

NORVESTIA

Vuosikertomus **2002**



NORVESTIA
NORVESTIA OYJ

SISÄLTÖ

Norvestia lyhyesti	1
Vuosi 2002	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Osakepääoma ja omistusrakenne	4
Norvestian B-osake	5
Tunnusluvut	6
Konsernin substanssiarvo	7
Sijoitukset 31.12.2002	8
Tilinpäätös 2002	
Hallituksen toimintakertomus	10
Tuloslaskelmia	14
Taseita	15
Rahoituslaskelmia	16
Tilinpäätöksen liitetiedot	17
Voitonjakoehdotus	22
Tilintarkastuskertomus	23
Yhtiön johto	24
Henkilöstö	26
Avainsanoja	27
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	28

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona maaliskuun 19. päivänä 2003 klo 14.00 Diana-auditoriossa, Erottajankatu 5, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään maanantaina 17. maaliskuuta 2003 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 ilmoittautumisajan päättymistä.

OSINKO

Osinko vuodelta 2002 maksetaan 31. maaliskuuta 2003 niistä osakkeista, jotka ovat rekisteröitynä arvo-osuusrekisterissä 24. maaliskuuta 2003.

OSAVUOSIKATSAUKSET JULKAISTAAN

- 24. huhtikuuta 2003
- 13. elokuuta 2003
- 15. lokakuuta 2003

SUBSTANSSILASKELMA

Substanssilaskelma julkaistaan kuukausittain

Vuosikertomus ja osavuosisikatsaukset, jotka ilmestyvät suomeksi ja ruotsiksi, ovat saatavissa Norvestian kotisivulta www.norvestia.fi, samoin kuin vuosikertomuksen englanninkielinen yhteenveto. Sieltä löytyvät myös kuluneen vuoden pörssitiedotteet sekä valikoima aikaisempia pörssitiedotteita.

Painetun vuosikertomuksen ja tulosteita englanninkielisestä yhteenvedosta sekä osavuosisikatsauksista voi tilata puhelimitse 09-6226 380, sähköpostitse info@norvestia.fi tai kotisivujen kautta, josta voitte tilata kaikki Norvestian pörssitiedotteet omaan sähköpostiinne.

NORVESTIA

lyhyesti

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille. Tytäryhtiö Neomarkalla on sen lisäksi sijoituksia noteeraamattomissa yhtiöissä telealalla.
- Norvestian päämääränä on hyvä tuotto rajoitetulla riskillä ja, kun olosuhteet antavat siihen mahdollisuuden, maksaa ajan myötä kasvava vuosittainen osinko. Yhtiön tavoitteena on pitkällä tähtäimellä jakaa puolet yhtiön tuloksesta osinkoina.
- Norvestia Oyj, joka kuuluu Havsfrun-konserniin, on emoyhtiö pörssinoteeratulle sijoitusyhtiö Neomarkka Oyj:lle.

Vuosi 2002

- Konsernin ulkoistetut sijoitukset rahastoissa kasvoivat 9,9 miljoonalla eurolla 59,0 miljoonaan euroon, kun sitä vastoin suorat osakesijoitukset vähenivät 7,7 miljoonalla eurolla 40,8 miljoonaan euroon. Rahamarkkinasijoitukset vähenivät 11,6 miljoonalla eurolla 43,7 miljoonaan euroon.
- Emoyhtiön suorat osakesijoitukset vähenivät 6,4 miljoonalla eurolla 13,3 miljoonaan euroon ja ulkoistetut sijoitukset 3,9 miljoonalla eurolla 39,5 miljoonaan euroon. Rahamarkkinasijoitukset kasvoivat 2,5 miljoonalla eurolla 40,4 miljoonaan euroon.
- Substanssi per osake piilevän verovelan jälkeen oli vuoden lopussa 21,03 € (edellisvuonna 22,36 € josta jaettiin 1,40 € osinkona).
- Osinko-oikaistu substanssi kasvoi katsauskauden aikana 0,3% (5,3%).
- Hallitus ehdottaa osingoksi 1,40 € osakkeelta (1,40).

TOIMITUSJOHTAJAN

katsaus

Norvestian tavoitteena on antaa osakkeenomistajilleen pitkällä aikavälillä hyvä tuotto rajoitetulla riskillä sekä maksaa vuosittain kilpailukykyinen osinko. Voinkin todeta, että Norvestian kehitys myös vuonna 2002 oli melko hyvä ottaen huomioon osakemarkkinoiden yleisen negatiivisen kehityksen, ja vaikka yhtiö ei saavuttanutkaan vuoden aikana pitkän aikavälin tuottotavoitettaan.

SUBSTANSSIKEHITYS

Vuonna 2002 Norvestian osinkokorjattu substanssi nousi 0,07 euroa, mikä vastaa 0,3%. HEX-portfolio tuottoindeksi laski vuoden aikana 13,5% ja HEX-tuottoindeksi 32,8%. Monet muut indeksit, muun muassa saksalainen, ruotsalainen ja hollantilainen indeksi laskivat huomattavasti enemmän.

Yhtiö on onnistunut tavoitteessaan suhteellisen hyvin kolmen viimeisen, poikkeuksellisen huonon, osakemarkkinavuoden aikana. Norvestian osinkokorjattu substanssi nousi kolmevuotiskauden aikana 10,9%, kun samanaikaisesti HEX-portfolio tuottoindeksi laski 44,4% ja HEX-tuottoindeksi 57,7%. Ero substanssikehityksessä on huomattava. HEX-portfolio tuottoindeksin täytyy nousta yli 90% ennen kuin se saavuttaa kolmen viimeisen vuoden aikana Norvestian substanssituottoon syntyneen eron.

