

VUOSIKERTOMUS

2000



NORVESTIA

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

SISÄLLYSLUETTELO

Norvestia lyhyesti	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Tunnusluvut	4
Konsernin substanssiarvo	5
Norvestia-konsernin varat	6
Tilinpäätös	
Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2000	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
Henkilöstö	27
Norvestia kuvioina	28

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina maaliskuun 27. päivänä 2001 klo 14.00 Diana-auditoriossa, Erottajankatu 5, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään perjantaina 23. maaliskuuta 2001, 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 ilmoittautumisajan päättymistä.

Osinko

Osinko vuodelta 2000 maksetaan 6. huhtikuuta 2001 niille osakkeille, jotka ovat rekisteröitynä arvo-osuusrekisterissä 30. maaliskuuta 2001.

Osavuosisikatsaukset

Osavuosisikatsaukset julkaistaan 25. huhtikuuta 2001, 17. elokuuta 2001 ja 18. lokakuuta 2001.

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 osakepääomasta 28,7 % ja äänivallasta 50,4 % joulukuun 2000 lopussa. Helsingin Pörssin I-listalla noteerattu Neomarkka Oyj on ollut konserniyhtiö joulukuusta 1999 lähtien.
- Norvestian suurin osakas on Tukholman pörssin O-listalla noteerattu AB Havsfrun, jolla on 27,6 % Norvestian osakepääomasta ja 52,6 % äänistä. Norvestiasta tuli Havsfrun-konsernin tytäryhtiö helmikuussa 1999.
- Norventures Oy, joka perustettiin toukokuussa 2000, on pääomasijoituksiin erikoistunut tytäryhtiö, joka tekee vähemmistösjoituksia pohjoismaisiin IT-, infocom- ja elektroniikka-alan kasvuyrityksiin.

Norvestia - konserni 2000

- Substanssiarvo/osake ennen piilevää verovelkaa 23,30 € (edellisvuonna 23,96 €)
- Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen 22,56 € (22,61 €)
- Ehdotettu osingonmaksu Norvestia Oyj:ssä 1,40 €/osake (1,26 €/osake)
- Substanssi/osake (osinko-oikaistu) kasvoi katsauskauden aikana 5,4 % (30,4 %)
- Substanssi (osinko-oikaistu) kasvoi katsauskauden aikana 6,1 milj. € (28,1 milj. €)



Toimitusjohtaja Claes Werkell

KULUNUT VUOSI

Vuonna 2000 Norvestia ylsi 5,4 %:n substanssiarvon lisäykseen ennen osinkoja. Absoluuttisissa luvuissa ilmaistuna tämä saattaa vaikuttaa alhaiselta, mutta se on kuitenkin useimpien muiden suomalaisten sijoitusyhtiöiden ja rahastojen kyseisen vuoden keskimääräistä tasoa selvästi parempi. Indeksit laskivat vuoden aikana sekä Suomessa että useimmilla muilla markkinoilla, Yhdysvaltain Nasdaq-indeksi lähes 40 %. Edellisvuoden tapaan Tanskan kehitys kulki päinvastaiseen suuntaan. Siellä yleisindeksi nousi noin 23 %.

Pörssilaskut ovat vuoden aikana koskeneet suureksi osaksi tietoliikenne- ja tietotekniikkayritysten sekä niitä lähellä olevien ja niihin liittyvien yritysten osakkeita. Näiden yritysten pörssikurssit olivat erityisesti jo vuoden 1999 lopussa ja vuoden 2000 alussa vahvasti haasteellisia. Vuoden pörssikehitys ei tästä syystä ollut täysin odottamaton. Jo helmi-maaliskuun vaihteessa Norvestia kotiutti merkittäviä indeksisidonnaisia sijoituksiaan Aasiassa ja sai niistä huomattavat voitot. Myös muuten omaksuttiin varovaisempi asenne yksittäisiä pörssikursseja kohtaan. Kuva ei ollut kuitenkaan yhtenäinen, sillä pinnan alla vallitsi tuntuva hintahajonta. Eräiden osakkeiden kurssit ovat edelleenkin korkealla, kun taas monien muiden osakkeiden kurssit ovat, ainakin historiallisesti tarkasteltuna, alhaalla.

Kurssikehityksen voimakas käänne ja pörssien kehityksessä ilmennyt rauhattomuus, joka alkoi keväällä 2000, on jatkunut myös vuonna 2001. Vaikka kurssitaso on laskenut ja monissa tapauksissa tullut paljon kohtuullisemmaksi, on epä-tietoisuus edelleen suurta sekä itse osakekurssien että niihin vaikuttavan taloudellisen ilmaston kehityksen suhteen.

Pitkällä aikavälillä Norvestian osakkeen kurssikehitys seurannee pääasiassa yhtiön substanssiarvon kasvua, joskin pörssikurssi ja substanssiarvo voivat lyhyellä aikavälillä kehittyä eri tavoin. Näin tapahtui vuonna 2000, jolloin kurssi laski, vaikka osinko-oikaistu substanssiarvo kasvoi. Norvestian suhteellisen hyvä tulos on minun ja hallituksen käsityksen mukaan jäänyt perusteettomien negatiivisten, ruotsalaishenkilöstön palkkoja koskevien lehtikirjoitusten varjoon. Tämä on mitä

suurimmalla todennäköisyydellä vaikuttanut pörssikurssiin negatiivisesti. Kurssikehitystä tarkasteltaessa ei tietenkään voida myöskään unohtaa yleistä indeksilaskua, joka on pyrkinyt vetämään mukanaan kaikki osakkeet, yksittäistapaukseen liittyvistä olosuhteista riippumatta.

SIJOTUSSALKKU VUONNA 2000

Rahamarkkinasijoitusten osuus emoyhtiön salkusta kasvoi jonkin verran vuoden aikana, kun taas osakesijoitusten osuus pieneni vastaavasti. Koko konsernin osalta suhde oli päinvastainen, sillä Neomarkka sijoitti huomattavan osan käteisvaroitetaan pörssiosakkeisiin. Maantieteellistä jakaumaa muutettiin niin, että pohjoismaiden ulkopuolisten sijoitusten osuutta vähennettiin oleellisesti, suomalaisten sijoitusten osuutta vähennettiin jonkin verran ja muiden pohjoismaisten sijoitusten osuus kasvoi.

Suomalaiset osakkeet ovat kuitenkin edelleen täysin hallitsevina, sekä emoyhtiössä että koko konsernissa.

Konsernin tietotekniikka-, tietoliikenne- ja elektroniikka-alojen pohjoismaisia pääomasijoituksia hoitamaan muodostettiin keväällä tytäryhtiö Norventures Oy. Norventures on vähemmistöperiaatteella suuntautunut sellaisten yritysten rahoittamiseen, jotka ovat laajentumisvaiheessa ja joissa tuotteet ja liikeideat ovat saavuttaneet tietyn kypsyyssasteen. Yhtiö on tehnyt vuoden aikana pari sijoitusta Ruotsin markkinoille ja useita projekteja kartoitetaan.

Tytäryhtiö Neomarkan painopiste on ollut edelleen puheilalalla, mutta myös kunnallisen infrastruktuurin alueelle kuuluvia yritysinvestointeja työestetään laajemmin. Vuoden aikana aloitettu likvidien varojen aktiivinen sijoittaminen noteerattuihin pörssiosakkeisiin onnistui huomattavasti, mistä johtuen yrityksen oli kirjattava tappio koko tilikaudelta.

NORVESTIAN SIJOITUSSTRATEGIA

Norvestian hallitus päätti vuonna 1996 sijoittaa pääasiallisesti sekä noteerattuihin että noteeraamattomiin osakkeisiin, etupäässä Pohjoismaissa. Käytännössä painopiste on ollut voi-

makkaasti suomalaisissa osakesijoituksissa. Norvestian sijoitusvalinnat perustuvat oleellisilta osiltaan perusanalyyysiin, jota on sovellettu johdonmukaisesti ja melko tiukasti siitä asti, kun Havsfrun vuonna 1996 tuli yhtiön pääomistajaksi.

Norvestia on pyrkinyt tänä aikana rajoittamaan indeksien vaikutusta siten, että se ei ole sijoittanut kaikkia varojaan osakkeisiin. Tähän on suurelta osin syynä pitkäaikainen korkeasuhdanne ja vertaansa vailla ollut pitkä ja voimakas pörsinöisyys, joka ei ole ollut ennakoita itsestään selvä.

Norvestian tulos on vuodesta 1996 lähtien ollut kaiken kaikkiaan hyvä, varsinkin kun otetaan huomioon selvästi alhaisempi sijoitusriski, mutta se ei kuitenkaan ole seurannut indeksikehitystä. Yhtiön varallisuuden vuosittainen verojen jälkeinen lisäys¹, 1.1.1996 lähtien, on keskimäärin ollut 21,4 %.

Norvestian tavoitteena on antaa osakkeenomistajille pitkällä aikavälillä tuotto, joka perustuu rajoitettuun riskiin ja vastaa – tai parhaassa tapauksessa ylittää – ”riskittömän koron” lisättynä ns. osakekohtaisella preemiolla. Tämä on tarkoitus toteuttaa yhdistämällä suhteellisen tasainen ja suotuisa kurssikehitys sekä vakaa ja asteittain kasvava osingonjako, joka pitkällä aikavälillä vastaa noin puolta yhtiön voitosta. Osakesijoitusten yleinen tuottoaste vaihtelee historiallisesti ja maantieteellisesti, mutta se on ollut tapana ilmaista valtion lainakorkona lisättynä noin kuudella prosenttiyksiköllä. Nykytilanteessa tämä vastaa noin 11 %:n pitkäaikaista tuottoa.

