

Vuosikertomus

2001



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

Sisältö

Norvestia lyhyesti	1
Vuosi 2001	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Osakepääoma ja omistusrakenne	4
Norvestian B-osake	5
Tunnusluvut	6
Konsernin substanssiarvo	7
Sijoitukset 31. joulukuuta 2001	8
Tilinpäätös vuodelta 2001	
Hallituksen toimintakertomus	10
Tuloslaskelmat	14
Taseet	15
Rahoituslaskelmat	16
Tilinpäätöksen liitetiedot	17
Voitonjakoehdotus	22
Tilintarkastuskertomus	23
Yhtiön johto	24
Henkilöstö	26
Avainsanoja	27
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	28

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona maaliskuun 20. päivänä 2002 klo 14.00 Diana-auditoriossa, Erottajankatu 5, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään maanantaina 18. maaliskuuta 2002 mennessä, 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 yhtiön toimistoon ennen ilmoittautumisaikojen päättymistä.

Osinko

Osinko vuodelta 2001 maksetaan 3. huhtikuuta 2002 niistä osakkeista, jotka ovat rekisteröityinä arvo-osuusrekisterissä 25. maaliskuuta 2002.

Osavuositarkastukset julkaistaan

- 17. huhtikuuta 2002
- 14. elokuuta 2002
- 16. lokakuuta 2002.

Substanssilaskelma

Substanssilaskelma julkaistaan kuukausittain.

Vuosikertomus ja osavuositarkastukset, jotka ilmestyvät suomeksi ja ruotsiksi, ovat saatavissa Norvestian kotisivuilta www.norvestia.fi. Sieltä löytyvät myös muut pörssitiedotteet, joita voi tilata sähköpostitse. Vuosikertomuksen ja osavuositarkastukset voi tilata puhelimitse 09-6226 380, sähköpostitse info@norvestia.fi tai kotisivujen kautta.

Norvestia lyhyesti

- *Norvestian B-osake on noteerattu Helsingin Pörssissä vuodesta 1985. Yhtiön toiminta on kohdistettu pitkän aikavälin sijoittajille ja yhtiö sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin osakkeisiin ja rahastoihin.*
- *Norvestian päämääränä on tuottaa pitkällä aikavälillä osakkailleen suotuisa kurssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon.*
- *Norvestia Oyj on emoyhtiö Norvestia-konsernissa. Konserniin kuuluvat tytäryhtiöt Neomarkka Oyj tytäryhtiöineen ja Norventures Oy.*
- *Tytäryhtiö Neomarkka sijoittaa ensisijaisesti noteerattuihin ja noteeraamattomiin yhtiöihin tavoitteenaan absoluuttinen tuotto (substanssiarvon nostaminen joka vuosi markkinatilanteesta riippumatta). Neomarkan kokonaan omistama tytäryhtiö Novalis Oyj hallinnoi Neomarkka-konsernin telesektorin sijoituksia.*

Vuosi 2001

- *Emoyhtiön suorat sijoitukset vähenivät 30 miljoonalla eurolla, kun sitä vastoin ulkoistetut sijoitukset kasvoivat 20 miljoonalla eurolla ja rahamarkkinasijoitukset 10 miljoonalla eurolla.*
- *Substanssi per osake piilevän verovelan jälkeen oli vuoden lopussa 22,36 € (edellisvuonna 22,56 € josta jaettiin 1,40 € osinkona).*
- *Substanssi per osake (osinko-oikaistu) kasvoi katsauskauden aikana 5,3 % (edellisvuonna 5,4 %).*
- *Hallitus ehdottaa osingonjaoksi 1,40 € osakkeelta (1,40 €).*

Toimitusjohtajan katsaus



Toimitusjohtaja
Claes Werkell

Hyvät osakkeenomistajat,

Norvestian viime vuoden tuottoa voi tarkastella kahdesta eri näkökulmasta: absoluuttisena tuottona tai suhteellisenä tuottona verrattuna osakemarkkinoiden yleiseen kehitykseen. Absoluuttisesti arvioiden yrityksen tuotto oli kohtalainen, mutta selkeästi alle pitkäaikaisen tavoitteen. Osakemarkkinoihin verrattuna vuoden 2001 tuotto oli kuitenkin erittäin hyvä ja huomattavasti useimpien muiden salkunhoitajien tuottoa parempi.

Norvestian tavoitteena on antaa osakkeenomistajille pitkällä aikavälillä tuotto, joka perustuu rajoitetun riskiin ja vastaa –tai parhaassa tapauksessa ylittää – ”riskittömän koron” lisätyinä ns. osakekohtaisella preemiolla. Osakesijoitusten tuotto vaihtelee historiallisesti ja maantieteellisesti, mutta keskimääräiseksi tuotoksi lasketaan yleensä valtion lainakorko, johon lisätään noin kuusi prosenttiyksikköä. Nykytilanteessa

tämä vastaa noin 11 %:n pitkäaikaista tuottoa. Norvestian päämääränä on hyvän ja tasaisen tuoton avulla taata verrattain tasainen ja suotuista osakkeen kurssikehitys, johon yhdistyy vakaasti asteittain kasvava vuosittainen osinko. Pitkällä aikavälillä osinko on keskimäärin noin puolet yrityksen voitosta.

Yhden vuosijakson tarkastelu ei kuitenkaan aina anna oikeaa kuvaa tuloksesta. Siihen voivat suurestikin vaikuttaa sattumat sekä yrityksen sijoitusfilosofia, joka markkinaolosuhteista riippuen tuo eri vuosina erilaisen tuloksen. Todellisena mittapuuna voidaan pitää hieman pidemmän aikavälin tulosta, johon vaikuttavat myös olosuhteiden vaihtelut.

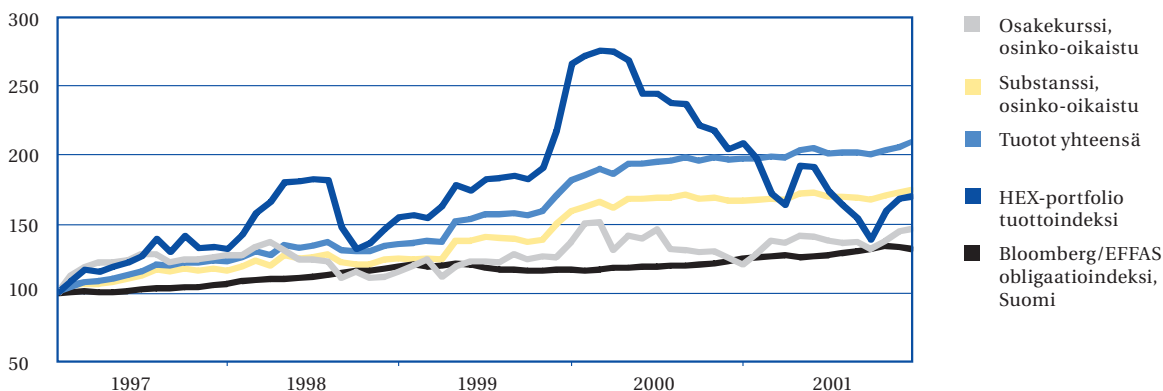
Norvestian tuotot yhteensä vuosina 1997-2001

Oheisen kaavion vaaleansininen käyrä kuvaa Norvestian substanssikasvua sellaisena kuin se olisi ollut ennen veroja ja osinkoja vuodesta 1997 lähtien.

Yhtiön toiminnan tuotto muodostuu voitoista ja tappioista, saaduista osingoista sekä korkotuotoista, joista vähennetään liiketoiminnan kustannukset. Edellä mainituista tuotosta maksetaan verot ja osingot¹⁾. Oheisesta kaaviosta ja taulukosta käy ilmi, että Norvestian tulos kuluneella viisivuotiskaudella vastaa yrityksen vaativaa, pitkän aikavälin tulostavoitetta. Yhtiön pääoma laskettuna ennen veroja ja osinkoja on yli kaksinkertaistunut. Hyvään tulokseen ovat luonnollisesti vaikuttaneet monet tekijät ja myös onnella on ollut osuutensa. Pörssin ylä- ja alamäet ovat viimeisen viiden vuoden aikana olleet suuria, joten tulos eri ajanjaksoilta saattaisi olla toisenlainen. Viisi vuotta on kuitenkin niin pitkä ajanjakso, että siltä saadun tuoton voidaan katsoa antavan yrityksen sijoitusstrategiasta yksittäisiä vuosia oikeudenmukaisemman kuvan.

Substanssi- ja kurssikehitys

Indeksi 1.1.1997 = 100



¹⁾ Mikäli Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä halutaan vertailla oikeudenmukaisesti osakeindekseihin tai rahastoihin, näiden erilainen verokohtelu olisi otettava huomioon. Indeksit ja rahastot eivät maksa voitoistaan veroa toisin kuin rahasto-osuudenomistajat. Myös sijoitusyhtiö maksaa vuosittain yhtiöveroa voitoistaan. Vero koituu kuitenkin epäsuorasti osakkeenomistajien eduksi, sillä osinko on osakkeenomistajille verotonta tuloa.

Alhainen volatilitieetti

Tuottokuvioista ja taulukosta käy ilmi, että sijoitusten tuotto ei vaan ole ollut hyvä, vaan myös aika tasainen. Tuoton keskihajonta eli volatilitieetti on ollut alhainen ja myös riskikorjattu tuotto on ollut hyvä. Tuoton ja riskin suhdetta mitataan usein ns. Sharpen-luvun avulla. Norvestiassa Sharpen-luku on harvinaisen hyvä, mikä perustuu pääasiassa sijoitusten hyvään absoluuttiseen tuottoon ja alhaiseen volatilitieettiin. Tällaisissa tapauksissa sanotaan, ettei ainoastaan absoluuttinen, vaan myös ns. riskikorjattu tuotto on korkea. Tämä osoittaa, että saavutettu tuotto ei ole perustunut sijoitustoiminnan korkeaan riskinottoon.

Norvestian sijoitustoiminnan periaatteena on hajauttaa sijoitukset ja hallita kokonaisriskit hyvin ilman epätasaista varallisuuskasvua. Tämän uskomme olevan perustana hyvälle tuotolle. Tähän mennessä olemme onnistuneet tämän tavoitteen saavuttamisessa melko hyvin.


