

VUOSIKERTOMUS
1 9 9 9



NORVESTIA

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

SISÄLLYSLUETTELO

Norvestia lyhyesti	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Tunnusluvut	4
Substanssiarvo	5
Norvestia-konsernin varat	6
Tilinpäätös	
Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.1999	8
Konsernin tuloslaskelma	11
Konsernin tase	12
Konsernin rahoituslaskelma	13
Emoyhtiön tuloslaskelma	14
Emoyhtiön tase	15
Emoyhtiön rahoituslaskelma	16
Tilinpäätöksen liitetiedot	17
Voitonjakoehdotus	21
Tilintarkastuskertomus	22
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	23
Osakepääoma ja omistussuhteet	24
Norvestia Oyj:n B-osake pörssissä	25
Hallitus ja johto	26
Norvestia kuvioina	28

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona maaliskuun 22. päivänä 2000 klo 14.00 Kansallissalissa, Aleksanterinkatu 44 A, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään maanantaina 20. maaliskuuta 2000, joko puhelimitse numeroon (09) 6226 380, telefaxilla (09) 6222 080 tai kirjallisesti osoitteeseen Norvestia Oyj, Pohjoisesplanadi 27 C, 00100 Helsinki. Mahdolliset valtakirjat, joiden nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta yhtiökokouksessa, pyydetään toimittamaan ennakkoon yhtiön toimistoon ennen ilmoittautumistajan päättymistä.

Osinko

Osinko vuodelta 1999 maksetaan 3. huhtikuuta 2000 niille osakkeille, jotka ovat rekisteröitynä arvo-osuusrekisterissä 27. maaliskuuta 2000.

Osavuosikatsaukset

Osavuosikatsaukset julkaistaan 28. huhtikuuta 2000, 16. elokuuta 2000 ja 18. lokakuuta 2000.



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 omisti Neomarkka Oyj:n pääomasta 28,2 % ja äänivallasta 50,1 % joulukuun 1999 lopussa. Helsingin Pörssin I-listalla noteerattu Neomarkka Oyj on ollut konserniyhtiö joulukuusta 1999 lähtien.
- Norvestian suurin osakas on Tukholman pörssin O-listalla noteerattu Havsfrun, jolla on 27,6 % Norvestian pääomasta ja 52,6 % äänistä. Norvestiasta tuli Havsfrun-konsernin tytäryhtiö helmikuussa 1999.

Norvestia 1999

- Substanssi/osake ennen piilevää verovelkaa: 23,96 € (edellisvuonna 19,28 €)
- Substanssi/osake piilevän verovelan jälkeen: 22,61 € (18,12 €)
- Osingonmaksu 1,26 €/osake (1,01 €/osake)
- Substanssi/osake (osinko-oikaistu) kasvoi katsauskauden aikana 30,4 % (8,1 %)
- Substanssi (osinko-oikaistu) kasvoi katsauskauden aikana 28,1 milj. € (7,3 milj. €)

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 1999 jää historiaan loistavana pörssivuotena. Pohjoismaissa ainoastaan tanskalaisilla sijoittajilla on syytä lievään tyytymättömyyteen. Osion pörssi toipui hyvin edellisen vuoden jyrkästä kurssilaskusta. Sekä Suomessa että Ruotsissa kurssinousut olivat vielä voimakkaampia ja niitä voi täydellä syyllä kuvata rajuiksi.

Helsingin pörssissä osakekurssit nousivat HEX-yleisindeksin mukaan lähes uskottomat 162 %. Vastaavanlaista osakkeiden hintojen kallistumista on tuskin milloinkaan aikaisemmin kirjattu vakavasti otettavilla arvopaperimarkkinoilla.

INDEKSI EI KERRO KAIKKEA

Valitettavasti HEX-indeksi antaa kuitenkin täysin harhaanjohtavan kuvan siitä, mitä todella tapahtui Helsingin pörssissä, vaikka indeksi luonnollisesti on oikein laskettu. Vuoden 1999 lopussa Nokian kurssi oli 3,5-kertainen ja Soneran kurssi 4,5-kertainen vuoden alun kurssitasoon verrattuna. Näiden kahden yrityksen yhteenlaskettu osuus pörssin markkina-arvosta oli 74 %, minkä vuoksi niiden poikkeuksellinen kurssikehitys heijastui täydellä painollaan indeksiin. Nokian ja Soneran lisäksi yleisindeksin ylitys onnistui vain Nokian yhteistyökumppaneilta JOT Automation Groupilta ja PMJ automecilta. HEX-portfolioindeksissä, jossa minkään yhtiön paino ei voi ylittää 10 %, päädyttiin 66 %:n vahvistumiseen. Tämäkin nousu jäi pelkäksi haaveeksi neljälle pörssiyritykselle viidestä. Mikäli kaikki koko viime vuoden aikana pörssilistalla noteerattavina olleet yli 90 yhtiötä asetetaan suuruusjärjestykseen viime vuoden kurssimuutosten perusteella, vuoden mediaaninousuksi saadaan vaatimattomat 12 %.

Viime vuoden kurssikehityksen erityispiirteinä oli jyrkkä kah-tiajako. Telekommunikaation ja informaatioteknologian piirissä toimivien yritysten osakkeiden hinnat nousivat tasolle, jota on vaikeaa selittää edes kyseisten alojen erittäin mielenkiintoisten kasvu- ja voitonäkymien perusteella. Pääosa muiden osakkeiden hinnoista oli edelleen suurin piirtein samalla alhaisella tasolla kuin syksyn 1998 jyrkän kurssipudotuksen jälkeen.

Kehitys Tukholman pörssissä noudatti samaa kaavaa. A-listan 75 ruotsalaisesta yhtiöstä vain joka viidennen kurssi kehittyi paremmin kuin 66 % vahvistunut yleisindeksi. A-listan yhtiöistä L.M. Ericsson oli menestyvin runsaan 180 %:n kurssinousullaan. L.M. Ericssonin osuus koko Tukholman pörssin markkina-arvosta oli 29 %. L.M. Ericssonin kurssikehitys oli kuitenkin vaatimaton verrattuna eräiden pienten IT-yhtiöiden maailmanlaajuisten teknologiamuodin mukaiseen kurs-sien nousuun.

MIETTEITÄ TÄMÄNHETKISESTÄ MARKKINAPSYKOLOGIASTA

Viime vuoden pörssikehitys on looginen seuraus 1980- ja 1990-luvulla sijoittajien toimintaympäristössä, eli Norvestian tapauksessa pohjoismaisilla osakemarkkinoilla, tapahtuneesta dramaattisesta muutoksesta. Kehitystä ovat jouduttaneet eräät kaikille teollisuusmaaille yhteiset trendit kuten lisääntyvä kansainvälisyys, muuttuva ikärakenne, sääntöstelyn purku ja markkinavoimien yhä laajentuvat toimintapuitteet. Kaikki nämä trendit ovat suosineet osakkeita sijoituskohteina.

Osakerahastojen, eläkerahastojen ja varainhoitoyritysten osuus voimakkaasti kasvavista markkinoista lisääntyy koko ajan. Yhä useammin rahastot ovat amerikkalaisia tai englantilaisia. Uuden pääoman virta niihin ja sitä kautta pörssiin näyttää ehtymättömältä. Onko tällainen kehitys tervettä?

Vastaus ei ole itsestään selvä. Kasvu johtaa parempaan likviditeettiin, tarkempaan markkoiden seurantaan ja tehostuneeseen kaupankäyntiin. Toisaalta toimivilla markkinoilla tarvitaan lukemattomia toisistaan riippumattomia tahoja. Osakekauppaa ei synny, ellei ostajalla ja myyjällä ole toisistaan poikkeava käsitys yhtiöstä tai erilainen sijoitustilanne. Lisäksi tiedämme yritysmaailmasta ja osakemarkkinoilta,

että konkreettinen omistus ja siihen kuuluva henkilökohtainen riski ovat omiaan terävöittämään päätöksentekoa ja toimenpiteisiin ryhtymistä. Tänäpäin sijoituspäätöksiä keskittyvät tekemään yhä enenevässä määrin suhteellisen harvalukuinen joukko salkunhoitajia, jotka sijoittavat muiden varoja, eivät omiansa. Näillä salkunhoitajilla on usein samankaltainen koulutus, ura ja markkinanäkemykset. He keskustelevat samanmielisten analyytikkojen ja pörssimeklareiden kanssa. Kaikilla ammattimaisilla salkunhoitajilla on nykyään käytettävissään jokseenkin kaikki oleellinen informaatio reaaliajassa. Usein he tekevät samankaltaisia sijoituspäätöksiä suurin piirtein yhtäaikaan, minkä seurauksena kurssireaktiot ovat usein voimakkaasti ilioiteltuja. Kaikki toimivat tai pakotetaan toimimaan lyhytjännitteisesti.

Yksikään salkunhoitaja ei halua herättää huomiota oman salkunsa huonolla kurssikehityksellä. On turvallisinta sijoittaa suuren markkinapainon omaaviin tunnetuihin suuryrityksiin. Myös lisääntyvä osakekauppa rajojen yli voimistaa tätä trendiä. Lisäksi salkunhoitaja uskalltaa ostaa samoja osakkeita kuin hänen ammattiveljensä edellyttäen, että näillä osakkeilla on ammattikielellä ilmaistuna "momentumia". Panostamalla indeksi- ja muotiosakkeisiin arvostuksesta riippumatta salkunhoitaja pysyy indeksin tahdissa myös lyhyellä aikavälillä ja turvaa siten todennäköisesti työpaikkansa. Osakkeiden arvostus vääristyy kuitenkin muotialoihin kuulumattomien, liian pienen indeksipainon omaavien, kannattavien ja hyvin hoidettujen yritysten vahingoksi.

NORVESTIALLA KONSERVATIIVINEN SIOITUSSTRATEGIA

Norvestia on pörssisalkkuna hoidon suhteen konservatiivinen sijoittaja, joka mieluummin ajattelee itsenäisesti kuin toimii muiden markkinaosapuolten ehdoilla. Yhtiö asettaa etusijalle varovaisen mutta markkina- ja perusteanalyysiin pohjautuvan suhteellisen varman arvonnousun ja matalan kurssiriskin, eikä siten halua kriittikömmästi seurata sijoittajien valtavirtaa seuraavan kuukauden kurssivoit-tajien etsinnässä. Siten meiltä jää todennäköisesti väliin rajun kurssinousun osakkeita, mutta toisaalta meidän tarvitsee harvoin pelätä dramaattisia kurssilaskuja. Lisäksi uskomme, että salkun arvon kehitys pitkällä aikavälillä on parempi meidän valitsemallamme strategialla.