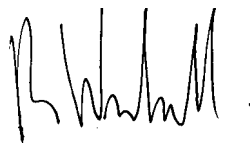
Valittu menetelmä on tyypillinen perustekijöitä analysoiva menetelmä, mikä tarkoittaa sitä, että ostot perustuvat varovaisen realistisiin arvioihin kohdeyhtiön tuloksetekokyvystä pikemminkin kuin esimerkiksi sen kulloiseenkin suosioon pörsirallissa, muihin teknisiin osatekijöihin tai suuriin tulevaisuutta koskeviin toiveisiin ja lupauksiin. Norvestia on myöskin päättänyt, ettei se sido salkkua mihinkään indeksiin, muun muassa siksi, että indeksit ovat kurssien vaikeasti selitettävän kasvun myötä nousseet pitkiä aikoja. Perustekijöiden analysointiin ja absoluuttiseen tuottoon painottuva menetelmä tarkoittaa pikemminkin sitä, että ostetaan ostamisen arvoisia osakkeita ja pidättäytyään sellaisten osakkeiden ostamisesta – vastaavasti myydään osakkeita – joita pidetään liian kalliina, sisältyivätpä ne indeksiin vai eivät ja riippumatta niiden vaikutuksesta siihen. Sijoitettaessa otetaan huomioon osakkeiden likviditeetti niin, että voidaan pitää yllä mahdollisimman suurta toiminnanvapautta ja hyvää jatkuvaa liikkuvuutta ja sopeutumiskykyä. Tästä on seurauksena, että yhtiö esimerkiksi mielenkiintoisten sijoitusmahdollisuuksien puutteessa eri tilanteissa ei usein ole sijoittanut maksimaalisesti, vaan sen likvideistä varoista on osa ollut sijoitettuna esimerkiksi obligaatioihin.

Valikoiman lisääminen on siis hyvä syy sijoitusten tekemiseen myös Suomen ulkopuolelle, ei ainoastaan Pohjoismaihin vaan tietyiltä osin myös Pohjoismaiden ulkopuolelle, ns. stockpicking-periaatteella. Erityisesti tämä pätee sellaisina aikoina, jolloin osakemarkkinoita leimaa suuri hintahajonta perustekijöitä kartoittavien analyysien osoittaessa suuria eroja eri osakkeiden ja eri markkinoiden arvostuksissa. Tällaisella laajalla sijoitus pohjalla on myös riskin hajautukseen liittyviä etuja, vaikkakin osakepörsien vaihtelut monelta osin ovat merkittävässä määrin saman suuntaisia.

Tällainen stockpicking vaatii kuitenkin useiden osakemarkkinoiden tuntemusta, jota on vaikea kerätä itse yhdellä paikalla toimien. Se on myös viime vuosien palkkakehityksen myötä käynyt yhä kalliimmaksi. Käytännön syistä Norvestian hallitus on tämän vuoksi pyrkinyt hajauttamaan hallintoa ja – erityisesti Suomen ulkopuolella – käyttämään ulkopuolisia salkunhoitajia kustannustehokkuuden parantamiseksi, mutta kuitenkin oleellisilta osin samaa valintafilosofiaa noudattaen.

Tämä suunnitelmien mukainen siirtyminen hajautetumpaan salkkuun toteutuu toivottavasti paremmin kuluvana vuonna, niiden maantieteellisten tavoitteiden mukaisesti, jotka Norvestialle asetettiin jo viisi vuotta sitten. Tulen lisäksi arvioimaan eräitä muita aloitteita yhtiön tuoton ja arvostuksen kohottamiseksi. Toivonkin, että voimme kaikki vuonna 2001 käyttää huomattavasti suuremman osan resurssistamme varsinaiseen liiketoimintaan kuin mikä vallinneen turbulenssin johdosta on ollut mahdollista kuluneena vuonna.

Samalla tavoin tulee konsernin ja sijoitustoiminnan kehitys jatkossa riippumaan suuressa määrin taloudellisesta ilmastosta ja pörsien yleisestä kehityksestä. Onkin vaikeata – ellei mahdotonta – tehdä mitään varmoja ennustuksia vuoden 2001 tuloksesta. Varmaa on kuitenkin, että yhtiön tavoitteena on jatkossakin jakaa vakaasti ja asteittain kasvava vuosittainen osinko.



Claes Werkell

¹) luku lasketaan jakamalla substanssiarvon lisäys, maksetut osingot mukaanlukien, vuosien määrällä

Tunnusluvut

	2000	1999	1998	1997	1996
Konsernin tuloslukuja					
Liikevaihto, milj. €	70,6	77,7	71,5	60,4	96,6
Liikevoitto, milj. €	18,9	35,6	12,5	18,5	30,2
Osuus liikevaihdosta	26,8 %	45,8 %	17,5 %	30,6 %	31,2 %
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	19,1	35,6	12,6	18,6	30,1
Osuus liikevaihdosta	27,1 %	45,8 %	17,6 %	30,8 %	30,6 %
Oman pääoman tuotto	9,3 %	23,9 %	12,0 %	18,7 %	36,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto	13,6 %	33,3 %	16,4 %	26,4 %	51,2 %
Konsernin tase-lukuja					
Omavaraisuusaste	97,9 %	94,4 %	87,1 %	93,4 %	91,5 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,0	0,0	14,0	0,0	0,1
Osingonjako, milj. €	7,1*	6,4	5,1	5,1	5,3
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	17,9	17,8	17,8	17,8	17,8
Osakkeiden lukumäärä					
Vuoden lopussa	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 280 420
Vuoden keskimääräinen	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 201 030	5 280 420
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake verojen jälkeen, €	2,82	5,01	1,77	2,63	4,12
Oma pääoma/osake, €	20,72	19,16	15,12	14,02	12,86
Substanssi/osake ennen piilevää verovelkaa, €	23,30	23,96	19,28	18,99	17,31
Substanssi/osake piilevän verovelan jälkeen, €	22,56	22,61	18,12	17,69	16,06
Osinko/osake, €	1,40*	1,26	1,01	1,01	1,01
Osinko/tulos	49,7 %*	25,2 %	56,9 %	38,4 %	24,5 %
Osakekurssi					
Osakkeiden nimellisarvo, €	3,50	3,36	3,36	3,36	3,36
Pörssikurssi vuoden lopussa, Sarja B, €	11,70	15,10	13,29	15,81	13,20
Osakkeiden kurssikehitys					
Ylin kurssi, €	18,00	15,60	17,32	16,48	13,37
Alin kurssi, €	11,55	12,01	11,94	13,12	9,42
Keskikurssi, €	14,45	13,70	13,51	15,51	11,77
Osakekannan markkina-arvo vuoden lopussa, milj. €**	59,7	77,1	67,8	80,7	69,8
Osakkeiden vaihto pörssissä					
Lukumäärä	622 838	951 926	1 685 609	2 123 782	3 760 760
Prosentuaalisesti kokonaismäärästä	12,2 %	18,6 %	33,0 %	40,8 %	71,2 %
Prosentuaalisesti B-osakkeista	13,0 %	19,8 %	35,1 %	41,6 %	75,5 %
Vaihto pörssissä, milj. €	9,0	13,0	22,8	32,9	44,8
P/E luku	4,1	3,0	7,5	6,0	3,2
Osinkotuotto	12,0 %*	8,3 %	7,6 %	6,4 %	7,6 %
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 034	5 256	5 454	5 678	6 063
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä konsernissa***	18	12	10	8	1

*) Hallituksen ehdotus

**) A-osakkeet eivät ole noteerattuja. Taulukossa A-osakkeet on arvioitu B-osakkeen kurssin mukaan.

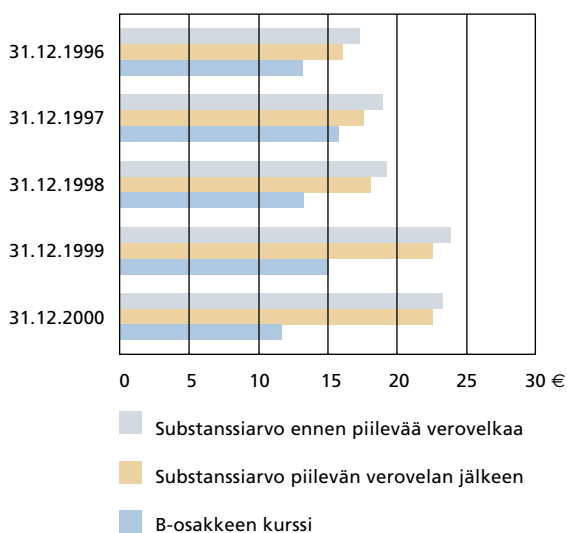
***) Vuodesta 2000 alkaen sisältyy koko Neomarkka-konsernin henkilöstö.

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

Konsernin substanssiarvo

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996
Substanssiarvo, milj. €					
Varat markkinahintaan					
Pysyvät vastaavat	0,2	0,1	14,1	0,1	0,1
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus	109,6	107,8	76,6	59,9	56,5
Rahoitusomaisuus	50,0	62,1	19,1	42,1	41,1
Varat yhteensä	159,8	170,0	109,8	102,1	97,7
Lyhytaikainen vieras pääoma	-3,0	-8,1	-11,4	-5,2	-6,3
Bruttosubstanssi	156,8	161,9	98,4	96,9	91,4
Vähemmistöosuudet	-37,8	-39,6	-	-	-
Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa	119,0	122,3	98,4	96,9	91,4
Piilevä verovelka	-3,8	-6,8	-5,9	-6,6	-6,6
Substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen	115,2	115,5	92,5	90,3	84,8
Substanssiarvo/osake, €					
Ennen piilevää verovelkaa	23,30	23,96	19,28	18,99	17,31
Piilevän verovelan jälkeen	22,56	22,61	18,12	17,69	16,06

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.

VEROTUS

Substanssiarvo lasketaan ja julkistetaan kuukausittain. Se 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 2000 laskennallinen verovelka on laskettu 29 %: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 substanssinnoususta tai substanssinlaskusta, verovaikutukset on täysin huomioitu. Myös osingonmaksun osalta on sijoitusyhtiön ja sijoitusrahaston välillä verotuksellisia eroja.

