Liikevaihtoon sisältyvät korko-, osinko ja myyntituotot sekä termiivoitot. Termiitappiot kirjataan arvopapereiden ostoihin.

#### Käyttöomaisuus

Koko käyttöomaisuus on emoyhtiön omistuksessa. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä enimmäismäärää. Aineeton käyttöomaisuus poistetaan 5 vuoden aikana.

#### Aineettomat hyödykkeet

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

#### Koneet ja kalusto

Hankintahinta	768 368,05
Poistot	-362 100,37
Kirjanpitoarvo, netto	406 267,68

#### Osakkeet ja osuudet

	Lukumäärä	Nimellisarvo mk	Kirjanpitoarvo mk
Helsingin Puhelin Oy	1		3 650,00
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta			<u>210 000,00</u>
			213 650,00

#### Emoyhtiön omistamat tytäryhtiöosakkeet

	Luku- määrä	Osuus	Nimellis- arvo, mk	Oma pää- oma, mk	Kirjanpito- arvo, mk	Tulos, mk
Norvestfinans Oy Ab	120	100 %	125	4 993,50	15 300,00	-1 400,00
Norvestia Capital Oy Ab	120	100 %	125	4 983,50	15 300,00	-1 400,00

#### Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit, Mmk

	Konserni 31.12.1997	31.12.1996	Emoyhtiö 31.12.1997	31.12.1996
Markkina-arvo	356 265 917,03	335 532 027,26	356 265 917,03	335 532 027,26
Kirjanpitoarvo	215 617 555,28	195 949 018,50	215 617 555,28	195 949 018,50
Erotus	<u>140 648 361,75</u>	<u>139 583 008,76</u>	140 648 361,75	139 583 008,76

#### Henkilöstökulut

	Konserni 31.12.1997	31.12.1996	Emoyhtiö 31.12.1997	31.12.1996
Palkat	2 707 758,12	277 196,01	2 707 758,12	277 196,01
Eläkekulut	447 057,69	46 568,25	447 057,69	46 568,25
Muut henkilöstökulut	443 318,77	53 931,75	443 318,77	53 931,75
	<u>3 598 134,58</u>	<u>377 696,01</u>	3 598 134,58	377 696,01

#### Johdannaissopimukset

Norvestia on käyttänyt standardisoituja johdannaissopimuksia suojatakseen osan osakesijoituksista kurssilaskulta. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten markkina-arvo sekä kohde-etuuden markkina-arvo.

Kaikki arvot ovat bruttosummia. Termiinisopimusten markkina-arvona ilmoitetaan sopimusarvon ja kohde-etuuden markkina-arvon välinen ero tasepäivänä. Optioiden preemiot on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta.

	31.12.1997	31.12.1996
Osakejohdannaiset, mk		
- Indeksitermiinisopimukset		
- Kohde-etuus	122 183 640,00	-
- Markkina- arvo	- 4 193 000,00	-
Indeksioptiosopimukset		
- Ostetut		
- Kohde-etuuden arvo	39 596 550,00	-
- Markkina- arvo	595 000	-
Asetetut		
- Kohde-etuuden arvo	-	-
- Markkina- arvo	-	-

	31.12.1997	31.12.1996
Pantit, mk		
Termiinisopimusten vakuus		
- Rahamarkkinasijoitukset	50 000 000	-
Shekkitiliiliimiitin vakuus 50 Mmk, joka käyttämättä 31.12.1997		
- Osakkeet	111 000 000	-

## Voitonjakoehdotus

Konsernin vapaa oma pääoma 31.12.1997 oli taseen mukaan 278 480 428,05 mk. Emoyhtiön vapaa oma pääoma oli 278 501 051,05 mk. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 278 480 428,05 mk.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että käyttämättömät voittovarot 278 480 428,05 mk käytetään seuraavasti:

5 105 520 osakkeelle jaetaan osinkona 6,00 mk/osake	30 633 120,00 mk
Norvestia Oy Ab:n voittovarojen tilille jätetään	247 867 931,05 mk
	278 501 051,05 mk

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, Norvestia Oy Ab:llä on osingonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

Osakepääoma	105 608 400,00 mk
Ylikurssirahasto	51 671 525,00 mk
Voittovarot	247 867 931,05 mk
	405 147 856,05 mk

Helsingissä helmikuun 5. päivänä 1998

Tom Schubert  
puheenjohtaja

Olle Isaksson  
varapuheenjohtaja

Eero Heliövaara

Ralf Lehtonen

Jarmo Leppiniemi

Claes Werkell

Timo Löyttyniemi  
toimitusjohtaja