Pörssilistautumisia lukuunottamatta päätimme viime vuonna olla myötävaikuttamatta tietotekniikan, informaatioteknologian ja elektronikan alalla toimivien yritysten osakkeiden ylikuumenemiseen, vaikka olimme hyvin tietoisia näiden yritysten poikkeuksellisen nopeasta kasvusta ja siitä, että niiden osakearvostuksen tuleekin olla haastavampi kuin perinteisten yritysten. Toisaalta sijoittajien kritiikön innostus näitä yhtiöitä kohtaan on johtanut hintatasoihin, jotka eivät salli minkäänlaisia takaiskuja tulevien vuosien volyymin tai voittojen kasvussa. Monessa tapauksessa osakearvostus perustuu yksinomaan odotuksiin, koska voitoista ei ole vielä tietoa. Olemme jo nähneet esimerkkejä siitä, kuinka epärealistisia sijoittajien odotukset voivat olla ja kuinka tylysti pörssi reagoi, kun totuus valkenee sijoittajille.

Käsityksemme mukaan on pitkällä aikavälillä mahdollista ylittää pörssin keskimääräinen kurssikehitys tarkkaan perusteanalyysiin pohjautuvalla sijoitusstrategialla. Usein strategia edellyttää toimimista päinvastaisella tavalla kuin sijoittajien valtavirta hyvän ajoituksen varmistamiseksi. Mahdollisissa osakeostoissa asetamme etusijalle laadun, koska se on eräs tapa alentaa riskitasoa. Laadulla tarkoitamme kannattavia ja mielellään kansainvälisesti suuntautuvia yhtiöitä, joilla on dynaaminen ja osakasystävällinen yritysjohto, mielellään ainutlaatuinen liikeidea, vahva markkina-asema ja lupaavat tulevaisuuden näkymät. Etenkin jatkuvasti kasvavalla voitolla ja siihen liittyvällä osinkosumman kasvulla on keskeinen merkitys. Suursijoittajana Norvestian on pakko myös ottaa huomioon yksittäisten osakkeiden likvidiyys.



Kohtuullisesti hinnoitellut kasvuyhtiöt pääsevät aina kärjen tuntumaan Norvestian ostoissa. Teknologiaosakkeiden markkina-tilanteen normalisoituminen on mielestämme ostotilaisuus, joskin luonnollisesti sillä edellytyksellä, etteivät yhtiöiden toimintaedellytykset heikkene. Heikkeneminen voi tapahtua, mikäli korkojen nousu jatkuu voimakkaana kuluva vuonna. Kansantalouden oppien mukaan nousevan korkotrendin tulisi olla ikävä uutinen, mikäli yhtiön osakekurssi perustuu lähes yksinomaan tulevien voittojen diskonttaamiseen.

PÖRSSIPANOSTUS ARVO-OSAKKEISIIN

Vuoden 1999 aikana olimme ensisijaisesti kiinnostuneita perinteisten alojen terveistä voitollisista yrityksistä, vaikka niiden kasvunäkymät harvoin vetävät vertoja teknologiayhtiöille. Toisaalta monen ensiluokkaisen yhtiön osakkeet olivat viime vuonna hädin tuskin toipuneet rupla- ja Aasian kriisin sekä eräiden kansainvälisten vipurahastojen syksyllä 1998 aiheuttamasta dramaattisesta kurssiromahduksesta. Näiden osakkeiden arvostus oli siten kestävämmän alhaisella tasolla pitkällä aikavälillä toimivaa sijoittajaa ajatellen. Analyysimme on toistaiseksi osoittautunut oikeaksi, sillä lähes kaikista viime vuonna rakentamistamme osakepositioistamme olemme myös lyhyellä aikavälillä saaneet kymmenien prosenttien vuosituoton. Arviomme mukaan näiden sijoitusten riskitaso on lisäksi ollut keskimääräistä alhaisempi.

Toistaiseksi sijoituksemme ovat kohdistuneet pääasiassa suomalaisiin yhtiöihin. Markkinaläheisyys, monipuolisen ja nopean informaation saatavuus sekä yhtiöiden tuntemus on epäilemättä lisäarvoa tuottava etu. Resurssien kasvattaminen antaa meille mahdollisuuden tehostaa edelleen Ruotsin, Norjan ja Tanskan markkinoiden seuranta. Markkinat eroavat toisistaan toimialajaon, suhdanneherkkyyden ja ulkomaisen läsnäolon suhteen. Näitä seikkoja voi ja tulee hyödyntää.

TEKNOLOGIAPAINOTTEISUUTTA NOTEERAAMATTOMISSA OSAKKEISSA

Norvestia on yhä enenevässä määrin alkanut kiinnostua noteeraamattomista osakkeista. Näiden suhteen meillä on eräitä selviä etuja

riskipääomarahastoihin verrattuna. Noteeraamaton yhtiö voi epäsuorasti vaikuttaa Norvestian osakkeiden arvostukseen, mikäli pörssissä noteerattu Norvestia on sen osakkeenomistajana. Osakesijoittajat puolestaan voivat Norvestian osakkeiden välityksellä päästä osallisiksi mielenkiintoisten listaamattomien yritysten osakkeista. Yksityshenkilöillä on harvoin tällaista mahdollisuutta.

Riskipääomarahastot puretaan tavallisesti jossain vaiheessa ja niiden omistukset myydään. Norvestia voi olla huomattavasti pitkäaikaisempi omistaja. Vaikka listaamattomiin yhtiöihin tehtyjen sijoitusten eräänä tavoitteena on markkinanoteerauksen saaminen osakkeille, Norvestia voi jäädä osakkeenomistajaksi myös mahdollisen pörssilistautumisen jälkeen. Pörssilistalle pyrkimisen yhteydessä voimme pitkäaikaisena pörssiyhtiönä ja markkinakokemuksemme ansiosta tarjota asiantuntevaa apua. Useimmista riskipääomayrityksistä poiketen voimme myös tarjota paikallistuntemusta sekä Suomesta että Ruotsista.

Norvestian pörssisijoituksista poiketen teknologiayhtiöt ovat hyvin edustettuina sekä noteeraamattomissa sijoituksissamme että neuvotteluissa tulevista sijoituksista. Viime vuonna Norvestia oli merkittävä osakkeenomistaja PC-Superstoressa ja Tietovallassa. Molemmissa tapauksissa pääomistajat halusivat myydä yrityksensä, minkä takia myös me luovuimme osakkeistamme. Jälkimmäisessä tapauksessa kauppahinta maksettiin pörssin NM-listalla noteeratun TJ Groupin osakkeilla. Vuoden aikana on käyty neuvotteluja usean sekä suomalaisen että ruotsalaisen noteeraamattoman yhtiön kanssa. Nämä yritykset ovat lähes poikkeuksetta olleet IT-yhtiöitä, jotka tarvitsevat pääomia kasvunsa rahoittamiseksi ja markkinahintaa osakkeilleen mm. henkilökunnan kannustusjärjestelmiä varten.

Marraskuussa otettiin jälleen yksi askel listaamattomien yritysten suuntaan, kun Neomarkasta tuli Norvestian tytäryhtiö. Infrastruktuurisijoituksiin painottuvan sijoitusstrategiansa mukaisesti Neomarkka panostanee lähes yksinomaan markkinanoteerausta vaille oleviin yhtiöihin. Neomarkan likvidihallinto rakentuu osittain pörssiosakkeiden varaan, mutta kaikki varsinaiset sijoitukset on toistaiseksi tehty listaamattomiin puhelin-yhtiöihin.

HUOMATTAVA SUBSTANSSIKASVU

Norvestian yritysjohton ensisijaisena tavoitteena on osakkeiden substanssiarvon kohottaminen. Substanssiarvon kehitys mittaa lahjomattomalla tavalla sitä, miten hoidamme osakkeenomistajiemme pääomaa ja sen tulisi pörssi psykologian ohella heijastua osakkeen kurssiin pitkällä aikavälillä. Pörssi psykologian seurausta on myös vaikeasti selitettävä substanssialennus eli useimpien maailman sijoitusyhtiöiden substanssiin kohdistuva alennus.

Viime vuonna substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen nousi runsaat 30 %, kun huhtikuun osingonjako otetaan huomioon. Osa aikaansaamastamme arvonnoususta vähennetään substanssiarvosta realisoituneena tai piilevänä verona. Oikeudenmukaisen vertailun mahdollistamiseksi esimerkiksi osakeindekseihin tai rahastoihin erilainen verokohtelu on otettava huomioon. Mikäli näin tehdään, substanssiarvon nousu on 40 %. Koko vuoden 1999 ajan merkittävä osa Norvestian varoista oli likvidien varojen muodossa, esimerkiksi vuoden lopussa runsas kolmannes. Tätä ja varovaista sijoitusstrategiaamme ajatellen substanssin kasvua voi mielestäni pitää erittäin tyydyttävänä. Haluan tässä yhteydessä esittää kiitokseni henkilökunnalle, jonka aikaansaannosta hyvä tulos on.