Myös viiden vuoden tarkastelussa on Norvestian tuotto ollut hyvä. Tämä ilmenee alla olevassa kuviossa, jossa tarkastellaan sijoitustoiminnan tulosta. Taulukosta seuraavalla sivulla ilmenee, että Norvestian tulos on saavutettu alhaisella volatilitteetilla, toisin sanoen suhteellisen alhaisella riskillä.

TALOUDELLINEN ASEMA

Norvestian taloudellinen asema on hyvin vakaa ja sen suhteellinen asema on myös jatkuvasti parantunut. Yhtiö on käytännössä velaton ja Norvestian sijoitussalkku on melkein täysin likvidi. Samanaikaisesti kun pörssikurssit ovat yleisesti laskeneet on Norvestia pystynyt säilyttämään sijoitustensa arvon ja sitä myös kasvattamaan. Tämä on johtanut siihen, että Norvestian substanssiarvo on nyt korkeampi kuin markkina-arvo miltei puolessa HEX-indexin yhtiöistä. Norvestian suhteellinen asema on siis parantunut melko dramaattisesti verrattuna vain muutaman vuoden takaiseen pörssitilanteeseen.

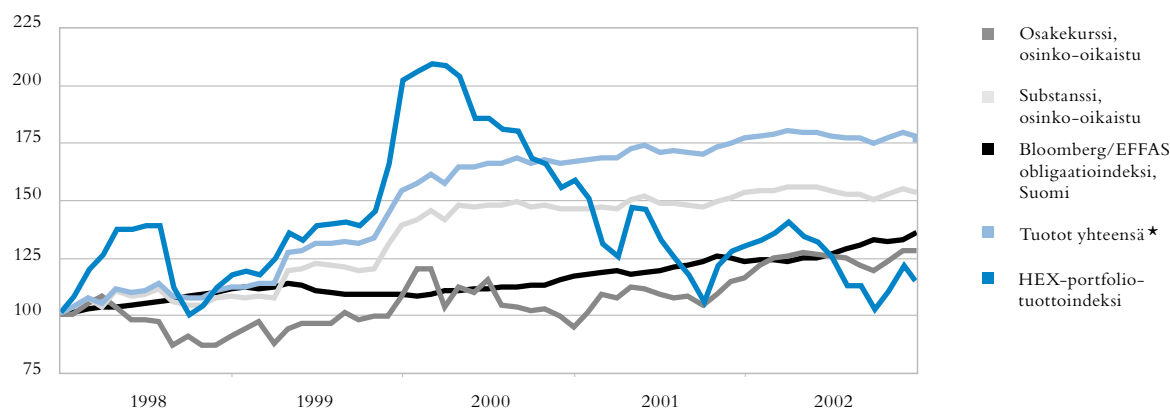
OSAKKEEN KURSSIKEHITYS

Vakaa substanssikehitys yhdistettynä hyvään osinkoon on vahvistanut Norvestian kurssikehitystä. Viimeisen kolmen vuoden aikana osinkotuotto on ollut keskimäärin 10,7%. Vuonna 2002 Norvestian osakkeen osinkokorjattu kurssi nousi 13,9% ja viimeisen kolmen vuoden aikana kurssinousu on ollut 20,4%.

SIJOITUSPOLITIikka

Useat tekijät ovat vaikuttaneet viime vuosien tulokseen. Norvestian sijoitustoiminta on ollut varovaista vuoden 2000 poikkeuksellisesta pörssihiipusta lähtien. Sijoitustoiminnassa keskityttiin analyyseihin, arvo-osakkeisiin sekä rahastoihin. Yhtiössä toimitaan pääasiassa ”bottom-up”-periaatteen mukaan, mikä tarkoittaa sitä, että sijoitetaan

SUBSTANSSI- JA KURSSIKEHITYS



*Tuotot yhteensä= Osinko-oikaistu substanssi sis. tuloverot



yksittäisiin, tarkasti valittuihin yhtiöihin. Näistä yhtiöistä muodostuu osakesalkku sen sijaan, että sijoituksessa keskityttäisiin kokonaiseen toimiala- tai pörssi-indeksiin. Kaikkien varojen sijoittamista indeksipainotusten mukaan ei ole varsinaisesti koskaan harkittu. Vähitellen on myös merkittävä osa Norvestian varoista siirretty suomalaisiin ja ulkomaalaisiin rahastoihin, useimmiten ns. hedge-rahastoihin, jotka myös tähtäävät absoluuttiseen tuottoon. Näin yhtiö on voinut valikoiden hyödyntää myös taitavaksi todettujen yhtiön ulkopuolisten sijoittajien ammattitaitoa.

OSAKEMARKKINAT

USA:n osakemarkkinat ovat keskeisessä asemassa koko maailman, ja myös Suomen, osakemarkkinakehityksen kannalta. USA:n pörssi nousi yhtäjaksoisesti melkein 20 vuotta, aina 1980-luvun alusta vuoteen 2000. S&P 500-indeksi, joka kuvaa USA:n osakemarkkinoiden kokonaiskehitystä, nousi vuosina 1980–2000 keskimäärin n. 12.5% vuodessa. Tänä aikana totuimme vahvaan ja pysyvään kasvuun, mutta samanlainen kehitys ei tulevaisuudessa ole itsestään selvä. Jos sama tarkastelu tehdään vuosilta 1960–1980 havaitaan, että indeksituotto oli ainoastaan 4,5% vuodessa ja että vuosien 1965–1975 välinen indeksituotto oli nolla. Sen vuoksi on hyvä muistaa, että osakemarkkinatuotto voi useiden vuosien ajan olla varsin alhainen tai jopa negatiivinen pitkälläkin ajanjaksolla. Näinhän on käynyt Japanissa, missä osakeindeksit ovat nyt alempana kuin kymmenen vuotta sitten.

