



V U O S I K E R T O M U S

1 9 9 8



NORVESTIA

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



Norvestia lyhyesti

- Norvestia on sijoitusyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Helsingin Pörssissä vuodesta 1985
- Norvestian toiminta on kohdistettu pitkän aikavälin sijoittajille
- Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon
- Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin
- Norvestia hankki vuonna 1998 Neomarkka Oyj:n pääomasta 23,8 % ja äänivallasta 47,0 %

Norvestia 1998

markkoina

- Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa 114,64 mk (edellisvuonna 112,90 mk)
- Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen 107,72 mk (105,19 mk)
- Osingonmaksu 6 mk/osake (6 mk/osake)
- Substanssi/osake (osinkokorjattu) kasvoi katsauskauden aikana 8,1 % (10,6 %)
- Substanssi (osinkokorjattu) kasvoi katsauskauden aikana 43,6 Mmk (63,4 Mmk)

euroina

- Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa 19,28 euroa (edellisvuonna 18,99 euroa)
- Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen 18,12 euroa (17,69 euroa)
- Osingonmaksu 1,01 euroa/osake (1,01 euroa/osake)
- Substanssi (osinkokorjattu) kasvoi katsauskauden aikana 7,3 milj. e (10,7 milj. e)

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 1998 oli Norvestian sijoitustoiminnan laajentumisen vuosi. Norvestia laajensi toimintaansa noteeraamattomiin sijoituskohteisiin ja hankki lisäksi omistukseensa merkittävän osuuden pörssin I-listalla noteeratusta Neomarkka Oyj -nimisestä sijoitusyhtiöstä (entinen Metsämarkka).

UUSIA NOTEERAAMATTOMIA SIOITUKSIA

Sijoitusvarojen hoidossa Norvestia etsii kohteita, joissa Norvestia voi tuoda lisäarvoa omistajilleen. Noteeraamattomat sijoituskohteet ovat yksityiselle sijoittajalle vaikeasti saavutettavissa, joten Norvestia voi toimia kanavana näihin sijoituksiin.

Yhtiö on runsaan vuoden ajan pyrkinyt löytämään pörssin ulkopuolelta kiinnostavia uusia sijoituskohteita. Noteeraamattomat osakkeet ovat hinnaltaan usein halvempia kuin pörssiosakkeet. Sijoituksen arvo nousee noteeratun osakkeen tasolle vasta kun yhtiö noteerautuu julkisille markkinoille. Täten pörssin ulkopuoliset kohteet tarjoavat oikein valittuina hyvin kiinnostavan sijoitusvaihtoehdon.

Noteeraamattomista sijoituksista Norvestia oli vuoden 1998 aikana valinnut kaksi painopistealuetta: paikalliset puhelin-yhtiöt Suomessa ja pörssinoteeraukseen tähtäävät informaatioteknologia-alan yhtiöt. Suomessa on paikallisia puhelin-yhtiöitä yhteensä yli 40, joista vain kolme on julkisesti noteerattuja. Muut yhtiöt ovat käymässä läpi omistus- ja yritysraenteen murroksen. Tässä murrosprosessissa Norvestia on osakkuusyhtiönsä Neomarkan kanssa mukana. Vuoden 1998 aikana Norvestia sijoitti Tampereen Puhelin Oyj:hin, Oulun Puhelin Oy:hyn sekä Kuopion Puhelinosuuskuntaan. IT-alalla Norvestia kartoitti aktiivisesti muitakin uusia sijoituskohteita. Vuoden 1998 aikana toteutettiin sijoitukset PC-Superstore Oy:hyn sekä Technopolis Oulu Oyj:hin.

NORVESTIASTA NEOMARKKA OYJ:N PÄÄOSAKAS

Norvestia hankki syksyllä 1998 merkittävän osuuden I-listalla noteeratusta Metsämarkka Oyj:stä. Tämän jälkeen yhtiön toim nimi muutettiin Neomarkka Oyj:ksi. Norvestia sijoitti noin 80 Mmk Neomarkka Oyj:hin ja omisti vuodenvaihteessa noin 47 % sen äänivallasta ja 24 % sen osakepääomasta. Yhtiön toimintaa suunnattiin metsäteollisuudesta kohti infrastruktuuri-aloja, esimerkiksi puhelin-yhtiöihin sekä sähkö-yhtiöihin. Neomarkan B-osakkeen julkisen noteerauksen kautta noteeraamattomat sijoitukset saavat epäsuorasti hinnoittelun markkinoilla.

Neomarkalla on mahdollisuus suunnata merkittäviä pääomia infrastruktuuri-aloille, joissa nähdään niiden suhteellisen alhaiseen riskiin nähden merkittävä arvonnousumahdollisuus. Neomarkka on uudella sijoitusstrategialla ainutlaatuinen sijoitusyhtiö Pohjoismaissa.

PÖRSSIN KEHITYS NOJASI NOKIAAN

Pörssin kehitys oli vuonna 1998 epäyhtenäistä. HEX-indeksi nousi vuoden aikana 68,5 %. Nokian osuus HEX-indeksistä nousi

vuoden kuluessa ja oli vuoden lopussa jo 48,9 %. Nokian nousu vastasi lähes koko HEX-indeksin noususta. Ilman Nokian vaikutusta osakekurssit olisivat itse asiassa lievästi laskeneet Helsingin Pörssissä. Pörssin päälisalla vain 5 yhtiön kurssit nousivat indeksiä enemmän ja 75 yhtiön kurssit kehittyivät indeksiä heikommin. HEX-portfoliaindeksi, jossa Nokian painoarvo on rajattu 10 prosenttiyksikköön nousi vuoden aikana 15 %. Se onkin viime aikoina kuvannut paremmin osakemarkkinoiden yleistä arvon kehitystä Suomessa.

Muiden Pohjoismaiden pörssit eivät kehittyneet vuonna 1998 niin hyvin kuin Helsingin Pörssi. Pohjoismaista kurssikehitystä kuvaava A.B. Nordic Index nousi 17,9 % ja pienten pohjoismaisten osakkeiden kehitystä kuvaava Carnegie Small Cap -indeksi laski 12,4 %. Tukholman pörssin yleisindeksi nousi 10,2 %. Muiden Pohjoismaiden pörssi-indeksissä ei yhden yhtiön painoarvolla ollut samaa merkitystä kuin Nokialla Suomessa.

NORVESTIAN PÖRSSISIOITUKSET

Kurssien yleinen kehitys vaihteli vuoden aikana voimakkaasti. Alkuvuoden nousu oli voimakasta. Tätä seurasi jyrkkä pudotus kesällä ja alkusyksystä. Voimakkaan pudotuksen taustalla oli huoli talouskehityksestä, Aasian kriisin leviämisestä ja yritysten tulossodotusten heikkenemisestä. Alkusuksen voimakkaan laskun aikana useiden laatu-yhtiöiden arvo laski yli 50 % huippuarvoistaan. Norvestia on vuoden 1997 syksystä lähtien todennut talouskatsauksissaan huolen osakemarkkinoiden korkeasta hintatasosta. Syksyllä 1998 Norvestia tarttui tilaisuuteen, jossa eräiden laatu-yhtiöiden kurssit olivat laskeneet voimakkaasti, ja hankki runsaalla 100 Mmk:lla näiden yhtiöiden osakkeita. Yhtiöiden valinnassa Norvestia kiinnitti erityistä huomiota niiden markkina-arvostukseen ja osingonjakokykyyn. Valittujen yhtiöiden osakkeiden hinnat olivat laskeneet tasoille, joita oli viimeksi nähty 1990-luvun alkuvuosina. Uusi positio on kolmen kuukauden aikana, helmikuuhun 1999 mennessä, tuottanut noin 11 %. Samassa yhteydessä Norvestia vähensi sijoituksiin pienissä ja keskisuurissa yrityksissä. Näiden likviditeetti pieneni ja Norvestiassa katsottiin, että suuremmat yritykset voivat tarjota loppuvuonna paremmat tuottomahdollisuudet.

Norvestia teki alkuvuonna 1998 sijoituksia myös Pohjoismaiden ulkopuolelle. Kohteeksi valittiin ne Kaakkois-Aasian alueen maat, joiden valuutat ja osakekurssit olivat yhteismäärältään laskeneet yli 60 % edellisen vuoden korkeimmista tasoistaan. Norvestia sijoitti noin 50 Mmk kuuden alueen pörssiin. Norvestian sijoituspäätöksen taustalla oli ajatus siitä, että näiden maiden valuuttojen ja pörssien nousu edeltää näiden maiden talouskehityksen nousua. Finanssimarkkinoiden käänteen parempaan arvioitiin tapahtuvan muutaman vuoden kuluessa. Alueen finanssimarkkinoiden alamäki jatkui kuitenkin keväästä aina alkusyksyyn saakka. Tämän jälkeen kehitys on ollut hyvää ja sijoitukset ovat lähes saavuttaneet jo hankintahetken hintatasonsa.

Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB:n hallinnoima Zenit -rahasto kehittyi hyvin vuoden aikana. Norvestian sijoit-



tuksen suuruus oli 19,8 Mmk ja arvonnousua kertyi vuoden aikana 72,8 %. Sijoitusrahasto oli yksi Pohjoismaiden parhaista vuoden 1998 aikana.