Kim Lindström

Tunnusluvut

	1999	1998	1997	1996	1995
Konsernin tuloslukuja					
Konsernin liikevaihto, milj. €	77,7	71,5	60,4	96,6	28,6
Liikevoitto, milj. €	35,6	12,5	18,5	30,2	11,8
Osuus liikevaihdosta	45,8 %	17,5 %	30,6 %	31,2 %	41,2 %
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	35,6	12,6	18,6	30,1	11,6
Osuus liikevaihdosta	45,8 %	17,6 %	30,8 %	30,6 %	40,4 %
Oman pääoman tuotto	23,9 %	12,0 %	18,7 %	36,9 %	18,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto	33,3 %	16,4 %	26,4 %	51,2 %	25,3 %
Konsernin taselukuja					
Omavaraisuusaste	94,4 %	87,1 %	93,4 %	91,5 %	98,2 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,0	14,0	0,0	0,1	0,0
Osingonjako, milj. €	6,4*	5,1	5,1	5,3	3,5
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8
Osakkeiden lukumäärä					
Vuoden lopussa	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 280 420	5 280 420
Vuoden keskimääräinen	5 105 520	5 105 520	5 201 030	5 280 420	5 280 420
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake verojen jälkeen, €	5,01	1,77	2,63	4,12	1,65
Oma pääoma/osake, €	19,16	15,12	14,02	12,86	9,42
Substanssi/osake ennen piilevää verovelkaa, €	23,96	19,28	18,99	17,31	14,61
Substanssi/osake piilevän verovelan jälkeen, €	22,61	18,12	17,69	16,06	13,31
Osinko/osake, €	1,26*	1,01	1,01	1,01	0,67
Osinko/tulos	25,2 %*	56,9 %	38,4 %	24,5 %	40,8 %
Osakekurssi					
Osakkeen nimellisarvo, €	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36
Pörssikurssi vuoden lopussa, Sarja B, €	15,10	13,29	15,81	13,20	9,75
Osakkeen kurssikehitys					
Ylin kurssi, €	15,60	17,32	16,48	13,37	11,60
Alin kurssi, €	12,01	11,94	13,12	9,42	8,07
Keskikurssi, €	13,70	13,51	15,51	11,77	9,44
Osakekannan markkina-arvo vuoden lopussa, milj. €**	77,1	67,8	80,7	69,8	51,5
Osakkeiden vaihto pörssissä					
Lukumäärä	951 926	1 685 609	2 123 782	3 760 760	459 537
Prosentuaalisesti kokonaismäärästä	18,6 %	33,0 %	40,8 %	71,2 %	8,7 %
Prosentuaalisesti B-osakkeista	25,7 %	35,1 %	41,6 %	75,5 %	9,2 %
Vaihto pörssissä, milj. €	13,0	22,8	32,9	44,8	4,3
P/E-luku	3,0	7,5	6,0	3,2	5,9
Osinkotuotto	8,3 %*	7,6 %	6,4 %	7,6 %	6,9 %
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 256	5 454	5 678	6 063	6 465
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	12	10	8	1	-

*) Hallituksen ehdotus

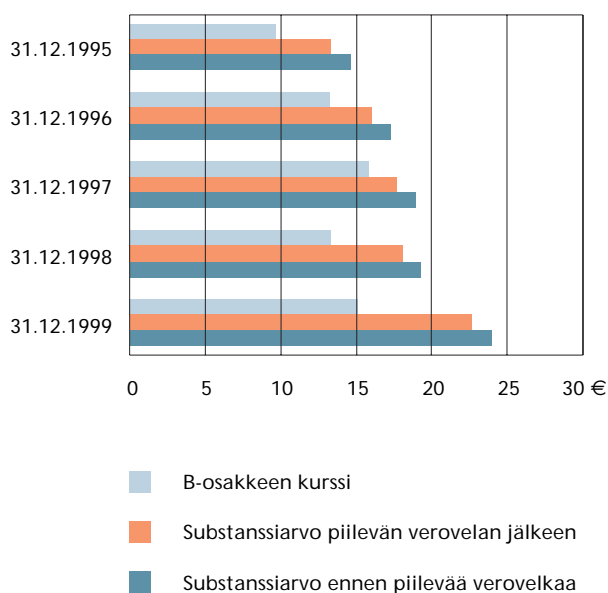
**) A-osakkeet eivät ole noteerattuja. Taulukossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeen kurssiin.

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

Substanssiarvo

	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996	31.12.1995
Substanssiarvo, milj. €					
Varat markkinahintaan					
Pysyvät vastaavat	0,1	14,1	0,1	0,1	0,2
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus	107,8	76,6	59,9	56,5	75,8
Rahoitusomaisuus	62,1	19,1	42,1	41,1	2,2
Varat yhteensä	170,0	109,8	102,1	97,7	78,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	-8,1	-11,4	-5,2	-6,3	-1,0
Bruttosubstanssi	161,9	98,4	96,9	91,4	77,2
Neomarkka Oyj:n vähemmistöosuus	-39,6	-	-	-	-
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa	122,3	98,4	96,9	91,4	77,2
Piilevä verovelka	-6,8	-5,9	-6,6	-6,6	-6,8
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen	115,5	92,5	90,3	84,8	70,4
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996	31.12.1995
Substanssiarvo/osake, €					
Ennen piilevää verovelkaa	23,96	19,28	18,99	17,31	14,61
Piilevän verovelan jälkeen	22,61	18,12	17,69	16,06	13,31

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO



LASKENTAPERUSTEET

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Mikäli kaupantekokurssia ei ollut, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu kirjanpitoarvoon (katso sivu 17).

VEROTUS

Yhtiön substanssiarvo lasketaan ja julkistetaan kuukausittain. Substanssiarvo lasketaan sekä ennen piilevää verovelkaa että piilevän verovelan jälkeen. Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa on laskettu 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 arvolle, jonka mukaan yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen kirjanpitoarvon. Vuoden 1999 laskennallinen verovelka on laskettu 28 %:n verokannan mukaan.

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

Kun Norvestia sijoitusyhtiönä raportoi arvonnoususta tai arvonnoususta, verovaikutukset on täysin huomioitu. Myös osingonmaksun osalta on sijoitusyhtiön ja sijoitusrahaston välillä verotuksellisia eroja.

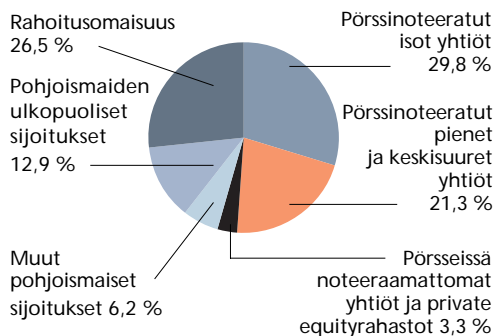
Norvestia-konsernin varat

31.12.1999

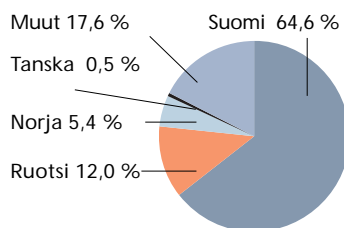
	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo, 1 000 €	Markkina-arvo, 1 000 €	Osuus markkina- arvosta, %
NORVESTIA				
PYSYVÄT VASTAAVAT		69	69	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT ISOT YHTIÖT				
Osuuspankkien Keskuspankki Oyj	952 400	8 112	10 667	6,2
Asko Oyj	104 100	1 608	1 832	1,1
Finnlines Oyj	41 550	951	1 288	0,8
Huhtamäki Van Leer Oyj	81 300	2 372	2 732	1,6
Kemira Oyj	760 000	4 583	4 598	2,7
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	2 107	2 328	1,4
Lännen Tehtaat Oyj	361 800	3 698	3 698	2,2
Orion-yhtymä Oyj B	175 000	3 585	4 025	2,4
Partek Oyj Abp	98 400	1 078	1 328	0,8
Atlantic Container AB	86 500	967	1 017	0,6
Getinge AB	50 000	505	561	0,3
		29 566	34 074	20,1
PÖRSSINOTEERATUT PIENET JA KESKISUURET YHTIÖT				
Componenta Oyj	528 600	2 733	3 013	1,8
Comptel Oyj	10 000	190	698	0,4
Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj B	327 000	1 632	1 632	1,0
Kiinteistösijoitus Oyj Citycon	2 271 000	2 429	2 657	1,6
Oyj Liinos Abp	34 900	314	482	0,3
Rocla Oyj	254 900	1 551	1 937	1,1
Technopolis Oulu Oyj	600 000	1 715	1 764	1,0
TJ Group Oyj	167 900	255	5 877	3,5
Elektronikgruppen BK AB B	259 100	1 203	2 512	1,5
Dansk Industri Invest A/S	41 303	388	388	0,2
Aktiv Kapital ASA	560 000	1 946	3 467	2,0
		14 356	24 427	14,4
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT JA PRIVATE EQUITY -RAHASTOT				
Sponsor Fund I Ky		3 760	3 760	2,2
Blic AB	254 310	3	3	0,0
Blic International AB	254 310	0	0	0,0
		3 763	3 763	2,2
MUUT POHJOISMAISET SIOITUKSET				
Zenit Fond		3 337	7 067	4,2
POHJOISMAIDEN ULKOPUOLISET SIOITUKSET				
Fidelity Indonesia Fund	391 236	1 399	2 751	1,6
Fidelity Korea Fund	392 362	1 399	4 659	2,7
MSCI Malaysia Opals	35 000	1 460	1 845	1,1
MSCI Philippines Opals	40 000	1 523	1 617	1,0
MSCI Singapore Opals	40 000	1 546	2 476	1,5
MSCI Thailand Opals	40 000	1 294	1 409	0,8
		8 621	14 757	8,7
Osakeindeksioptiot, FOX	300	0	0	0,0
Osakeindeksioptiot, OMX	700	0	0	0,0
Vaihto-omaisuus yhteensä		59 643	84 088	49,6
Lyhytaikaiset saamiset		1 191	1 191	0,7
Rahamarkkinasijoitukset		28 019	28 019	16,5
Rahat ja pankkisaamiset		1 270	1 270	0,7
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		90 123	114 568	67,5
NORVESTIAN VARAT YHTEENSÄ		90 192	114 637	67,5

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo, 1 000 €	Markkina-arvo, 1 000 €	Osuus markkina- arvosta, %
NEOMARKKA-KONSERNI				
PYSYVÄT VASTAAVAT		65	65	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Asko Oyj	8 100	132	142	0,1
Fortum Oyj	472 500	2 127	2 127	1,2
Huhtamäki Van Leer Oyj	4 100	130	138	0,1
Orion-yhtymä Oyj B	13 000	289	299	0,2
Neomarkka Oyj B	2 000	14	14	0,0
Partek Oyj Abp	3 400	36	46	0,0
Stockmann Oyj Abp B	8 000	104	114	0,1
		2 832	2 880	1,7
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Datatie Oy	54	4 710	4 710	2,8
Forssan Seudun Puhelin Oy	1	1	1	0,0
Joensuun Puhelin Oy	760	747	747	0,4
Kymen Puhelin Oy	135	111	111	0,1
Lännen Puhelin Oy	409	539	539	0,3
Oulun Puhelin Oy A	1	14	14	0,0
Oulun Puhelin Oy B	2 959	3 068	3 068	1,8
Porin Puhelin Oy	817	920	920	0,5
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	10 667	10 667	6,3
Salon Seudun Puhelin Oy	145	173	173	0,1
		20 950	20 950	12,3
ALNUS OY				
Datatie Oy	1	88	88	0,1
Joensuun Puhelin Oy	70	73	73	0,0
		161	161	0,1
Vaihto-omaisuus yhteensä		23 943	23 991	14,1
Lyhytaikaiset saamiset		520	520	0,3
Rahamarkkinasijoitukset		27 822	27 822	16,4
Rahat ja pankkisaamiset		3 252	3 252	1,9
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		55 537	55 585	32,7
NEOMARKKA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		55 602	55 650	32,7
Konsernieliminoinnit		-234	-269	-0,2
NORVESTIA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		145 560	170 018	100,0