Ilmeinen kysymys tulevaisuutta ajatellen onkin, kumpi näistä ajanjaksoista tulee paremmin kuvaamaan tulevaisuu-

den kehitystä. Onko tämänhetkinen laskusuhdanne tilapäinen vai pitkäaikainen? Onko pohja jo saavutettu? Entä jääkö mahdollinen matalan tuottojen jakso lyhytaikaiseksi vai pitkäkestoiseksi? Luonnollisesti näihin kysymyksiin ei tällä hetkellä ole varmoja vastauksia, mutta perusteltuja näkökantoja voi esittää sekä puolesta että vastaan.

Norvestia on tähän mennessä onnistunut suhteellisen hyvin sekä erilaisissa että vaihtelevissa markkinaolosuhteissa. Yhtiöllä on ollut suhteellisen varovainen, analyyttinen ja arvo-suuntautunut sijoitusstrategia, jossa absoluuttinen tuotto on ollut keskeisessä asemassa. Näyttää myös siltä, että tällaista strategiaa tullaan edelleen jatkamaan. Ei ole kuitenkaan varmaa, etteikö tulevaisuudessa tapahtuisi muutoksia, jopa merkittäviä muutoksia, edellytyksiin ja käytäntöihin. Norvestian täytyy yrittää sopeutua muuttuviin olosuhteisiin sekä tarttua hyviin tilaisuuksiin kun tällaisia on tarjolla. Tähänastinen menestys ei valitettavasti ole tae yhtä hyvän tuloksen saavuttamiselle tulevaisuudessa. Osakkeenomistajat voivat kuitenkin olla varmoja, että Norvestian määrätietoisena päämääränä on edelleen saavuttaa hyvä tuotto rajoitetulla riskillä, joka olosuhteiden sallissa mahdollistaisi jatkuvan ja vakaasti asteittain kasvavan vuosittaisen osingon.

Claes Werkell

VOLATILITEETTI JA TUOTTO, KONSERNI

	Osakekurssi osinko- oikaistu	Substanssi osinko- oikaistu sis. tuloverot	Substanssi osinko- oikaistu	HEX-portfolio tuotto- indeksi	Bloomberg/ EFFAS obligatio- indeksi, Suomi
Volatiliteetti*	11,1%	3,3%	3,8%	26,4%	3,1%
Tuotto**	5,1%	12,2%	8,9%	2,3%	6,3%
Sharpe-luku***	0,12	2,50	1,30	neg	0,79

* Laskettu kuukausituotoista vuosina 2001–2002

** Vuosina 1998–2002 kumulatiivinen tuotto muunnettu vuosituotoksi.

*** Mittari ns. "riskisuhteutetulle tuotolle" (tuotto vähennettynä riskittömällä korolla jaettuna vuosittaisella volatiliteetilla). Riskittömänä korkona on käytetty Suomen 3-kuukauden markkinakorkoa vuosina 1998–2002. Mitä suurempi Sharpe-luku, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä.

OSAKEPÄÄOMA

ja omistusrakenne

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2002 oli 17 869 320 euroa. Osakepääoma jakautui 300 000 A-osakkeeseen, joilla on 10 ääntä, ja 4 805 520 B-osakkeeseen, joilla on 1 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 pörssierä on 100 kpl. A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

Norvestia Oyj:n noteerattujen osakkeiden pörssiarvo oli 68,2 milj. euroa (65,8). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat 49,63% osakkeista (50,13%) ja 67,06% osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä (67,39%). Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja eivät omistaneet lainkaan yhtiön osakkeita (0). Norvestian hallitus ja johto omistaa 76 057 A-osaketta ja 272 663 B-osaketta emoyhtiö AB Havsfrunissa (74 160 A-osaketta, 274 883 B-osaketta).

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 423 Norvestia Oyj:n osaketta (424). Vastaava luku yhteisöillä oli 15 835 osaketta (16 675). Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 5,92% (5,89%) ja äänistä 3,87% (3,86%). Osakkeenomistajien lukumäärä oli 31. joulukuuta 2002 yhteensä 5 021 (4 967).

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2002

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 %	1 249 617	26,00 %	1 549 617	30,35 %	54,44 %
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo			744 146	15,49 %	744 146	14,58 %	9,53 %
Sijoitusrahasto Gyllenberg Finlandia			55 000	1,14 %	55 000	1,08 %	0,70 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva			35 900	0,75 %	35 900	0,70 %	0,46 %
Immonen Jukka			30 400	0,63 %	30 400	0,60 %	0,39 %
Laakkonen Reino			27 000	0,56 %	27 000	0,53 %	0,35 %
Haapanen Ritva			24 633	0,51 %	24 633	0,48 %	0,32 %
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas			24 600	0,51 %	24 600	0,48 %	0,32 %
Pasanen Matti			22 500	0,47 %	22 500	0,44 %	0,29 %
Köresaar Kiinteistöt Oy			20 000	0,42 %	20 000	0,39 %	0,26 %
	300 000	100,00 %	2 233 796	46,48 %	2 533 796	49,63 %	67,06 %
Hallintarekisteröityjä			302 433	6,29 %	302 433	5,92 %	3,87 %

OSAKKEET JA ÄÄNIOIKEUS

Osakesarja	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

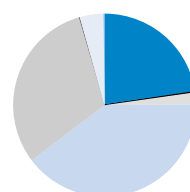
OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

osuus osakepääomasta	
Yksityiset yritykset	4,20 %
Julkiset yritykset	0,19 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	22,70 %
Julkisyhteisöt	0,15 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,73 %
Kotitaloudet	39,94 %
Ulkomaat	30,89 %
Ei arvo-osuusjärjestelmässä	0,20 %
	100,00 %
Joista hallintarekisteröityjä	5,92 %