SUBSTANSSI JA OSAKE

Norvestian substanssin kehitys oli kohtuullinen, mutta ei yltänyt osakemarkkinoiden Nokia-vetoiseen nousuun. HEX-portfolioindeksi nousi 15,0 % vuoden aikana. Norvestian portfolioissa osakkeiden osuus vuonna 1998 oli suhteellisen alhainen. Norvestian substanssi tuotti, maksettu osinko huomioonottaen, vuoden aikana 8,1 %. Täten vuoden kehitys vastasi riskitaso huomioiden portfolioindeksin kehitystä. Norvestian B-osakkeen hinnan ja substanssin välinen ero kasvoi vuoden 1998 aikana. Merkittävä osa hintaerosta syntyi kun osakemarkkinat olivat voimakkaassa laskussa. Vuoden lopussa osakkeen hinta oli 26,7 % alhaisempi kuin osakekohtainen substanssi. Näin iso substanssialennus ei ole toivottavaa. Tavoitteena on, että hyvän sijoitustoiminnan avulla substanssialennus pienenesi. Osinkotuotolla mitaten Norvestia oli yksi pörssin parhaista osingon maksajista. Osinkotuotto oli vuoden 1998 alussa 6,4 %.

TAVOITTEET 1999

Norvestian ensisijaisena tavoitteena on pyrkiä saavuttamaan osakkeenomistajilleen kohtuullisella riskillä hyvä tuotto. Vuoden 1998 aikana yhtiön riskitaso oli alhaisempi kuin osakemarkkinoilla keskimäärin. Norvestian substanssi kehittyi varsin tasaisesti vuoden aikana.

Euroon siirtyminen on lisännyt kiinnostusta Suomen osakemarkkinoita kohtaan vuoden 1999 alussa. Pohjoismaiset yrityskaupat ovat lisääntyneet eri toimialoilla ja tämän kehityksen odotetaan jatkuvan. Erityistä kiinnostusta on kohdistunut teknologia- ja telekommunikaatioalaan sekä näihin sidoksissa oleviin palvelu- ja tuotantoyrityksiin. Samassa yhteydessä muiden alojen kehitys on ollut heikompaa.

Vuoden 1999 aikana Norvestia pyrkii jatkamaan ja kehittämään pörssin ulkopuolisiin yrityksiin kohdistuvaa sijoitustoimintaansa valitun strategian mukaisesti. Myös sijoitukset pörssiosakkeisiin tulevat olemaan merkittävä osa toimintaa, joskin yhtiön näkemys pörssikurssien kehityksestä on ollut varovainen.

Timo Löyttyniemi

Substanssiarvo

Norvestian osakkeen substanssiarvo ennen arvopaperisalkun kirjanpitoarvon ylittäviin arvoihin kohdistuvaa piilevää verovelkaa 31.12.1998 oli 114,64 mk (112,90 mk). Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen oli 107,72 mk (105,19 mk).

Vuonna 1998 Norvestia Oyj maksoi osinkona vuodelta 1997 yhteensä 30,6 Mmk (31,7 Mmk), mikä vastaa 6,00 mk/osake (6,00 mk).

SUBSTANSSIARVOLASKELMA

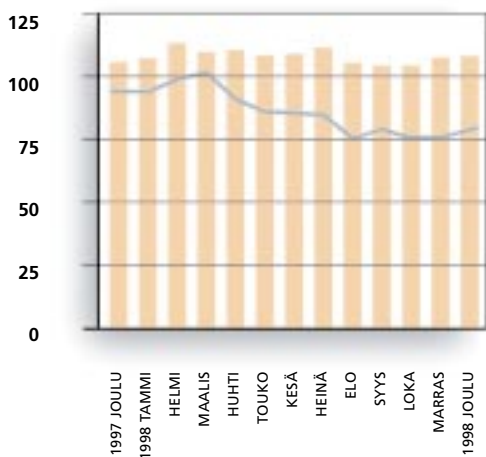
	31.12.1998 milj. mk	31.12.1997 milj. mk	31.12.1998 milj. e	31.12.1997 milj. e
Omaisuuksien markkina-arvot				
Pysyvät vastaavat	84,1	0,7	14,1	0,1
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	455,5	356,3	76,6	59,9
Rahoitusomaisuus	113,6	250,1	19,1	42,1
Varat yhteensä	653,2	607,1	109,8	102,1
Lyhytaikainen vieras pääoma	-67,9	-30,7	-11,4	-5,2
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa	585,3	576,4	98,4	96,9
Piilevä verovelka 28 % kirjanpitoarvon ylittävästä osasta	-35,3	-39,4	-5,9	-6,6
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen	550,0	537,0	92,5	90,3

SUBSTANSSIARVO/OSAKE

	31.12.1998 mk	31.12.1997 mk	31.12.1998 euro	31.12.1997 euro
Ennen piilevää verovelkaa	114,64	112,90	19,28	18,99
Piilevän verovelan jälkeen	107,72	105,19	18,12	17,69

KURSSI JA SUBSTANSSIARVO 1998

mk/osake



— B-osakkeen kurssi *
■ Substanssiarvo *

*Vuonna 1998 maksettiin lisäksi osinkoa 6 mk/osake

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 realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhteisöverokannan mukaisen veron. Piilevä verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle eli sille määrälle, jonka verran yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen kirjanpitoarvon. Vuoden 1998 laskennallinen verovelka on laskettu 28 %:n verokannan mukaan.

Verrattaessa sijoitusyhtiötä kuten Norvestiaa ja sijoitusrahastoja keskenään tulee huomioida verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon sekä arvonnousun verotusta.

Kun Norvestia sijoitusyhtiönä raportoi arvonnoususta tai arvonnoususta, on vero vaikutukset täysin huomioitu. Myös osingonmaksun osalta on sijoitusyhtiön ja sijoitusrahaston välillä erotuksellisia eroja.

Kokonaisverotuksen arviointiin vaikuttaa kunkin omistajan oma verotilanne.

Sijoitusstrategia ja tuotto

SIJOITUSSTRATEGIA

Norvestian päämääränä on saada pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon. Yhtiö pyrkii samalla pitämään hyvän omavaraisuusasteen.

Sijoitustoiminnan yleistavoitteena on saavuttaa kohtuullisella riskillä tuotto, joka ylittää julkisten osakemarkkinoiden vertailuindeksin tuoton. Osakkeiden tuotto Helsingin Pörssissä on historiallisesti katsoen ollut keskimäärin noin 6 % korkeampi kuin pitkät korot. Nykyisellä korkotasolla tämä merkitsee keskimäärin 12–15 %:n indeksituottoa. Norvestian päämääränä on saavuttaa ja ylittää tämä tuottovaatimus.

- Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin.
- Sijoitukset voivat kohdistua jossain määrin myös Pohjoismaiden ulkopuolella pörssilistattuihin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin, lähinnä suurissa yhtiöissä ja rahastoissa tai vastaavissa.
- Osakesijoituksia vertaillaan suhteessa korkoinstrumenttien tuottoihin, mikä merkitsee, että Norvestia ei aina tule sijoittamaan koko sijoitussalkkuaan osakkeisiin.
- Konsernin toimintalinjan mukaista toimintaa voidaan harjoittaa emoyhtiössä tai tytäryhtiöissä.

TUOTTO

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

	Substanssiarvon tuotto, %	B-osakkeen tuotto, %	Helsingin Pörssin tuotto, %
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	31,4
1998	6,9	-9,6	17,1

Substanssiarvon tuotto (ennen piilevää verovelkaa) 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, HEX-tuottoindeksiä vuosille 1991–1996 ja HEX-portfoliotuottoindeksiä vuosille 1997–1998.

Vuonna 1998 yhtiön substanssiarvo nousi 10,4 % ennen veroja, 6,9 % ennen piilevää verovelkaa ja 8,1 % 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 1998 lopussa yhtiön osakekurssi oli noin 27% yhtiön substanssiarvon (piilevän verovelan jälkeen) alapuolella. Ero oli edellisenä vuonna noin 11 %.