Taitavia salkunhoitajia

Voimme olla edellä kuvatuista syistä melko tyytyväisiä kuluneen viiden vuoden tulokseen. Hyvä tuloksemme on luonnollisesti taitavien työntekijöidemme ansiota; etenkin niiden kolmen salkunhoitajan, joilla on ollut päävastuu sijoituksista. Merkittävä on ollut myös yritys-sessämme vallinnut hyvä yhteishenki ja yrityskulttuuri. Se on luonut pohjan toiminnan jatkuvuudelle, mikä on välttämätöntä hyvän tuloksen saavuttamiseksi. Tämä on myös selvä etu toimintamme tulevaisuuden kannalta.

Tulevaisuuden näkymät

Tilanne osakemarkkinoilla on edelleen vaikeasti arvioitavissa. Kurssilaskuista huolimatta yksittäisten osakkeiden sekä monien markkinoiden arvostustasot ovat edelleen varsin korkeat. Kuten tähänkin asti, taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien kehitys koti- ja ulkomailla vaikuttavat mitä suuremmissa määrin Norvestian tulokseen.

Norvestia on tosin tähän mennessä onnistunut toimimaan suhteellisen hyvin sekä erilaisissa että vaihtelevissa olosuhteissa. Tämä ei kuitenkaan takaa, että pystymme samaan jatkossa, vaikka siihen pyrimmekin. Osakkeenomistaja voi kuitenkin olla varma siitä, että Norvestian määrätietoisena päämääränä on edelleen saavuttaa mahdollisimman hyvä ja tasainen tuotto rajoitetulla riskillä, joka mahdollistaisi jatkuvan ja vakaasti asteittain kasvavan vuosittaisen osingon.



Claes Werkell

Volatilitieetti ja tuotto, konserni

	Osakekurssi osinko- oikaistu	Substanssi osinko- oikaistu sis. tuloverot	Substanssi osinko- oikaistu	HEX-portfolio tuotto- indeksi	Bloomberg/ EFFAS obligatio- indeksi, Suomi
Vuosittainen volatilitieetti*	18,20 %	4,60 %	5,20 %	23,90 %	2,70 %
Vuosittainen tuotto**	8,00 %	15,90 %	11,80 %	11,20 %	5,90 %
Sharpen-luku***	0,24	2,69	1,57	0,32	0,83

* Laskettu kuukausituotoista vuosina 2000–2001

** Vuosina 1997–2001 kumulatiivinen tuotto muunnettu vuosituotoksi.

*** Mittari ns. "riskisuhteutetulle tuotolle" (tuotto vähennettynä riskittömällä korolla jaettuna vuosittaisella volatilitieetillä). Riskittömän korkona on käytetty 3-kuukauden markkinakorkoa vuosina 1997–2001. Mitä suurempi Sharpen-luku, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä.

Osakepääoma ja omistusrakenne

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2001 oli 17 869 320 euroa. Osakepääoma jakautui 300 000 A-osakkeeseen, joilla on kymmenen ääntä ja 4 805 520 B-osakkeeseen, joilla on yksi ääni. Osakepääoma koostuu yhteensä 5 105 520 osakkeesta (5 105 520), joiden nimellisarvo on 3,50 euroa (3,50). B-osakkeiden ISDN-koodi on: FI0009000160 ja pörssiä on 100 kpl. A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

Norvestia Oyj:n B-osakkeiden pörssiarvo oli 65,8 miljoonaa euroa (56,2). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat 50,13 % osakkeista (49,72 %) ja 67,39 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä (67,12 %). Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja eivät omistaneet lainkaan yhtiön osakkeita (400). Norvestian hallitus ja johto omistavat 74 160 A-osaketta ja 274 883 B-osaketta emoyhtiö AB Havsfrunissa (71 919 A-osaketta, 273 835 B-osaketta).

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 424 Norvestia Oyj:n osaketta (413). Vastaava luku yhteisöillä oli 16 675 osaketta (15 997). Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 5,89 % (6,00 %) ja äänistä 3,86 % (3,92 %).

Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2001

Osakkeenomistaja	A-sarja, lukumäärä	Osuus A-osakkeista	B-sarja lukumäärä	Osuus B-osakkeista	Yhteenlaskettu lukumäärä	Osuus osake- pääomasta	Osuus äänistä
Havsfrun S.A.	300 000	100,00 %	1 169 617	24,34 %	1 469 617	28,78 %	53,42 %
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo			744 146	15,49 %	744 146	14,58 %	9,53 %
Nordea Pankki Suomi Oyj			162 400	3,38 %	162 400	3,18 %	2,08 %
Suutari Pekka			37 800	0,79 %	37 800	0,74 %	0,48 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva			35 900	0,75 %	35 900	0,70 %	0,46 %
Haapanen Ritva			24 633	0,51 %	24 633	0,48 %	0,32 %
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas			24 600	0,51 %	24 600	0,48 %	0,32 %
Hämäläinen Inari			21 934	0,46 %	21 934	0,43 %	0,28 %
Köresaar Kiinteistöt Oy			20 000	0,42 %	20 000	0,39 %	0,26 %
Pasanen Matti			19 000	0,40 %	19 000	0,37 %	0,24 %
	300 000	100,00 %	2 260 030	47,05 %	2 560 030	50,13 %	67,39 %
Hallintarekisteröityjä			300 933	6,26 %	300 933	5,89 %	3,86 %

Osakkeet ja äänioikeus

Osake-sarja	Ääniä /osake	Osakkeiden lkm	Äänten lkm	Osakepääoma euroa
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

Omistusten suuruus

1-100	2,06 %
101-1 000	16,61 %
1 001-5 000	13,38 %
5 001-10 000	7,79 %
10 001-	59,97 %
Muut*	0,20 %
	100,00 %

Osakeomistus omistajaryhmittäin

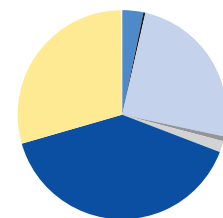
osuus osakepääomasta

Yksityiset yritykset	3,26 %
Julkiset yritykset	0,31 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	24,78 %
Julkisyhteisöt	0,73 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,74 %
Kotitaloudet	39,71 %
Ulkomaat	29,27 %
Muut*	0,20 %
	100,00 %

Joista hallintarekisteröityjä 5,89 %

* ei rekisteröity arvo-osuusjärjestelmään

Omistajaryhmien jakaantuminen osakepääoman mukaan



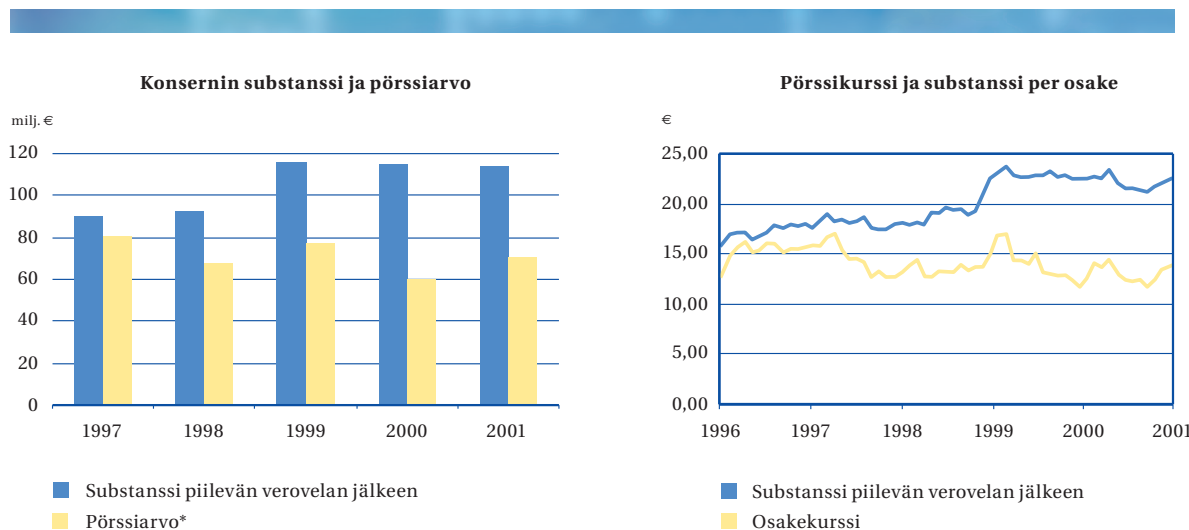
- Yksityiset yritykset 3,26 %
- Julkiset yritykset 0,31 %
- Rahoitus- ja vakuutuslaitokset 24,78 %
- Julkisyhteisöt 0,73 %
- Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt 1,74 %
- Kotitaloudet 39,71 %
- Ulkomaat 29,27 %
- Muut* 0,20 %

Norvestian B-osake

	2001	2000	1999	1998	1997
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	17,9	17,9	17,8	17,8	17,8
Osakkeiden nimellisarvo, €	3,50	3,50	3,36	3,36	3,36
Osakkeiden lukumäärä					
Vuoden lopussa	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 105 520
Vuoden keskiarvo	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 105 520	5 201 030
Osakkeiden pörssikurssi, €					
Vuoden lopussa, sarja B	13,70	11,70	15,10	13,29	15,81
Vuoden ylin	15,14	18,00	15,60	17,32	16,48
Vuoden alin	11,20	11,55	12,01	11,94	13,12
Vuoden keskiarvo	13,66	14,45	13,70	13,51	15,51
Osakekannan pörssi-arvo vuoden lopussa, milj. €* Pörssikauppa	69,9	59,7	77,1	67,8	80,7
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	431 288	622 838	951 926	1 685 609	2 123 782
Vaihdettuja osakkeita/osakkeiden kokonaismäärä	8,4 %	12,2 %	18,6 %	33,0 %	40,8 %
Vaihdettuja osakkeita/B-osakkeiden kokonaismäärä	9,0 %	13,0 %	19,8 %	35,1 %	41,6 %
Vaihto pörssissä, milj. €	5,9	9,0	13,0	22,8	32,9
P/E luku	9,9	4,1	3,0	7,5	6,0
Osinkotuotto	10,2 %**	12,0 %	8,3 %	7,6 %	6,4 %
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	4 967	5 034	5 256	5 454	5 678

*) A-osakkeita ei noteerata. A-osakkeet on arvostettu B-osakkeen kurssin mukaan.