OMISTUSTEN SUURUUS OSAKKEISSA

1-100	2,07 %
101-1 000	17,02 %
1 001-5 000	14,02 %
5 001-10 000	7,88 %
10 001-	58,81 %
Ei arvo-osuus- järjestelmässä	0,20 %
	100,00 %

OSAKEPÄÄOMAN JAKAANTUMINEN



- Yksityiset yritykset 4,20 %
- Julkiset yritykset 0,19 %
- Rahoitus- ja vakuutuslaitokset 22,70 %
- Julkisyhteisöt 0,15 %
- Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt 1,73 %
- Kotitaloudet 39,94 %
- Ulkomaat 30,89 %
- Ei arvo-osuusjärjestelmässä 0,20 %

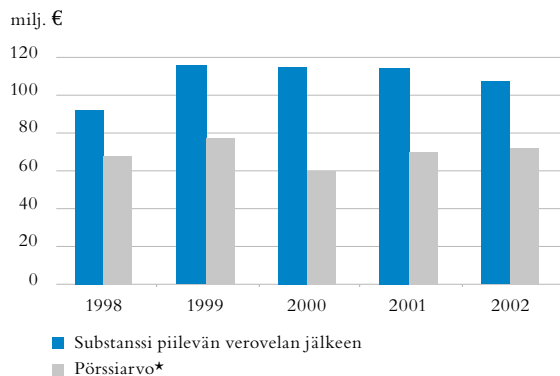
NORVESTIAN B-OSAKE

	2002	2001	2000	1999	1998
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	17,9	17,9	17,9	17,8	17,8
Osakkeiden nimellisarvo, €	3,50	3,50	3,50	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	5 105 520
Osakkeiden pörssikurssi, €					
Vuoden lopussa	14,20	13,70	11,70	15,10	13,29
Vuoden ylin	16,19	15,14	18,00	15,60	17,32
Vuoden alin	12,50	11,20	11,55	12,01	11,94
Vuoden keskiarvo	14,54	13,66	14,45	13,70	13,51
Pörssi-arvo vuoden lopussa, milj. € *	72,5	69,9	59,7	77,1	67,8
Pörssikauppa					
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	479 112	431 288	622 838	951 926	1 685 609
Vaihdettuja osakkeita/osakkeiden kokonaismäärä	9,4 %	8,4 %	12,2 %	18,6 %	33,0 %
Vaihdettuja osakkeita/B-osakkeiden kokonaismäärä	10,0 %	9,0 %	13,0 %	19,8 %	35,1 %
Vaihto pörssissä, milj. €	7,0	5,9	9,0	13,0	22,8
P/E luku	neg	9,9	4,1	3,0	7,5
Osinkotuotto	9,9 %**	10,2 %	12,0 %	8,3 %	7,6 %
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 021	4 967	5 034	5 256	5 454