Norvestia-konsernin varat
31.12.2000

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina- arvosta %
NORVESTIA OYJ				
PYSYVÄT VASTAAVAT		81	81	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT ISOT YHTIÖT				
Osuuspankkien Keskuspankki Oyj sarja A	594 600	5 060	8 182	5,1
Elisa Communications Oyj	44 887	1 029	1 029	0,6
Fortum Oyj	200 000	870	870	0,5
Huhtamäki Van Leer Oyj	78 800	2 238	2 238	1,4
Instrumentarium Oyj	14 769	310	310	0,2
Kemira Oyj	705 000	3 807	3 807	2,4
Lassila & Tikanoja Oyj	95 000	1 767	1 767	1,1
Lännen Tehtaat Oyj	270 600	3 087	3 464	2,2
Nokia Oyj	2 000	95	95	0,1
Nokian Renkaat Oyj	34 400	616	616	0,4
Orion-yhtymä Oyj sarja B	156 700	3 219	3 729	2,3
Partek Oyj Abp	98 400	1 161	1 309	0,8
Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B	95 200	4 474	4 474	2,8
Sanitec Oyj Abp	14 396	122	122	0,1
Sonera Oyj	8 150	157	157	0,1
StoraEnso Oyj sarja R	84 900	845	1 070	0,7
UPM-Kymmene Oyj	43 900	1 206	1 605	1,0
Uponor Oyj	126 100	2 001	2 364	1,5
Wärtsilä Oyj sarja B	71 000	1 310	1 399	0,9
Atlantic Container AB	125 000	1 423	1 442	0,9
eHuset A/S sarja B	23 400	740	740	0,5
Electrolux AB sarja B	13 000	180	180	0,1
Getinge AB	50 000	505	637	0,4
Merkantidata ASA	51 800	216	216	0,1
Royal Caribbean Cruises Ltd	3 180	62	90	0,1
Tele Danmark AS	9 000	391	391	0,3
Telefonaktiebolaget L M Ericsson sarja B	32 500	396	396	0,2
Telia AB	151 000	829	829	0,5
Volvo AB sarja B	9 300	165	165	0,1
		38 281	43 693	27,4
PÖRSSINOTEERATUT PIENET JA KESKISUURET YHTIÖT				
Componenta Oyj	484 200	1 022	1 022	0,7
F-Secure Oyj	10 000	52	52	0,0
Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj sarja B	60 000	252	252	0,2
Kiinteistösijoitus Oyj Citycon	2 194 000	2 062	2 062	1,3
Okmetic Oyj	66 500	343	343	0,2
Rocla Oyj	54 500	326	327	0,2
Technopolis Oyj	303 800	857	857	0,5
Wecan Electronics Oyj	4 600	42	48	0,0
Aktiv Kapital ASA	135 900	472	1 486	0,9
Dansk Industri Invest A/S	40 903	247	247	0,2
Elektronikgruppen BK AB sarja B	149 600	746	2 016	1,3
Maxim Pharmaceuticals Inc.	49 500	339	339	0,2
		6 760	9 051	5,7
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT JA PRIVATE EQUITY RAHASTOT				
Sponsor Fund I Ky		3 300	3 300	2,1
Blic AB	254 310	3	3	0,0
		3 303	3 303	2,1
MUUT SIJOITUKSET				
Evli Altius Rahasto A		3 364	3 389	2,1
Seligson Phoenix Rahasto A		3 202	3 202	2,0
Nektar Fond		3 545	3 726	2,3
Zenit Fond		3 337	8 551	5,4
		13 448	18 868	11,8
Vaihto-omaisuus yhteensä		61 792	74 915	47,0
Lyhytaikaiset saamiset		4 295	4 295	2,7
Rahoitusarvopaperit		26 174	26 174	16,4
Rahat ja pankkisaamiset		1 241	1 241	0,7
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		93 502	106 625	66,8
NORVESTIA OYJ:N VARAT YHTEENSÄ		93 583	106 706	66,8

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina- arvosta %
NORVENTURES OY				
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSEISSÄ NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	240	1 717	1 717	1,1
Xdin AB	1 430 100	1 928	1 928	1,2
		3 645	3 645	2,3
Vaihto-omaisuus yhteensä		3 645	3 645	2,3
Lyhytaikaiset saamiset		479	479	0,3
Rahat ja pankkisaamiset		72	72	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		4 196	4 196	2,6
NORVENTURES OY:N VARAT YHTEENSÄ		4 196	4 196	2,6
NEOMARKKA-KONSERNI				
NEOMARKKA OYJ				
PYSYVÄT VASTAAVAT		71	71	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
PÖRSSINOTEERATUT ISOT YHTIÖT				
Comptel Oyj	17 450	268	268	0,2
Elisa Communications Oyj	14 600	335	335	0,2
Fortum Oyj	390 300	1 698	1 698	1,1
Huhtamäki Van Leer Oyj	16 100	457	457	0,3
Instrumentarium Oyj	20 272	426	426	0,3
Nokia Oyj	33 000	1 568	1 568	1,0
Nokian Renkaat Oyj	8 300	149	149	0,1
Orion-yhtymä Oyj sarja B	23 000	487	547	0,3
Partek Oyj Abp	24 400	308	324	0,2
Perlos Oyj	25 250	555	555	0,3
Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B	11 000	517	517	0,3
Stockmann Oyj Abp sarja B	30 750	320	320	0,2
StoraEnso Oyj sarja R	50 000	620	630	0,4
UPM-Kymmene Oyj	25 000	864	914	0,6
Uponor Oyj	35 400	625	664	0,4
Wärtsilä Oyj sarja B	30 000	567	591	0,4
Telefonaktiebolaget L M Ericsson sarja B	66 000	803	803	0,5
Tele Danmark AS	13 000	564	564	0,3
Telia AB	118 000	648	648	0,4
		11 779	11 978	7,5
MUUT SIIJOITUKSET				
Carnegie Medical		1 174	1 174	0,7
Carnegie Worldwide		1 135	1 135	0,7
Evli Emergin Technologies B		376	376	0,2
SEB Lux Teknologifond		381	381	0,3
		3 066	3 066	1,9
NOVALIS OYJ				
Forssan Seudun Puhelin Oy	1	1	1	0,0
Joensuun Puhelin Oy	830	821	821	0,5
Kymen Puhelin Oy	135	111	111	0,1
Lännen Puhelin Oy	409	539	539	0,3
Oulun Puhelin Oy sarja A	1	14	14	0,0
Oulun Puhelin Oy sarja B	2 959	3 068	3 068	1,9
Satakunnan Puhelin Oy	81 700	920	920	0,6
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	10 667	10 667	6,7
Salon Seudun Puhelin Oy	145	173	173	0,1
		16 314	16 314	10,2
Vaihto-omaisuus yhteensä		31 159	31 358	19,6
Lyhytaikaiset saamiset		883	883	0,6
Rahoitusarvopaperit		21 181	21 181	13,3
Rahat ja pankkisaamiset		169	169	0,1
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		53 392	53 591	33,6
NEOMARKKA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		53 463	53 662	33,6
Konsernieliminoinnit		-4 748	-4 748	-3,0
NORVESTIA-KONSERNIN VARAT YHTEENSÄ		146 494	159 816	100,0

Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1. – 31.12.2000

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Konsernin substanssiarvo realisoitumattomaan arvonorotukseen kohdistuvan piilevän verovelan jälkeen 31.12.2000 oli 22,56 euroa osakkeelta, kun se vuotta aikaisemmin oli 22,61 euroa. Osakekohtainen osinko vuonna 2000 oli 1,26 euroa. Yhteensä tämä merkitsee 1,21 euron vuosikohtaista lisäystä, mikä vastaa 5,4 %:n nousua.

Vuoden päättyessä Norvestian B-osakkeen pörssikurssi oli 11,70 euroa. Toimintavuoden aikana 622 838 B-osaketta vaihtoi omistajaa keskimäärin ollessa 14,45 euroa. Vuoden alin kurssinoteeraus oli 11,55 euroa ja vuoden ylin 18,00 euroa. Substanssialennus, siis pörssikurssin ja verojen jälkeen olevan substanssiarvon ero osaketta kohden, oli 48 % 31.12.2000, verrattuna 33 %:iin vuotta aikaisemmin.

LIIEKVAIHTO JA TULOS

Konsernin liikevaihto vuonna 2000 oli 70,6 miljoonaa euroa (edellisvuonna 77,7 miljoonaa euroa). Voitto ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja oli 19,1 miljoonaa euroa (35,6). Voitto verojen jälkeen oli 14,4 miljoonaa euroa (25,6). Osakekohtainen tulos ennen varauksia ja veroja oli 3,75 euroa (6,97). Osakekohtainen tulos verojen jälkeen oli 2,82 euroa (5,01).

LIIKETOIMINNAN KULUT

Liiketoiminnan kulut, poistot mukaan lukien, olivat koko konsernissa 4,8 miljoonaa euroa (2,3). Kun tilikautia verrataan keskenään on huomioitava että Neomarkasta tuli Norvestian tytäryhtiö vasta joulukuussa 1999. Neomarkan liikekulut vuodelta 2000, jotka olivat 1,8 miljoonaa euroa sisältyvät kokonaisuudessaan vuoden 2000 lukuihin, kun vuodelta 1999 kulut, jotka olivat 0,2 miljoonaa euroa, olivat huomioitu ainoastaan yhdeltä kuukaudelta. Lisäksi on tehty sijoituksia Norventurekseen ja Novalikseen, jotka ovat kerryttäneet kuluja, mutta joista ei vielä ole syntynyt tulosta. Seikat niin sanottujen ruotsalaispalkkojen ympärillä on vuoden 2000 aikana kerryttäneet ylimääräisiä sisäisiä henkilöstökuluja ja lisäksi 0,2 miljoonaa euroa muita kuluja ulkopuolisille tahoille, muun muassa ylimääräisestä tarkastuksesta ja joulukuisista ylimääräisistä yhtiökokouksista. Tiettyjä muita kertaluontoisia kustannuksia kertyi 0,4 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan kulujen suhde piilevän verovelan jälkeiseen substanssiarvoon oli konsernissa 4,2 % (2,0 %). Edellä mainittu nousu on seuraus Norvestian, Norventureksen ja Neomarkan sijoitusstrategioissa, joissa on suuntauduttu työstettyihin sijoitustoimiin indeksisalkkujen sijaan. Suuntautuminen vähentää alhaisen riskin ja hyvän tuoton yhdistelmään, joka menneen vuoden aikana on ollut tuloksekas. Norvestia pystyi kasvattamaan substanssiarvoaan samanaikaisesti kun indeksit yleisesti huononivat.

OSAKEMARKKINAT

Uuden vuosituhatosen ensimmäinen pörssivuosi oli kaksijakoinen. Maaliskuussa useimmat indeksit nousivat kaikkien aikojen korkeimpaan pistelukuunsa, mutta tämän jälkeen alkoi koko loppuvuoden kestänyt jyrkkä kurssilasku. Norvestia teki jo helmikuussa selvityksiä, jotka osoittivat voimakkaista kurssilaskujen vaarasta. Siksi yhtiön sijoituksista Aasiassa irrotettiin hallituskäsittelyn jälkeen ja merkittäviä voittoja voitiin täten varmistaa. Kevään jälkeen mieliala markkinoilla vaihtui hyvin hermostuneeksi ja osakemarkkinoiden volatiliiteetti oli historiallisesti tarkastellen korkealla tasolla. Osakkeiden päivittäiset hintamuutokset olivat ajoittain ennätysmäisen suuria. Esim. Helsingin Pörssin HEX-yleisindeksi laski

27.7.2000 yhden pörssipäivän aikana 16,0 %, mikä on HEX-indeksin historian suurin yksittäinen päivämuutos.