***) Hallituksen ehdotus



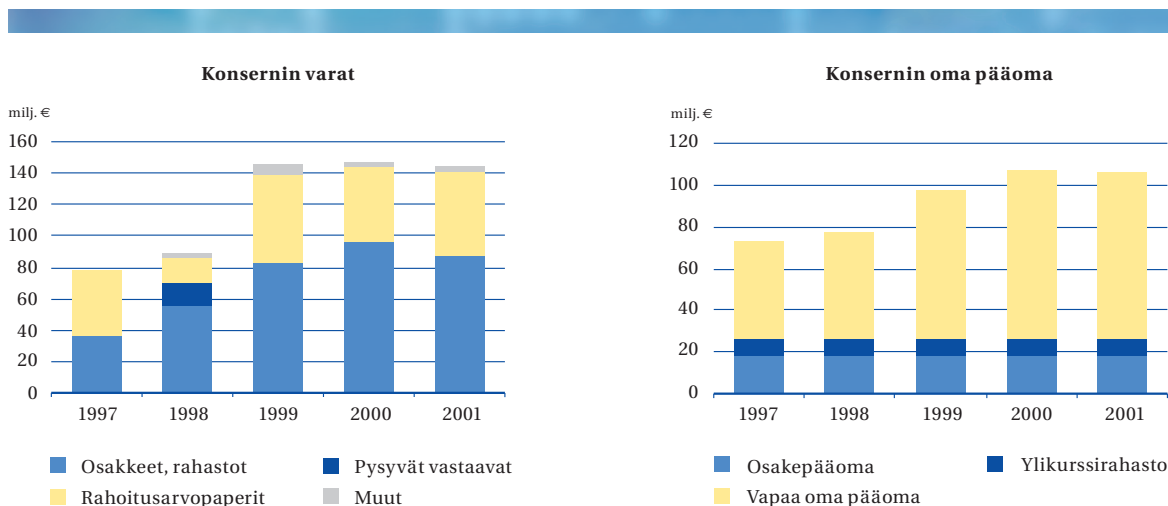
* A-osakkeet ovat noteeraamattomia. Ne on arvostettu B-osakkeen kurssin mukaan.

Tunnusluvut

	2001	2000	1999	1998	1997
Konsernin tuloslukuja					
Liikevaihto, milj. €	74,0	70,6	77,7	71,5	60,4
Liikevoitto, milj. €	8,6	18,9	35,6	12,5	18,5
Osuus liikevaihdosta	11,6 %	26,8 %	45,8 %	17,5 %	30,6 %
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	8,6	19,1	35,6	12,6	18,6
Osuus liikevaihdosta	11,6 %	27,1 %	45,8 %	17,6 %	30,8 %
Oman pääoman tuotto	3,8 %	9,3 %	23,9 %	12,0 %	18,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto	6,1 %	13,6 %	33,3 %	16,4 %	26,4 %
Konsernin taselukuja					
Omavaraisuusaste	98,2 %	97,9 %	94,4 %	87,1 %	93,4 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,0	0,0	0,0	14,0	0,0
Osingonjako, milj. €	7,1*	7,1	6,4	5,1	5,1
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake verojen jälkeen, €	1,38	2,82	5,01	1,77	2,63
Oma pääoma/osake, €	20,70	20,72	19,16	15,21	14,02
Substanssi/osake ennen piilevää verovelkaa, €	23,02	23,30	23,96	19,28	18,99
Substanssi/osake piilevän verovelan jälkeen, €	22,36	22,56	22,61	18,12	17,69
Substanssialennus	38,7 %	48,1 %	33,2 %	26,7 %	10,6 %
Osinko/osake, €	1,40*	1,40	1,26	1,01	1,01
Osinko/tulos	101,2 %*	49,7 %	25,2 %	56,9 %	38,4 %
Henkilöstö					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa**	15	18	12	10	8

*) Hallituksen ehdotus

**) Joulukuusta 1999 alkaen Neomarkka sisältyy konserniin.



Konsernin substanssiarvo

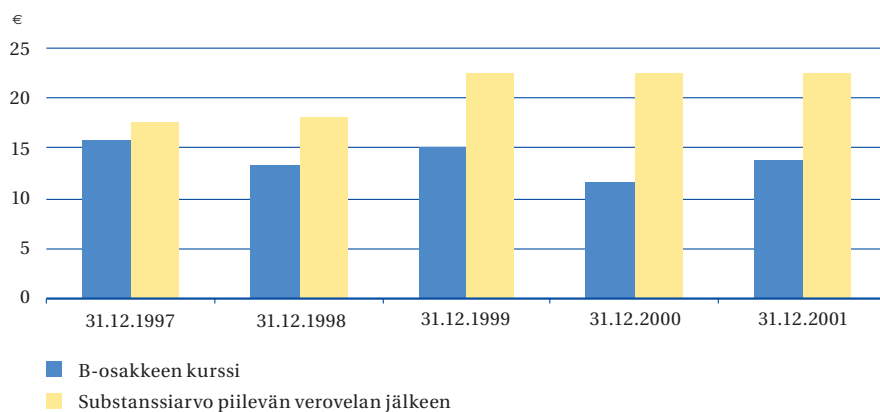
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997
Substanssiarvo, milj. €					
Varat					
Pysyvät vastaavat	0,1	0,2	0,1	14,1	0,1
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus	99,5	109,6	107,8	76,6	59,9
Rahoitusomaisuus	56,2	50,0	62,1	19,1	42,1
Varat yhteensä	155,8	159,8	170,0	109,8	102,1
Lyhytaikainen vieras pääoma	-2,2	-3,0	-8,1	-11,4	-5,2
Bruttosubstanssi	153,6	156,8	161,9	98,4	96,9
Vähemmistöosuudet	-36,1	-37,8	-39,6	-	-
Substanssi ennen piilevää verovelkaa	117,5	119,0	122,3	98,4	96,9
Piilevä verovelka	-3,3	-3,8	-6,8	-5,9	-6,6
Substanssi piilevän verovelan jälkeen	114,2	115,2	115,5	92,5	90,3
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997
Substanssiarvo/osake, €					
Ennen piilevää verovelkaa	23,02	23,30	23,96	19,28	18,99
Piilevän verovelan jälkeen	22,36	22,56	22,61	18,12	17,69

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.

Piilevällä verovelalla tarkoitetaan Norvestia Oyj:n realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuvaa veroa. Kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on Neomarkassa kohdistettu samansuuruisia piileviä verovelkoja vastaan. Ylijäävää osuutta realisoitumattomista verosaamisista ei kirjata varoiksi. Neomarkan piilevä verovelka realisoitumattomalle arvonnokselle on 0,3 miljoonaa euroa, josta Norvestian osuus on 0,1 miljoonaa euroa. Piilevä verovelka on 29 % markkina- ja kirjanpitoarvojen välisestä erosta.

Osakekurssi ja substanssiarvo



Sijoitukset 31. joulukuuta 2001

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
NORVESTIA OYJ				
ISOT PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Comptel Oyj	87 625	193	273	0,3 %
Elisa Communications Oyj sarja A	175 637	2 390	2 390	2,3 %
Fortum Oyj	200 000	908	950	1,0 %
Huhtamäki Oyj	51 800	1 546	1 839	1,9 %
Lännen Tehtaat Oyj	153 350	1 741	1 794	1,8 %
Nokia Oyj	20 000	298	579	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	29 200	961	1 025	0,9 %
Orion-yhtymä Oyj sarja B	63 200	1 258	1 258	1,3 %
Partek Oyj Abp	98 400	895	895	0,9 %
Perlos Oyj	29 600	225	345	0,4 %
Pohjola-yhtymä Vakuutus Oyj sarja B	126 400	2 509	2 509	2,5 %
Wärtsilä Oyj Abp sarja B	71 000	1 310	1 477	1,5 %
eHuset A/S sarja B*	23 400	0	0	0,0 %
Merkantidata ASA	224 800	300	300	0,3 %
Nasdaq 100 UTS	29 100	1 123	1 285	1,3 %
		15 657	16 919	17,0 %
PIENET JA KESKISUURET PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Kiinteistösjointus Oyj Citycon	1 283 000	1 309	1 309	1,3 %
Wecan Electronics Oyj	95 600	393	526	0,5 %
Dansk Industri Invest A/S	40 903	165	165	0,2 %
Elektronikgruppen BK AB sarja B	53 400	315	413	0,4 %
Optimum Optik AB	1 886 980	297	304	0,3 %
		2 479	2 717	2,7 %
PRIVATE EQUITY RAHASTO				
Sponsor Fund I Ky		2 971	2 971	3,0 %
		2 971	2 971	3,0 %
RAHASTOT				
Conventum Euro Value Rahasto B	17 119	1 427	1 427	1,4 %
Conventum Finland Value Rahasto B	17 130	1 060	1 072	1,1 %
Evli Altius Rahasto B	49 543	5 046	5 310	5,3 %
Ramsay & Tuutti Avenir Rahasto B	2 396	2 523	2 737	2,7 %
Seligson Phalanx Rahasto A	290 440	766	851	0,9 %
Seligson Phoenix Rahasto A	336 451	3 365	3 852	3,9 %
Didner & Gerge Aktiefond	31 737	2 011	2 402	2,4 %
Futuris Fond	16 442	2 733	3 069	3,1 %
Lancelot Merlin Fond	1 324	1 643	1 658	1,7 %
Nektar Fond	22 390	3 546	4 105	4,1 %
Zenit Fond	2 481	3 337	9 437	9,5 %
MSCI Taiwan Opals Fond	46 278	3 240	4 490	4,5 %
		30 697	40 410	40,6 %
JOUKKOVELKAKIRJA				
Sonera Group Bond, kuponki 5,625 % erääntyy 14.3.2005	nimellisarvo 2 000	1 620	1 981	2,0 %
		1 620	1 981	2,0 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ		53 424	64 998	65,3 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
NSD Products Oy	4 189	109	109	0,1 %
Polystar Instruments AB	240	1 717	1 717	1,7 %
		1 826	1 826	1,8 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ		1 826	1 826	1,8 %

*eHusetista jätettiin konkurssianomus heinäkuussa 2001. Osake poistettiin Kööpenhaminan pörsistä 10.7.2001.