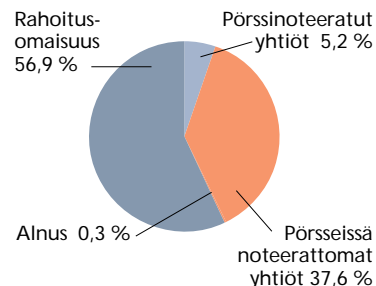
**NORVESTIA OYJ:N SIOITUKSET
31.12.1999**



**NORVESTIA OYJ:N SIOITUSTEN
MAANTIETEELLINEN JAKAUMA
31.12.1999**



**NEOMARKKA-KONSERNIN
SIOITUKSET
31.12.1999**



Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.1999

SUOTUISA KEHITYS OSAKEMARKKINOILLA

Toimintaedellytykset pohjoismaisilla pääomamarkkinoilla olivat varsin suotuisat vuonna 1999. Taloudellinen kehitys oli erityisesti Suomessa ja Ruotsissa parempi kuin useimmissa muissa Euroopan maissa. Molemmissa maissa kokonaistuotanto kasvoi runsaat 3,5 % verrattuna Tanskan ja Norjan vain noin 1,5 %:n kasvuun. Tämän lisäksi sekä inflaatio että korkotaso olivat historiallisen alhaisella tasolla koko teollistuneessa maailmassa, vaikka korkotrendi olikin nouseva.

Kuvaavaa pörssi vuodelle 1999 oli teknologiaosakkeiden erittäin vahva maailmanlaajuinen kysyntä. Useassa tapauksessa niiden kurssit moninkertaistuivat, kun pääosa muiden osakkeiden hinnoista nousi suhteellisen vähän. Nokian ja Soneran jyrkän kurssinousun ja hallitsevan pörssiaseman vuoksi HEX-yleisindeksi kohosi peräti 162 %, kun HEX-portfolioindeksin nousu jäi 66 %:iin. Vain neljän suomalaisen pörssi yhtiön arvo kehittyi yleisindeksiä paremmin. Koska neljä viidesosaa suomalaisisten pörssi yhtiöiden osakkeista jäi jälkeen myös portfolioindeksistä, yllämainittujen indeksimuutosten antama kuva Helsingin kurssikehityksestä ei anna kaikilta osiltaan oikeaa kuvaa.

Ruotsissa tilanne oli samankaltainen, joskaan ei yhtä kärjistyntynyt. Indeksipainoltaan keskeisellä L.M.Ericssonilla, jonka osuus Ruotsin pörssi yhtiöiden yhteenlasketusta markkina-arvosta ylsi 29 %:iin, oli erittäin suotuisa kurssikehitys, mikä oli omiaan nostamaan indeksiä.

Pohjoismaisten osakeindeksien prosentuaalinen kehitys kahden viime vuoden aikana on ollut seuraava:

	1999	1998
Suomi / HEX yleisindeksi	162,0	68,5
Suomi / HEX portfolioindeksi	66,2	15,0
Ruotsi / Yleisindeksi	66,4	10,2
Norja / OBX kokonaisindeksi	45,5	-26,7
Tanska / KFX-indeksi	16,6	4,2

Aasian osakemarkkinoilla kirjattiin viime vuonna selvää tipumista verrattuna kriisivuoteen 1998. Dollareissa ilmaistuina jyrkimmät kurssinousut nähtiin Etelä-Koreassa (93 %), Indonesiassa (92 %) ja Singaporessa (73 %).

NORVESTIAN SUBSTANSSIARVO KOHOSI RUNSAAT 30 %

Vuoden 1999 lopussa Norvestian substanssiarvo arvopaperisalkun realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuvan piilevän verovelan jälkeen oli 22,61 euroa osaketta kohti. Vastaava arvo oli vuotta aikaisemmin 18,12 euroa. Lisäksi keväällä 1999 jaettiin 1,01 euron osinko (6,00 markkaa) osaketta kohti vuodelta 1998.

Osingon vaikutus mukaanluettuna osakekohtainen substanssiarvo nousi viime vuonna runsaat 5,50 euroa eli 30,4 %. Kun tätä arvonnousua verrataan indeksiin on otettava huomioon, että sekä realisoitunut että realisoitumattoman arvonnousun verovaikeus rasittaa substanssiarvoa, kun taas indeksissä verot eivät näy lainkaan. Ilman verorasitusta substanssiarvo olisi noussut 40 %. Tulisi myös muistaa, että substanssiarvon kasvattaminen on saatu aikaan huomattavasti alhaisemmalla riskitasolla kuin normaalissa osakesalkussa, koska yhtiöllä on koko vuoden ajan ollut mittavia likvidejä varoja sijoitettuna rahamarkkinainstrumentteihin. Yllämainittuihin tekijöihin viitaten substanssiarvon nousua voidaan luonnehtia varsin tyydyttäväksi.

Yhtiön kokonaissubstanssi piilevän verovelan jälkeen oli viime vuoden lopussa 115,5 miljoonaa euroa verrattuna 92,5 miljoonaa euroon vastaavana ajankohtana vuonna 1998. Toimintavuoden päättyessä konsernilla oli osakesijoituksia 108,1 miljoonaa euroa vastaten 63,7 % kaikista varoista ennen velkojen ja vähemmistöosuuden vähentämistä. Verrattaessa vastaavaan osuuteen vuotta aiemmin (69,8 %) on muistettava, että Neomarkka ei tuolloin kuulunut Norvestia-konserniin.

Vuoden 1999 lopussa 55,8 miljoonaa euroa eli 32,8 % kaikista varoista oli sijoitettu suomalaisten pankkien liikkeeseen laskemiin lyhytaikaisiin sijoitustodistuksiin. Kaikkiaan likvidejä varoja oli hieman enemmän eli 60,4 miljoonaa euroa. Oma pääoma lisääntyi lähes 27 % edellisestä vuodenvaihteesta 97,8 miljoonaa euroon, mikä vastaa 19,16 euroa osaketta kohti. Vakavaraisuus oli toimintavuoden päättyessä 94,4 % verrattuna 87,1 %:iin vuotta aiemmin.

HUOMATTAVAT MYYNTIVOITOT VUONNA 1999

Liikevaihto kasvoi viime vuonna 8,7 % 77,7 miljoonaa euroon. Liikevaihdosta arvopapereiden myynnin osuus oli 96 %, veronhyvityksillä ja lähdeverolla lisättyjen osinkotuottojen osuus 3 % ja korkotuottojen runsas prosentti. Voitto ennen veroja, 35,6 miljoonaa euroa, melkein kolminkertaistui edellisestä vuodesta toimintavuoden mittavien myyntivoittojen ansiosta. Siten myös yhtiön tulovero lisääntyi edellisen vuoden 3,5 miljoonasta eurosta toimintavuoden 9,9 miljoonaa euroon. Voitto verojen jälkeen oli 25,6 miljoonaa euroa verrattuna 9,1 miljoonaa euroa vuotta aikaisemmin.

Realisoidun tuloveron lisäksi substanssiarvoon sisältyi vuoden 1999 lopussa salkun 24,5 miljoonaa euron suuruiseen realisoitumattomaan arvonnousuun piilevä verovelka. Vastaava realisoitumaton arvonnousu oli 21,2 miljoonaa euroa vuotta aikaisemmin. Piilevä verovelka oli puolestaan 6,8 miljoonaa ja 5,9 miljoonaa euroa.

Vuonna 1998 voitto ennen veroja osaketta kohti laskettuna oli 2,46 euroa. Viime vuonna vastaava luku nousi 6,97 euroon. Verojen jälkeen kyseiset luvut olivat 1,77 ja 5,01 euroa.

Liiketoiminnan kulut poistoiheen olivat 2,3 miljoonaa euroa. Kasvu vuoden 1998 vastaavasta luvusta, 2,0 miljoonasta eurosta, on osittain seurausta muuttuneesta konsernirakenteesta. Henkilöstökulujen osuus toimintakuluista oli 38 %. Suhteessa substanssiarvoon piilevän verovelan jälkeen toimintakulut jäivät 2,0 %:iin verrattuna 2,2 %:iin vuonna 1998. Investoinnit koneisiin ja kalustoon olivat vähäisiä.

VAROVAINEN SIOITUSSTRATEGIA

Aiempaan tapaan Norvestia on toiminut osakemarkkinoilla suhteellisen alhaisella riskiprofiililla. Syksyn 1998 erittäin voimakkaan kurssilaskun seurauksena monen kannattavan ja hyvämaineisen yhtiön osakkeet noteerattiin historiallisesti houkuttelevaan kurssitasoon vielä viime vuonna. Perusteanalyysin turvin oli oletettavissa, että kurssilaskun riski oli alhainen samalla kun ennusteet näiden yritysten kasvusta ja tuloksesta sekä yhtiössä oleva varallisuus viittasi siihen, että osakkeiden arvostuksen on muututtava ennemmin tai myöhemmin.

Suuruusjärjestyksessä tärkeimmät yllämainitun strategian mukaisista osakeostoista tehtiin toimintavuoden aikana seuraaviin yrityksiin: Osuuspankkien Keskuspankki, Huhtamäki van Leer, Orion-yhtymä, Componenta, Citycon, Kemira, Lassila & Tikanoja, Partek, Uponor (entinen Asko), Rocla ja Finnlines. Myös lyhyellä

aikavälillä useimmat näistä sijoituksista ovat ylittäneet odotuksemme.

Teknologiaosakkeiden poikkeuksellisen vilkas kysyntä erityisesti marras-joulukuussa näytti liittyvän lähinnä markkinapsykologiaan, eikä ollut helposti selitettävissä perinteisen osakeanalyysin turvin. Siksi Norvestia päätti suhtautua varovaisesti näihin osakkeisiin. Poikkeus edellisestä olivat kuitenkin pörssilistautumisiin liittyvät osakeannit ja osakemyynnit. Näitä hallitsivat viime vuonna telekommunikaation ja teletekniikan alalla toimivat yritykset. Listautumistarjousten yhteydessä osakkeiden liikkeeseenlaskijat tavoittelevat yleensä varovaista hinnoittelua, minkä seurauksena riskitaso madaltuu. Norvestia osallistui seuraavien yritysten listautumistarjouksiin: Eimo, F-Secure (entinen Data Fellows), Janton, Liinos, Perlos, Sanitec, Sonera, SysOpen, TH Tiedonhallinta, TJ Group, HIQ International (Ruotsi), i-data (Tanska) ja Navision Software (Tanska).