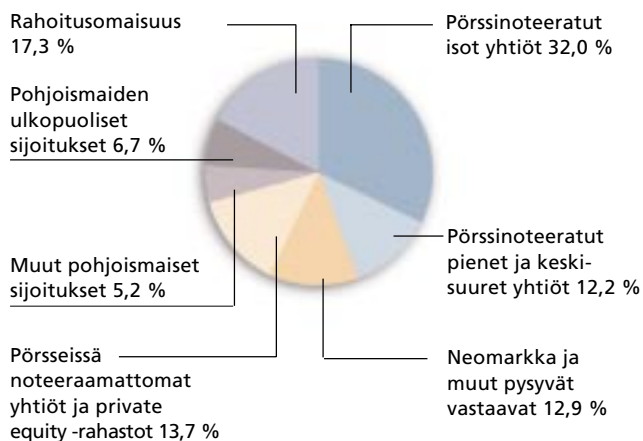
Arvopaperit ja muut varat 31.12.1998

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo, tmk	Markkina-arvo*, tmk	Osuus markkina- arvosta, %
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Neomarkka Oyj		83 554	83 554	12,8 %
Muut		574	574	0,1 %
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		84 128	84 128	12,9 %
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT ISOT YHTIÖT				
Metra Oyj Abp B	130 000	11 313	11 440	1,8 %
Partek Oyj Abp	189 600	8 816	8 816	1,3 %
Huhtamäki Oyj I	63 900	10 816	12 397	1,9 %
Valmet Oyj A	146 000	8 716	9 928	1,5 %
Outokumpu Oyj A	248 000	11 041	11 606	1,8 %
Nokia Oyj K	146 000	1 785	90 520	13,9 %
Kemira Oyj	400 000	14 264	14 600	2,2 %
Rauma Oyj	250 000	13 985	18 500	2,8 %
Cultor Oyj II	450 000	16 424	23 400	3,6 %
SKF AB B	44 000	2 606	2 606	0,4 %
PLM AB	71 100	3 675	5 213	0,8 %
		103 441	209 026	32,0 %
PÖRSSINOTEERATUT PIENET JA KESKISUURET YHTIÖT				
J. Tallberg Kiinteistöt Oyj B	335 000	12 362	12 362	1,9 %
Lännen Tehtaat Oyj	355 200	22 203	23 088	3,5 %
Incap Oyj	249 860	14 463	15 217	2,3 %
Kontram-Yhtiöt Oyj	41 000	2 173	2 173	0,3 %
Tampereen Puhelin Oyj	100 000	5 290	5 290	0,8 %
Elektronikgruppen BK AB B	256 800	6 936	9 576	1,5 %
Dansk Industri Invest A/S	41 303	3 660	3 660	0,6 %
Aktiv Kapital ASA	560 000	8 257	8 257	1,3 %
		75 344	79 623	12,2 %
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT JA PRIVATE EQUITY RAHASTOT				
Puhelinosuuskunta KPY	3 259	25 109	25 109	3,9 %
Oulun Puhelin Oy A	1	20	20	0,0 %
Oulun Puhelin Oy B	1 904	7 563	7 563	1,2 %
Oy PC-Superstore Ab Ltd	66 667	7 620	7 620	1,2 %
Technopolis Oulu Oyj	600 000	10 200	10 200	1,6 %
Sponsor Fund I Ky		24 176	24 176	3,7 %
Blic International AB	254 310	13 259	13 259	2,0 %
TeleTrade Financial Services AB	447 500	701	701	0,1 %
		88 648	88 648	13,7 %
MUUT POHJOISMAISET SIOITUKSET				
Zenit Fond		19 841	34 287	5,2 %
POHJOISMAIDEN ULKOPUOLISET SIOITUKSET				
Fidelity Indonesia Fund	391 236	6 944	6 944	1,1 %
Fidelity Korea Fund	392 362	8 320	10 271	1,6 %
MSCI Malaysia Opals	35 000	5 902	5 902	0,9 %
MSCI Philippines Opals	40 000	8 019	8 019	1,2 %
MSCI Singapore Opals	40 000	7 806	7 806	1,2 %
MSCI Thailand Opals	40 000	4 762	4 762	0,7 %
		41 753	43 704	6,7 %
OSAKEINDEKSIOPTIOT, FOX				
		177	177	0,0 %
Vaihto-omaisuus yhteensä		329 204	455 465	69,8 %

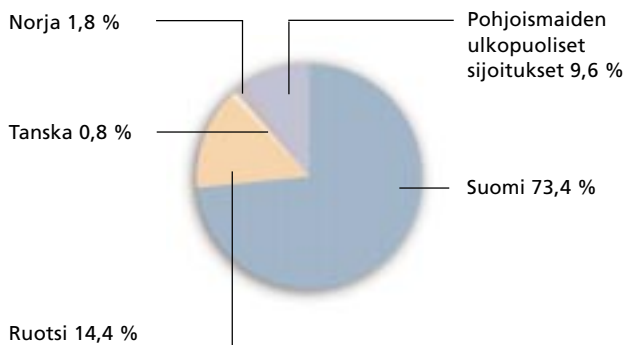
	Kirjanpitoarvo, tmk	Markkina-arvo*, tmk	Osuus markkina- arvosta, %
Saamiset			
Myyntisaamiset	10 668	10 668	1,6 %
Siirtosaamiset	683	683	0,1 %
Saamiset yhteensä	11 351	11 351	1,7 %
Rahoitusarvopaperit			
Rahamarkkinasijoitukset	101 375	101 375	15,5 %
Rahat ja pankkisaamiset	875	875	0,1 %
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	442 805	569 066	87,1 %
VARAT YHTEENSÄ	526 933	653 194	100,0 %

* Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet sekä Neomarkka Oyj:n osakkeet on arvostettu hankintahintaan

NORVESTIAN SIOITUKSET 31.12.1998



VAIHTO-OMAISUUDEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.12.1998



Osakepääoma ja omistajasuhteet

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.1998 oli 105 608 400 mk (105 608 400 mk). Osakepääoma jakautui 300 000 A-osakkeeseen ja 4 805 520 B-osakkeeseen, yhteensä 5 105 520 osakkeeseen (5 280 420), joiden nimellisarvo on 20 mk.

Norvestia Oyj:n B-osakkeiden pörssiarvo oli 379,6 Mmk (451,7 Mmk). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistaa 48,16 % (49,27 %) osakkeista ja 66,08 % (66,79 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 10 900 (10 000) osaketta.

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 364 (320) Norvestia Oyj:n osaketta. Vastaava luku yhteisöillä oli 16 652 (17 631) osaketta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 6,63 % (7,94 %) ja äänistä 4,34 % (5,19 %).

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	4 805 520	4 805 520	99 608 400
Yhteensä		5 105 520	7 805 520	105 608 400

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31. JOULUKUUTA 1998

Osakkeenomistaja	A-sarja, lukumäärä	%	B-sarja, lukumäärä	% Yhteenlaskettu lukumäärä	Osuus osak- keista, %	Osuus äänistä, %	
Havsfrun S.A.	300 000	100,00	900 000	18,73	1 200 000	23,50	49,96
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo			700 346	14,57	700 346	13,72	8,97
Partita Oy			162 400	3,38	162 400	3,18	2,08
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia			73 517	1,53	73 517	1,44	0,94
Kauranen Arvo Olavi kuolinpesä			65 067	1,35	65 067	1,27	0,83
Erikoissijoitusrahasto Mandatum Optimi			59 669	1,24	59 669	1,17	0,76
Alfred Berg Finland sijoitusrahasto			56 136	1,17	56 136	1,10	0,72
Sijoitusrahasto Alfred Berg Optimal			52 200	1,09	52 200	1,02	0,67
Tapiola keskinäinen eläkevakuutusyhtiö			50 000	1,04	50 000	0,98	0,64
UPM-Kymmene Oyj			40 000	0,83	40 000	0,78	0,51
	300 000	100,00	2 159 335	44,93	2 459 335	48,16	66,08
Hallintarekisteröityjä			338 213	7,04	338 213	6,63	4,34

OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

OSAKEOMISTUS OSAKEMÄÄRITTÄIN

	(% osakemäärästä)		(% osakemäärästä)
Yksityiset yritykset	6,99 %	1 – 100	2,29 %
Julkiset yritykset	1,50 %	101 – 1000	17,46 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	48,84 %	1001 – 5000	11,28 %
Julkisyhteisöt	2,72 %	5001 – 10000	6,36 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,92 %	10001 -	62,35 %
Kotitaloudet	37,42 %	Muut	0,26 %
Ulkomaat	0,35 %		
Muut	0,26 %		
	100,00 %		100,00 %
Joista hallintarekisteröityjä	6,63 %		

Norvestia Oyj:n B-osake pörssissä

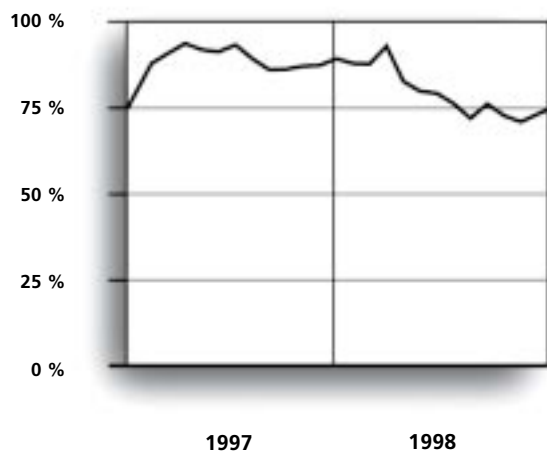
B-OSAKKEEN PÖRSSIKURSSI

	mk	euro		mk	euro
30.12.1997	94,00	15,81	30.12.1996	78,50	13,20
30.12.1998	79,00	13,29	30.12.1997	94,00	15,81
Vuoden alin kurssi, 1998	71,00	11,94	Vuoden alin kurssi, 1997	78,00	13,12
Vuoden ylin kurssi, 1998	103,00	17,32	Vuoden ylin kurssi, 1997	98,00	16,48
Keskikurssi, 1998	80,33	13,51	Keskikurssi, 1997	92,20	15,51