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
NEOMARKKA-KONSERNI				
NEOMARKKA OYJ				
ISOT PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Aspocomp Group Oyj	5 000	56	60	0,1 %
Finnlines Oyj	7 500	163	173	0,2 %
Fiskars Oyj sarja A	10 000	82	85	0,1 %
Fortum Oyj	152 700	725	725	0,7 %
HK Ruokatalo Oyj sarja A	17 500	53	58	0,1 %
Huhtamäki Oyj	16 100	498	572	0,6 %
Kemira Oyj	20 000	120	133	0,1 %
Kesko Oyj sarja B	17 000	154	175	0,2 %
Orion-yhtymä Oyj sarja B	18 000	358	358	0,4 %
Partek Oyj Abp	24 400	222	222	0,2 %
Polar Kiinteistöt Oyj sarja T	100 000	35	36	0,0 %
Raisio Yhtymä Oyj sarja V	50 000	47	47	0,1 %
Rautaruukki Oyj sarja K	20 000	80	82	0,1 %
Sanoma WSOY Oyj sarja B	28 000	300	300	0,3 %
Stockmann Oyj Abp sarja B	30 750	412	412	0,4 %
Uponor Oyj	35 000	632	656	0,7 %
Wärtsilä Oyj sarja B	30 000	567	624	0,6 %
YIT-Yhtymä Oyj	9 000	115	121	0,1 %
Adecco SA	2 700	164	164	0,2 %
Alcatel AS	4 000	77	77	0,1 %
AOL Time Warner	6 000	219	219	0,2 %
Aventis S.A.	4 900	391	391	0,4 %
Business Objects SA	6 100	169	229	0,2 %
Canon Inc.	7 000	273	273	0,3 %
Cemex SA Spon ADR rep5	10 500	285	294	0,3 %
Chubb plc	78 000	194	220	0,2 %
Computer Associates Intl	8 900	334	348	0,4 %
Diageo plc	34 000	386	439	0,4 %
Elan Corporation ADR	6 300	322	322	0,3 %
Fast Retailing Co Ltd	700	71	71	0,1 %
John Hancock Financial Services Inc.	5 500	213	258	0,3 %
Nestle SA registered	1 850	431	442	0,4 %
Principal Financial Group	8 000	188	218	0,2 %
Secom Co Ltd	4 000	228	228	0,2 %
Skandia Försäkrings AB	21 500	176	176	0,2 %
State Street Corp.	5 700	326	338	0,3 %
Tomra Systems ASA	31 500	341	341	0,3 %
UBS AG	4 900	277	277	0,3 %
Vestas Wind Systems A/S	7 300	224	224	0,2 %
VNU NV	3 411	118	118	0,1 %
Vodafone Group plc	99 000	281	292	0,3 %
		10 307	10 798	10,9 %
RAHASTOT				
Evli Emerging Technologies B	5 796	125	125	0,1 %
SEB Lux Teknologifond	82 420	236	236	0,2 %
Seligson Phoenix Rahasto A	381 775	4 000	4 372	4,4 %
Zenit Fond	283	1 058	1 075	1,1 %
		5 419	5 808	5,8 %
NOVALIS OYJ				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Kymen Puhelin Oy	135	111	111	0,1 %
Lännen Puhelin Oy	569	717	717	0,7 %
Oulun Puhelin Oyj	746 250	3 081	3 081	3,1 %
Satakunnan Puhelin Oy	81 700	920	920	0,9 %
Tikka Communications Oy	830	822	822	0,9 %
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	10 667	10 667	10,7 %
		16 318	16 318	16,4 %
NEOMARKKA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		32 044	32 924	33,1 %
Konsernieliminoinnit				
		-235	-235	-0,2 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		87 059	99 513	100,0 %

Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2001

Osakemarkkinat

Keväällä 2000 alkanut pörssikurssien alamäki jatkui miltei koko vuoden 2001. HEX-portfoliaindeksi laski vuoden aikana 22,3 % ja Nokia painoitteinen HEX- yleisindeksi 32,4 %. Vuoden 2000 alusta vuoden 2001 loppuun mennessä HEX-portfoliaindeksi laski 41,6 % ja HEX-yleisindeksi 39,6 %. Muutampia poikkeuksia lukuun ottamatta myös maailman muut osakeindeksit laskivat selvästi kertomusvuonna. Esim. Nasdaqin teknologia-painotteisen pörssin indeksi laski 21,1 % ja kattavampi S&P 500 indeksi 13,0 %. Voidaankin perustellusti todeta, että alkanut vuosituhat on ollut osakesijoittajien kannalta vaikea.

Pääsyy pörssien laskuun on edelleen markkinoiden jatkuva huoli USA:n talouskehityksestä. USA:n talous on koko maailman talouden kannalta keskeinen. Vuoden 2001 kuluessa USA:n talouden tilaa kuvaavat tunnusluvut heikentyivät jatkuvasti. Maan työttömyys kasvoi, kuluttajien luottamus horjui ja teollisuustuotanto laski selvästi. Tämä puolestaan näkyi suoraan yhtiöiden heikkenevinä tuloksina ja tulosvaroituksina. Heikko talouskehitys levisi vuoden kuluessa myös muille mantereille ja mm. Euroopan talouden kasvulukuja jouduttiin vuoden aikana selvästi korjaamaan alaspäin.

USA:n talous oli jo taantumassa ennen syyskuun 11. päivän maailmaa vavisuttanutta terrori-iskua. Isku kuitenkin sekoitti hetkellisesti pääomamarkkinat kaikkialla maailmassa ja vahvisti edelleen USA:n talouden negatiivista virettä. Kun USA:n pörssit vihdoin avautuivat terrori-iskun jälkeen, markkinatilanne oli hyvin hermostunut. Esim. Dow Jones -indeksi laski seuraavan viikon aikana 14,3 %, mikä on indeksin heikoin viikkokehitys 70 vuoteen. Sittenkin kurssit ovat palautuneet terrori-iskua edeltäneille tasoille ja myös osin ylittäneet ne.

USA:n keskuspankki FED on korkotasoa laskemalla pyrkinyt katkaisemaan USA:n talouden negatiivisen kehityksen. Korkotasoa laskettiin vuoden 2001 aikana 11 kertaa. Vuoden alussa FED korko oli 6 % ja vuoden lopussa 1,75 %, mikä on alhaisin ohjauskorko vuosikymmeniin. Maailman talouden elvyttämiseksi myös muut keskuspankit laskivat ohjauskorkojaan monta kertaa vuoden aikana.

Historiallisesti tarkastellen on varsin poikkeuksellista, että eri maiden osakeindeksit kehittyivät niin samankaltaisesti kuin kuluvaan vuoteen. Taloudellisen integraation ja nopeasti kehittyvän tietotekniikan johdosta eri maiden taloudet ovat kuitenkin yhä enemmän sidoksissa toisiinsa ja tämä heijastuu myös pörssikursseihin. Teknisesti ilmaistuna eri osakeindeksien korrelaatio on lisääntynyt merkittävästi. Sijoittajan kannalta tämä on haitallista, koska se vähentää osakesijoitusten hajautuksesta eri markkinoille saatavaa hyö-

tyä. Sijoittajat joutuvat todennäköisesti jatkossa sopeutumaan tähän ilmiöön yhä enemmän, sillä maailman talouden integraatio näyttää laajenevan entisestään.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuonna 2001 seuraavasti:

Suomi/HEX-yleisindeksi	-32,4 %
Suomi/HEX-portfoliaindeksi	-22,3 %
Ruotsi/SAX-indeksi	-16,9 %
Norja/OBX-indeksi	-17,0 %
Tanska/KFX-indeksi	-13,7 %
USA/Nasdaq Composite-indeksi	-21,1 %
USA/S&P 500-indeksi	-13,0 %
Japani/Nikkei 225-indeksi	-23,5 %

Norvestian pörssikurssi	+17,1 %
Norvestian osinkokorjattu substanssi	+5,3 %

Substanssiarvo ja pörssikurssi

Norvestia-konsernin substanssiarvo realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuvan piilevän verovelan jälkeen 31.12.2001 oli 22,36 euroa osakkeelta (22,56 euroa vuoden 2000 lopussa). Norvestia-konsernin substanssiarvoon sisältyy 29,3 % Neomarkan substanssista, mikä vastaa omistettujen osakkeitten osuutta osakkeiden kokonaismäärästä.

Toukokuussa 2001 jaettiin osinkoa 1,40 euroa osaketta kohden. Kun osingonjako otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 1,20 euroa, mikä vastaa 5,3 %:n substanssinousua vuoden alusta.

Pörssikurssi oli 13,70 euroa katsauskauden lopussa (11,70), mikä vastaa 38,7 %:n substanssialennusta (48,1 %). Pörssikurssi nousi n. 17 prosenttia vuoden aikana.

Liikevaihto ja tulos

Norvestia-konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa arvopapereiden myynnistä, saaduista osingoista (verohyvitykset mukaan lukien) sekä korkotuotoista. Vuoden 2001 liikevaihto oli 74,0 miljoonaa euroa (70,6) ja liiketoiminnan kustannukset 3,4 miljoonaa euroa (4,8). Substanssiarvoon verrattuna piilevän verovelan jälkeen konsernin liiketoiminnan kustannukset olivat 2,2 % (3,0 %). Emoyhtiön liikevaihto oli vuoden aikana 58,1 miljoonaa euroa (58,8) ja liiketoiminnan kustannukset 1,7 miljoonaa euroa (2,6). Emoyhtiön kustannukset olivat 1,5 % (2,3 %) koko konsernin substanssiarvosta piilevän verovelan jälkeen.

Konsernin voitto oli 7,1 miljoonaa euroa (14,4) ja emoyhtiön 7,7 miljoonaa euroa (15,0). Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli konsernissa 8,6 miljoonaa euroa (19,1) ja emoyhtiössä 10,9 miljoonaa euroa

(21,1). Olennaisinta sijoitusyhtiössä ei ole kirjanpidollinen tulos, vaan substanssin muutos koska tulos sisältää realisoitumattomat tappiot, mutta ei realisoitumattomia voittoja.

Sijoitukset

Edellä kuvatuissa vaikeissa markkinaolosuhteissa Norvestian sijoitustoiminta tuotti vuoden 2001 aikana suhteellisen hyvän tuloksen. Norvestian osinkokorjattu substanssi nousi vuoden aikana reilut viisi prosenttia, kun HEX-portfoliotuottoindeksi laski samana aikana 18 prosenttia. Norvestian substanssituotto oli myös parempi kuin useimpien Suomeen sijoittavien osaketai yhdistelmärahastojen tuotto vuonna 2001.