Vuoden aikana Norvestia oli noteeraamattoman internetyhtiön Tietovallan huomattava osakkeenomistaja. Tämä yhtiö myytiin marraskuussa 1999 TJ Groupille, minkä yhteydessä Norvestian omistamat 384 000 Tietovallan osaketta vastaten 20,3 % osakkeiden kokonaisuudesta vaihdettiin pörssin NM-listalla maaliskuusta lähtien noteeratun TJ Groupin 491 808 osakkeeseen. Toimintavuoden aikana Norvestia kävi neuvotteluja usean muun noteeraamattoman yhtiön kanssa yhteistyömahdollisuuksista ja osakkuuksista.

Norvestia-konsernin 170,0 miljoonan euron suuruiset kokonaisvarat jakaantuivat seuraavalla tavalla vuoden 1999 päättyessä:

	Norvestia	Neomarkka	Yhteensä
Pörssinoteeratut isot yhtiöt	20,1 %	1,7 %	21,8 %
Pörssinoteeratut pienet ja keskisuuret yhtiöt	14,4 %	-	14,4 %
Noteeraamattomat yhtiöt, pohjoismaiset rahastot	6,4 %	12,4 %	18,8 %
Pohjoismaiden ulkopuoliset sijoitukset	8,7 %	-	8,7 %
Rahoitusvarat	17,8 %	18,5 %	36,3 %
Yhteensä	67,4 %	32,6 %	100,0 %

NEOMARKASTA NORVESTIAN TYTÄRYHTIÖ

Norvestia hankki syyskuussa 1998 Neomarkan (entisen Metsämarkka Oyj:n) osakkeita vastaten 3,0 % osakkeiden kokonaisuudesta ja 32,6 % äänistä. Julkisen ostotarjouksen kautta hankittiin joulukuussa 1998 lisää osakkeita vastaten 20 % pääomasta.

Vuoden 1999 aikana omistusta kasvatettiin ostamalla markkinoilta lisää Neomarkan osakkeita, mikä marraskuun lopulla johti siihen, että Norvestian osuus äänistä ylitti 50 %. Tämän jälkeen Neomarkka on tytäryhtiönä konsolidoitu Norvestian kirjanpitoon. Toimintavuoden päättyessä Norvestia omisti 28,2 % Neomarkan pääomasta ja 50,1 % äänistä. Osakkeet on kirjattu 15,8 miljoonan euron arvoon emoyhtiön tilinpäätöksessä. Neomarkka noteerataan pörssin I-listalla. Toimintavuoden viimeinen pörssikauppa tehtiin 7,00 euroon osaketta kohti. Neomarkan osakekohtainen substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen oli 9,15 euroa. Vastaavasti koko substanssiarvo ylsi 55,3 miljoonaan euroon.

Neomarkan hallituksen päättämän toimintasuunnitelman mukaan yhtiön sijoitukset suunnataan ensisijaisesti ns. utilities-sektorille. Näiden toimialojen yhtiöitä ovat esimerkiksi puhelin-,

energia-, vesi- ja viemäri- sekä jätehuolto-yhtiöt. Sijoitukset ovat pääosin vähemmistöosuuksia noteeraamattomista pohjoismaisista yhtiöistä kuitenkin niin, että sijoitusten pääpainopiste tulee olemaan Suomessa.

Neomarkan sijoitusstrategian tarkistaminen on vaatinut merkittäviä aloituskustannuksia, mutta toistaiseksi on saatu vain rajoitetusti tuottoja. Tilikauden tulos on siten 0,4 miljoonaa euroa tappiollinen. Yhtiöllä on 55,2 miljoonan euron oma pääoma vastaten 99,3 % taseen loppusummasta. Yhtiöllä oli keskimäärin kolme henkilöä palveluksessaan vuoden 1999 aikana.

NORVESTIAN PÖRSSIKURSSI NOUSUSSA

Norvestian B-osake on noteerattu Helsingin pörssin päälistalla vuodesta 1985. Toimintavuoden aikana lähes 952 000 B-osaketta vaihtoi omistajaa keskipörssin ollessa 13,70 euroa. Kokonaisvaihto oli siten 13,0 miljoonaa euroa. Keskipörssi nousi hieman edellisestä vuodesta. B-osakkeen alin kurssi vuoden aikana oli 12,01 euroa ja ylin 15,60 euroa.

Vuoden päättyessä Norvestian B-osakkeesta maksettiin 15,10 euroa vastaten 13,6 %:n kurssinousua vuoden alusta. Kun osinko otetaan huomioon, osakkeenomistajien saama kokonaistuotto ylsi viime vuonna 21,2 %:iin. Vuoden lopussa yhtiön B-osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 72,6 miljoonaa euroa. Joulukuun viimeisenä päivänä 1999 substanssialennus eli pörssikurssin ja osakekohtaisen substanssiarvon erotus oli 33 % verrattuna 27 %:iin vuotta aiemmin.

NORVESTIASTA HAVSFRUN-KONSERNIN TYTÄRYHTIÖ

Norvestian osakepääoma on ollut 17,8 miljoonaa euroa (105,6 miljoonaa markkaa) vuodesta 1994. Osakepääomaa jakaantuu 300 000 A-osakkeeseen ja 4 805 520 B-osakkeeseen. Vuoden 1997 aikana lunastettiin 174 900 B-osaketta yhtiölle.

Havsfrun-konserni, joka jo aikaisemmin oli Norvestian suurin omistaja, hankki helmikuussa 1999 lisää B-osakkeita, minkä seurauksena sen osuus äänimäärästä ylitti 50 % ja Norvestiasta tuli tytäryhtiö. Joulukuun viimeisenä päivänä 1999 Havsfrun omisti 300 000 A-osaketta ja 1 109 117 B-osaketta vastaten 27,6 % Norvestian pääomasta ja 52,6 % äänistä.

Norvestian toiseksi suurimmalla omistajalla Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolla oli vuoden päättyessä 13,7 % pääomasta ja 9,0 % äänistä. Osakkeenomistajia oli kaikkiaan 5 256.

HALLITUS VALITTIIN UUDELLEEN

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24. maaliskuuta 1999 kaikki hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat valittiin uudelleen. Hallitukseen valittiin uudelleen:

- Varatuomari, asianajaja Tom Schubert, puheenjohtaja
- Professori Olle Isaksson, varapuheenjohtaja
- Asianajaja Michael Frie, jäsen
- Valtiotieteiden maisteri Ralf Lehtonen, jäsen
- Professori Jarmo Leppiniemi, jäsen
- Johtaja Pentti Mansukoski, jäsen
- Johtaja Claes Werkell, jäsen
- Johtaja Oscar von Sydow, varajäsen
- Johtaja Esa Raitanen, varajäsen

Tilintarkastajiksi valittiin uudelleen:

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

Kauppätieteiden tohtori Timo Löyttyniemi jätti yhtiön toimitusjohtajan tehtävät hallituksen kokouksen yhteydessä 27. huhtikuuta 1999. Hallitus kiittää Timo Löyttyniemeä hyvin tehdystä työstä Norvestian hyväksi vuodesta 1996 lähtien.

Valtiotieteiden kandidaatti Kim Lindström on toiminut yhtiön toimitusjohtajana 28. huhtikuuta 1999 alkaen.

Norvestian henkilökuntaan kuuluu sekä koko- että osa-aikaisia työntekijöitä Helsingissä ja Ruotsissa. Vuoden 1999 aikana työntekijöitä oli keskimäärin 12 (10).

Hallituksen kokouksessa 9. joulukuuta 1999 päätettiin, että Norvestia soveltaa jo vuoden 2000 alusta Helsingin Pörssin uutta sisäpiiriohjetta, joka tulee voimaan 1. maaliskuuta 2000. Ohje laajentaa sisäpiiriläiskäsitettä ja tuo mukanaan uusia rajoituksia oman yhtiön osakkeilla tapahtuvaan kaupankäyntiin.

AKTIIVINEN OSINKOPOLITIikka

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

Hallitus esittää, että vuoden 1999 osingoksi vahvistettaisiin 1,26 euroa (7,50 markkaa). Tämä merkitsee osingon korottamista 25 %:lla edelliseen vuoteen verrattuna.

EPÄVARMAT NÄKYMÄT VUODELLE 2000

Sekä yhtiölle että sen osakkeenomistajille substanssiarvon kehitys ja maksetut osingot ovat huomattavasti olennaisempia asioita kuin näytetty tulos. Substanssiarvoon vaikuttavat ensisijaisesti jo tehtyjen sijoitusten lopputulos sekä tulevaisuudessa syntyvät sijoitusmahdollisuudet Norvestian valitsemilla markkinoilla.

Taloudellinen tilanne on tällä hetkellä suotuisa ja talousnäkömät ovat lupaavia etenkin Euroopassa. Pörseille kielteinen uhkatekijä on kuitenkin kansainvälisten korkojen nousun mahdollinen jatkuminen vuoden 2000 aikana. Epävarmuutta synnyttää myös USA:n historiallisesti korkea kurssitaso sekä lähes kaikkiin ns. uuteen talouteen kuuluviin osakkeisiin kohdistuva osittain ylikuumentunut kysyntä. Ei liene realistista odottaa pörssivuodesta 2000 edellisen vuoden toistoa. Sen sijaan on mahdollista, että perinteisillä aloilla toimivien kannattavien yritysten selvimmän aliarvostetut osakkeet pääsevät takaisin kunniaan sitä mukaa kuin sijoittajat tulevat entistä tietoisemmiksi korkealle kohonneiden teknologiaosakkeiden kurssiriskeistä.