Kurssilasku kohdistui etenkin ns. uuden talouden osakkeisiin, siis e-busineeseen, IT:hen ja telekomiiin, mutta pörssivuosi oli synkkä miltei kaikilla muillakin toimialoilla. Helsingin Pörssin 16 toimialaindeksistä vain neljä päätyi vuoden aikana positiiviseen tulokseen. Parhaiten menestyi pankkien ja rahoituslaitosten kehitystä kuvaava indeksi, joka päätyi noin 40 % nousuun. Sen sijaan joidenkin etupäässä pienten teknologia-yhtiöiden kurssit romahtivat miltei täydellisesti päätyen jopa 90 % huippuhintojensa alapuolelle. Realismi palasi sijoittajien mieleen ja pörssi-yhtiöiden ylisuuria kasvuo-dotuksia tarkistettiin voimakkaasti alaspäin.

Myös muissa pörssissä tehtiin kyseenalaisia ennätyksiä: New Yorkin teknologia pörssin kehitystä kuvaava Nasdaq Composite indeksi laski vuoden aikana 39 prosenttia. Tämä on Nasdaqin 30-vuotisen historian huonoin tulos. New Yorkin pörssin Dow Jones indeksi laski vuoden aikana 6 %. Tämä päätti indeksin yhdeksän vuotta jatkuneen positiivisen pörssikehityksen ja oli indeksin suurin vuosilasku sitten vuoden 1981.

Dramaattiseen pörssivuoteen ja osakemarkkinoiden levottomuuteen on löydettävissä useita eri syitä. Alkuvuodesta mm. keskuspankkien kiristytvä rahapolitiikka, öljyn hinnan nopea nousu ja inflaatiopelko hermostutti markkinat. Tämän jälkeen pääongelmaksi nousi huoli USA:n tulevasta talouskehityksestä, joka on koko maailman talouden kannalta keskeisessä asemassa. Se on kasvanut yhtäjaksoisesti jo kymmenen vuoden ajan. Viimeaikaisten taloudellisten tunnuslukujen perusteella, tämä suotuisa kehitys näyttäisi olevan nyt päätymässä. Markkinoilla pelätään, että USA:n bruttokansantuote on kääntymässä laskuun ja USA:n talous olisi ajautumassa taantumiaan. Useat pörssi-yhtiöt ovatkin vuoden kuluessa raportoineet aikaisempaa huonommista tulevaisuuden näkymistä, mikä on yleensä johtanut yhtiöiden osakekurssien hyvin voimakkaaseen laskuun.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden kuluessa seuraavasti:

Suomi/HEX yleisindeksi	-10,6 %
Suomi/HEX portfolioindeksi	-24,9 %
Ruotsi/yleisindeksi	-12,0 %
Norja/OBX kokonaisindeksi	-1,7 %
Tanska/KFX-indeksi	+22,8 %
USA/ Nasdaq Composite indeksi	-39,3 %
Japani/ Nikkei 225-indeksi	-27,2 %

SIOJITUKSET

Edellä kuvatut markkinaolosuhteet huomioiden Norvestian sijoitustoiminta tuotti vuoden 2000 aikana hyvän tuloksen. Norvestian osinkokorjattu substanssi nousi vuoden aikana 5,4 %, kun HEX-portfolioindeksin tuotto laski vastaavana aikana 24,9 %. Norvestian substanssituotto oli myös parempi kuin miltei yhdenkään Suomeen sijoittavan rahaston tuotto vuonna 2000.

Hyvän tuloksen perustana oli, että teknologiaosakkeiden alamäki ei juurikaan vaikuttanut Norvestian sijoitustoiminnan tulokseen. Norvestia ei vuoden aikana sijoittanut kalliina pitämiinsä uuden teknologian yhtiöihin. Listautumisanneissa saadut osakkeet myytiin pääsääntöisesti pois heti, kun osakkeella alettiin käymään kauppaa pörssissä. Osakeomistus TJ Groupissa myytiin pois vuoden alussa hyvällä tuloksella. Vuoden aikana perustettu Norvestian tytäryhtiö Norventures Oy tekee sijoituksia noteeraamattomiin kasvuyrityksiin teknologia-alueilla.

Valitsemansa strategian mukaisesti Norvestian osakesalkku koostui pääosin ns. perusteellisuuden osakkeista. Näiden osakkeiden kurssivaihtelut olivat vuoden aikana huomattavasti markkinoiden yleisvaihteluita pienempiä ja kurssikehitys olosuhteet huomioiden tyydyttävää. Tosin yleinen pörssilevottomuus levisi loppuvuodesta myös teknologia sektorin ulkopuolelle ja joidenkin perusteellisuuden osakkeiden kurssit laskivat vuoden 2000 aikana historiallisesti tarkastellen hyvin alhaiselle tasolle.

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj on emoyhtiö konsernissa, jonka tytäryhtiöitä ovat Neomarkka Oyj ja Norventures Oy. Norvestian omistusosuus Neomarkasta 31.12.2000 oli 28,7 % pääomasta ja 50,4 % äänimäärästä. Norvestian omistusosuus Norventures Oy:stä, kokonaan omistamansa tytäryhtiön Norvestia S.A:n kautta, oli 94 % pääomasta ja äänistä. Jäljelle jäävä 6 %:n osuus oli Norventuresin henkilökunnan omistuksessa. Verrattaessa lukuja edellisvuoteen on otettava huomioon, että Neomarkasta tuli Norvestian tytäryhtiö vasta joulukuussa 1999. Tätä ennen Neomarkka oli osakkuusyhtiö.

Norventures Oy vastaa konsernin pääomasijoituksista IT-, infocom- ja elektroniikka-alan yrityksiin Pohjoismaissa. Norventuresin sijoitusstrategia käsittää kasvuvaiheessa olevia teknologiayhtiöitä, joilla on hyvä tuloksetekokyky. Yhtiö osallistuu aktiivisesti kohdeyritysten kasvuprosesseihin ja tukee niiden kansainvälistymistä. Norventures sijoitti vuoden aikana ruotsalaiseen IT-yrityksiin Polystar Instruments AB:hen ja Xdin AB:hen. Norventures Oy:n toimitusjohtaja on Visa Koskiahde.

Neomarkan B-osake noteerataan Helsingin pörssin I-listalla. Sen pörssikurssi oli vuoden lopussa 3,80 euroa ja osakekohtainen substanssiarvo piilevän verovelan jälkeen 8,78 euroa. Yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi valittiin marraskuussa Samuel von Martens.

Neomarkan hallitus on päättänyt toimintasuunnitelmasta, jossa määritellään että yhtiö sijoittaa vakaille infrastruktuuri-toimialoille. Ns. utilities-toimialalla toimii mm. puhelinyhtiöitä, kunnallisia energiayhtiöitä sekä vesi- ja viemärlaitoksia. Investointien on määrä suurimmaksi osaksi käsittää vähemmistöosuuksia noteeraamattomissa pohjoismaisissa yhtiöissä painopisteenä Suomi.

Neomarkka perusti joulukuussa puhelinalan sijoituksiaan varten Novalis Oyj -tytäryhtiön.

ARVOPAPERISALKKU

Konsernin arvopaperisijoitusten markkina-arvo jakautuu prosenteissa seuraavasti:

	2000	1999
Suuret pörssinoteeratut yhtiöt	34,9 %	21,8 %
Pienet ja keskisuuret pörssinoteeratut yhtiöt	5,7 %	14,4 %
Noteeraamattomat yhtiöt ja private equity-rahastot	14,6 %	18,8 %
Muut sijoitukset	13,7 %	8,7 %
Rahoitusomaisuus	34,1 %	36,5 %
Konsernieliminoinnit	- 3,0 %	- 0,2 %

Norvestia-konsernin arvopaperisalkun kirjanpitoarvo 31.12.2000 oli 146,5 miljoonaa euroa (145,6) ja markkina-arvo 159,8 miljoonaa euroa (170,0).

KONSERNIN MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Norvestia-konsernin likvidit varat olivat vuoden lopussa 48,8 miljoonaa euroa (60,4). Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 97,9 % (94,4). Oman pääoman määrä oli 105,8 miljoonaa euroa (97,8). Norvestia on kirjannut velkoihin 1,4 miljoonaa euroa jäljellä olevasta sitoumuksestaan sijoittaa Sponsor Fund Ky:hyn.

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Norvestian palveluksessa on koko- ja osa-aikaista henkilöstöä Suomessa ja Ruotsissa. Vuoden 2000 aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 18 (12) henkeä. Vuoden muutos henkilöstömäärässä on seuraus siitä että Neomarkasta tuli tytäryhtiö vasta joulukuussa 1999. Vuoden aikana tehtiin ainoastaan pieniä investointeja koneisiin ja kalustoon. Nettoinvestoinnit olivat 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

OMISTAJAT

Vuoden aikana ei kymmenen suurimman omistajan osalta tapahtunut merkittäviä muutoksia. Vuoden vaihteessa Havsfunkonsernilla oli 27,6 %:n osuus osakepääomasta ja 52,6 %:n osuus äänimäärästä.

Vakuutusyhtiö Henki-Sampo osti 14 600 osaketta ja oli toiseksi suurin omistaja. Sen osuus Norvestian osakepääomasta oli 14,0 % ja äänistä 9,2 %. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli yhteensä 49,7 % osakepääomasta ja 67,1 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

HALLITUS, TILINTARKASTAJAT JA TOIMITUSJOHTAJA

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.3.2000 valittiin hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä tilintarkastajat varatilintarkastajineen.

Hallitukseen valittiin:

Varatuomari, asianajaja Tom Schubert, puheenjohtaja
 Professori Olle Isaksson, varapuheenjohtaja
 Valtiotieteiden maisteri Ralf Lehtonen, jäsen
 Professori Jarmo Leppiniemi, jäsen
 Johtaja Bo C E Ramfors, jäsen
 Johtaja Claes Werkell, jäsen
 Asianajaja Michael Frie, varajäsen
 Johtaja Oscar von Sydow, varajäsen

Tilintarkastajiksi valittiin:

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

Toimitusjohtajaksi Kim Lindströmin jälkeen valittiin 17.7.2000 Claes Werkell. Claes Werkellin nimityksen yhteydessä Tom Schubert jätti tehtävänsä hallituksen puheenjohtajana, mistä johtuen hänen tilalleen astui hallituksen varapuheenjohtaja.