Hyvä tulos perustui oikealle osakevalinnalle ja onnistuneille osakekauppojen ajoituksille. Norvestia on jo vuodesta 2000 asti pitänyt monien, etenkin ns. teknologia-yhtiöiden osakkeita selvästi yliarvostettuina. Sijoituksia tälle sektorille on tehty vähän. Tämä onkin ollut oikea valinta eivätkä teknologia-osakkeiden kurssiromahdukset ole juuri vaikuttaneet Norvestian substanssikehitykseen.

Syyskuun terrori-iskun jälkeen maailman pääomamarkkinat olivat miltei kuukauden hyvin sekavassa tilassa. Norvestia hyödynsi vallinnutta markkinatilannetta ja osti sellaisten vakaata tulosta tekevien yhtiöiden osakkeita, joiden kurssit näyttivät laskeneen perusteettoman alas. Lisäksi portfolioon hankittiin myös joitakin ns. indeksirahastoja ja yrityslainoja. Tehdyt sijoitukset olivat oikeaan osuneita ja useat niistä on jo nyt myyty hyvällä tuotolla.

Vuoden aikana Norvestian suomalaisten osakesijoitusten osuutta vähennettiin. Aikaisemmin Norvestian osakesijoitukset olivat liian voimakkaasti painottuneina Suomeen, mikä vaikeutti osakesalkun riskinhallintaa. Vuoden aikana osakemyynnistä saatuja varoja siirrettiin erityyppisiin rahastoihin, joiden osuus Norvestian kokonaissalkusta kasvoi selvästi. Norvestian sijoitusten parempi hajautus vähensi sijoitusten riskitasoa ja substanssituoton volatiliiteettia.

Norvestian omistamat rahastot tuottivat markkinaolosuhteisiin nähden hyvin. Suuri osa Norvestian rahasto-omistuksista koostuu ns. hedge-rahastoista, joiden tuotto ei ole suoranaisesti sidoksissa osakemarkkinoiden yleiseen kurssikehitykseen. Hedge-rahastojen sijoitusstrategia pyrkii hyvään tuottoon riippumatta pörssien yleisestä kehityksestä.

Vuoden aikana myytiin eniten OKO:n ja Kemiran osakkeita. Kaikki Kemiran osakkeet myytiin vuoden aikana hyvällä tuotolla. Eniten ostettiin Pohjolan osakkeita, joista suurin osa myytiin huhtikuisen osingonjaon jälkeen.

Norvestia-konserni

Norvestia Oyj on osa Havsfrun-konsernia. Norvestia Oyj puolestaan on emoyhtiö konsernissa, jonka tytäryhtiöitä ovat Neomarkka Oyj tytäryhtiöineen ja Norventures Oy. AB Havsfrunin kotipaikka on Tukholma.

Emoyhtiö Norvestia Oyj sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin noteerattuihin osakkeisiin ja rahastoihin.

Neomarkka on noteerattu Helsingin Pörssin I-listalla. Norvestian omistusosuus Neomarkasta 31.12.2001 oli 29,3 % pääomasta ja 50,8 % äänimäärästä.

Neomarkka sijoittaa ensisijaisesti noteeraamattomiin suomalaisiin infrastruktuurisektorin yhtiöihin, jotka harjoittavat teleliiketoimintaa ja kunnallista liiketoimintaa. Neomarkka teki katsauskaudella 2,2 miljoo- nan euron tappion, joka aiheutui pääasiassa noteerat- tujen osakkeiden ja osuuksien tappioista.

Norventures Oy:stä tuli Norvestian kokonaan omis- tama tytäryhtiö lokakuussa 2001 sen jälkeen kun aiem- min henkilöstön hallussa olleet osakkeet (6 %) ostet- tiin.

Norventuresin sijoitustoiminta kohdistui noteeraa- mattomiin IT-, infocom ja elektroniikka-alan yrityksiin Pohjoismaissa. Viime vuoden kehitys kuitenkin osoitti, että menestysmahdollisuudet tällä alueella ovat paljon ennakoitua heikommät ja ainoastaan muutamia har- voja sijoituksia tehtiin. Erillisen yhtiön toiminnan yllä- pidosta aiheutuvat kustannukset eivät olleet kohtuulli- sia tuotto-odotuksiin nähden Norventuresin kokoiselle sijoittajalle. Norvestian (Neomarkkaa lukuun ottamatta) liiketoiminnan kustannuksista noin viidesosa kohdis- tui Norventuresiin, kun sen sijoitukset kattavat ainoas- taan noin 2 % Norvestian sijoituksista. Yhtiön aktiivi- nen toiminta lakkautettiin sen vuoksi viimeisellä vuosi- neljänneksellä. Jäljelle jäävät sijoitukset hallinnoidaan Norventuresin lukuun emoyhtiössä.

Norventuresin katsauskauden tulos oli 1,7 miljoonaa euroa tappiollinen ja yhtiön yhteenlaskettu ali- jäämä noin 2,1 miljoonaa euroa. Alijäämä on kokonaan kuitattu Norvestia Oyj:n konserniavustuksella.

Tytäryhtiöt Norvestfinans Oy Ab ja Norvestia Capital Oy, joissa ei ole ollut toimintaa, lakkautettiin vuoden aikana.

Neomarkka

Tytäryhtiö Neomarkan sijoitukset jakaantuvat lähes tasaisesti noteeraamattomien puhelinosakkeiden, noteerattujen osakkeiden ja rahamarkkinasijoitusten kesken. Sijoitukset puhelinosakkeisiin sekä rahamark- kinasijoitukset tuottivat toki ylijäämää vuonna 2001, mutta kuten edellisvuonna, noteeratuista osakkeista kirjatut arvonalennukset veivät yhtiön tappiolle.

Neomarkan liiketoiminta suuntautuu vaativalle alueelle. Infrastruktuurisektorin päätöksentekoprosessit ovat usein monimutkaisia ja pitkiä, eikä Neomarkan sijoitustoiminta ole yltänyt alun perin suunniteltuun laajuuteen. Rahavarojen paremman tuoton aikaansaamiseksi tehdyt sijoitukset noteerattuihin osakkeisiin ovat tuottaneet tappiota. Norvestia ei voi, kuten eivät muutkaan osakkeenomistajat, olla kehitykseen tyytyväinen.

Neomarkan telekom-sijoitukset

Vuosina 1998 ja 1999 Neomarkka osti runsaalla 21 miljoonalla eurolla osakkeita ja osuuksia noteeraamattomista tele- ja dataoperaattoriyhtiöistä. Vuonna 2000 myytiin omistus Datatie Oy:ssä. Neomarkan telekom-osakkeita hallinnoidaan tänä päivänä Neomarkan kokonaan omistamassa tytäryhtiössä Novalis Oyj:ssä. Jäljelle jäävien osakkeiden hankintahinnaksi tulee yhteensä 16,3 miljoonaa euroa. Omistuksen päämääränä on osallistua odotettuun telealan jatkuvaan konsolidointiin ja täten hyötyä omistuksen arvonnoususta.

Telekom-alan viime vuosien voimakkaista nousu- ja laskukausista johtuen Neomarkan hallitus teetti kaksi ulkoista arvonnäyritystä osakkeista. FIM Corporate Finance teki ensimmäisen syksyn alussa ja PCA Corporate Finance toisen heti vuodenvaihteen jälkeen. Molemmat arvonnäyritykset päättyivät samaan lopputulokseen eli siihen, että osakkeiden arvo arvostusajankohtana vastaa vähintään hankintahintaa. Koska arvostukset perustuvat tulevaisuuden odotuksiin, niihin sisältyy tietty epävarmuus. Tulevaisuuden kehitys voi siis johtaa erotukseen kirjanpitoarvosta joko ylöstai alaspäin.

Teleyhtiöiden jakamat osingot vuonna 2001 olivat 0,5 miljoonaa euroa, joka vastaa noin 3 %:n osinkotuottoa.

Arvopaperisalkku

Konsernin arvopaperisijoitusten, rahoitusarvopapereita lukuun ottamatta, markkina-arvo jakaantuu seuraavasti:

	2001	2000
Isot pörssinoteeratut yhtiöt	27,9 %	50,9 %
Pienet ja keskisuuret pörssinoteeratut yhtiöt	2,7 %	8,1 %
Noteeraamattomat yhtiöt	21,0 %	21,0 %
Rahastot ja joukkovelkakirjat	48,4 %	20,0 %

Näiden kirjanpitoarvo 31.12.2001 oli 87,1 miljoonaa euroa (96,4) ja markkina-arvo 99,5 miljoonaa euroa (109,9). Emoyhtiön osalta kirjanpitoarvo oli 53,4 miljoonaa euroa (61,8) ja markkina-arvo 65,0 miljoonaa euroa

(74,9). Konsernin rahoitusarvopaperit olivat 53,4 miljoonaa euroa ja emoyhtiön 35,9 miljoonaa euroa.

Konsernin maksuvalmius ja vakavaraisuus

Norvestia-konsernin likvidit varat olivat vuoden lopussa 54,7 miljoonaa euroa (48,8). Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 98,2 % (97,9 %). Oman pääoman määrä oli 105,7 miljoonaa euroa (105,8). Norvestia on kirjannut velkoihin 1,3 miljoonaa euroa jäljellä olevasta sitoumuksestaan sijoittaa Sponsor Fund Ky:hyn (1,4).

Henkilöstö ja investoinnit

Vuoden 2001 aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 15 henkeä (18) ja emoyhtiön vastaava henkilölukumäärä oli 8 (9). Vuoden aikana ei tehty suuria investointeja koneisiin ja kalustoon (0,0 miljoonaa euroa).

Norventuresin toiminnan alasajo vähensi konsernin henkilöstömäärää kolmella vakituisella työntekijällä vuoden 2002 alusta.

Osakkeenomistajat

Norvestialla oli vajaat 5 000 osakkeenomistajaa joulukuun 2001 lopussa (reilut 5 000). 29,3 % osakkeista oli ulkomaisessa omistuksessa (28,1 %). Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Tukholman O-listalla noteerattu Havsfrun-konserni. Havsfrun osti vuoden aikana 60 500 Norvestian B-osaketta ja omisti katsauskauden lopussa 28,8 % osakkeista, joka vastaa 53,4 % äänistä.

Yhtiön toiseksi suurin omistaja Vakuutusyhtiö Henki-Sampo osti vuoden aikana 30 000 B-osaketta ja omisti vuoden lopussa 14,6 % osakkeista ja 9,5 % äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan vuoden lopussa yhteensä 50,1 % osakkeista ja 67,4 % äänistä.