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–31.12.1999 1 000 mk	1.1.–31.12.1998 1 000 mk	1.1.–31.12.1999 1 000 €	1.1.–31.12.1998 1 000 €
LIKEVAIHTO (1)	462 272	425 135	77 749	71 503
Arvopapereiden ostot	-268 492	-452 092	-45 157	-76 036
Varaston muutos	31 744	113 586	5 339	19 104
Henkilöstökulut (2)	-5 267	-4 539	-886	-763
Suunnitelman mukaiset poistot	-127	-206	-21	-35
Liiketoiminnan muut kulut	-8 494	-7 431	-1 429	-1 250
LIKEVOITTO	211 636	74 453	35 595	12 523
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-558	537	-94	90
Rahoitustuotot ja -kulut (3)	520	-232	87	-39
VOITTO ENNEN VEROJA	211 598	74 758	35 588	12 574
Tuloverot	-58 883	-20 878	-9 903	-3 512
Vähemmistön osuus	-757	0	-127	0
TILIKAUDEN VOITTO	151 958	53 880	25 558	9 062

Konsernin tase

	31.12.1999 1 000 mk	31.12.1998 1 000 mk	31.12.1999 1 000 €	31.12.1998 1 000 €
Vastaavaa				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet	0	68	0	11
Aineelliset hyödykkeet (4)	733	292	123	49
Sijoitukset (6)	61	83 768	10	14 089
	794	84 128	133	14 149
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus (7)	495 590	329 203	83 353	55 368
Lyhytaikaiset saamiset (8)	10 173	11 352	1 711	1 910
Rahoitusarvopaperit	332 016	101 375	55 841	17 050
Rahat ja pankkisaamiset	26 887	875	4 522	147
	864 666	442 805	145 427	74 475
	865 460	526 933	145 560	88 624
Vastattavaa				
OMA PÄÄOMA (9)				
Osakepääoma	105 608	105 608	17 762	17 762
Ylikurssirahasto	51 672	51 672	8 691	8 691
Edellisten tilikausien voitto	272 528	247 898	45 836	41 693
Tilikauden voitto	151 958	53 880	25 558	9 062
	581 766	459 058	97 847	77 208
VÄHEMMISTÖOSUUS	235 577	0	39 621	0
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA (10)	48 117	67 875	8 092	11 416
	865 460	526 933	145 560	88 624

Konsernin rahoituslaskelma

	1.1.–31.12.1999 1 000 mk	1.1.–31.12.1998 1 000 mk	1.1.–31.12.1999 1 000 €	1.1.–31.12.1998 1 000 €
LIIKETOIMINTA				
Liikevoitto rahoituserien jälkeen	211 598	74 758	35 588	12 573
Poistot	127	206	21	35
Konsernin sisäinen voitto	1 395	0	235	0
Osuudet osakkuusyhtiöissä	558	-537	94	-90
Avoir fiscal	-3 345	-2 808	-563	-472
Maksetut verot	-32 607	-21 492	-5 484	-3 615
	177 726	50 127	29 891	8 431
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET				
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	-31 746	-113 586	-5 339	-19 104
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	4 353	-9 853	732	-1 657
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	-65 221	146 179	-10 969	24 586
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-44 788	40 605	-7 533	6 829
	-137 402	63 345	-23 109	10 654
INVESTOINNIT				
Ostetut konserni- ja osakkuusyhtiöt	13 452	-83 018	2 262	-13 963
Saadut osingot	2 987	0	502	0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-171	-106	-29	-18
	16 268	-83 124	2 735	-13 981
RAHOITUS				
Maksetut osingot	-30 580	-30 582	-5 143	-5 144
Vuoden kassavirta	26 012	-234	4 374	-40
Likvidit varat 1.1.	875	1 109	147	187
Likvidit varat 31.12.	26 887	875	4 521	147

Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.–31.12.1999 1 000 mk	1.1.–31.12.1998 1 000 mk	1.1.–31.12.1999 1 000 €	1.1.–31.12.1998 1 000 €
LIIVEVAIHTO (1)	460 678	425 135	77 480	71 503
Arvopapereiden ostot	-261 133	-452 092	-43 919	-76 036
Varaston muutos	25 419	113 586	4 275	19 104
Henkilöstökulut (2)	-4 937	-4 539	-830	-764
Suunnitelman mukaiset poistot	-116	-206	-20	-35
Liiketoiminnan muut kulut	-7 759	-7 430	-1 305	-1 250
LIIVEVOITTO	212 152	74 454	35 681	12 522
Rahoitustuotot ja -kulut (3)	4 607	-232	775	-39
VOITTO ENNEN VEROJA	216 759	74 222	36 456	12 483
Tuloverot	-60 705	-20 878	-10 210	-3 511
TILIKAUDEN VOITTO	156 054	53 344	26 246	8 972

Emoyhtiön tase

	31.12.1999 1 000 mk	31.12.1998 1 000 mk	31.12.1999 1 000 €	31.12.1998 1 000 €
Vastaavaa				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet	0	68	0	11
Aineelliset hyödykkeet (4)	347	292	58	49
Osuudet saman konsernin yrityksissä (5)	94 232	83 018	15 849	13 963
Muut sijoitukset (6)	61	314	10	53
	94 640	83 692	15 917	14 076
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus (7)	354 623	329 203	59 644	55 368
Lyhytaikaiset saamiset (8)	7 083	11 352	1 191	1 909
Rahoitusarvopaperit	166 596	101 375	28 020	17 050
Rahat ja pankkisaamiset	7 470	795	1 256	134
	535 772	442 725	90 111	74 461
	630 412	526 417	106 028	88 537
Vastattavaa				
OMA PÄÄOMA (9)				
Osakepääoma	105 608	105 608	17 762	17 762
Ylikurssirahasto	51 672	51 672	8 691	8 691
Edellisten tilikausien voitto	270 680	247 918	45 525	41 697
Tilikauden voitto	156 054	53 344	26 246	8 971
	584 014	458 542	98 224	77 121
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA (10)	46 398	67 875	7 804	11 416
	630 412	526 417	106 028	88 537

Emoyhtiön rahoituslaskelma

	1.1.–31.12.1999 1 000 mk	1.1.–31.12.1998 1 000 mk	1.1.–31.12.1999 1 000 €	1.1.–31.12.1998 1 000 €
LIIKETOIMINTA				
Liikevoitto rahoituserien jälkeen	216 759	74 222	36 456	12 483
Poistot	116	206	20	35
Osuudet osakkuusyhtiöissä	-4 148	0	-698	0
Avoir fiscal	-3 345	-2 808	-563	-472
Maksetut verot	-32 607	-21 494	-5 484	-3 615
	176 775	50 126	29 731	8 431
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET				
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	-25 420	-113 586	-4 275	-19 104
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	4 490	-9 853	755	-1 657
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	-65 221	146 179	-10 969	24 586
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-45 071	40 605	-7 580	6 829
	-131 222	63 345	-22 069	10 654
INVESTOINNIT				
Ostetut konserni- ja osakkuusyhtiöt	-11 114	-83 088	-1 869	-13 974
Saadut osingot	2 987	0	502	0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-171	-106	-29	-18
	-8 298	-83 194	-1 396	-13 992
RAHOITUS				
Maksetut osingot	-30 580	-30 582	-5 143	-5 144
Vuoden kassavirta	6 675	-305	1 123	-51
Likvidit varat 1.1.	795	1 100	134	185
Likvidit varat 31.12.	7 470	795	1 257	134

Tilinpäätöksen liitetiedot

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätöksessä ovat mukana emoyhtiö sekä sen suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt. Tytäryhtiöitä ovat ne yhtiöt, joiden äänistä omistetaan enemmän kuin 50 %. Osakkuusyhtiöitä ovat puolestaan ne yhtiöt, joissa osuus äänistä on vähintään 20 % mutta ei enemmän kuin 50 %. Konsernin sisäiset kaupat sekä saamiset ja velat on eliminoitu tilinpäätöksessä.

Tytär- ja osakkuusyhtiöiden tulos on mukana konsernitilinpäätöksessä siltä osin, kuin se vastaa konsernin omistusta. Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaan ja osakkuusyhtiöiden tulos on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä.

Verrattaessa edellisen tilikauden tietoja tulee ottaa huomioon, että Neomarkka Oyj:stä tuli tytäryhtiö marraskuussa 1999, kun se aiemmin oli osakkuusyhtiö. Tämä vaikuttaa sekä tuloslaskelmaan että taseeseen.

Norvestia-konserni on kuulunut ruotsalaiseen Havsfrun-konserniin helmikuusta 1999 lähtien. Konserniemoyhtiö AB Havsfrunin kotipaikka on Tukholma, Ruotsi.

Arvostusperiaatteet

Vaihto-omaisuus esitetään fifo- ja alimman arvon periaatteen mukaisesti. Noteeratut osakkeet ja arvopaperit arvostetaan joko hankintahintaan tai tilinpäätöspäivän pörssikurssiin tai vastaavan kurssinoteeraukseen riippuen siitä, kumpi on alhaisempi. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet kirjataan hankintahintaan tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan. Terminiinotot kirjataan arvopapereiden ostoihin.

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, mitä niistä arvioidaan kertyvän. Rahoitusarvopaperit arvostetaan hankintahintaan.

Luottavuuden vuoksi kaikki rahamäärät tilinpäätöksen liitetiedoissa on esitetty markkoina.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

(1) Liikevaihto, 1 000 mk

Liikevaihtoon sisältyy korko-, osinko- ja myyntituottoja sekä termiinivoittoja.

	Konserni		Emoyhtiö	
	1999	1998	1999	1998
Arvopapereiden myynti	443 295	407 625	442 175	407 625
Osinkotuotot	10 620	8 036	10 620	8 036
Hyvitys yhtiöverosta ja lähdeverosta	3 345	2 808	3 346	2 808
Korkotuotot	5 012	6 666	4 537	6 666
	462 272	425 135	460 678	425 135

(2) Henkilöstökulut, 1 000 mk

	Konserni		Emoyhtiö	
	1999	1998	1999	1998
Palkat ja palkkiot	4 061	3 588	3 743	3 588
Eläkekulut	660	575	643	575
Muut henkilöstökulut	546	376	551	376
	5 267	4 539	4 937	4 539

mistä hallituksen ja johdon osuus 1 258 1 043 1 198 1 043

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset.

(3) Rahoitustuotot ja -kulut, 1 000 mk

	Konserni		Emoyhtiö	
	1999	1998	1999	1998
Osingot osakkuusyhtiöltä	-	-	4 148	-
Korkotuotot	635	285	574	285
Korkokulut	-187	-323	-187	-323
Kurssierot	72	-194	72	-194
	520	-232	4 607	-232

TASEEN LIITETIEDOT**Käyttöomaisuus**

Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n (30 %) enimmäismäärää.