Ralf Lehtonen ja Jarmo Leppiniemi erosivat hallituksesta 18.7. Heidän sijastaan seuraaviin hallituksen kokouksiin osallistui varajäsenet Michael Frie ja Oscar von Sydow.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 11.12.2000 hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Olle Isaksson ja varapuheenjohtajaksi Bo C E Ramfors.

OSAKKEEN NIMELLISARVO

Varsinaisessa yhtiökokouksessa Norvestian osakepääomaa alennettiin 588 321 eurolla. Tämä vastaa yhtiön vuoden 1997 aikana lunastamien ja mitätöimien omien osakkeiden arvoa. Samalla osakkeiden nimellisarvoa korotettiin 3,36 eurosta/osake (20 mk/osake) 3,50 euroon/osake. Osakepääomaa korotettiin rahastoannilla 695 584 euroa, mikä siirrettiin vapaasta omasta pääomasta osakepääomaan. Näiden muutosten jälkeen yhtiön osakepääoma on 17 869 320 euroa. Osakepääoma jakaantuu 300 000 A-osakkeeseen ja 4 805 520 B-osakkeeseen.

YLIMÄÄRÄINEN YHTIÖKOKOUS

Yhtiö piti 11.12.2000 ylimääräisen yhtiökokouksen, koska Osakesäästäjien Keskusliitto ry oli pyytänyt sen kokoon kutsumista päättämään erityistarkastuksesta. Tarkastus haluttiin kohdistaa yhtiön ruotsalaishenkilöstön vuonna 1999 ja vuonna 2000 tekemään työhön, heille maksettuihin korvauksiin ja näitä asioita koskevaan päätöksentekoprosessiin, yhtiön julkiseen tiedottamiseen tämän johdosta sekä toimenpiteisiin jotka liittyivät toimitusjohtajan vaihtoon. Osakkeenomistajien edustaja totesi, että oli välttämätöntä ja yhtiön ja sen osakkeenomistajien etujen mukaista selvittää kysymykset luotettavasti ja riippumattomasti.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa yhtiön hallitus, yhtiön varsinaiset tilintarkastajat sekä KHT-tilintarkastaja Hannu Vänskä antoivat raporttinsa. Raportit annettiin kokonaisuudessaan pörsstitiedotteina samana päivänä.

Raportissaan hallitus totesi että kyseisen henkilöstön käyttäminen yhtiössä perustuu hallituksen vuodesta 1996 yksimielisesti tekemiin päätöksiin. Hallitus on katsonut yhtiön etujen mukaiseksi, että sillä on henkilöstöä myös Suomen ulkopuolella ja on pitänyt tarkoituksenmukaisena hyödyntää myös ruotsalaisessa emoyhtiössä olevaa osaamista ja kapasiteettia. Tämä toteutetaan palkkaamalla tuntipalkkaista henkilöstöä omakustannuseriaatteella ja Norvestian tarpeita vastaavassa laajuudessa. Konsernin yhteisen henkilöstön yleiskustannukset jaetaan emoyhtiön ja tytäryhtiön kesken siinä suhteessa kun nämä ovat palveluja hyödyntäneet.

Hallitus on omilla päätöksillään pitänyt tätä hallintomallia tarkoituksenmukaisena, kohtuullisesti määriteltynä ja yhtiön tarpeiden ja etujen mukaisena. Myöskään aikaisemmin hallitus tai hallituksen erityinen tilintarkastusvaliokunta ei ole koskaan esittänyt kritiikkiä. Jos Norvestia ei olisi voinut käyttää konsernin yhteistä ruotsalaishenkilöstöä omakustannushintaan, olisi vastaavat resurssit jouduttu hankkimaan muulla tavoin.

Yhtiön varsinaiset tilintarkastajat tekivät osana varsinaista tilintarkastustaan selvityksiä asiasta ja käyttivät apunaan myös ulkopuolista oikeudellista asiantuntemusta, jotta oikeudellinen arviointi asiasta voitaisiin varmistaa. Selvitykset eivät johtaneet merkittäviin huomautuksiin maksetuista korvauksista tai siihen liittyvistä olosuhteista. Muilta osin viitataan ylimääräisessä yhtiökokouksessa tilintarkastajien antamaan raporttiin ja tilintarkastuskertomukseen vuodelta 2000, joka sisältyy yhtiön vuosikertomukseen.

KHT-tilintarkastaja Hannu Vänskä oli hallituksen nimittämänä tehnyt riippumattoman tarkastuksen ja arvion niin kutsutuista ruotsalaispalkkioista. Raportti annettiin hallitukselle ja sittemmin yhtiökokoukselle. Siinä vahvistettiin tilintarkastajien johtopäätökset ja olennaisilta osiltaan asianmukainen käsittely, joka on noudattanut hallituksen yksimielisiä päätöksiä.

Ylimääräinen yhtiökokous päätti yksimielisesti, hallituksen aloitteen mukaisesti, kahden puolueettoman tarkastusmiehen käyttämisestä saadakseen riippumattoman selvityksen viipymättä ja vastatakseen Osakesäästäjien kirjallisesti esittämiin kysymyksiin. Toisen tarkastusmiehen nimittäisi Suomen Asianajajaliitto ja toisen KHT-yhdistys. Tarkastusmiehiksi on tämän mukaisesti valittu asianajaja Matti Manner Turusta ja KHT-tilintarkastaja Märten Forss Helsingistä. Tarkastusraportti on määrä jättää maaliskuun aikana, varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa äänestettiin myös OYL 10:14:n mukaisen erityistarkastuksen hakemisesta. Yhtiökokouksen enemmistö piti tarkastusta tarpeettomana ja äänesti sitä vastaan, mutta osakkeenomistajat, joiden yhteenlaskettu osuus yhtiön osakkeista oli yli 10 % kannatti hakemista. Tämä mahdollisti tutkimuspyynnön hakemista lääninhallitukselta tarkastuksen tarpeellisuudesta. Erityistarkastusta koskevaa hakemusta ei kuitenkaan ole jätetty.

Ylimääräisellä yhtiökokouksella oli myös mahdollisuus ehdottaa ja valita ylimääräisiä tilintarkastajia sekä erityinen ns. vähemmistön tilintarkastaja, mutta se luopui tästä yksimielisesti. Yhtiökokouksella oli myös mahdollisuus täydentää hallitusta valitsemalla uusia jäseniä, mistä myös luovuttiin yksimielisesti.

Hallitus toteaa yhteenvedona, että tehdyt ja päätetyt tarkastukset täyttävät hyvin ammattitaitoiselle, tarkalle ja riippumattomalle tarkastukselle asetetut korkeat vaatimukset. Näin esitettyihin kysymyksiin vastattaneen luotettavasti ja riippumattomasti, esitettyjen vaatimusten mukaisesti.

OSINGONJAKOPOLITIIKKA

Norvestian hallitus pyrkii luomaan mahdollisuuden vuosittaiseen tasaiseen osingonjakoon, jonka taso on korkeampi kuin Suomen osakemarkkinoilla keskimäärin. Tarkoituksena on jakaa keskimäärin puolet tuloutetusta voitosta osinkoina.

EHDOTUS OSINGONJAKOSI

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille osinkoina 7,1 miljoonaa euroa (6,4), joka vastaa 1,40 euroa (1,26) osakkeelta.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Osakemarkkinoiden kehitys on myös jatkossa pitkälti sidoksissa USA:n talouskehitykseen. Lähikuukaudet antavat lisäinformaatiota siitä, onko yhtiöiden antamat tulosvaroitukset ainoastaan ohimenevä markkinahäiriö vai onko Amerikan talous ajautumassa syvempään taantumaa. Yhdysvaltain keskuspankki (FED) on jo vuoden 2001 alussa laskenut ohjauskorkoaan 1,0 % talouden piristämiseksi ja korkotaso on kääntynyt laskuun. Korkotason lasku on ristiriidassa syvemmän taantumun kanssa. Samansuuntaisesti uskotaan mahdollisten tulevien merkittävien vero-alennusten vaikuttavan.

Osakkeiden lukumäärä, jotka vuoden laskun jälkeen vaikuttavat kokonaisvaltaisesti tulevan yhä kiinnostavimmiksi ostokohteiksi, ovat lisääntyneet voimakkaasti. Norvestia pyrkii vastaisuudessaakin tunnistamaan aliarvostettuja osakkeita ja käyttämään hyväkseen niitä osto- ja myyntimahdollisuuksia, joita voi esiintyä voimakkaasti heilahtelevilla markkinoilla isoilla hintahajannoilla.