Varsinainen yhtiökokous ja tämän jatkokokous

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 27. päivänä maaliskuuta 2001 valittiin hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä tilintarkastajat ja varatilintarkastaja.

Hallitukseen valittiin:

Professori Olle Isaksson, puheenjohtaja
Kabinettikamariherra Bo C E Ramfors, varapuheenjohtaja
Kauppätieteiden tohtori Stig-Erik Bergström, jäsen
Asianajaja Michael Frie, jäsen
Johtaja Claes Werkell, jäsen
Johtaja Håkan Gartell, varajäsen

Tilintarkastajiksi valittiin:

Kauppatieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg
Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström
Ekonomi, KHT Hannu Vänskä
Kauppatieteiden maisteri, KHT Yrjö Tuokko
sekä

Tilintarkastajien Oy - Ernst & Young, varatilintarkastajaksi

Varsinainen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen ostamaan yhteensä enintään 255 276 yhtiön B-osaketta. Hallitus valtuutettiin vuodeksi eteenpäin, eli 26.3.2002 saakka toteuttamaan ostot yhtiön nimissä. Hallituksella on voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla oikeus hankkia yhtiön B-osakkeita enintään määrä, joka vastaa viittä prosenttia yhtiön kaikista B-sarjan osakkeista yhtiökokoushetkellä. Osakkeita voidaan hankkia mitätöitäväksi. Osakkeiden mitätöiminen edellyttää yhtiökokouksen erillistä päätöstä. Mitään ostoja ei ole tehty.

Vastuuvapauden myöntämistä käsiteltiin varsinaisen yhtiökokouksen jatkokokouksessa, kuten on aikaisemmin raportoitu pörssitiedotteissa ja osavuositarkastuksissa. Koska minkäänlaisia vaatimuksia ei ole esitetty, asia ei pitäisi enää olla ajankohtainen.

Osingonjakopolitiikka

Norvestia pyrkii luomaan mahdollisuuden sellaiseen vuosittaiseen tasaiseen osingonjakoon, jonka taso on korkeampi kuin Suomen osakemarkkinoilla keskimäärin. Tarkoituksena on jakaa keskimäärin puolet tuloutusta voitosta osinkoina.

Ehdotus osingonjaoksi

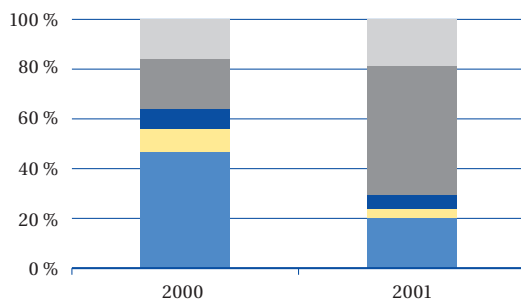
Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille osinkoina 7,1 miljoonaa euroa (7,1), joka vastaa 1,40 euroa (1,40) osakkeelta.

Tulevaisuuden näkymät

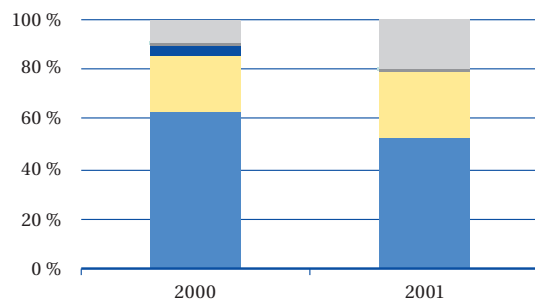
Osakemarkkinoiden kehitys on edelleen epävarmaa. Joitakin heikkoja merkkejä on jo näkyvässä USA:n talouden kääntymisestä kasvuun vuoden 2002 kuluessa, vaikka varmojen johtopäätösten tekeminen on vielä liian aikaista. Vaikka osakekurssit ovat laskeneet voimakkaasti kahden viime vuoden aikana, osakkeiden arvostukset ovat kuitenkin keskimäärin vielä korkealla tasolla. Yhtiöiden tulokset ovat romahtaneet osakekursien kanssa samassa tahdissa ja osakkeiden suhteellinen hintataso on edelleen historiallisesti tarkastellen varsin korkea. Osakemarkkinoiden pysyvää toipumista ei ole odotettavissa ennen kuin yhtiöiden tulokset kääntyvät selvään nousuun.

Valitsemansa strategian mukaisesti Norvestia keskittyy myös jatkossa pääosin ns. arvo-osakkeisiin. Arvo-osake on osake, jonka kurssi on historiallisesti alhaisella tasolla ja jonka hinta suhteessa yhtiön substansiin sekä odotettuun tulokseen on alhainen. Norvestia voi kuitenkin tehdä sijoituksia myös ns. kasvuyhtiöihin, jos se on analyttisesti perusteltua. Sijoitusaste, kuten myös osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välinen suhde, arvioidaan senhetkisen tilanteen mukaan.

Norvestia Oyj:n sijoitukset



Norvestia Oyj:n sijoitusten maantieteellinen jakauma



- Pörssinoteeratut isot yhtiöt
- Noteraamattomat yhtiöt (sis. Norventuresin)
- Pörssinoteeratut pienet ja keskiuuret yhtiöt
- Rahastot
- Neomarkka*

- Suomi sis. Neomarkka* ja Norventures
- Ruotsi
- Norja
- Tanska
- Pohjoismaiden ulkopuoliset sijoitukset

* Norvestian pääomaosuus Neomarkan substanssiarvosta

Tuloslaskelmat

1 000 €	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000
LIKEVAIHTO	1)	74 009	70 644	58 100	58 775
Arvopapereiden ostot		-52 829	-60 017	-35 872	-37 064
Varaston muutos		-9 301	13 008	-8 368	2 148
Henkilöstökulut	2)	-1 341	-1 852	-649	-1 036
Suunnitelman mukaiset poistot		-46	-49	-25	-23
Goodwill poistot		50	71	-	-
Liiketoiminnan muut kulut		-1 971	-2 919	-1 073	-1 590
LIKEVOITTO		8 571	18 886	12 113	21 210
Rahoitustuotot ja -kulut	3)	30	243	467	409
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		8 601	19 129	12 580	21 619
Konserniavustus	4)	-	-	-1 711	-464
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUKSIA		8 601	19 129	10 869	21 155
Tuloverot	5)	-3 164	-6 072	-3 149	-6 130
Vähemmistöosuudet		1 623	1 336	-	-
TILIKAUDEN VOITTO		7 060	14 393	7 720	15 025

Taseet

1 000 €	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Vastaavaa					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineelliset hyödykkeet	6)	127	141	65	71
Osuudet saman konsernin yrityksissä	7)	-	-	16 253	16 139
Sijoitukset	8)	10	10	10	10
		137	151	16 328	16 220
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Vaihto-omaisuus	9)	87 059	96 360	53 424	61 792
Lyhytaikaiset saamiset	10)	1 519	1 145	4 161	4 295
Rahoitusarvopaperit		53 374	47 355	35 890	26 174
Rahat ja pankkisaamiset		1 289	1 483	1 018	1 207
		143 241	146 343	94 493	93 468
		143 378	146 494	110 821	109 688
Vastattavaa					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	11)	17 869	17 869	17 869	17 869
Ylikurssirahasto		8 691	8 691	8 691	8 691
Edellisten tilikausien voitto		72 062	64 850	73 101	65 224
Tilikauden voitto		7 060	14 393	7 720	15 025
		105 682	105 803	107 381	106 809
VÄHEMMISTÖOSUUDET					
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	12)	2 224	3 029	3 440	2 879
		143 378	146 494	110 821	109 688

Rahoituslaskelmat

1 000 €	Konserni		Emoyhtiö	
	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000
LIIKETOIMINTA				
Liikevoitto rahoituserien jälkeen	8 601	19 129	12 580	21 619
Poistot	46	49	25	23
Avoir fiscal	-2 730	-2 815	-2 713	-2 491
Goodwill poistot	-50	-71	-	-
Likvidoinnit	-	-	6	-
Maksetut verot	-864	-7 578	-1 261	-7 586
	5 003	8 714	8 637	11 565
NETTOKÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET				
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	9 301	-13 008	8 368	-2 148
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	-446	939	371	-3 104
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	-6 020	8 486	-9 717	1 845
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-329	-1 116	1 135	-978
	2 506	-4 699	157	-4 385
INVESTOINNIT				
Ostetut konserni- ja osakkuusyhtiöt	-188	-184	-131	-290
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-32	-67	-19	-36
Käyttöomaisuuden myynti	-	-	11	-
	-220	-251	-139	-326
RAHOITUS				
Maksetut osingot	-7 483	-6 803	-7 133	-6 440
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-	-	-1 711	-464
	-7 483	-6 803	-8 844	-6 904
VUODEN KASSAVIRTA				
	-194	-3 039	-189	-50
Likvidit varat 1.1.	1 483	4 522	1 207	1 257
Likvidit varat 31.12.	1 289	1 483	1 018	1 207
Likvidien varojen lisäys/vähennys	-194	-3 039	-189	-50

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 %. Vuoden aikana hankitut yhtiöt on otettu mukaan konsernin tuloslaskelmaan hankinta-ajankohdasta alkaen.

Tytäryhtiöiden tulos on mukana konsernitilinpäätöksessä siltä osin, kuin se vastaa konsernin omistusta. Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaan mikä tarkoittaa sitä, että hankintahetkenä tytäryhtiöiden oma pääoma eliminoidaan kokonaisuudessaan. Konsernin omaan pääomaan sisältyy vain se osuus joka on syntynyt hankintahetken jälkeen. Vuoden aikana syntynyt goodwill on poistettu tuloslaskelman kautta. Konsernin sisäiset kaupat sekä saamiset ja velat on eliminoitu tilinpäätöksessä.

Norventuresin yli 20-prosenttisesti omistamaa kohdeyritystä ei ole käsitelty osakkuusyhtiönä, vaan se on arvostettu Norventuresin osuuteen omasta pääomasta. Konserniin ei kuulu muita osakkuusyhtiöitä.

Arvostusperiaatteet

Vaihto-omaisuus esitetään sekä fifo-periaatteen että alimman arvon periaatteen mukaisesti. Noteeratut osakkeet, muut arvopaperit, sijoitusrahastot ja joukkovelkakirjalainat arvostetaan joko hankintahintaan tai tilinpäätöspäivän pörssikurssiin 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 ulkomaisessa valuutassa on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Kaikki määrät ovat 1 000 €, ellei muuta erikseen mainita.