(4) Aineelliset hyödykkeet, 1 000 mk

	Konserni		Emoyhtiö	
	1999	1998	1999	1998
Hankintahinta 1.1.	720	768	720	768
Hankintahinta tytäryhtiössä hankintahetkellä	515	-	-	-
Lisäykset	171	30	171	30
Myyntit/vähennykset	-	-78	-	-78
Hankintahinta 31.12.	1 406	720	891	720
Kertyneet poistot 1.1.	-428	-362	-428	-362
Kertyneet poistot tytäryrityksessä	-118	-	-	-
Tilikauden poistot	-127	-135	-116	-135
Siirrot erien välillä	-	69	-	69
Kertyneet poistot 31.12.	-673	-428	-544	-428
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	733	292	347	292

(5) Osuudet konserniyrityksissä

	Rek.nro	Osakepääoma 1 000 mk	Osake- määrä	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %	Kirjanpitoarvo, 1 000 mk
Neomarkka Oyj, Helsinki	405.481	301 948	1 705 937	28,25	50,10	94 132
Alnus Oy, Helsinki	450.147	1 000	-	-	-	-
Norvestfinans Oy Ab, Helsinki	692.324	50	120	100,0	100,0	50
Norvestia Capital Oy Ab, Helsinki	695.083	50	120	100,0	100,0	50

Neomarkan A-osake ei ole noteerattu. B-osakkeen kurssi 31.12.1999 oli 7,00 €. Norvestialla oli samana ajankohtana 139 400 A-osaketta ja 1 566 537 B-osaketta.

(6) Muut sijoitukset, 1 000 mk

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta	3	61

(7) Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit, 1 000 mk

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Markkina-arvo	641 011	455 465	499 963	455 465
Kirjanpitoarvo	495 590	329 203	354 623	329 203
Erotus	145 421	126 262	145 340	126 262

(8) Lyhytaikaiset saamiset, 1 000 mk

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Myyntisaamiset	6 121	10 668	6 121	10 668
Konsernin sisäiset myyntisaamiset	10	-	-	-
Siirtosaamiset*	3 892	684	812	684
Lainasaamiset	150	-	150	-
	10 173	11 352	7 083	11 352

* Konsernin siirtosaamisissa 31.12.1999 on mukana Neomarkka Oyj:n verosaaminen (2 391).

(9) Oman pääoman muutokset, 1 000 mk

Konserni	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Edellisten tilikausien voitto	Tilikauden voitto	Yhteensä
Aloittava tase	105 608	51 672	247 898	53 880	459 058
Siirrot			53 880	- 53 880	0
Osingot			- 30 633		-30 633
Lunastamattomat osingot			72		72
Tilikauden voitto				151 958	151 958
Konservireservin tuloutus*			1 311		1 311
Päättävä tase	105 608	51 672	272 528	151 958	581 766

* Konservireservi syntyi kun Neomarkasta tuli tytäryhtiö marraskuussa 1999.

Emoyhtiö	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Edellisten tilikausien voitto	Tilikauden voitto	Yhteensä
Aloittava tase	105 608	51 672	247 918	53 344	458 542
Siirrot			53 344	- 53 344	0
Osingot			-30 633		-30 633
Lunastamattomat osingot			51		51
Tilikauden voitto				156 054	156 054
Päättävä tase	105 608	51 672	270 680	156 054	584 014

(10) Lyhytaikainen vieras pääoma, 1 000 mk

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Ostovelat	9 073	10 563	8 903	10 563
Konsernin sisäiset ostovelat	443	-	443	-
Verovelka	26 456	3 376	26 968	3 376
Muut lyhytaikaiset velat	11 303	35 504	9 524	35 504
Siirtovelat	724	18 432	118	18 432
Konsernin sisäiset siirtovelat	118	-	442	-
	48 117	67 875	46 398	67 875

MUUT LIITETIEDOT

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. Johdannaista maksettavat hinnat on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta. Kaikki tilikauden 1999 päättyessä voimassa olleet johdannaissopimukset erääntyvät 1.1.2000 alkaneen tilikauden aikana.

Osakejohdannaiset, 1 000 mk	31.12.1999	31.12.1998
<u>Termiinisopimukset</u>		
Myydyt termiinisopimukset, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	24 800
Markkina-arvo	-	-10 408
<u>Optiosopimukset</u>		
Ostetut myynti-optiot		
Kohde-etuuden arvo	141 939	131 597
Markkina-arvo	0	177
Asetetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	-	25 420
Markkina-arvo	-	-6 560
Pantit, 1 000 mk	31.12.1999	31.12.1998
Johdannaissopimusten vakuutena		
Rahamarkkinasijoitukset	-	45 000
Shekkililimiiitin (50 Mmk) vakuutena, joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.1999		
Osakkeet markkinahintaan	123 706	126 282

Voitonjakoehdotus

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.1999 olivat 424 485 477,40 mk. Emoyhtiön käytettävissä olevat varat olivat 426 734 048,80. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 424 485 477,40 mk.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- 5 105 520 osakkeelle jaetaan osinkona 7,50 mk/osake	38 291 400,00 mk
- voittovarojen tilille jätetään	388 442 648,80 mk
	<hr/>
	426 734 048,80 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	388 442 648,80 mk
	<hr/>
	545 722 573,80 mk

Hallituksen päätöksen mukaisesti osingonmaksun täsmäytyspäivä on 27.3.2000. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 3.4.2000.

Helsingissä helmikuun 8. päivänä 2000



Tom Schubert
puheenjohtaja



Olle Isaksson
varapuheenjohtaja



Michael Frie



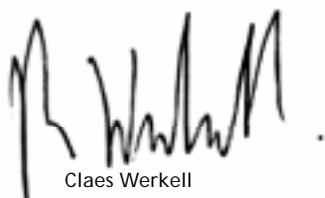
Ralf Lehtonen



Jarmo Leppiniemi



Pentti Mansukoski



Claes Werkell



Kim Lindström
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

NORVESTIA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE


Olemme tarkastaneet Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 1999. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja yhtiön 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 ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka tilivuodelta osoittaa voittoa 151 958 tmk konsernin osalta ja voittoa 156 054 tmk emoyhtiön osalta, on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaista tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitiilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys tilivuoden voiton käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme perehtyneet tilikauden aikana julkistettuihin osavuosi- katsauksiin. Käsityksemme mukaan osavuosi- katsaukset on laadittu niitä koskevien säännösten mukaisesti.

Helsinki 16. helmikuuta 2000



Wilhelm Holmberg
KHT



Carl Gustaf af Hällström
KHT

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Osakepääoma ja omistajasuhteet

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.1999 oli 105 608 400 mk (17 762 058 €). Osakepääoma jakautui 300 000 A-osakkeeseen ja 4 805 520 B-osakkeeseen, yhteensä 5 105 520 osakkeeseen, joiden nimellisarvo on 20 mk/osake.

Norvestia Oyj:n B-osakkeiden pörssi-arvo oli 72,6 milj. e (63,9 milj. e). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistaa 49,61 % (48,16 %) osakkeista ja 67,04 % (66,08 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 700 (10 900) osaketta.

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 399 (364) Norvestia Oyj:n osaketta. Vastaava luku yhteisöillä oli 19 856 (16 652) osaketta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 6,18 % (6,63 %) ja äänistä 4,04 % (4,34 %).

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 31.12.1999

Osakkeenomistaja	A-sarja lukumäärä	Osuus A- osakkeista, %	B-sarja lukumäärä	Osuus B- osakkeista, %	Yhteenlaskettu lukumäärä	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä %
Havsfrun S.A.	300 000	100,00	1 109 117	23,08	1 409 117	27,60	52,64
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo			700 346	14,57	700 346	13,72	8,97
Merita Pankki Oyj			162 400	3,38	162 400	3,18	2,08
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola			50 000	1,04	50 000	0,98	0,64
Kauranen Arvo Olavi kuolinpesä			48 500	1,01	48 500	0,95	0,62
Porin Paikallisradio Oy			47 000	0,98	47 000	0,92	0,60
Jääsalo Antero E			42 000	0,87	42 000	0,82	0,54
Suutari Pekka Johannes			28 900	0,60	28 900	0,57	0,37
Eläkevakuutusosakeyhtiö Verdandi			24 600	0,51	24 600	0,48	0,32
Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse			20 000	0,42	20 000	0,39	0,26
	300 000	100,00	2 232 863	46,46	2 532 863	49,61	67,04
Hallintarekisteröityjä			315 583	6,57	315 583	6,18	4,04

OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

	% osakemäärästä
Yksityiset yritykset	3,31
Julkiset yritykset	0,55
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	23,78
Julkisyhteisöt	2,33
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2,27
Kotitaloudet	39,51
Ulkomaat	28,02
Muut	0,23
	100,00
Joista hallintarekisteröityjä	6,18

OSAKKEIDEN JAKAUTUMINEN OMISTUKSEN SUURUDEN MUKAAN

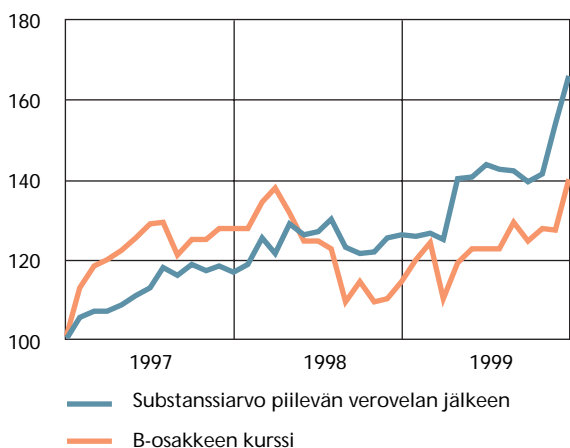
	% osakemäärästä
1-100	2,15
101-1 000	17,27
1 001-5 000	12,92
5 001-10 000	7,63
10 001-	59,80
Muut	0,23
	100,00

Norvestia Oyj:n B-osake pörssissä

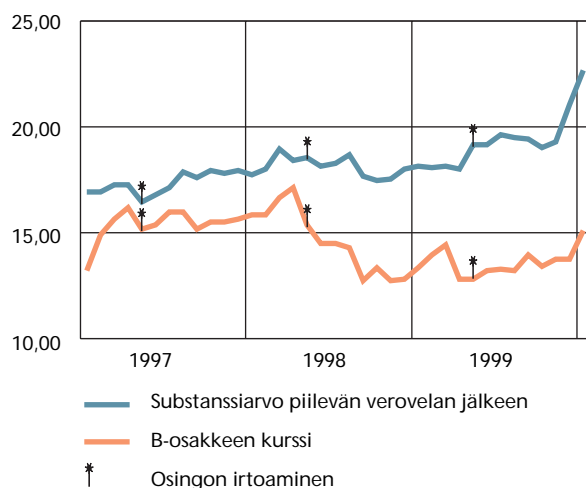
B-OSAKKEEN KURSSI, €

	Kauden alin	Kauden ylin	Kauden keskipörssi	Kauden viimeinen	Markkina-arvo kauden lopussa, milj. €
1995	8,07	11,60	9,44	9,75	48,56
1996	9,42	13,37	11,77	13,20	65,74
1997	13,12	16,48	15,51	15,81	75,98
1998	11,94	17,32	13,51	13,29	63,87
1999	12,01	15,60	13,70	15,10	72,56
1998, I	15,31	17,32	16,61	17,07	82,03
II	14,14	16,18	15,17	14,46	69,49
III	12,11	14,30	13,73	13,29	63,87
IV	11,94	14,30	12,44	13,29	63,87
1999, I	12,20	15,20	14,09	12,80	61,51
II	12,30	13,46	12,98	13,21	63,48
III	12,01	13,90	13,53	13,40	64,39
IV	13,20	15,60	14,17	15,10	72,56