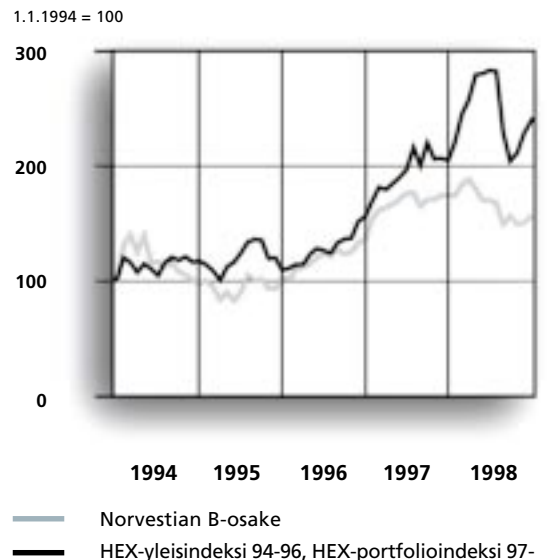
B-OSAKKEEN VAIHTO

	1998		1997	
	kpl	Mmk	kpl	Mmk
tammikuu	37 640	3,5	121 659	10,3
helmikuu	58 301	5,7	263 741	24,3
maaliskuu	149 853	15,1	107 365	10,1
huhtikuu	90 541	8,4	251 831	22,8
toukokuu	68 633	6,1	257 218	23,5
kesäkuu	55 911	4,9	159 015	14,9
heinäkuu	68 975	5,9	402 500	38,3
elokuu	56 714	4,5	76 162	7,1
syyskuu	22 513	1,7	51 480	4,7
lokakuu	22 899	1,7	72 008	6,6
marraskuu	826 059	60,4	45 904	4,2
joulukuu	227 570	17,5	314 899	29,0
Summa	1 685 609	135,4	2 123 782	195,8
Keskimääräinen osakemäärä	5 105 520		5 201 303	
Vaihdettujen osakkeiden osuus vuoden keskimääräisestä osakemäärästä	33,02%		40,83%	

B-OSAKKEEN KURSSI/SUBSTANSSIARVO PIILEVÄN VEROVELAN JÄLKEEN



B-OSAKKEEN TUOTTO VERRATTUNA MARKKINOIDEN KEHITYKSEEN



Tunnusluvut markkoina

	1998	1997	1996	1995	1994
Tuloslaskelma					
Konsernin liikevaihto, Mmk	425,1	359,2	574,5	170,2	307,6
Liikevoitto, Mmk	74,5	110,1	179,3	70,1	60,4
Osuus liikevaihdosta, %	17,5	30,6	31,2	41,2	19,6
Voitto ennen varauksia ja veroja, Mmk	74,8	110,7	178,9	68,8	57,7
Osuus liikevaihdosta, %	17,6	30,8	30,6	40,4	18,8
Oman pääoman tuotto, %	12,0	18,7	36,9	18,6	17,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,4	26,4	51,2	25,3	20,5
Henkilöstö	10	8	1	-	-
Tase					
Omavaraisuusaste, %	87,1	93,4	91,5	98,2	85,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen, Mmk	83,1	0,2	0,5	0,1	0,2
Osingonjako, Mmk	30,6 *	30,6	31,7	21,1	15,8
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, Mmk	105,6	105,6	105,6	105,6	105,6
Osakkeiden lukumäärä					
Nimellinen 31.12.	5 105 520	5 105 520	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Osakeantioikaistu 31.12.	5 105 520	5 105 520	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Keskimääräinen	5 105 520	5 201 030	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Osakeannit, Mmk					
Rahastoanti	-	-	-	-	26,4
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake verojen jälkeen, mk	10,55	15,62	24,47	9,80	8,21
Omapääoma/osake, mk	89,91	83,35	76,48	56,02	49,21
Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa	114,64	112,90	102,91	86,95	87,00
Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen	107,72	105,19	95,51	-	-
Osinko/osake, mk					
Nimellinen	6,00 *	6,00	6,00	4,00	3,00
Osakeantioikaistu, Sarjat A ja B	6,00 *	6,00	6,00	4,00	3,00
Osinko/tulos, %	56,9	38,4	24,5	40,8	36,5
Osakekurssit					
Osakkeiden nimellisarvo, mk	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Pörssikurssi vuoden lopussa, Sarja B, mk	79,00	94,00	78,50	58,00	63,00
Osakkeiden kurssikehitys					
Ylin kurssi, mk	103,00	98,00	79,50	69,00	130,00
Alin kurssi, mk	71,00	78,00	56,00	48,00	57,00
Keskikurssi, mk	80,33	92,20	70,00	56,15	94,90
Osakekannan markkina-arvo, Mmk	403,3	479,9	414,8	306,3	332,7
A-osakkeita ei noteerata julkisesti					
Osakkeiden vaihto pörssissä					
Lukumäärä	1 685 609	2 123 782	3 760 760	459 537	906 144
Prosentuaalisesti	33,0	40,8	71,2	8,7	17,2
Mmk	135,4	195,8	266,2	25,8	86,0
Merkintäoikeudet, Sarja B, Mmk	-	-	-	-	0,8
P/E-luku	7,5	6,0	3,2	5,9	7,7
Efekttiivinen osinkotuotto, Sarja A ja B, %	7,6	6,4	7,6	6,9	4,8
Prosentuaalinen vaihto osakkeiden kokonaismäärästä vuoden lopussa, Sarja B	35,1	41,6	75,5	9,2	18,2
Osakkeenomistajien lukumäärä	5 454	5 678	6 063	6 465	6 642

* Hallituksen ehdotus

Tunnusluvut euroina

	1998	1997	1996	1995	1994
Tuloslaskelma					
Konsernin liikevaihto, milj. e	71,5	60,4	96,6	28,6	51,7
Liikevoitto, milj. e	12,5	18,5	30,2	11,8	10,2
Osuus liikevaihdosta, %	17,5	30,6	31,2	41,2	19,6
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. e	12,6	18,6	30,1	11,6	9,7
Osuus liikevaihdosta, %	17,6	30,8	30,6	40,4	18,8
Oman pääoman tuotto, %	12,0	18,7	36,9	18,6	17,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,4	26,4	51,2	25,3	20,5
Henkilöstö	10	8	1	-	-
Tase					
Omavaraisuusaste, %	87,1	93,4	91,5	98,2	85,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. e	14,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Osingonjako, milj. e	5,1 *	5,1	5,3	3,5	2,7
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. e	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8
Osakkeiden lukumäärä					
Nimellinen 31.12.	5 105 520	5 105 520	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Osakeantioikaistu 31.12.	5 105 520	5 105 520	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Keskimääräinen	5 105 520	5 201 030	5 280 420	5 280 420	5 280 420
Osakeannit, milj. e					
Rahastoanti	-	-	-	-	4,4
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake verojen jälkeen, euro	1,77	2,63	4,12	1,65	1,38
Omapääoma/osake, euro	15,12	14,02	12,86	9,42	8,28
Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa, euro	19,28	18,99	17,31	14,62	14,63
Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen, euro	18,12	17,69	16,06	-	-
Osinko/osake, euro					
Nimellinen	1,01 *	1,01	1,01	0,67	0,50
Osakeantioikaistu, Sarjat A ja B	1,01 *	1,01	1,01	0,67	0,50
Osinko/tulos, %	56,9	38,4	24,5	40,8	36,5
Osakekurssit					
Osakkeiden nimellisarvo, euro	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36
Pörssikurssi vuoden lopussa, Sarja B, euro	13,29	15,81	13,20	9,75	10,60
Osakkeiden kurssikehitys					
Ylin kurssi, euro	17,32	16,48	13,37	11,60	21,86
Alin kurssi, euro	11,94	13,12	9,42	8,07	9,59
Keskikurssi, euro	13,51	15,51	11,77	9,44	15,96
Osakekannan markkina-arvo, milj. e	67,8	80,7	69,8	51,5	56,0
A-osakkeita ei noteerata julkisesti					
Osakkeiden vaihto pörssissä					
Lukumäärä	1 685 609	2 123 782	3 760 760	459 537	906 144
Prosentuaalisesti	33,0	40,8	71,2	8,7	17,2
Milj. e	22,8	32,9	44,8	4,3	14,5
Merkintäoikeudet, Sarja B, milj. e	-	-	-	-	0,1
P/E-luku	7,5	6,0	3,2	5,9	7,7
Efekttiivinen osinkotuotto, Sarja A ja B, %	7,6	6,4	7,6	6,9	4,8
Prosentuaalinen vaihto osakkeiden kokonaismäärästä vuoden lopussa, Sarja B	35,1	41,6	75,5	9,2	18,2
Osakkeenomistajien lukumäärä	5 454	5 678	6 063	6 465	6 642

* Hallituksen ehdotus

Toimintakertomus tilikaudelta 1.1. – 31.12.1998

SUBSTANSSIARVO

Yhtiön substanssiarvo, arvopaperisalkun realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuva piilevä vero huomioon ottaen, oli 31. joulukuuta 1998 107,72 mk/osake (105,19 mk/osake edellisvuonna). Osinkoa on jaettu vuoden 1998 aikana 6 mk/osake. Tämä merkitsee yhteensä 8,53 mk:n lisäystä substanssiin vuoden aikana, mikä vastaa 8,1 %:n kasvua substanssiin verojen jälkeen. Vuoden aikana yhtiön B-osakkeen osinkokorjattu tuotto oli -9,6 %.