Verot

Konsernin verosaamiset koostuvat liikaa maksetuista ennakkoveroista sekä verosaamisista avoir fiscalin johdosta. Tappiosta johtuvia piileviä verosaamia ei kirjata. Tytäryhtiö Neomarkassa ei ole kirjattu avoir fiscalista johtuvia piileviä verosaamia vuodelta 2001.

TULOSLESKELMAN LIITETIEDOT

1. Liikevaihto

Liikevaihtoon sisältyy korko-, osinko ja myyntituottoja.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Arvopapereiden myynti	60 943	58 156	46 932	48 675
Osinkotuotot	8 010	7 173	7 030	6 440
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	2 731	2 806	2 653	2 434
Korkotuotot	2 252	2 455	1 412	1 172
Muut tuotot	73	54	73	54
	74 009	70 644	58 100	58 775

2. Henkilöstökulut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Palkat ja palkkiot	1 024	1 501	482	805
Eläkekulut	132	169	49	103
Muut henkilöstökulut	185	182	118	128
	1 341	1 852	649	1 036

Josta palkkaa:

- toimitusjohtajille	265	323	71	192
- hallitukselle	100	123	52	75

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Yhtiön johdolle tai henkilöstölle ei ole annettu optioita. Norvestian hallituksen puheenjohtajan palkkiot konsernissa olivat 26 (22), joista 16 (16) emoyhtiössä. Palkat ja palkkiot Norvestian toimitusjohtajalle olivat konsernissa 82 (109), joista emoyhtiössä 73 (77).

Henkilöstökulut maittain

	2001				2000			
	Palkat	Eläke- kulut	Muut henki- löstökulut	Yhteensä	Palkat ja palkkiot	Eläke- kulut	Muut henki- löstökulut	Yhteensä
Emoyhtiö								
Suomi	353	44	76	473	535	72	58	665
Ruotsi	77	5	25	107	195	31	64	290
Yhteensä	430	49	101	580	730	103	122	955
Tytäryhtiöt								
Suomi	441	71	44	556	508	64	47	619
Ruotsi	53	12	16	81	140	2	4	146
Yhteensä	494	83	60	637	648	66	51	765
Konserni								
Suomi	794	115	120	1 029	1 043	136	105	1 284
Ruotsi	130	17	41	188	335	33	68	436
Yhteensä	924	132	161	1 217	1 378	169	173	1 720
Josta								
- Claes Werkell	71	-	23	94	90	14	30	134
- John Tengberg	45	-	15	60	84	13	28	125

3. Rahoitustuotot ja -kulut

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Osingot konserniyhtiöltä	-	-	206	204
Osuudet tytäryhtiöiden tuloksista	-	-	-6	-
Korkotuotot	61	247	21	107
Korkotuotot konserniyhtiöltä	-	-	272	103
Korkokulut	-13	-24	-13	-25
Kurssierot	-18	20	-13	20
	30	243	467	409

4. Konserniavustus

Norvestia Oyj on myöntänyt tytäryhtiölleen Norventures Oy:lle 1 711 (464) suuruisen konserniavustuksen.

5. Tuloverot

Konsernin verokustannukset ovat 3 164 (6 072), josta Norvestia Oyj:n osuus on 3 149 (6 130).

TASEEN LIITETIEDOT

Käyttöomaisuus

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

6. Aineelliset hyödykkeet

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Hankintahinta 1.1.	303	236	186	150
Lisäykset	32	67	19	36
Vähennykset	-18	-	-18	-
Hankintahinta 31.12.	317	303	187	186
Kertyneet poistot 1.1.	-162	-113	-115	-92
Tilikauden poistot	-46	-49	-25	-23
Vähennysten poistot	18	-	18	-
Kertyneet poistot 31.12.	-190	-162	-122	-115
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	127	141	65	71

7. Osuudet konserniyrityksissä

	Y-tunnus	Osakepääoma 1 000 €	Osake- määrä	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %	Kirjanpitoarvo 1 000 €
Norvestia S.A., Luxemburg	B75 512	100	9 999	99,9	99,9	100
Norventures Oy, Helsinki	1604596-7	200	-	-	-	-
Neomarkka Oyj, Helsinki	0693494-7	24 148	1 767 042	29,3	50,8	16 153
Novalis Oyj, Helsinki	1642820-4	2 000	-	-	-	-
Alnus Oy, Helsinki	0762281-4	168	-	-	-	-

Neomarkan A-osake ei ole noteerattu. B-osakkeen kurssi 31.12.2001 oli 4,75 euroa. Norvestialla oli samana ajankohtana 139 400 A-osaketta ja 1 627 642 B-osaketta. Jos nämä osakkeet arvostetaan B-osakkeen pörssikurssin mukaan, tulee laskennalliseksi arvoksi 8,4 miljoonaa euroa. Tytäryhtiöt Norvestfinans Oy Ab ja Norvestia Capital Oy Ab on kauden aikana lakkautettu.

8. Muut sijoitukset

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta	3	10

9. Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Markkina-arvo	99 513	109 682	64 998	74 915
Kirjanpitoarvo	87 059	96 360	53 424	61 792
Arvonnousu	12 454	13 322	11 574	13 123

Konsernin noteeraamattomat sijoitukset

	Kausi	Osuus osake/osuus-pääomasta	Kirjanpito-arvo	Osuus oikais-tusta omasta pääomasta	Osuus voitosta
Novalis Oyj					
Kymen Puhelin Oy	1.1–31.12.00	0,6 %	111	168	54
Lännen Puhelin Oy	1.1–31.12.00	0,8 %	717	690	206
Oulun Puhelin Oyj	1.1–30.9.01	2,0 %	3 081	2 022	-18
Satakunnan Puhelin Oy	1.1–31.12.00	2,2 %	920	776	188
Tikka Communications Oy	1.1–31.12.00	3,3 %	822	856	82
Puhelinosuuskunta KPY	1.1–30.9.01	13,7 %	10 667	11 603	673
Norventures Oy					
Polystar Instruments AB	1.5.00–30.4.01	12,0 %	1 717	576	75
NSD Products Oy	-	27,0 %	109	-	-
			18 144	16 691	1 260

Kaikki tiedot perustuvat viimeisiin julkaistuihin tietoihin. Mikäli tietoja puuttuu, tietoja ei ole annettu. Oikais-tulla omalla pääomalla tarkoitetaan omaa pääomaa, johon on lisätty laskennallisella verolla vähennetyt verotto-mat varaukset.

10. Lyhytaikaiset saamiset

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Myyntisaamiset	329	75	148	75
Konsernin sisäiset myyntisaamiset	0	12	127	45
Lainasaamiset	25	25	25	25
Konsernin sisäiset lainasaamiset	-	-	3 068	3 895
Siirtosaamiset	462	258	181	152
Konsernin sisäiset siirtosaamiset	-	-	375	103
Verosaamiset	703	775	237	-
	1 519	1 145	4 161	4 295

Piileviä verosaamisia on kirjaamatta Neomarkka Oyj:ssä 1 436.

11. Oman pääoman muutokset

Konserni	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Edellisten tili- kausien voitot	Vuoden tulos	Yhteensä
Aloittava tase	17 869	8 691	64 850	14 393	105 803
Siirrot			14 393	-14 393	0
Osingot			-7 148		-7 148
Omien osakkeiden hankinta tytäryhtiössä			-33		-33
Tilikauden voitto				7 060	7 060
	17 869	8 691	72 062	7 060	105 682

Emoyhtiö	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Edellisten tili- kausien voitot	Vuoden tulos	Yhteensä
Aloittava tase	17 869	8 691	65 224	15 025	106 809
Siirrot			15 025	-15 025	0
Osingot			-7 148		-7 148
Tilikauden voitto				7 720	7 720
	17 869	8 691	73 101	7 720	107 381

12. Lyhytaikainen vieras pääoma

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Ostovelat	191	202	61	161
Konsernin sisäiset ostovelat	31	6	28	14
Muut lyhytaikaiset velat	1 843	2 001	1 469	1 513
Siirtovelat	159	298	66	119
Konsernin sisäiset siirtovelat	-	19	1 816	483
Verovelat	0	503	-	589
	2 224	3 029	3 440	2 879

MUUT LIITETIEDOT

Johdannaissopimukset

Konsernilla ei ole sijoituksia johdannaissopimuksiin.

Pantit, milj. €

	31.12.2001	31.12.2000
Shekkitililimiitin vakuutena 3,0 milj. € (8,4 milj. €), joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2001		
Rahamarkkinasijoitukset	3,0	-
Osakkeet markkina-arvoon	-	16,7
Muut pantit		-
Osakkeet markkina-arvoon	0,4	

Voitonjakoehdotus

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2001 olivat 79 122 163 euroa. Emoyhtiön käytettävissä olevat varat olivat 80 821 447 euroa. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 79 122 163 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- 5 105 520 osakkeelle jaetaan osinkona 1,40 euroa/osake	7 147 728 €
- voittovarojen tilille jätetään	71 974 435 €
	<hr/>
	79 122 163 €

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

- osakepääoma	17 869 320 €
- vararahasto	8 690 527 €
- voittovarot	71 974 435 €
	<hr/>
	98 534 282 €

Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 25.3.2002. Vahvistettu osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 3.4.2002.

Helsingissä helmikuun 13. päivänä 2002



Olle Isaksson
puheenjohtaja



Bo C E Ramfors
varapuheenjohtaja



Stig-Erik Bergström



Michael Frie



Claes Werkell
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

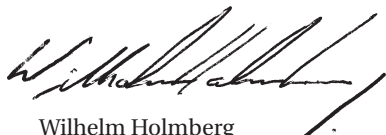
Norvestia Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2001. 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 7.059.903,00 euron voittoa konsernin osalta ja 7.720.132,72 euron voittoa 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 tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsinki 19. helmikuuta 2002




Wilhelm Holmberg
KHT



Carl Gustaf af Hällström
KHT



Yrjö Tuokko
KHT



Hannu Vänskä
KHT

Yhtiön johto

Hallituksen jäsenten valinta

Norvestian yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitus koostuu 3–8 varsinaisesta hallituksen jäsenestä sekä korkeintaan 4 varajäsenestä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuosittain seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti. Yhtiökokous nimittää puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan yhtiön hallituksen jäsenistä.