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–31.12.2000 1 000 €	1.1.–31.12.1999 1 000 €
LIKEVAIHTO (1)	70 644	77 749
Arvopapereiden ostot	-60 017	-45 157
Varaston muutos	13 008	5 339
Henkilöstökulut (2)	-1 852	-886
Suunnitelman mukaiset poistot	-49	-21
Goodwill poistot	71	-
Liiketoiminnan muut kulut	-2 919	-1 429
LIKEVOITTO	18 886	35 595
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-94
Rahoitustuotot ja- kulut (3)	243	87
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUKSIA	19 129	35 588
Tuloverot (5)	-6 072	-9 903
Vähemmistön osuudet	1 336	-127
TILIKAUDEN VOITTO	14 393	25 558

Konsernin tase

	31.12.2000 1 000 €	31.12.1999 1 000 €
Vastaavaa		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet (6)	141	123
Sijoitukset (8)	10	10
	151	133
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus (9)	96 360	83 353
Lyhytaikaiset saamiset (10)	1 145	1 711
Rahoitusarvopaperit	47 355	55 841
Rahat ja pankkisaamiset	1 483	4 522
	146 343	145 427
	146 494	145 560
Vastattavaa		
OMA PÄÄOMA (11)		
Osakepääoma	17 869	17 762
Ylikurssirahasto	8 691	8 691
Edellisten tilikausien voitto	64 850	45 836
Tilikauden voitto	14 393	25 558
	105 803	97 847
VÄHEMMISTÖOSUUDET	37 662	39 621
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA (12)	3 029	8 092
	146 494	145 560

Konsernin rahoituslaskelma

	1.1.–31.12.2000 1 000 €	1.1.–31.12.1999 1 000 €
LIIKETOIMINTA		
Liikevoitto rahoituserien jälkeen	19 129	35 588
Poistot	49	21
Konsernin sisäinen voitto	-	235
Osuudet osakkuusyhtiöissä	-	94
Avoir fiscal	-2 815	-563
Goodwill poistot	-71	-
Maksetut verot	-7 578	-5 484
	8 714	29 891
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET		
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	-13 008	-5 339
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	939	732
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	8 486	-10 969
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-1 116	-7 533
	-4 699	-23 109
INVESTOINNIT		
Ostetut konserni- ja osakkuusyhtiöt	-184	2 263
Saadut osingot	-	502
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-67	-29
	-251	2 736
RAHOITUS		
Maksetut osingot	-6 803	-5 143
VUODEN KASSAVIRTA		
Likvidit varat 1.1.	4 522	147
Likvidit varat 31.12.	1 483	4 522
Likvidien varojen lisäys/vähennys	-3 039	4 375

Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.–31.12.2000 1 000 €	1.1.–31.12.1999 1 000 €
LIKEVAIHTO (1)	58 775	77 480
Arvopapereiden ostot	-37 064	-43 919
Varaston muutos	2 148	4 275
Henkilöstökulut (2)	-1 036	-830
Suunnitelman mukaiset poistot	-23	-20
Liiketoiminnan muut kulut	-1 590	-1 305
LIKEVOITTO	21 210	35 681
Rahoitustuotot ja -kulut (3)	409	775
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	21 619	36 456
Konserniavustus (4)	-464	-
VOITTO ENNEN VEROJA	21 155	36 456
Tuloverot (5)	-6 130	-10 210
TILIKAUDEN VOITTO	15 025	26 246

Emoyhtiön tase

	31.12.2000 1 000 €	31.12.1999 1 000 €
Vastaavaa		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet (6)	71	58
Osuudet saman konsernin yrityksissä (7)	16 139	15 849
Muut sijoitukset (8)	10	10
	16 220	15 917
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus (9)	61 792	59 644
Lyhytaikaiset saamiset (10)	4 295	1 191
Rahoitusarvopaperit	26 174	28 020
Rahat ja pankkisaamiset	1 207	1 256
	93 468	90 111
	109 688	106 028
Vastattavaa		
OMA PÄÄOMA (11)		
Osakepääoma	17 869	17 762
Ylikurssirahasto	8 691	8 691
Edellisten tilikausien voitto	65 224	45 525
Tilikauden voitto	15 025	26 246
	106 809	98 224
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA (12)	2 879	7 804
	109 688	106 028

Emoyhtiön rahoituslaskelma

	1.1.–31.12.2000 1 000 €	1.1.–31.12.1999 1 000 €
LIIKETOIMINTA		
Liikevoitto rahoituserien jälkeen	21 619	36 456
Poistot	23	20
Osuudet osakkuusyhtiössä	-	-698
Avoir fiscal	-2 491	-563
Maksetut verot	-7 586	-5 484
	11 565	29 731
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET		
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	-2 148	-4 275
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	-3 104	755
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	1 845	-10 969
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-978	-7 580
	-4 385	-22 069
INVESTOINNIT		
Ostetut konserni- ja osakkuusyhtiöt	-290	-1 869
Saadut osingot	-	502
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-36	-29
	-326	-1 396
RAHOITUS		
Maksetut osingot	-6 440	-5 143
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-464	-
	-6 904	-5 143
VUODEN KASSAVIRTA		
	-50	1 123
Likvidit varat 1.1.	1 257	134
Likvidit varat 31.12.	1 207	1 257
Likvidien varojen lisäys/vähennys	-50	1 123

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 tai osakepääomasta 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. Vuoden aikana hankitut yhtiöt on otettu mukaan konsernin tuloslaskelmaan hankinta-ajankohdalta.

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. Vuoden aikana syntynyt goodwill on poistettu tuloslaskelman kautta.

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

Norvestia-konserni on kuulunut ruotsalaiseen Havsfrun-konserniin helmikuusta 1999 lähtien. Emoyhtiö 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.

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

Saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

(1) Liikevaihto, 1 000 €

Liikevaihtoon sisältyy korko-, osinko ja myyntituottoja.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Arvopapereiden myynti	58 156	74 557	48 675	74 368
Osinkotuotot	7 173	1 786	6 440	1 786
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	2 806	563	2 434	563
Korkotuotot	2 455	843	1 172	763
Muut tuotot	54	-	54	-
	70 644	77 749	58 775	77 480

(2) Henkilöstökulut, 1 000 €

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Palkat ja palkkiot	1 501	683	805	629
Eläkekulut	169	111	103	108
Muut henkilöstökulut	182	92	128	93
	1 852	886	1 036	830
mistä toimitusjohtajien osuudet	323	125	192	125
mistä hallituksen osuus	123	86	75	76

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Yhtiön johdolle tai henkilöstölle ei ole annettu optioita.

Ruotsalaisen henkilöstön käyttö, 1 000 €

	Konserni						Emoyhtiö					
	2000			1999			2000			1999		
	koko henkilöstö	josta		koko henk.	josta		koko henk.	josta		koko henk.	josta	
		JT	CW		JT	CW		JT	CW		JT	CW
Tunteja	9 423	1 183	1 262	6 786	1 062	1 076	7 060	716	912	5 546	693	847
Palkkoja	354	84	90	226	51	52	255	51	65	181	33	41
Palkkojen sivukulut	172	41	44	118	27	27	125	25	32	95	18	21
Konttorikulut	173	23	20	163	19	18	128	14	12	133	10	12
	699	148	154	507	97	97	508	90	109	409	61	74

JT=John Tengberg, CW=Claes Werkell

(3) Rahoitustuotot ja -kulut, 1 000 €

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Osingot konserniyhtiöltä	-	-	204	698
Korkotuotot	247	107	210	97
Korkokulut	-24	-32	-25	-32
Kurssierot	20	12	20	12
	243	87	409	775

(4) Konserniavustus

Norvestia Oyj on myöntänyt tytäryhtiölleen Norventures Oy:lle 464 258 € suuruisen konserniavustuksen.

(5) Tuloverot

Konsernin verokustannukset ovat 6 072 450 €, josta Norvestia Oyj:n osuus on 6 130 152 €. Tytäryhtiö Neomarkka Oyj:n kirjanpidossa ei ole kirjattu tappiolle kohdistuvaa verosaamista.

TASEEN LIITETIEDOT

Käyttöomaisuus

Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n enimmäismäärää jäännösarvosta.

(6) Aineelliset hyödykkeet, 1 000 €

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Hankintahinta 1.1.	236	121	150	121
Hankintahinta tytäryhtiössä hankintahetkellä	-	86	-	-
Lisäykset	67	29	36	29
Hankintahinta 31.12.	303	236	186	150
Kertyneet poistot 1.1.	-113	-72	-92	-72
Kertyneet poistot tytäryrityksessä	-	-20	-	-
Tilikauden poistot	-49	-21	-23	-20
Kertyneet poistot 31.12.	-162	-113	-115	-92
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	141	123	71	58

(7) Osuudet konserniyrityksissä

	Rek.nro	Osakepääoma 1 000 €	Osakemäärä	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %	Kirjanpitoarvo 1 000 €
Norvestia S.A., Luxemburg	B75 512	100	9 999	99,9	99,9	100
Norventures Oy, Helsinki	788.180	200	-	-	-	-
Neomarkka Oyj, Helsinki	405.481	24 148	1 735 142	28,7	50,4	16 022
Novalis Oyj, Helsinki	802.046	2 000	-	-	-	-
Alnus Oy, Helsinki	450.147	168	-	-	-	-
Norvestfinans Oy Ab, Helsinki	692.324	8	120	100,0	100,0	8
Norvestia Capital Oy Ab, Helsinki	695.083	8	120	100,0	100,0	8

Neomarkan A-osake ei ole noteerattu. B-osakkeen kurssi 31.12.2000 oli 3,80 euroa. Norvestialla oli samana ajankohtana 139 400 A-osaketta ja 1 595 742 B-osaketta. Jos kaikki nämä osakkeet arvostetaan B-osakkeen pörssikurssin mukaan, tulee täten laskennalliseksi arvoksi 6,6 miljoonaa euroa. Hallituksen kokouksessa 13. helmikuuta 2001 päätettiin asettaa yhtiöt Norvestfinans Oy Ab ja Norvestia Capital Oy Ab selvitystilaan.

(8) Muut sijoitukset, 1 000 €

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta	3	10

(9) Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit, 1 000 €

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Markkina-arvo	109 682	107 810	74 915	84 088
Kirjanpitoarvo	96 360	83 353	61 792	59 644
Erotus	13 322	24 457	13 123	24 444

(10) Lyhytaikaiset saamiset, 1 000 €

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Myyntisaamiset	75	1 029	75	1 029
Konsernin sisäiset myyntisaamiset	12	2	3 940	-
Siirtosaamiset*	1 033	655	152	137
Konsernin sisäiset siirtosaamiset	-	-	103	-
Lainasaamiset	25	25	25	25
	1 145	1 711	4 295	1 191

*Konsernin siirtosaamisissa 31.12.2000 sisältyy Neomarkka Oyj:n verosaaminen 775 (402).

(11) Oman pääoman muutokset, 1 000 €

Konserni	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Edellisten tilikausien voitto	Tilikauden voitto	Yhteensä
Aloittava tase	17 762	8 691	45 836	25 558	97 847
Osakepääoman alentaminen 3.5.2000	-588		588		0
Rahastoanti 3.5.2000	695		-695		0
Siirrot			25 558	- 25 558	0
Osingot			-6 440		-6 440
Lunastetut osakkeet tytäryhtiöistä			3		3
Tilikauden voitto				14 393	14 393
Päättävä tase	17 869	8 691	64 850	14 393	105 803

Emoyhtiö	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Edellisten tilikausien voitto	Tilikauden voitto	Yhteensä
Aloittava tase	17 762	8 691	45 525	26 246	98 224
Osakepääoman alentaminen 3.5.2000	-588		588		0
Rahastoanti 3.5.2000	695		-695		0
Siirrot			26 246	-26 246	0
Osingot			-6 440		-6 440
Tilikauden voitto				15 025	15 025
Päättävä tase	17 869	8 691	65 224	15 025	106 809

(12) Lyhytaikainen vieras pääoma, 1 000 €

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Ostovelat	202	1 526	161	1 498
Konsernin sisäiset ostovelat	6	74	14	74
Verovelka	503	4 450	589	4 536
Muut lyhytaikaiset velat	2 001	1 901	1 513	1 602
Siirtovelat	298	121	119	20
Konsernin sisäiset siirtovelat	19	20	483	74
	3 029	8 092	2 879	7 804

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. Johdannaisista maksettavat hinnat on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta.