LIIVEVAIHTO JA TULOS

Liivevaihto vuonna 1998 oli 425,1 Mmk (359,2 Mmk edellisvuonna). Voitto ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja oli 74,8 Mmk (110,7 Mmk). Verojen jälkeen voitto oli 53,9 Mmk (81,2 Mmk). Osakekohtainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 14,64 mk (21,69 mk). Verojen jälkeen tulos/osake oli 10,55 mk (15,62 mk).

OSAKEMARKKINAT

Osakemarkkinoiden kehitys oli Pohjoismaissa epäyhtenäistä. Kehitys eri maiden välillä sekä toisaalta eri teollisuuden alojen välillä poikkesi merkittävästi toisistaan. Pohjoismaisista pörseistä kehittyi parhaiten Helsingin Pörssi, jonka HEX-indeksi nousi 68,5 %. Nokian painoarvo tässä indeksissä oli 48,9 % vuodenvaihteessa ja Nokian A-osakkeen kurssinousu oli vuoden aikana 220,4 %. Helsingin pörssin portfolioindeksi, jossa Nokian painoarvo on rajattu 10 prosenttiyksikköön, nousi vuoden aikana 15,0 %. Pohjoismaiden yleistä kehitystä kuvaava A.B. Nordic -indeksi nousi 17,9 %, mutta pienten yhtiöiden kehitystä kuvaava Carnegie Small Cap -indeksi laski 12,4 %.

Suomi/HEX-indeksi	68,5 %
Suomi/HEX-portfoliaindeksi	15,0 %
Ruotsi/Generalindex	10,2 %
Norja/OBX-indeksi	-26,7 %
Tanska/KFX-indeksi	4,2 %

Suomen ja Ruotsin talouskasvu ja yritysten tuloskasvu jatkuivat hyvänä. Norjan öljyn hinnan laskusta johtuvat talousongelmat sen sijaan voimistuivat vuoden aikana. Merkittävää oli vuoden aikana pohjoismaisten isojen yhtiöiden hyvä kurssikehitys verrattuna pieniin yrityksiin sekä teknologia- ja telekommunikaatioalojen muita parempi kehitys.

SIIJOITUKSET

Norvestia jatkoi vuoden 1998 aikana varovaista sijoitusstrategiaansa. Substanssikehitys ei yltänyt samaan kuin Helsingin Pörssin kurssikehitys, jossa Nokian painoarvo oli suuri. Silti Norvestian substanssikehitys oli parempi kuin pohjoismaisilla pienillä yhtiöillä keskimäärin.

Vuoden aikana pörssiosakkeiden osuus oli sijoitussalkussa välillä varsin alhainen, koska osa osakesalkusta oli suojattu kurssilaskuja vastaan. Alimmillaan osuus oli kesällä ja alkusyksystä. Osakkeiden osuutta lisättiin syksyn aikana kohdistamalla sijoituksia pohjoismaisiin laaturyhtiöihin, joiden kurssit olivat laskeneet syksyllä merkittävästi. Sijoitukset osakkeisiin ja osuuksiin muodostivat vuoden lopussa 82,6 % yhtiön sijoitusvaroista.

Noteeraamattomien sijoitusten osuutta lisättiin vuoden aikana ja ne olivat vuoden 1998 lopussa 87,9 Mmk (26,9 Mmk) vastaten 13,7 % (4,4 %) sijoitusvaroista. Noteeraamattomia sijoituksia tehtiin mm. paikallisiin puhelinyhtiöihin Suomessa sekä IT-toimialalle. Uuden strategian luonut Neomarkka Oyj, josta Norvestia omistaa merkittävän osuuden, on ilmoittanut suuntaavansa sijoitustoimintaa pääasiassa noteeraamattomille infrastruktuuritoimialoille. Neomarkka-sijoituksen osuus Norvestian varoista oli vuodenvaihteessa 12,8 %.

Vuonna 1998 Nokian hyvällä tuotolla on ollut myös Norvestialle myönteinen vaikutus. Vuoden kuluessa Nokian osakkeita on myyty merkittävä määrä. Vuodenvaihteessa Nokia -omistuksen arvo oli 90,5 Mmk ja merkittävä osa tästä sijoituksesta oli suojattu. Suojauksen avulla Norvestia on varmistanut Nokia-omistuksen hyvän arvonnousun. Nokian K-osakkeiden suojaustoimenpide ulottuu vuoden 1999 tammi-maaliskuulle saakka.

NORVESTIA HANKKI NOIN 24% NEOMARKKA OYJ:STÄ

Norvestia hankki syyskuun lopussa Neomarkka Oyj:n (aiemmin Metsämarkka Oyj) osakkeista 3,01 % ja äänistä 32,55 %. Julkisen ostotarjouksen kautta Norvestia hankki joulukuussa 1998 lisää osakkeita vastaten 20 % pääomasta. Vuoden lopussa Norvestialla oli 139.400 A-osaketta ja 1.300.394 B-osaketta, mikä vastaa 23,84 % pääomasta ja 47,04 % äänistä Neomarkassa. Norvestian sijoitus oli kokonaisuudessaan 83,0 Mmk (57,70 mk/osake). Konsernin tilinpäätöksessä ja substanssilaskelmassa nämä osakkeet kirjataan pysyvien vastaavien sijoituksiin ja arvostetaan näin ollen hankintahintaan, johon on lisätty Norvestian osuus Neomarkan tuloksesta osakkuusyrityksen yhdistelemissääntöjen mukaan. Neomarkan B-osake noteerataan Helsingin Pörssin I-listalla. Sen markkinahinta oli vuoden lopussa 40,50 mk ja osakekohtainen substanssiarvo piilevän veron jälkeen oli 56,79 mk.

Neomarkka Oyj:n hallitus on päättänyt uudesta sijoitusstrategiasta, jonka mukaan sijoituskohteet haetaan ensisijaisesti vakailta infrastruktuuritoimialoilta, nk. utilities-toimialoilta. Näiden toimialojen yhtiöitä ovat esimerkiksi puhelinyhtiöt, kunnalliset energiayhtiöt sekä vesi- ja viemäryhtiöt. Sijoitukset tulevat olemaan pääosin vähemmistöosuuksia noteeraamattomista pohjoismaisista yhtiöistä ja painopiste tulee olemaan Suomessa. Yhtiö on aloittanut uuden sijoitusstrategiansa toimeenpanon ja sijoituksia on tehty mm. puhelinyhtiötoimialalla.

ARVOPAPERISALKKU

Yhtiön arvopaperisijoitusten markkina-arvo jakautui prosentteina seuraavasti:

	1998	1997
- Neomarkka Oyj ja muut pysyvät vastaavat	12,9 %	0,1 %
- pörssinoteeratut isot yhtiöt	32,0 %	28,0 %
- pörssinoteeratut pienet ja keskiuuret yhtiöt	12,2 %	23,7 %
- ei pörssinoteeratut yhtiöt ja private equity -rahastot	13,7 %	4,4 %
- muut pohjoismaiset sijoitukset	5,2 %	3,2 %
- Pohjoismaiden ulkopuoliset sijoitukset	6,7 %	-
- rahoitusvarat	17,3 %	41,2 %
- muut	0,0 %	-0,6 %

Norvestian arvopaperisalkun kirjanpitoarvo 31.12.1998 oli 430,6 Mmk (463,2 Mmk) ja markkina-arvo 556,8 Mmk (603,8 Mmk).

MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Likvidit varat olivat vuoden lopussa 102,2 Mmk (248,7 Mmk). Vakavaraisuus oli vuoden päättyessä 87,1 % (93,4 %). Oma pääoma oli 459,1 Mmk (435,8 Mmk). Norvestian sitoumus sijoittaa Sponsor Fund Ky:hyn vielä 16,9 Mmk on kirjattu velkoihin.

HENKILÖSTÖ

Norvestian henkilökuntaan kuuluu sekä koko- että osa-aikaisia työntekijöitä Helsingissä ja Ruotsissa. Vuoden 1998 aikana työntekijöitä oli keskimäärin 10 (8).

Norvestian hallitus on päättänyt yhtiön bonusohjelmasta vuodelle 1999. Bonusohjelma on sama kuin edellisenä vuotena ja sen mukaan 15 % mahdollisesta ylituotosta jaetaan henkilöstölle bonuksena. Ylituotolla tarkoitetaan substanssikasvua, joka ylittää HEX-indeksin tuoton valitulla marginaalilla. Vuodelta 1998 ei maksettu bonusta.

INVESTOINNIT

Vuoden nettoinvestoinnit olivat 83,7 Mmk (0,1 Mmk) joista Neomarkan osuus oli 83,0 Mmk. Muut investoinnit tehtiin pääasiassa tietokoneisiin.

OMISTAJANVAIHDOKSET

Kesäkuussa 1998 Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Varma luovutti puoliksi omistamansa Henkivakuutusosakeyhtiö Novan osakkeet vakuutusyhtiö Eläke-Sammolle (nykyään Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo). Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo (entinen Henkivakuutusosakeyhtiö Nova) omisti vuodenvaihteessa 13,72 % osakepääomasta ja 8,97 % äänistä. Vastaavat luvut olivat edellisvuonna 15,16 % ja 9,91 %.