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

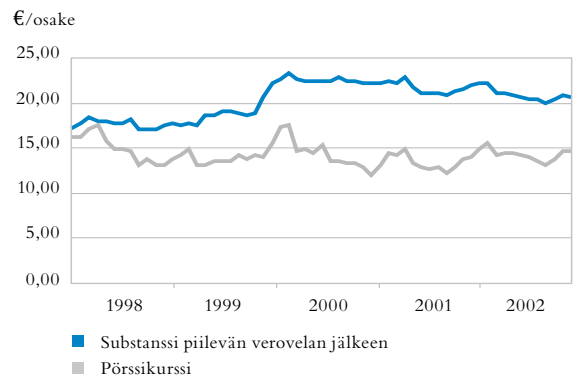
***) Hallituksen ehdotus

KONSERNIN SUBSTANSSI JA PÖRSSIARVO*



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

PÖRSSIKURSSI JA SUBSTANSSI PER OSAKE



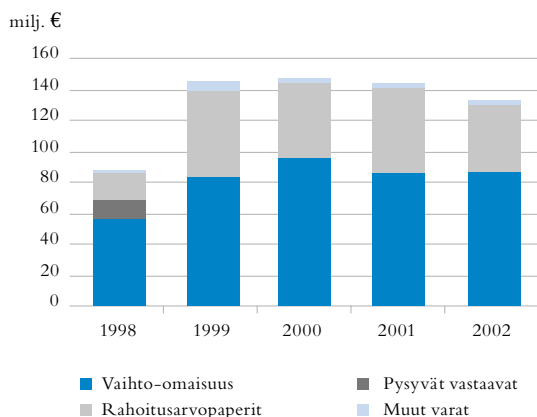
TUNNUS-

luvut

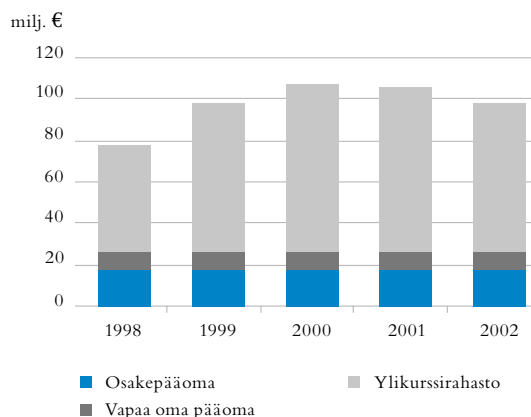
	2002	2001	2000	1999	1998
Konsernin tuloslukuja					
Liikevaihto, milj. €	44,9	74,0	70,6	77,7	71,5
Liikevoitto, milj. €	-1,7	8,6	18,9	35,6	12,5
Osuus liikevaihdosta	-3,8 %	11,6 %	26,8 %	45,8 %	17,5 %
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	-1,7	8,6	19,1	35,6	12,6
Osuus liikevaihdosta	-3,8 %	11,6 %	27,1 %	45,8 %	17,6 %
Oman pääoman tuotto	-1,3 %	3,8 %	9,3 %	23,9 %	12,0 %
Sijoitetun pääoman tuotto	-1,2 %	6,1 %	13,6 %	33,3 %	16,4 %
Konsernin taselukuja					
Omavaraisuusaste	98,7 %	98,2 %	97,9 %	94,4 %	87,1 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0
Osingonjako, milj. €	7,1*	7,1	7,1	6,4	5,1
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, €	-0,07	1,38	2,82	5,01	1,77
Oma pääoma/osake, €	19,22	20,70	20,72	19,16	15,12
Substanssi/osake ennen piilevää verovelkaa, €	21,73	23,02	23,30	23,96	19,28
Substanssi/osake piilevän verovelan jälkeen, €	21,03	22,36	22,56	22,61	18,12
Substanssialeennus	32,5 %	38,7 %	48,1 %	33,2 %	26,7 %
Osinko/osake, €	1,40*	1,40	1,40	1,26	1,01
Osinko/tulos	n/a	101,2 %	49,7 %	25,2 %	56,9 %
Henkilöstö					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa	13	15	18	12	10

*) Hallituksen ehdotus

KONSERNIN VARAT



KONSERNIN OMA PÄÄOMA



KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

Substanssiarvo, milj. €	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Varat					
Pysyvät vastaavat	0,1	0,1	0,2	0,1	14,1
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus	99,6	99,5	109,6	107,8	76,6
Rahoitusomaisuus	46,7	56,2	50,0	62,1	19,1
Varat yhteensä	146,4	155,8	159,8	170,0	109,8
Lyhytaikainen vieras pääoma	-1,7	-2,2	-3,0	-8,1	-11,4
Bruttosubstanssi	144,7	153,6	156,8	161,9	98,4
Vähemmistöosuus	-33,8	-36,1	-37,8	-39,6	-
Substanssi ennen piilevää verovelkaa	110,9	117,5	119,0	122,3	98,4
Piilevä verovelka	-3,5	-3,3	-3,8	-6,8	-5,9
Substanssi piilevän verovelan jälkeen	107,4	114,2	115,2	115,5	92,5

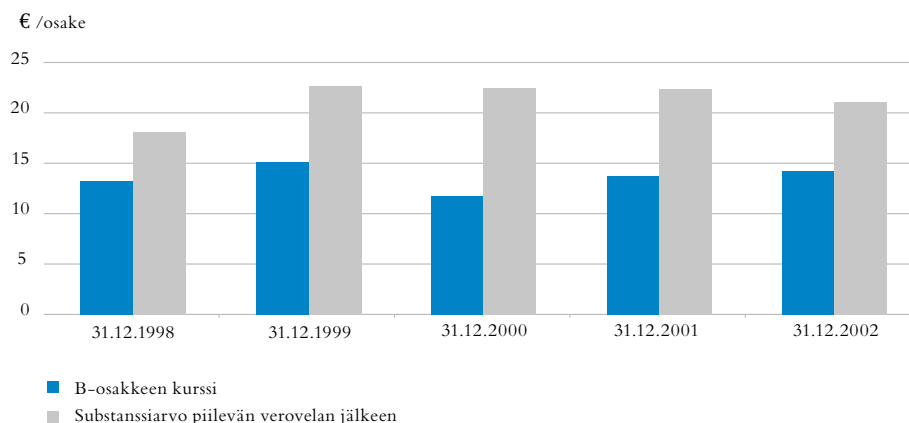
Substanssiarvo/osake, €	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Ennen piilevää verovelkaa	21,73	23,02	23,30	23,96	19,28
Piilevän verovelan jälkeen	21,03	22,36	22,56	22,61	18,12

LASKENTAPERUSTEET

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Mikäli kaupantekokurssia ei ollut, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan.

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 arvonnousulle on 0,5 miljoonaa euroa, josta Norvestian osuus on 0,2 miljoonaa euroa. Piilevä verovelka on 29% markkina- ja kirjanpitoarvojen välisestä erosta.