Osakejohdannaiset, 1 000 €	31.12.2000	31.12.1999
<u>Optiosopimukset</u>		
Ostetut myynti-optiot		
Kohde-etuuden arvo	-	23 872
Markkina-arvo	-	0
Pantit, 1 000 €	31.12.2000	31.12.1999
Shekkitililimiitin vakuutena, 8,4 milj. €, joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2000		
Osakkeet markkinahintaan	16,7	20,8

Voitonjakoehdotus

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2000 olivat 79 243 207 euroa. Emoyhtiön käytettävissä olevat varat olivat 80 249 041 euroa. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 79 243 207 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- 5 105 520 osakkeelle jaetaan osinkona 1,40 euroa/osake	7 147 728 €
- voittovarojen tilille jätetään	72 095 479 €
	<hr/>
	79 243 207 €

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

- osakepääoma	17 869 320 €
- vararahasto	8 690 527 €
- voittovarot	72 095 479 €
	<hr/>
	98 655 326 €

Hallituksen päätöksen mukaisesti osingonmaksun täsmäytyspäivä on 30.3.2001. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 6.4.2001.

Helsingissä helmikuun 13. päivänä 2001



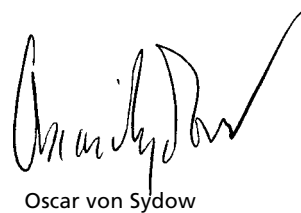
Olle Isaksson
puheenjohtaja



Bo C E Ramfors
varapuheenjohtaja



Michael Frie



Oscar von Sydow



Claes Werkell
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

NORVESTIA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

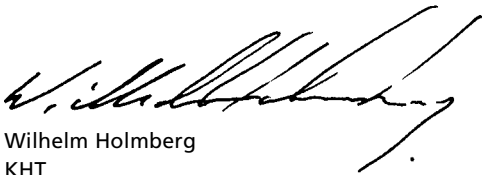
Olemme tarkastaneet Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2000. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella 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 14 393 tuhatta euroa konsernin osalta ja voittoa 15 025 tuhatta euroa emoyhtiön osalta, 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 tilivuoden voiton käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

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

Helsinki 22. helmikuuta 2001



Wilhelm Holmberg
KHT



Carl Gustaf af Hällström
KHT

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{varaukset}}$ <p>laskennallisella verovelalla vähennettynä (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)</p>
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}}$ <p>(alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)</p>
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet} + \text{varaukset}}{\text{Taseen loppusumma}}$ <p>laskennallisella verovelalla vähennettynä</p>
Tulos/osake verojen jälkeen	=	$\frac{\text{Voitto ennen varauksia ja veroja} -/+ \text{vähemmistöosuus} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin vuoden aikana}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla ja vähemmistöosuudella vähennettynä}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
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 31.12.2000 oli 17 869 320 €. Osakepääoma jakautui 300 000 A-osakkeeseen ja 4 805 520 B-osakkeeseen, yhteensä 5 105 520 osakkeeseen (5 105 520 osaketta), joiden nimellisarvo on 3,50 € (3,36).

Norvestia Oyj:n B-osakkeiden pörssi-arvo oli 56,2 milj. € (72,6). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omisti 49,72 % (49,61) osakkeista ja 67,12 % (67,04) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 400 (700) osaketta.

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 413 (399) Norvestia Oyj:n osaketta. Vastaava luku yhteisöillä oli 15 997 (19 856) osaketta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 6,00 % (6,18) ja äänistä 3,92 % (4,04).

OSAKKEET JA ÄÄNIOIKEUS

Osakesarja	Ääniä/osake	Osakkeiden lukumäärä	Äänten lukumäärä	Osakepääoma, €
Sarja A	10	300 000	3 000 000	1 050 000
Sarja B	1	4 805 520	4 805 520	16 819 320
Yhteensä		5 105 520	7 805 520	17 869 320

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2000

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			714 946	14,88	714 946	14,00	9,16
Merita Pankki Oyj			162 400	3,38	162 400	3,18	2,08
Porin Paikallisradio Oy			63 600	1,32	63 600	1,25	0,81
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola			50 000	1,04	50 000	0,98	0,64
Hämäläinen Inari			34 934	0,73	34 934	0,68	0,45
Suutari Pekka Johannes			34 400	0,72	34 400	0,67	0,44
Haapanen Ritva Rakel			24 633	0,51	24 633	0,48	0,32
Eläkevakuutusosakeyhtiö Verdandi			24 600	0,51	24 600	0,48	0,32
Jääsalo Antero E			20 500	0,43	20 500	0,40	0,26
	300 000	100,00	2 239 130	46,60	2 539 130	49,72	67,12
Hallintarekisteröityjä			306 300	6,37	306 300	6,00	3,92

OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

OSAKKEIDEN JAKAUTUMINEN OMISTUKSEN SUURUUDEN MUKAAN

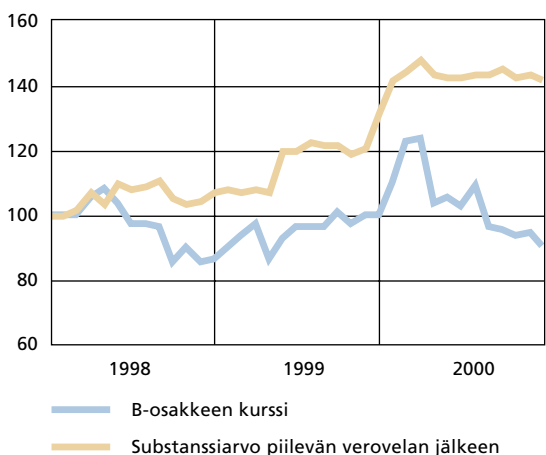
	% osakemäärästä		% osakemäärästä
Yksityiset yritykset	4,35		
Julkiset yritykset	0,46	1 – 100	2,07
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	23,58	101 – 1 000	16,82
Julkisyhteisöt	2,06	1 001 – 5 000	13,18
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2,12	5 001 – 10 000	8,11
Kotitaloudet	39,14	10 001 –	59,61
Ulkomaat	28,08	Muut	0,21
Muut	0,21		
	100,00		100,00
Joista hallintarekisteröityjä	6,00		

Norvestia Oyj:n B-osake pörssissä

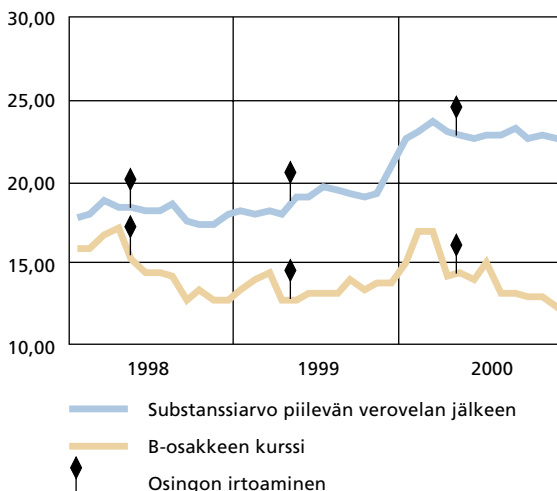
B-OSAKKEEN KURSSI, €

	Alin	Ylin	Keskikurssi	Päätöskurssi	Markkina-arvo kauden lopussa milj. €
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
2000	11,55	18,00	14,45	11,70	56,22
1999, 31.3.	12,20	15,20	14,09	12,80	61,51
30.6.	12,30	13,46	12,98	13,21	63,48
30.9.	12,01	13,90	13,53	13,40	64,39
31.12.	13,20	15,60	14,17	15,10	72,56
2000, 31.3.	13,90	18,00	16,67	14,30	68,72
30.6.	13,32	15,30	15,86	15,00	72,08
30.9.	12,81	15,50	13,60	12,85	61,75
31.12.	11,55	13,40	12,38	11,70	56,22

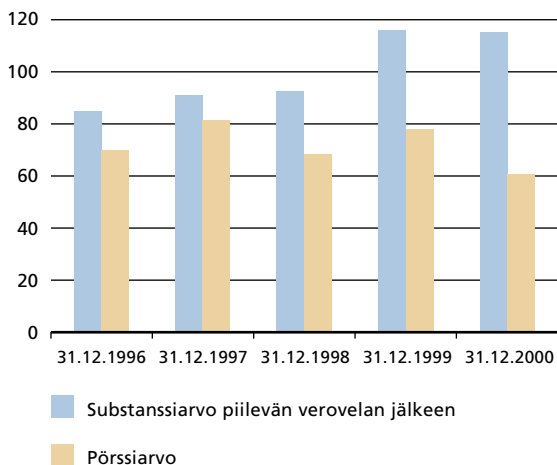
NORVESTIAN B-OSAKE VERRATTUNA SUBSTANSSIARVOON,
1.1.1998=100 (osinkojen vaikutus on otettu huomioon)



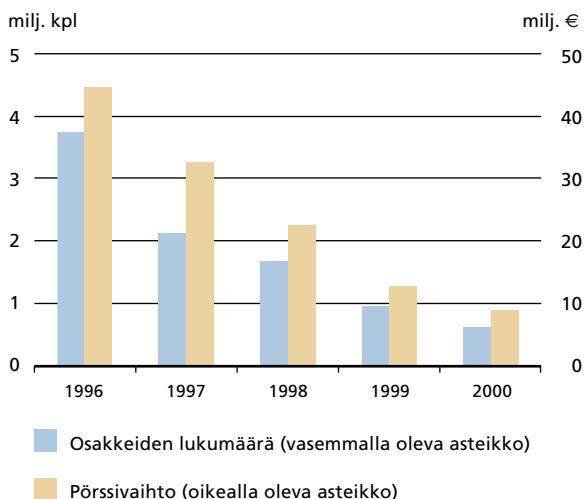
NORVESTIAN B-OSAKE VERRATTUNA SUBSTANSSIARVOON,
€/osake (osinkojen vaikutusta ei ole otettu huomioon)