Marraskuussa 1998 myi Havsfrun-konsernin tytäryhtiö Strongbox Oy Norvestian osakkeensa toiselle AB Havsfrunin täysin omistamalle tytäryhtiölle Havsfrun S.A:lle, Luxemburg. Vuodenvaihteessa Havsfrun-konsernin omistus oli 23,50 % osakepääomasta ja 49,96 % äänistä.

HALLITUS, TILINTARKASTAJAT JA TOIMITUSJOHTAJA

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31. maaliskuuta 1998 valittiin hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä tilintarkastajat ja varatilintarkastaja.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

Varatuomari, asianajaja Tom Schubert, puheenjohtaja
Professori Olle Isaksson, varapuheenjohtaja
Valtiotieteiden maisteri Ralf Lehtonen, jäsen
Professori Jarmo Leppiniemi, jäsen
Johtaja Claes Werkell, jäsen
Varatuomari Esa Raitanen, varajäsen

Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin:

Asianajaja Michael Frie, jäsen
Johtaja Pentti Mansukoski, jäsen
Johtaja Oscar von Sydow, varajäsen

Tilintarkastajiksi valittiin:

Kauppätieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg, tilin tarkastaja
Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström, tilin tarkastaja
Tilintarkastajien Oy Ernst & Young, varatilintarkastaja

Toimitusjohtajana on vuonna 1998 toiminut kauppätieteiden tohtori Timo Löyttyniemi.

OSINGONJAKOPOLITIIKKA

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

VOITONJAKOEHDOTUS

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille 30,6 Mmk (30,6 Mmk), joka vastaa 6,00 mk/osake (6,00 mk/osake).

EURO-VALMIUDET

Vuoden 1999 alusta Helsingin Pörssin noteeraukset alkoivat euroina. Norvestian tilinpäätös ja tärkeimmät tunnusluvut vuodelta 1998 ilmoitetaan euroina markan rinnalla. Myös vuoden 1999 osavuositarkastuksissa tiedot ilmoitetaan sekä markkoina että euroina.

KOHTI VUOTTA 2000

Norvestia ei ole kirjanpitoa lukuunottamatta voimakkaasti riippuvainen mistään sisäisistä tietojärjestelmistä, vaikkakin tietokoneet ovat päivittäisiä apuvälineitä kaikille. Lyhytaikaiset häiriöt tietokoneiden toiminnassa tai ulkoisissa järjestelmissä kuten puhelimissa, fakseissa ja internetissä aiheuttaisivat kuitenkin vain pientä häiriötä ja lisäkustannuksia yhtiön toiminnalle.

Norvestia käyttää kirjanpidossaan päivitettyjä versioita ja on vuonna 1998 hankkinut uuden version varainhallintaohjelmistosta, jossa on otettu huomioon vuosi 2000. Riski häiriöille arvioidaan siten pieneksi. Jos niitä kuitenkin ilmenee, voidaan vaihtoehtoiset järjestelmät ottaa käyttöön lyhyellä varoitusajalla.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin. Norvestian ensisijaisena tavoitteena on pyrkiä saavuttamaan osakkeenomistajilleen kohtuullisella riskillä hyvä tuotto. Vuoden 1998 aikana yhtiön riskitaso oli alhaisempi kuin osakemarkkinoilla keskimäärin.

Norvestia pyrkii tarttumaan niihin tilaisuuksiin, joita muuttuvassa sijoitusympäristössä on löydettävissä. Norvestian toiminta myös pörssin ulkopuolisiin yrityksiin ja sijoituskohteisiin liittyen jatkuu voimakkaana. Norvestian tulos on riippuvainen muun muassa osakemarkkinoiden muutoksista.

Vaikka osakemarkkinoiden heilahtelujen odotetaan jatkuvan, pystytään yhtiö toteuttamaan strategiaansa.

Konsernin tuloslaskelma

	1.1 - 31.12.1998 mk	1.1 - 31.12.1997 mk	1.1 - 31.12.1998 euro	1.1 - 31.12.1997 euro
LIKEVAIHTO ⁽¹⁾	425 135 359,78	359 204 789,36	71 502 634,63	60 413 908,70
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	750 000,00	0,00	126 140,94
Arvopapereiden ostot	-452 091 982,79	-259 402 153,96	-76 036 413,16	-43 628 310,39
Varaston muutos	113 585 953,28	19 668 537,26	19 103 785,96	3 308 010,50
Henkilöstökulut ⁽²⁾	-4 539 203,88	-3 967 134,58	-763 439,29	-667 224,14
Suunnitelman mukaiset poistot	-206 175,43	-200 954,72	-34 676,22	-33 798,16
Liiketoiminnan muut kulut	-7 430 466,65	-5 946 389,35	-1 249 714,78	-1 000 110,89
LIKEVOITTO	74 453 484,31	110 106 694,01	12 522 177,14	18 518 616,56
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	536 616,00	0,00	90 252,33	0,00
Rahoitustuotot ja -kulut ⁽³⁾	-232 238,42	613 676,13	-39 059,70	103 212,92
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	74 757 861,89	110 720 370,14	12 573 369,78	18 621 829,47
Siirtymävarauksen purkaminen	0,00	1 950 000,00	0,00	327 966,46
Tuloverot	-20 877 663,00	-31 441 759,00	-3 511 370,85	-5 288 124,25
TILIKAUDEN VOITTO	53 880 198,89	81 228 611,14	9 061 998,93	13 661 671,68

(1), (2), (3) Ks. Liitetiedot

Konsernin tase

	31.12.1998 mk	31.12.1997 mk	31.12.1998 euro	31.12.1997 euro
Vastaavaa				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet ⁽⁴⁾	68 320,00	53 680,00	11 490,60	9 028,33
Aineelliset hyödykkeet ⁽⁵⁾	291 723,05	406 267,68	49 064,29	68 329,32
Sijoitukset ⁽⁶⁾	83 767 815,40	213 650,00	14 088 735,18	35 933,35
	84 127 858,45	673 597,68	14 149 290,07	113 291,00
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus ⁽⁷⁾	329 203 508,56	215 617 555,28	55 368 055,49	36 264 269,53
Lyhytaikaiset myyntisaamiset	10 667 967,54	682 504,48	1 794 223,34	114 789,01
Lyhytaikaiset siirtosaamiset	683 772,64	816 138,16	115 002,30	137 264,58
Rahoitusarvopaperit	101 374 864,22	247 553 753,06	17 050 028,21	41 635 552,41
Rahat ja pankkisaamiset	874 682,02	1 109 539,72	147 110,96	186 611,18
	442 804 794,98	465 779 490,70	74 474 420,29	78 338 486,73
	526 932 653,43	466 453 088,38	88 623 710,37	78 451 777,73
Vastattavaa				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	105 608 400,00	105 608 400,00	17 762 057,81	17 762 057,81
Ylikurssirahasto	51 671 525,00	51 671 525,00	8 690 526,65	8 690 526,65
Edellisten tilikausien voitto	247 898 242,65	197 251 816,91	41 693 491,40	33 175 374,08
Tilikauden voitto	53 880 198,89	81 228 611,14	9 061 998,93	13 661 671,68
	459 058 366,54	435 760 353,05	77 208 074,79	73 289 630,21
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Ostovelat	10 562 912,33	387 121,72	1 776 554,32	65 109,20
Muut lyhytaikaiset velat	38 879 531,04	11 811 835,88	6 539 067,71	1 986 608,18
Siirtovelat	18 431 843,52	18 493 777,73	3 100 013,54	3 110 430,13
	67 874 286,89	30 692 735,33	11 415 635,57	5 162 147,51
	526 932 653,43	466 453 088,38	88 623 710,37	78 451 777,73

(4), (5), (6), (7) Ks. Liitetiedot

Konsernin rahoituslaskelma

	1.1 - 31.12.1998 mk	1.1 - 31.12.1997 mk	1.1 - 31.12.1998 euro	1.1 - 31.12.1997 euro
VAROJEN LÄHTEET				
Tulorahoitus				
Liikevoitto	74 453 484,31	110 106 694,01	12 522 177,14	18 518 616,56
Suunnitelman mukaiset poistot	206 175,43	200 954,72	34 676,22	33 798,16
Rahoituserät	304 377,58	613 676,13	51 192,63	103 212,92
Verot	-20 877 663,00	-31 441 759,00	-3 511 370,85	-5 288 124,25
Varojen lähteet yhteensä	54 086 374,32	79 479 565,86	9 096 675,15	13 367 503,38
PÄÄOMARAHOITUS				
Lunastamattomat osingot	50 934,60	24 423,60	8 566,58	4 107,75
VAROJEN KÄYTTÖ				
Osingonjako	-30 633 120,00	-31 682 520,00	-5 152 120,93	-5 328 617,34
Omien osakkeiden lunastus	0,00	-16 259 066,86	0,00	-2 734 578,74
Investoinnit käyttöomaisuuteen, netto	-83 660 436,20	-90 344,90	-14 070 675,29	-15 194,92
Varojen käyttö yhteensä	-114 293 556,20	-48 031 931,76	-19 222 796,23	-8 078 391,01
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS	-60 156 247,28	31 472 057,70	-10 117 554,49	5 293 220,13
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSEN ERITTELY				
Rahoitusomaisuus	-136 560 649,00	5 701 592,74	-22 967 852,39	958 939,06
Vaihto-omaisuus	113 585 953,28	19 668 536,78	19 103 785,96	3 308 010,42
Lyhytaikainen vieras pääoma	-37 181 551,56	6 101 928,18	-6 253 488,06	1 026 270,65
	-60 156 247,28	31 472 057,70	-10 117 554,49	5 293 220,13

Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1 - 31.12.1998 mk	1.1 - 31.12.1997 mk	1.1 - 31.12.1998 euro	1.1 - 31.12.1997 euro
LIIVEVAIHTO	425 135 359,78	358 638 600,23	71 502 634,63	60 318 682,52
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	750 000,00	0,00	126 140,94
Arvopapereiden ostot	-452 091 982,79	-259 402 153,96	-76 036 413,16	-43 628 310,39
Varaston muutos	113 585 953,28	19 668 537,26	19 103 785,96	3 308 010,50
Henkilöstökulut	-4 539 203,88	-3 967 134,58	-763 439,29	-667 224,14
Suunnitelman mukaiset poistot	-206 175,43	-200 954,72	-34 676,22	-33 798,16
Liiketoiminnan muut kulut	-7 430 466,65	-5 939 820,23	-1 249 714,78	-999 006,05
LIIVEVOITTO	74 453 484,31	109 547 074,00	12 522 177,14	18 424 495,23
Rahoitustuotot ja -kulut	-232 238,42	540 738,88	-39 059,70	90 945,75
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ, TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	74 221 245,89	110 087 812,88	12 483 117,45	18 515 440,98
Fuusiovoitto	0,00	10 486 076,28	0,00	1 763 631,43
Siirtymävarauksen purkaminen	0,00	1 950 000,00	0,00	327 966,46
Tuloverot	-20 877 663,00	-31 263 858,00	-3 511 370,85	-5 258 203,45
TILIKAUDEN VOITTO	53 343 582,89	91 260 031,16	8 971 746,60	15 348 835,41

Emoyhtiön tase

	31.12.1998 mk	31.12.1997 mk	31.12.1998 euro	31.12.1997 euro
Vastaavaa				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet	68 320,00	53 680,00	11 490,60	9 028,33
Aineelliset hyödykkeet	291 723,05	406 267,68	49 064,29	68 329,32
Sijoitukset	83 331 799,40	244 250,00	14 015 402,55	41 079,90
	83 691 842,45	704 197,68	14 075 957,44	118 437,55
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus	329 203 508,56	215 617 555,28	55 368 055,49	36 264 269,53
Lyhytaikaiset myyntisaamiset	10 667 967,54	682 504,48	1 794 223,34	114 789,01
Lyhytaikaiset siirtosaamiset	683 772,64	816 138,16	115 002,30	137 264,58
Rahoitusarvopaperit	101 374 864,22	247 553 753,06	17 050 028,21	41 635 552,41
Rahat ja pankkisaamiset	794 705,02	1 099 562,72	133 659,79	184 933,17
	442 724 817,98	465 769 513,70	74 460 969,13	78 336 808,72
	526 416 660,43	466 473 711,38	88 536 926,57	78 455 246,27
Vastattavaa				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	105 608 400,00	105 608 400,00	17 762 057,81	17 762 057,81
Ylikurssirahasto	51 671 525,00	51 671 525,00	8 690 526,65	8 690 526,65
Edellisten tilikausien voitto	247 918 865,65	187 241 019,89	41 696 959,94	31 491 678,88
Tilikauden voitto	53 343 582,89	91 260 031,16	8 971 746,60	15 348 835,41
	458 542 373,54	435 780 976,05	77 121 291,00	73 293 098,75
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Ostovelat	10 562 912,33	387 121,72	1 776 554,32	65 109,20
Muut lyhytaikaiset velat	38 879 531,04	11 811 835,88	6 539 067,71	1 986 608,18
Siirtovelat	18 431 843,52	18 493 777,73	3 100 013,54	3 110 430,13
	67 874 286,89	30 692 735,33	11 415 635,57	5 162 147,51
	526 416 660,43	466 473 711,38	88 536 926,57	78 455 246,27

Emoyhtiön rahoituslaskelma

	1.1 - 31.12.1998 mk	1.1 - 31.12.1997 mk	1.1 - 31.12.1998 euro	1.1 - 31.12.1997 euro
VAROJEN LÄHTEET				
Tulorahoitus				
Liikevoitto	74 453 484,31	109 547 074,00	12 522 177,14	18 424 495,23
Suunnitelman mukaiset poistot	206 175,43	200 954,72	34 676,22	33 798,16
Rahoituserät	-232 238,42	540 738,88	-39 059,70	90 945,75
Verot	-20 877 663,00	-31 263 858,00	-3 511 370,85	-5 258 203,45
Varojen lähteet yhteensä	53 549 758,32	79 024 909,60	9 006 422,81	13 291 035,68
PÄÄOMARAHOITUS				
Lunastamattomat osingot	50 934,60	24 423,60	8 566,58	4 107,75
UBF INVESTORIN FUUSIO	0,00	42 436 076,28	0,00	7 137 235,68
VAROJEN KÄYTTÖ				
Osingonjako	-30 633 120,00	-31 682 520,00	-5 152 120,93	-5 328 617,34
Omien osakkeiden lunastus	0,00	-16 259 066,86	0,00	-2 734 578,74
Investoinnit käyttöomaisuuteen, netto	-83 193 820,20	-90 344,90	-13 992 196,11	-15 194,92
Varojen käyttö yhteensä	-113 826 940,20	-48 031 931,76	-19 144 317,05	-8 078 391,01
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS	-60 226 247,28	73 453 477,72	-10 129 327,65	12 353 988,11
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSEN ERITTELY				
Rahoitusomaisuus	-136 630 649,00	49 727 585,46	-22 979 625,55	8 363 579,49
Vaihto-omaisuus	113 585 953,28	19 668 536,78	19 103 785,96	3 308 010,42
Lyhytaikainen vieras pääoma	-37 181 551,56	4 057 355,48	-6 253 488,06	682 398,21
	-60 226 247,28	73 453 477,72	-10 129 327,65	12 353 988,11

Tilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin tilinpäätösperiaatteet

Konsernin tilinpäätös käsittää emoyhtiön Norvestia Oyj:n (rek.nro 338.293) sekä sen täysin omistamat tytäryhtiöt Norvestia Capital Oy Ab:n (695.083) ja Norvestfinans Oy Ab:n (692.324) sekä osakkuusyhtiö Neomarkka Oyj:n (405.481). Kaikkien yhtiöiden kotipaikka on Helsinki. Tytäryhtiöissä ei ollut liiketoimintaa vuonna 1998.

Konsernin keskinäiset kaupat sekä saamiset ja velat on jätetty pois tilinpäätöksestä. Sisäiset omistussuhteet on eliminoitu hankintamenomenetelmän mukaan. Neomarkka Oyj on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä. Uudistettua kirjanpitolakia on sovellettu ja tämän vuoksi joitakin vuoden 1997 vertailulukuja on muutettu.

Vaihto-omaisuus

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

Oman pääoman muutokset, mk

Konserni

	Osakepääoma	Vararahasto	Edellisten tilikausien voitto	Tilikauden voitto	Yhteensä
Aloittava tase	105 608 400,00	51 671 525,00	197 251 816,91	81 228 611,14	435 760 353,05
Siirrot			81 228 611,14	- 81 228 611,14	0,00
Osingot			- 30 633 120,00		-30 633 120,00
Lunastamattomat osingot			50 934,60		50 934,60
Tilikauden voitto				53 880 198,89	53 880 198,89
Päättävä tase	105 608 400,00	51 671 525,00	247 898 242,65	53 880 198,89	459 058 366,54

Emoyhtiö

	Osakepääoma	Vararahasto	Edellisten tilikausien voitto	Tilikauden voitto	Yhteensä
Aloittava tase	105 608 400,00	51 671 525,00	187 241 019,89	91 260 031,16	435 780 976,05
Siirrot			91 260 031,16	- 91 260 031,16	0,00
Osingot			-30 633 120,00		-30 663 120,00
Lunastamattomat osingot			50 934,60		50 934,60
Tilikauden voitto				53 343 582,89	53 343 582,89
Päättävä tase	105 608 400,00	51 671 525,00	247 918 865,65	53 343 582,89	458 542 373,54

Siirtymävaraus

Norvestiaan sulautuneen UBF Investor Service Oy:n aiemmin kirjaama siirtymävaraus on tuloutettu vuonna 1997, mikä näkyy tilinpäätöksessä tilinpäätössiirroissa.

Toimitusjohtajan eläke-edut

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset.

KONSERNIN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

(1) Liikevaihto, mk

Liikevaihtoon sisältyvät korko-, osinko ja myyntituotot sekä termiinivoitot. Termiinitappiot kirjataan arvopapereiden ostoihin.

	1998	1997
Arvopapereiden myynti	407 625 498,74	344 200 673,41
Osinkotuotot	8 035 750,03	6 172 321,34
Hyvitys yhtiöverosta ja lähdeverosta	2 808 102,00	2 264 245,00
Korkotuotot	6 666 008,91	6 567 549,61
	425 135 359,78	359 204 789,36

(2) Henkilöstökulut, mk

Henkilöstö on emoyhtiön palveluksessa.