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO



SIJOITUKSET

31. joulukuuta 2002

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Comptel Oyj	83 975	84	84	0,1 %
Elisa Communications Oyj sarja A	243 637	1 394	1 394	1,4 %
Fortum Oyj	185 000	858	1 156	1,1 %
Huhtamäki Oyj	69 000	529	659	0,7 %
Lännen Tehtaat Oyj	99 300	1 013	1 013	1,0 %
Nokia Oyj	40 850	547	619	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	21 200	664	721	0,7 %
Orion-yhtymä Oyj sarja B	53 200	1 095	1 133	1,1 %
Outokumpu Oyj sarja A	55 000	457	457	0,5 %
Perlos Oyj	110 700	665	665	0,7 %
Pohjola-Yhtymä Oyj sarja D	48 000	714	714	0,7 %
Rautaruukki Oyj sarja K	139 600	480	480	0,5 %
Scanfil Oyj	70 400	232	232	0,2 %
Sonera Oyj	145 000	712	797	0,8 %
Wärtsilä Oyj Abp sarja B	88 500	1 064	1 064	1,1 %
Merkantidata ASA	224 800	161	161	0,2 %
Optimum Optik AB	1 886 980	297	515	0,5 %
TeliaSonera AB	200 000	717	717	0,7 %
Nasdaq 100 UTS	29 100	676	676	0,7 %
		12 359	13 257	13,3 %
PRIVATE EQUITY RAHASTO				
Sponsor Fund I Ky		2 939	2 939	3,0 %
		2 939	2 939	3,0 %
RAHASTOT				
Pohjola Euro Value B	17 180	1 018	1 018	1,0 %
Pohjola Finland Value B	24 913	1 582	1 669	1,7 %
Ramsay & Tuutti Avenir B	2 401	2 523	2 972	3,0 %
Seligson Phalanx A	290 440	716	716	0,7 %
Seligson Phoenix A	337 112	2 886	2 886	2,9 %
Brummer & Partners Nektar	22 390	3 545	5 269	5,3 %
Brummer & Partners Zenit	2 661	3 337	11 410	11,4 %
Didner & Gerge Aktiefond	32 123	1 607	1 607	1,6 %
Futuris	18 237	2 733	3 755	3,8 %
MSCI Taiwan Opals	23 278	1 451	1 451	1,5 %
RAM One	35 000	3 807	3 807	3,8 %
		25 205	36 560	36,7 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ				
		40 503	52 756	53,0 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
NSD Products Oy	4 189	6	6	0,0 %
Polystar Instruments AB	240	1 717	1 717	1,7 %
		1 723	1 723	1,7 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ				
		1 723	1 723	1,7 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
NEOMARKKA-KONSERNI				
NEOMARKKA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Osuuspankkien Keskuspankki Oyj sarja A	16 000	231	231	0,2 %
Aspocomp Group Oyj	28 000	175	175	0,2 %
Finnair Oyj	70 000	262	262	0,3 %
Finnlines Oyj	10 000	205	205	0,2 %
Fiskars Oyj sarja A	30 000	234	234	0,2 %
Fortum Oyj	88 000	478	550	0,6 %
Hackman Oyj sarja A	13 500	226	260	0,3 %
HK Ruokatalo Oyj sarja A	40 000	160	238	0,2 %
Huhtamäki Oyj	32 000	247	306	0,3 %
Kemira Oyj	40 000	256	262	0,3 %
Kesko Oyj sarja B	35 000	348	423	0,4 %
Metso Oyj	20 000	206	206	0,2 %
M-Real Oyj sarja B	28 000	212	224	0,2 %
Nordea FDR	75 000	320	320	0,3 %
Okmetic Oyj	42 000	97	97	0,1 %
Olvi Oyj sarja A	6 000	126	126	0,1 %
Outokumpu Oyj sarja A	23 375	194	194	0,2 %
Pohjola-Yhtymä Oyj sarja D	10 000	139	149	0,1 %
Polar Kiinteistöt sarja T	1 000 000	417	530	0,5 %
Raisio Yhtymä Oyj sarja V	80 000	84	86	0,1 %
Rautaruukki Oyj sarja K	70 000	241	241	0,2 %
Stockmann Oyj Abp sarja B	20 000	276	276	0,3 %
UPM-Kymmene Oyj	7 000	198	214	0,2 %
Wärtsilä Oyj sarja B	11 000	132	132	0,1 %
Adecco SA	4 600	172	172	0,2 %
Alcatel AS	4 000	17	17	0,0 %
Aventis S.A.	4 900	254	254	0,3 %
Banco Popular	5 000	195	195	0,2 %
Canon Inc.	7 000	252	252	0,3 %
Cemex SA Spon ADR rep5	10 500	215	215	0,2 %
Diageo plc	26 500	275	275	0,3 %
Holcim Ltd sarja B	390	67	67	0,1 %
Kookmin Bank ADR	1 800	61	61	0,1 %
Nestle SA registered	1 550	313	313	0,3 %
OTP Bank RT	10 000	84	94	0,1 %
Philip Morris Companies Inc.	2 500	97	97	0,1 %
Principal Financial Group	8 700	215	250	0,3 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	700	89	89	0,1 %
Secom Co., Ltd.	4 000	131	131	0,1 %
State Street Corp.	3 600	134	134	0,1 %
Svenska Cellulosa AB sarja B	3 500	112	112	0,1 %
Svenska Handelsbanken sarja A	6 000	76	76	0,1 %
Tesco plc	32 000	95	95	0,1 %
Tomra Systems ASA	22 500	139	139	0,1 %
UBS AG	4 900	227	227	0,2 %
Vestas Wind Systems A/S	7 300	69	69	0,1 %
Vodafone Group plc	99 000	172	172	0,2 %
Wolseley plc	8 600	69	69	0,1 %
		8 994	9 516	9,6 %
RAHASTOT				
Ramsay & Tuutti Avenir B	1 709	2 000	2 116	2,1 %
Seligson Phoenix A	194 383	1 664	1 664	1,7 %
Brummer & Partners Nektar	9 773	1 994	2 300	2,3 %
Brummer & Partners Zenit	303	1 058	1 300	1,3 %
Futuris	21 440	4 000	4 414	4,4 %
Lunden Eikos	224	3 991	4 078	4,1 %
RAM One	15 000	1 631	1 631	1,7 %
Tanglin	13 147	1 997	2 028	2,0 %
		18 335	19 531	19,6 %
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	0,8 %
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	10 667	10 667	10,7 %
		16 318	16 318	16,3 %
NEOMARKKA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		43 647	45 365	45,5 %
Konsernieliminoinnit		-235	-235	-0,2 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		85 638	99 609	100,0 %

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

OSAKEMARKKINAT

Keväällä 2000 alkanut pörssikurssien alamäki jatkui myös vuonna 2002 ja osakeindeksit eri puolilla maailmaa jatkoivat laskuaan. HEX-portfoliaindeksi laski vuoden aikana 16,7% ja Nokia painotteinen HEX-yleisindeksi 34,4%. Helsingin pörssin kolmen vuoden takaisesta markkina-arvosta oli vuoden lopussa jäljellä kolmasosa. Vähennys vastaa runsasta 250 miljardia euroa.