Hallituksen tehtävät

Hallituksen tehtävänä on vastata yhtiön hallinnon ja toiminnan tarkoituksenmukaisesta organisoinnista sekä siitä, että lakeja ja muita sääntöjä noudatetaan. Hallituksen tulee huolehtia myös kirjanpidon ja varainhoidon toiminnan tarkoituksenmukaisesta järjestämisestä.

Hallituksen työruutiinit

Hallitus vahvistaa vuosittain, yleensä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä kokouksessa työjärjestyksen sekä toimitusjohtajan ohjesäännön. Hallituksen työjärjestys sisältää mm. ohjeita hallituksen kokousten muodosta ja sisällöstä, yhtiön taloudellisesta raportoinnista, sijoituksista, ulkoisesta tiedottamisesta sekä muusta. Hallitus vahvistaa ja tarkistaa hyväksymis- ja valtuutusluettelot sekä toiminimen kirjoitusoikeudet. Hallitus valitsee keskuudestaan tilintarkastusvaliokunnan.

Hallituksen puheenjohtaja on vastuussa siitä, että hallitus kokoontuu aina tarvittaessa.

Varsinaisissa hallituksen kokouksissa käsitellään mm. sisäisiä raportteja toiminnan kehityksestä ja tuloksesta ja vahvistetaan ulkoiset raportit, kuten osavuositarkastukset, tilinpäätöstiedotteet ja vuosikertomukset. Strategisia kysymyksiä hallitus käsittelee tarpeen vaatiessa.

Hallituksen jokaista kokousta varten laaditaan esityslista, joka jaetaan etukäteen hallituksen jäsenille. Kaikista hallituksen kokouksista pidetään pöytäkirjaa, joka tarkistetaan ja jaetaan hallituksen jäsenille ja tilintarkastajille.

Kokoontumiset

Hallitus kokoontuu yleensä viidestä kahdeksaan kertaan vuodessa. Hallitus kokoontui kahdeksan kertaa vuonna 2001.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja vastaa juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien neuvojen ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisesta hoidosta ja muiden pakollisten säännöksiä noudattamisesta. Toimitusjohtaja vastaa myös siitä, että yhtiön varainhoito on turvallisesti järjestetty.

Tilintarkastusvaliokunta

Tilintarkastusvaliokunnan ensisijaisena tehtävänä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä ilmenevien asioiden tiivis seuranta. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti.

Puheenjohtaja

Professori Olle Isaksson, Göteborg

Syntynyt 1943

Endokrinologian professori, sisätautien laitoksen esimies Sahlgrenska Universitetssjukhusetissa.

Scandinavian Clinical Research AB:n, Medhelp AB:n ja Neomarkka Oyj:n hallituksen puheenjohtaja.

Capio AB:n, AB Havsfrunin, Göteborgs Högre Samskolanin, MedITelligence AB:n ja Internetmedicin.se:n hallituksen jäsen.

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

Osakeomistus Havsfrunissa: 6 580 B-osaketta perheensä kanssa

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Varapuheenjohtaja

Kabinettikamariherra Bo C E Ramfors, Göteborg

Syntynyt 1936

AB Havsfrunin, Sintercast AB:n, Svenska Mässans Stiftelse AB:n ja The Royal Bachelors' Clubin hallituksen puheenjohtaja.

Ruben Rausingin uusyrittäjyyden ja innovaation rahaston sekä Neomarkka Oyj:n hallituksen jäsen.

Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuonna 2000, varapuheenjohtaja vuodesta 2000.

Osakeomistus Havsfrunissa: 400 B-osaketta

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Jäsenet ja varajäsenet

Asianajaja Michael Frie, Saltsjöbaden

Syntynyt 1953

Bird & Bird Advokat HB:n osakas

Useiden ruotsalaisten yhtiöiden hallituksen jäsen

Uuden-Seelannin pääkonsuli Ruotsissa

Norvestia Oyj:n varajäsen 1996–97 ja 2000.

Hallituksen jäsen 1998–1999 ja 2001–.

Osakeomistus Havsfrunissa: 2 420 B-osaketta sis. yhtiön omistukset

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Kauppatieteiden tohtori Stig-Erik Bergström, Espoo

Syntynyt 1941

Svenska Handelsbanken, Suomen aluepankin hallituksen puheenjohtaja

Kiinteistösijoitus Oyj Cityconin, Neomarkka Oyj:n, Sandvik Mining and Constructionin, Svenska Handelshögskolanin ja Svenska Handelshögskolanin säätiön hallituksen jäsen.

Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2001.

Osakeomistus Havsfrunissa: 0

Osakeomistus Norvestiassa: 0



Hallituksen jäsenet ylhäältä vasemmalta: Håkan Gartell, Stig-Erik Bergström, Claes Werkell, Olle Isaksson, Bo C E Ramfors. Michael Frie ei kuvassa.

Johtaja Claes Werkell, Tukholma

Syntynyt 1952

Oikeustieteen kandidaatti

Konserni- ja toimitusjohtaja sekä hallituksen jäsen AB Havsfrunissa

Neomarkka Oyj:n varapuheenjohtaja

Norvestia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1996.

Osakeomistus Havsfrunissa: 74 160 A-osaketta,

264 083 B-osaketta

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Johtaja Håkan Gartell, Tukholma

Syntynyt 1946

Päätösvalta H & M Gartell AB:ssa

Toimitusjohtaja AB Palliumissa (julk.)

ESMA AB:n, Anchoring AB:n ja AB PHIRin hallituksen puheenjohtaja.

Aktiesparinvest AB:n, CL Konsulting AB:n, Havsfrun AB:n (julk.), Kentele Digital AB:n ja Taurus Petroleum AB:n (julk.) hallituksen jäsen.

Clean Injection AB:n (julk.) ja Neomarkka Oyj:n hallituksen varajäsen.

Norvestia Oyj:n hallituksen varajäsen vuodesta 2001.

Osakeomistus Havsfrunissa: 1 400 B-osaketta

Osakeomistus Norvestiassa: 0

Toimitusjohtaja

Johtaja Claes Werkell, Tukholma

Syntynyt 1952

Oikeustieteen kandidaatti

Toimitusjohtaja vuodesta 2000

Tilintarkastajat

Kauppatieteiden maisteri, KHT Wilhelm Holmberg

Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström

Ekonomi, KHT Hannu Vänskä

Kauppatieteiden maisteri, KHT Yrjö Tuokko

Tilintarkastajien Oy Ernst & Young, varatilintarkastaja

Tilintarkastusvaliokunta

Bo C E Ramfors

Stig-Erik Bergström

Henkilöstö

Norvestia Oyj



Claes Werkell
toimitusjohtaja



Minna Andberg
investor relations
& talousasiat



Jonna Berg
talouspäällikkö



Anna-Britta Bergman
group controller



Peter Forhaug
sijoituspäällikkö



Kurt Hansson
controller



Jonas Israelsson
analyytikko



Juha Kasanen
sijoituspäällikkö



Eerika Lehtilä
sihteeri



Patrik Stjernberg
analyytikko



John Tengberg
liiketoiminnan kehitys



Bisse Thyrberg
sihteeri

Avainsanoja

Substanssiarvo

Substanssiarvolla on keskeinen merkitys Norvestian kaltaiselle sijoitusyhtiölle. Substanssiraportissa lasketaan Norvestian varojen ja velkojen markkina-arvon erotus tiettyinä ajankohtana. Näin substanssiarvosta ilmenee, miten sijoitukset ovat onnistuneet ja miten varojen arvo on muuttunut. Yhtiön tuloslaskelmassa otetaan huomioon ainoastaan realisoituneet voitot.

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset arvostetaan viimeiseen kaupantekokurssiin. Mikäli kaupantekokurssia ei ole, käytetään ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet arvostetaan kirjanpitoarvoon.

Norvestia-konsernin substanssiarvoon sisältyy se osa Neomarkan substanssista, joka vastaa omistettujen osakkeitten lukumäärää. Substanssiarvo sekä Norvestiassa että Neomarkassa lasketaan ja julkaistaan kuukausittain. Substanssiarvo voi erota varojen ja velkojen kirjanpitoarvosta. Substanssialennus on osakekohtaisen substanssiarvon ja B-osakkeen kurssin erotus.

Osingonjaon kannalta tilikauden tulos ja aikaisempien tilikausien tulokset ovat tärkeitä, sillä ne muodostavat voitonjakokelpoiset varat.

Verotus

Kuukausittain julkistettava substanssiarvo lasketaan sekä ennen piilevää verovelkaa että piilevän verovelan jälkeen. Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa lasketaan tilikauden voittoon kohdistuvien verojen jälkeen. Näitä veroja ovat mm. myyntivoittoverot. 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 2001 laskennallinen verovelka on laskettu 29 %:n verokannan mukaan.

Verrattaessa Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä esim. sijoitusrahastoihin, on otettava huomioon verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvonnousun verotusta.

Kun Norvestia sijoitusyhtiönä raportoi substanssinoususta tai substanssinlaskusta, verovaikutukset on otettu täysin huomioon. Myös osingonmaksussa sijoitusyhtiön ja sijoitusrahaston välillä on verotuksellisia eroja.

Volatiliteetti

Volatiliteetilla mitataan, miten riskiherkkiä sijoitukset ovat, eli kuinka paljon varojen arvo vaihtelee. Substanssiarvon muutoksesta ilmenee, miten paljon riskiä Norvestian varoihin sisältyy. HEX-portfoliindeksin keskimääräinen volatiliteetti oli 29,5 % vuonna 2001. Norvestian osinkokorjatun substanssin volatiliteetti oli 4,8 %, eli paljon alhaisempi. Alhainen volatiliteetti kuuluu Norvestian strategiaan, minkä edellytyksenä yleensä on matala riski ja tasainen tuotto.

Absoluuttinen tuotto

Absoluuttisella tuottotavoitteella tarkoitetaan sitä, että yhtiön tavoitteena on substanssiarvon nostaminen joka vuosi markkinatilanteesta riippumatta. Tavoitteena ei ole esimerkiksi tietyn osakeindeksin tuoton ylittäminen.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
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	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{varaukset laskennallisella verovelalla ja vähemmistöosuudella vähennettynä}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Efektiivinen osinkotuotto	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}$
P/E luku	=	$\frac{\text{Viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Substanssialennus	=	$\frac{\text{Substanssiarvo} - \text{pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Substanssiarvo}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} * \text{viimeisen kaupankäyntipäivän pörssikurssi}$



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
Y-tunnus: 0586253-1