	1998	1997
Palkat	3 587 782,80	3 076 758,12
Eläkekulut	574 920,75	447 057,69
Muut henkilöstökulut	376 500,33	443 318,77
	4 539 203,88	3 967 134,58
mistä hallituksen ja johdon osuus	1 043 000,00	969 000,00

(3) Rahoitustuotot ja -kulut, mk

	1998	1997
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	536 616,00	0,00
Korkotuotot	284 573,50	726 449,53
Korkokulut	-323 065,57	-176 464,58
Kurssierot	-193 746,35	63 691,18
	304 377,58	613 676,13

KONSERNIN TASEEN LIITETIEDOT

Käyttöomaisuus

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

(4) Aineettomat hyödykkeet, mk

	1998	1997
Hankintahinta 1.1.	85 400,00	134 200,00
Tilikauden poistot	-70 760,00	-26 840,00
Kumulatiiviset poistot 31.12.	-17 080,00	-80 520,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	68 320,00	53 680,00

(5) Aineelliset hyödykkeet, mk

	1998	1997
Hankintahinta 1.1.	720 266,70	768 368,05
Tilikauden poistot	-135 415,43	-174 114,72
Kumulatiiviset poistot 31.12.	-428 543,65	-362 100,37
Kirjanpitoarvo 31.12.	291 723,05	406 267,68

(6) Sijoitukset, mk

Konserniyhtiöt

	Lukumäärä	Osuus	Nimellis- arvo	Oma pääoma	Kirjanpito- arvo	Tulos
Norvestfinans Oy Ab	120	100,00 %	125,00	39 994,00	50 300,00	0,00
Norvestia Capital Oy Ab	120	100,00 %	125,00	39 983,00	50 300,00	0,00

Osakkuusyhtiö

	Lukumäärä	Osuus	Nimellis- arvo	Oma pääoma	Kirjanpito- arvo	Tulos
Neomarkka Oyj	1 439 794	23,84 %	50,00	342 156 002,00	83 017 549,00	26 444 872,00

Norvestian osuus voitosta on 536 616,00 mk. Neomarkan B-osakkeen kurssi vuoden lopussa oli 40,50 mk. Norvestialla on 139 400 A-osaketta ja 1 300 394 B-osaketta. Mikäli kaikki nämä osakkeet arvostettaisiin B-osakkeen pörssikurssiin, olisi näin saadun arvon ja kirjanpitoarvon välinen ero -24,7 Mmk.

Muut osakkeet ja osuudet

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo
Helsingin Puhelin Oy	1	3 650,00
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta		210 000,00
		213 650,00

(7) Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit, mk

	31.12.1998	31.12.1997
Markkina-arvo	455 465 089,87	356 265 917,03
Kirjanpitoarvo	329 203 508,56	215 617 555,28
Erotus	126 261 581,31	140 648 361,75

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. Johdannaissopimusten preemiot on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta.

	31.12.1998	31.12.1997
Osakejohdannaiset, mk		
Termiinisopimukset		
Myydyt termiinisopimukset, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	24 800 000	122 183 640
Markkina-arvo	-10 408 000	-4 193 000
Optiosopimukset		
Ostetut optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	131 596 845	39 596 550
Markkina-arvo	177 000	595 000
Asetetut		
Kohde-etuuden arvo	25 420 000	-
Markkina-arvo	-6 560 000	-
Pantit, mk		
	31.12.1998	31.12.1997
Johdannaissopimusten vakuus		
Rahamarkkinasijoitukset	45 000 000	50 000 000
Sekkitililimiitin vakuus, 50 Mmk		
Osakkeet markkinahintaan	126 281 500	111 000 000

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä} \\ (\text{alkavan ja päättävän taseen keskiarvo})}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} \\ + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat} \\ (\text{alkavan ja päättävän taseen keskiarvo})}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Tulos/osake verojen jälkeen	=	$\frac{\text{Voitto ennen varauksia ja veroja} \\ (\text{sis. osuus osakkuusyhtiöiden voitosta}) \\ - \text{verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin vuoden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
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	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{viimeisen kaupankäyntipäivän pörssikurssi}$

Hallitus ja johto



Jarmo Leppiniemi, Claes Werkell, Olle Isaksson, Tom Schubert, Pentti Mansukoski, Ralf Lehtonen ja Michael Frie

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 laitoksen esimies
Göteborgin Sahlgrenska Universitets Sjukhuset -sairaalassa
A + Invest AB:n sekä Göteborg University Clinical Research
Institute AB:n hallituksen puheenjohtaja
Investment AB Buren, AB 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 Advokatbyrå HB:n osakas
Useiden ruotsalaisten yhtiöiden hallituksen jäsen
AB Havsfrunin hallituksen varajäsen
Uuden Seelannin pääkonsuli Ruotsissa
Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen 1996-97, jäsen vuodesta
1998
Norvestian osakeomistus: 0

Valtiotieteen maisteri Ralf Lehtonen, Espoo
Syntynyt 1937
Valtiotieteen maisteri
AG-Partners Oy Ab:n ja PP Oy:n hallituksen puheenjohtaja
Cultor Oyj:n, Neomarkka Oyj:n ja joidenkin muiden
suomalaisten yritysten hallituksen jäsen
Mandatum Pankki Oyj:n hallintoneuvoston jäsen
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1995
Norvestian osakeomistus: 0

Professori Jarmo Leppiniemi, Helsinki
Syntynyt 1948
Kauppätieteiden tohtori
Helsingin Kauppakorkeakoulun professori
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomen edustajiston jäsen
Helsingin kauppakorkeakoulun valtuuston jäsen
Osakesäästäjien Keskusliiton hallituksen puheenjohtaja
ja Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja
Suomen 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, suurasiaakkaat
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998
Norvestian osakeomistus: 300

Johtaja Claes Werkell, Tukholma
Syntynyt 1952
Oikeustieteen kandidaatti
Konserni- ja toimitusjohtaja Havsfrun-konsernissa sekä hallituksen jäsen
Neomarkka Oyj:n varapuheenjohtaja ja työvaliokunnan jäsen
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1996
Norvestian osakeomistus: 0

Varajäsenet

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

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

Toimitusjohtaja

Timo Löyttyniemi, Espoo
Syntynyt 1961
Kauppatieteiden tohtori
Norvestia Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 1996
Norvestian osakeomistus: 10 600 B-osaketta

Tilintarkastajat

Kauppatieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg , tilintarkastaja
Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström, tilintarkastaja
Tilintarkastajien Oy 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 tehtävänä 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 kompensatiokysymykset. Kompensaatiokomiteaan kuuluvat Tom Schubert (pj) ja Claes Werkell.

Henkilökunta



Henkilökunta Helsingissä, kuvassa vasemmalta oikealle:

Petter Langenskiöld, Jonna Berg, Riitta Palmén, Ville Kivelä, Tarja Jyrkäs, Timo Löyttyniemi, Antti Hannula ja Sebastian Burmeister

Norvestian organisaatio Ruotsissa koostuu John Tengbergistä, Claes Werkellistä, Peter Forhaugista, Kurt Hanssonista ja Bisse Thyrbegistä.

Voitonjakoehdotus

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.1998 olivat 301 778 441,54 mk. Emoyhtiön käytettävissä olevat varat olivat 301 262 448,54. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 301 262 448,54 mk.

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön voittovarot 301 262 448,54 mk käytetään seuraavasti:

- 5 105 520 osakkeelle jaetaan osinkona 6,00 mk/osake	30 633 120,00 mk
- voittovarojen tilille jätetään	270 629 328,54 mk
	<hr/>
	301 262 448,54 mk

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

- osakepääoma	105 608 400,00 mk
- vararahasto	51 671 525,00 mk
- voittovarot	270 629 328,54 mk
	<hr/>
	427 909 253,54 mk

Helsingissä helmikuun 10. päivänä 1999



Tom Schubert
puheenjohtaja



Olle Isaksson
varapuheenjohtaja



Michael Frie



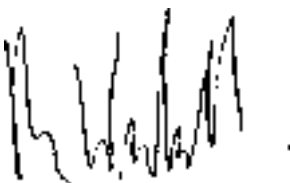
Ralf Lentonen



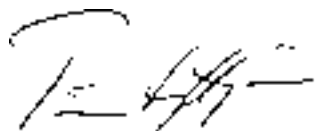
Jarmo Leppiniemi



Pentti Mansukoski



Claes Werkell



Timo Löyttyniemi
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

NORVESTIA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

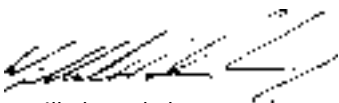
Olemme tarkastaneet Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 1998. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella 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.

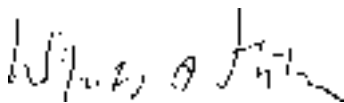
Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka osoittaa konsernin osalta voittoa 53.880.198,89 markkaa ja emoyhtiön osalta voittoa 53.343.582,89 markkaa, on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme perehtyneet tilikauden aikana julkistettuihin osavuositarkastuksiin. Käsityksemme mukaan osavuositarkastukset on laadittu niitä koskevien säännösten mukaisesti.

Helsinki 17. helmikuuta 1999



Wilhelm Holmberg
KHT



Carl Gustaf af Hällström
KHT