Käytännössä kaikki maailman osakemarkkinat muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta laskivat vuoden 2002 aikana. Kurssilasku koski myös miltei kaikkia toimialoja. Eurooppalaiset pörssit olivat laskijoiden kärjessä. Suurimman laskun Euroopan pääindekseistä koki saksalainen DAX-indeksi, joka laski 44%. Vuosi olikin huonoin Frankfurtin pörssissä yli 50 vuoteen.

On hyvin poikkeuksellista, että tärkeimmät osakeindeksit laskevat kolmena peräkkäisenä vuotena. Jos tarkastellaan esim. USA:n markkinoita hyvin kuvaavaa S&P 500-indeksiä, joudutaan ajassa palaamaan taaksepäin aina toisen maailmansodan vuosiin 1939–1941 ennen kuin löydetään vastaava ajanjakso. Tämän jälkeen nykyistä laskukautta lukuun ottamatta S&P 500-indeksi on laskenut ainoastaan yhden kerran kahtena peräkkäisenä vuotena. Tämä tapahtui vuosina 1972–1973 ns. öljykriisin aikana. Kaikkina muina vuosina laskuvuotta on siis aina seurannut nousu.

Tilastollisesti tarkastellen on siis erittäin epätodennäköistä, että osakekurssit jatkaisivat laskuaan myös tänä vuonna. Ongelmalliseksi tilanteen tekee se, että vaikka osakekurssit ovatkin laskeneet voimakkaasti jo kolme vuotta, eivät osakkeet vielääkään ole arvostuksellisesti halpoja. Osakekehintoihin sisältyy edelleen varsin voimakas kasvuoletus, jonka toteutuminen ei nykytiedon perusteella ole lainkaan itsestään selvää.

Maailmantalouden kasvuvauhti on tällä hetkellä alhaista luokkaa. Uusimmissa makrotalouden ennusteissa maailmantalouden odotetaan vähitellen vahvistuvan vuoden 2003 aikana ja edelleen vuonna 2004. Heikomman kehityksen riski on kuitenkin merkittävä.

USA:n talouden piristyminen antaa edelleen odottaa itseään ja kasvuodotukset ovat myös Euroopassa alhaisia. Saksa, jonka odotettiin toimivan Euroopan talouden kasvukeskuksena, on ajautunut vaikeuksiin ja siellä talouden kasvu on miltei pysähtynyt. Myös muiden EU:n jäsenmaiden julkistalouksien tasapaino-ongelmat ovat pahentuneet. Japanista ei myöskään näytä löytyvän vetoapua maailmantaloudelle. Ainoa merkittävä kasvava talous on Kiina, jonka nopea kasvu saattaa tukea myös koko maailmantalouden kasvua. Lähi-idän tilanne aiheuttaa myös oman ongelmansa. Niin kauan kuin tilanne siellä jatkuu epävarmana, tulee öljyn hinta vaihtelevaan voimakkaasti. Pahimmassa tapauksessa öljyn hinta nousee vielä nykytasoaankin kor-

keammalle, millä olisi selviä kielteisiä vaikutuksia maailman talouskehitykselle.

Epävarmat tulevaisuuden näkymät ja alhainen tuotantokapasiteetin käyttöaste ovat pitäneet yritysten investointihalukkuuden edelleen vähäisenä. Laajamittaista talouden toipumista ei voida näin ollen odottaa ennen kuin teollisuuskapasiteetin käyttöaste paranee ja yritykset alkavat jälleen investoida.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden 2002 aikana seuraavasti:

Suomi/HEX-tuottoindeksi	-32,8%
Suomi/HEX-portfoliotuottoindeksi	-13,5%
Ruotsi/SAX-indeksi	-37,4%
Norja/OBX-indeksi	-31,8%
Tanska/KFX-indeksi	-26,3%
USA/Nasdaq Composite-indeksi	-31,5%
USA/S&P 500-indeksi	-23,4%
Japani/Nikkei 225-indeksi	-18,6%

Norvestian osinkokorjattu pörssikurssi	13,9%
Norvestian osinkokorjattu substanssi	0,3%

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestia-konsernin substanssiarvo realisoitumattomaan arvonnousuun kohdistuvan piilevän verovelan jälkeen 31.12.2002 oli 21,03 euroa osakkeelta (22,36 euroa vuoden 2001 lopussa). Norvestian substanssiarvoon sisältyy 31,6% (29,3%) Neomarkan substanssista, mikä vastaa omistettujen osakkeitten osuutta osakkeiden kokonaismäärästä.

Huhtikuussa 2002 jaettiin osinkoa 1,40 euroa osaketta kohden. Kun osingonjako otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 0,07 euroa (1,20), mikä vastaa 0,3%:n substanssinousua vuoden alusta (5,3%). Viimeisen vuosineljänneksen aikana nousu oli 0,55 euroa osaketta kohden (1,11).

Substanssiarvon kehitys vuonna 2002 oli selvästi alle yhtiön pitkän aikavälin tavoitteen, mutta tulos on kuitenkin suhteellisen hyvä verrattuna yleiseen kehitykseen tarkasteluajankohtana.

Norvestian B-osakkeen kurssi nousi vuoden aikana 3,6% ollen 30. joulukuuta 2002 14,20 euroa (13,70). Substanssialennus oli 32,5% (38,7%) vuoden lopussa.