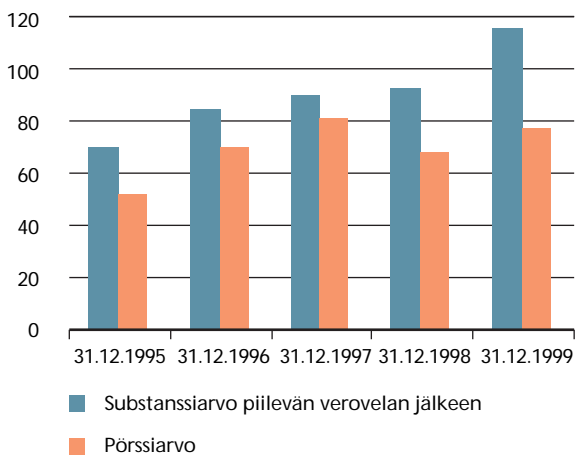
NORVESTIAN B-OSAKE VERRATTUNA SUBSTANSSIARVOON,
1.1.1997=100 (osinkojen vaikutus on otettu huomioon)



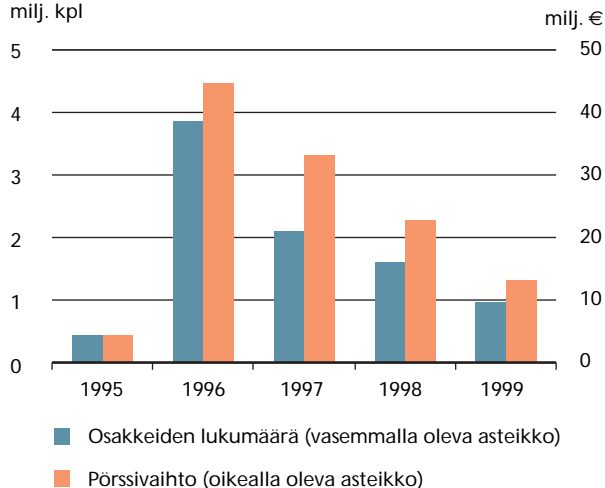
NORVESTIAN B-OSAKE VERRATTUNA SUBSTANSSIARVOON,
€/osake (osinkojen vaikutusta ei ole otettu huomioon)



NORVESTIAN SUBSTANSSI JA PÖRSSIARVO, milj. €
(A-osakkeet arvostettu B-osakkeen kurssilla)



NORVESTIAN B-OSAKKEEN PÖRSSIVAIHTO
milj. kpl



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 laitoksen esimies Göteborgin Sahlgrenska Universitetssjukhuset -sairaalassa
A + Invest AB:n hallituksen puheenjohtaja
Investment AB Buren, AB Havsfrunin ja Göteborgs Högre Samskolan hallituksen jäsen
Norvestia Oy j: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 1996–1997, jäsen vuodesta 1998
Norvestian osakeomistus: 0

Valtiotieteen maisteri Ralf Lehtonen, Espoo
Syntynyt 1937
AG-Partners Oy Ab:n ja PP Oy:n hallituksen puheenjohtaja
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
Kauppatieteiden tohtori
Helsingin Kauppakorkeakoulun professori
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomen edustajiston jäsen
Helsingin seurakuntayhtymän yhteisen kirkkovaltuuston jäsen
Osakesäästäjien Keskusliiton hallituksen puheenjohtaja ja Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja
Pörssisäätiön hallituksen varapuheenjohtaja



Tom Schubert



Olle Isaksson

Suomen Hypoteekkiyhdistyksen, Helsinki Business School Training Center Oy: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-, toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen AB Havsfrunissa
Neomarkka Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja sekä työvaliokunnan puheenjohtaja
Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1996 sekä työvaliokunnan puheenjohtaja
Norvestian osakeomistus: 0

Jarmo Leppiniemi



Pentti Mansukoski



Michael Frie



Ralf Lehtonen



Claes Werkell

Varajäsenet

Johtaja Oscar von Sydow, Göteborg
Syntynyt 1950
Filosofian kandidaatti
Gothenburg Chartering AB:n osakas
Göteborgin Sjöfartsmuseetin ja Herbert & Karin Jacobssons Stiftelsenin hallituksen puheenjohtaja
Royal Bachelors' Clubin varapuheenjohtaja
Motorverken AB:n ja Wallhamnbolagen AB:n hallituksen jäsen
AB Havsfrunin ja Neomarkka Oyj:n hallituksen varajäsen
Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen vuodesta 1998
Norvestian osakeomistus: 400

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

Toimitusjohtaja

Kim Lindström, Espoo
Syntynyt 1946
Valtiotieteen kandidaatti
Norvestia Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 1999
Norvestian osakeomistus: 0

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 Kim Lindström.

Tilintarkastusvaliokunta

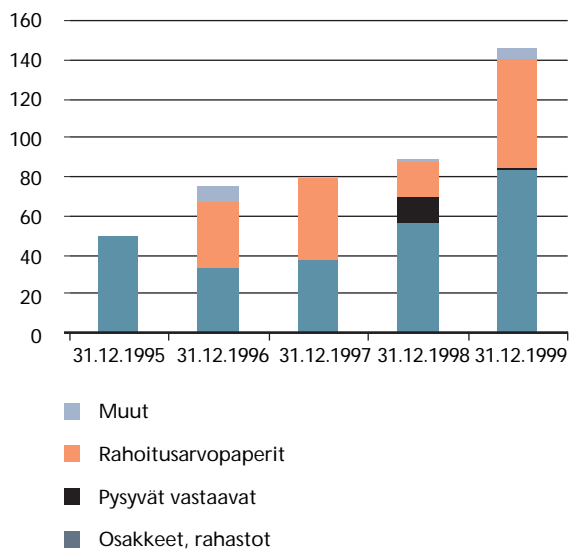
Tilintarkastusvaliokunnan ensisijaisena tehtävänä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä ilmenneiden asioiden tiivis seuranta. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti. Valiokunnan jäseniä ovat Jarmo Leppiniemi (pj) ja Tom Schubert.

Kompensaatiokomitea

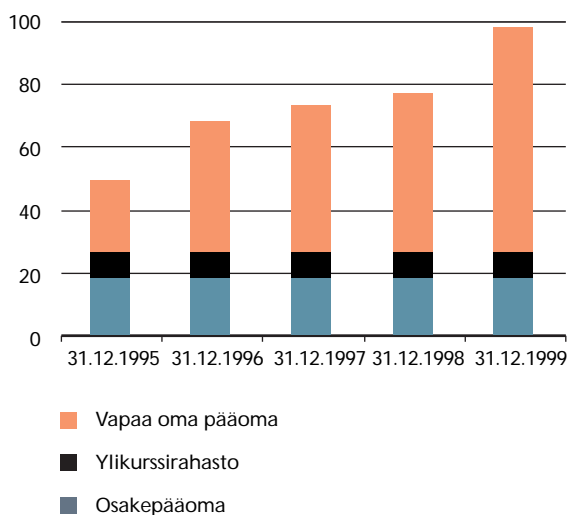
Kompensaatiokomitea hoitaa ja valmistelee hallituksen toimeksiannosta palkka- ja kompensatiokysymykset. Kompensaatiokomiteaan kuuluvat Tom Schubert (pj) ja Claes Werkell.

Norvestia kuvioina

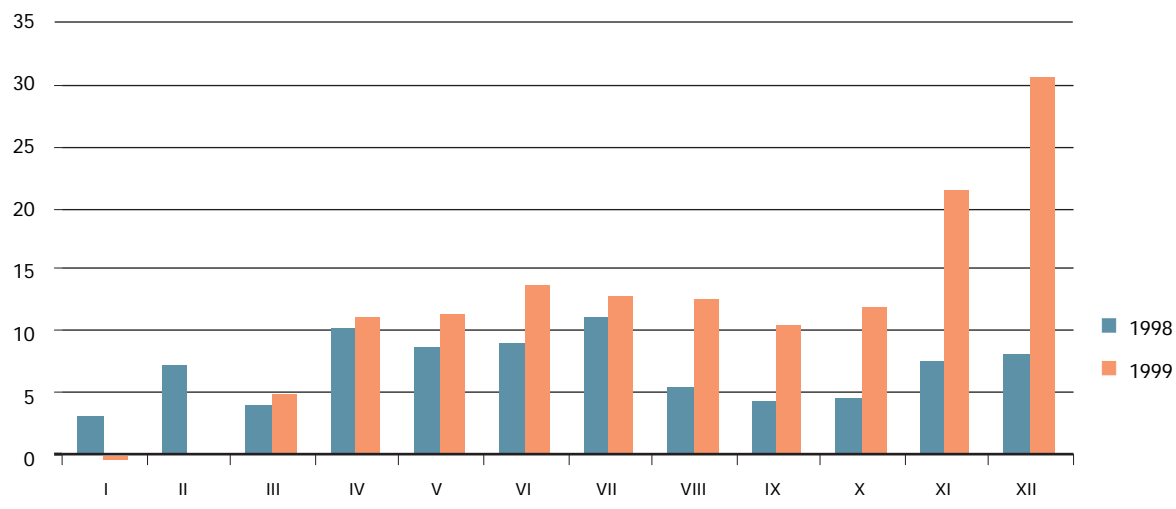
NORVESTIA-KONSERNIN VARAT, milj. €



NORVESTIA-KONSERNIN OMA PÄÄOMA, milj. €



SUBSTANSSIARVON MUUTOS 1998–1999, %
Muutos vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun





NORVESTIA

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

Pohjoisesplanadi 27 C

00100 Helsinki

Puh. + 358 9 622 6380

Faksi + 358 9 622 2080

www.norvestia.fi