NORVESTIA-KONSERNIN SUBSTANSSI JA PÖRSSIARVO, milj. €
(A-osakkeet arvostettu B-osakkeen kurssiin)



NORVESTIAN B-OSAKKEEN PÖRSSIVAIHTO



Hallitus ja johto



Olle Isaksson



Bo C E Ramfors



Claes Werkell



Oscar von Sydow



Michael Frie

Puheenjohtaja

Professori Olle Isaksson, Göteborg

Syntynyt 1943

Endokrinologian professori, sisätautien laitoksen esimies Göteborgin Sahlgrenska Universitetssjukhuset -sairaalassa Scandinavian Clinical Research AB:n, Connect Biomedical Partnership Forumin ja Medhelp AB:n hallituksen puheenjohtaja

Capio AB:n, AB Havsfrunin, Neomarkka Oyj:n, Göteborgs Högre Samskolan, MedITelligence AB ja Internetmedicin.se:n hallituksen jäsen

Norvestia Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuosina 1996–2000, puheenjohtaja joulukuusta 2000

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Varapuheenjohtaja

Bo C E Ramfors, Göteborg

Syntynyt 1936

AB Havsfrunin, Insight AB:n, Nolato AB:n, Sintercast AB:n, Gotia Hotel AB:n, Svenska Mässans Stiftelse AB:n ja The Royal Bachelor's Clubin hallituksen puheenjohtaja Bure Vård och Omsorg AB:n, Västkustens Holding AB:n, Ruben Rausingin uusyritysjäyyden ja innovaation rahaston hallituksen jäsen

Kabinettikamariherra

Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuonna 2000, varapuheenjohtaja joulukuusta 2000

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Jäsenet ja varajäsenet

Asianajaja Michael Frie, Saltsjöbaden

Syntynyt 1953

Bird & Bird Advokat HB:n osakas

Useiden ruotsalaisten yhtiöiden hallituksen jäsen

AB Havsfrunin hallituksen varajäsen

Uuden Seelannin pääkonsuli Ruotsissa

Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen 1996–1997 ja 2000–.

Hallituksen jäsen 1998–1999

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Johtaja Oscar von Sydow, Göteborg

Syntynyt 1950

Filosofian kandidaatti

Gothenburg Chartering AB:n toimitusjohtaja

Göteborgin Sjöfartsmuseétin ja Herbert & Karin Jacobssons

Stiftelsenin hallituksen puheenjohtaja

Royal Bachelors' Clubin varapuheenjohtaja

Wallhamnbolagen AB:n hallituksen jäsen

AB Havsfrunin ja Neomarkka Oyj:n hallituksen varajäsen

Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen vuodesta 1998

Osakeomistus Norvestiassa: 400

Johtaja Claes Werkell, Tukholma

Syntynyt 1952

Oikeustieteen kandidaatti

Konserni- ja toimitusjohtaja sekä hallituksen jäsen AB

Havsfrunissa

Neomarkka Oyj:n varapuheenjohtaja sekä työvaliokunnan puheenjohtaja

Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1996

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Toimitusjohtaja

Johtaja Claes Werkell, Tukholma

Syntynyt 1952

Oikeustieteen kandidaatti

Toimitusjohtaja vuodesta 2000

Tilintarkastajat

Kauppatieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg,

varsinainen tilintarkastaja

Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström,

varsinainen tilintarkastaja

Tilintarkastajien Oy Ernst & Young, varatilintarkastaja

Työvaliokunta

Työvaliokunnan tehtävät, etupäässä juoksevien, merkittävien asioiden hoito, on toistaiseksi siirretty toimitusjohtajalle.

Tilintarkastusvaliokunta

Tilintarkastusvaliokunnan ensisijaisena tehtävänä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä ilmenneiden asioiden tiivis seuranta. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti. Valiokunnan jäseniä ovat Bo C E Ramfors ja Oscar von Sydow.

Kompensaatiokomitea

Kompensaatiokomitea hoitaa ja valmistelee hallituksen toimeksiannosta palkka- ja kompensatiokysymykset. Claes Werkell hoitaa kompensatiokomitean tehtävät.

Henkilöstö

Norvestia OYJ



Claes Werkell
toimitusjohtaja



Minna Andberg
investor relations
& talousasiat



Jonna Berg
talouspäällikkö



Anna-Britta Bergman
group controller



Kurt Hansson
controller



Jonas Israelsson
analyttikko



Juha Kasanen
sijoituspäällikkö



Lis-Marie Pelander
sihteeri



Maria Sundström
talousasiat



John Tengberg
liiketoiminnan kehitys



Bisse Thyberg
sihteeri

Norventures Oy



Visa Koskiahde
toimitusjohtaja



Sebastian Burmeister
sijoitusjohtaja



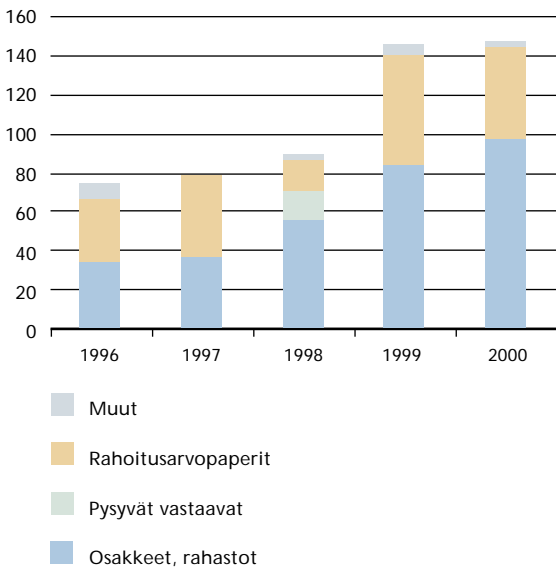
Patrik Stjernberg
analyttikko



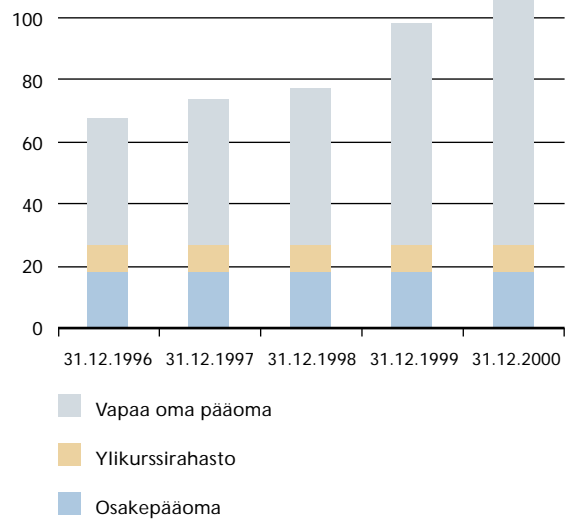
Maria Sundström
controller

Norvestia kuvioina

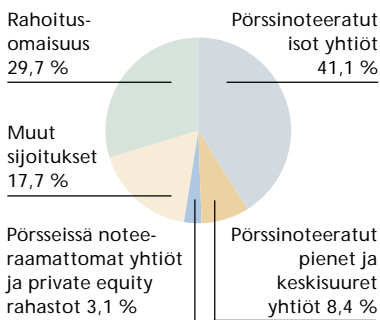
NORVESTIA-KONSERNIN VARAT, milj. €



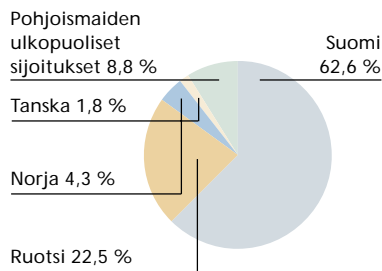
NORVESTIA-KONSERNIN OMA PÄÄOMA, milj. €



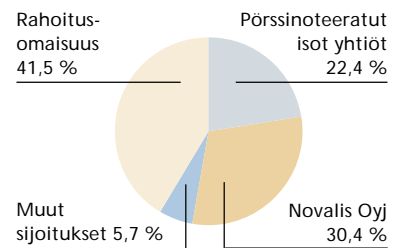
NORVESTIA OYJ:N SIOITUKSET 31.12.2000



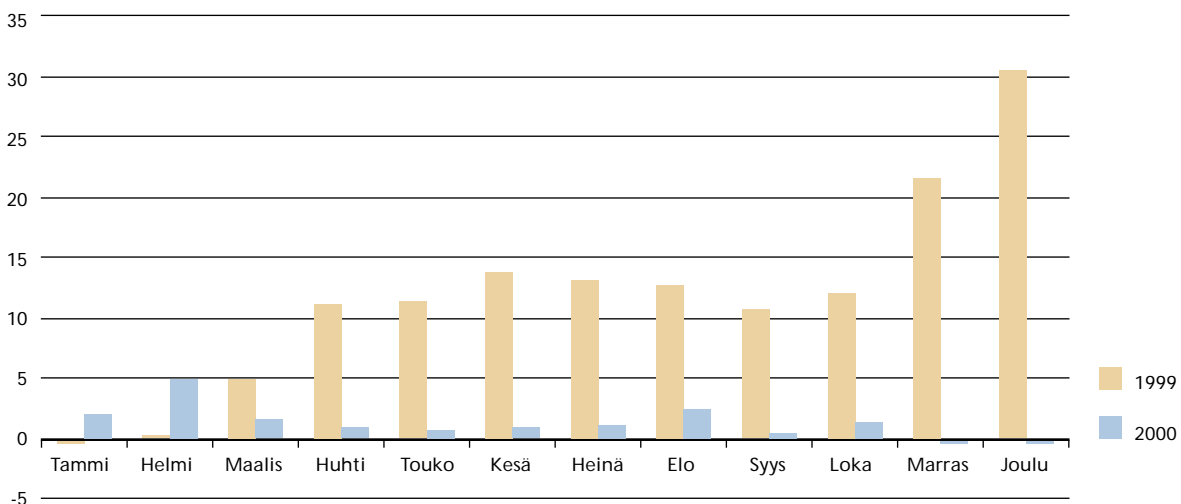
NORVESTIA OYJ:N SIOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.12.2000



NEOMARKKA-KONSERNIN SIOITUKSET 31.12.2000



SUBSTANSSIARVON MUUTOS VUOSINA 1999-2000, %
Muutos vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun



Maksettu osinko on vähennetty.



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