LIKEVAIHTO JA TULOS

Norvestia-konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa arvo-papereiden myynnistä, saaduista osingoista sekä korkotuotoista.

Vuonna 2002 oli konsernin liikevaihto 44,9 miljoonaan euroa (74,0) ja liiketoiminnan kustannukset 2,7 miljoonaa euroa (3,4). Konsernin liiketoiminnan kustannukset olivat

TILIKAUDELTA 1.1.–31.12.2002

2,5% (3,0%) substanssiarvosta piilevän verovelan jälkeen. Koko vuoden tulos oli -0,4 miljoonaa euroa (7,1), kun taas viimeisen vuosineljänneksen tulos oli 2,4 miljoonaa euroa (3,5). Emoyhtiön liikevaihto oli 35,9 miljoonaa euroa (58,1) ja tulos oli 0,0 miljoonaa euroa (7,7).

Olenneisinta Norvestian kaltaiselle sijoitusyhtiölle ei ole kirjanpidollinen tulos vaan substanssin muutos, koska tulos sisältää realisoitumattomat tappiot mutta ei realisoitumattomia voittoja.

EMOYHTIÖN SIOITUKSET

Vuosi 2002 oli omaisuuden hoitajille vaikea vuosi. Kurs-silasku kohdistui valtaosaan osakkeista ja toimialoista. Eri pörssien välinen korrelaatio on myös viime vuosina tasaisesti lisääntynyt, mikä käytännössä tarkoittaa sitä, että kaikki osakemarkkinat liikkuvat samaan suuntaan yhtä aikaa. Tämä on sijoittajien kannalta haitallista, koska hajauttamisesta saatava hyöty on pieni. Tällaisilla osakemarkkinoilla ei edes hyvä maa- tai toimialahajautus takaa kelpoista tuottoa.

Norvestian sijoitukset vuonna 2002 voidaan karkeasti ottaen jakaa neljään osaan. Noin 44% oli sijoitettu rahamarkkinoille, kassaan ja pankkisaataviin, 30% hedge-rahastoihin, 12% muihin osakerahastoihin ja 14% suoriin osakesijoituksiin. Rahamarkkinasijoitusten, hedge-rahastojen ja suorien osakesijoitusten tuotto oli positiivinen, kun taas osakerahastojen tuotto yhteensä oli negatiivinen.

Hedge-rahastot, joiden tuotto ei ole suoraan sidoksissa osakemarkkinoiden yleisiin liikkeisiin, tuottivat parhaiten. Heikosta osakemarkkinakehityksestä johtuen vuosi 2002 oli osakerahastoille vaikea. Niiden tuotto noudatti osakemarkkinoiden yleistä kehitystä ja jäi negatiiviseksi. Norvestian suorat osakesijoitukset tuottivat niukasti positiivisen tuloksen. Yleistä markkinakehitystä parempi tulos perustuikin tältä osin onnistuneisiin osakevalintoihin sekä nopeasti muuttuvien markkinatilanteiden onnistuneeseen hyödyntämiseen.

Kuten kaikkien sijoitustoimintaan, sisältyy myös Norvestian sijoitustoimintaan riskejä. Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti tulokseen. Tämän lisäksi mm. valuuttakurssimuutokset ja erityisesti Ruotsin kruunun ja euron välinen vaihtosuhte vaikuttavat yhtiön tulokseen. Kruunun kurssin muutoksella on vaikutus yhtiön tulokseen, koska suuri osa yhtiön hedge-rahastosijoituksista on tehty kruunumääräisinä. Näin ollen Ruotsin kruunun vahvistuminen suhteessa euroon parantaa Norvestian tuottoa ruotsalaisista rahastoista ja päinvastoin. Valuuttakurssimuutokset ovat kuitenkin puolestaan voineet vaikuttaa rahaston kruunumääräiseen tulokseen.

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua.

NORVESTIA-KONSERNI

Havsfrun-konserniin kuuluva Norvestia Oyj on emoyhtiö Neomarkka Oyj:lle. Norvestian omistusosuus Neomarkasta nousi vuoden aikana vähitellen tehtyjen ostojen myötä, ollen vuoden lopussa 31,6% (29,3%) pääomasta ja 52,5% (50,8%) äänistä. Norvestian hankintahinta Neomarkan osakkeista oli 16,9 miljoonaa euroa (16,2).

Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin Pörs-sin päälistalla ja Neomarkka Oyj:n osake I-listalla.

Norvestia Oyj sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin rahastoihin ja noteerattuihin osakkeisiin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.

NEOMARKKA

Neomarkka sijoittaa noteeraamattomiin pohjoismaisiin yhtiöihin, rahastoihin, noteerattuihin osakkeisiin, rahamarkkinoille sekä muihin arvopapereihin. Neomarkan osinkokorjattu substanssi piilevän verovelan jälkeen laski katsauskaudella 3,2% 8,19 euroon osaketta kohden (8,46). Tulos oli -2,1 miljoonaa euroa (-2,2).

Sijoitukset puhelinosakkeisiin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille tuottivat toki ylijäämää vuonna 2002, mutta kansainvälisistä noteeratuista osakkeista ja osakerahastoista kirjatut arvonalennukset veivät yhtiön yhtä suurelle tappiolle kuin viime vuonna.

NEOMARKAN TELEKOM-SIOITUKSET

Vuosina 1998 ja 1999 Neomarkka hankki osakkeita ja osuuksia noteeraamattomista tele- ja dataoperaattoriyhtiöistä. Vuoden 2000 lopulla siirrettiin jäljellä olevat noteeraamattomiin puhelinyhtiöihin tehdyt sijoitukset, kokonaishankintahintanaan 16,3 miljoonaa euroa, Neomarkan kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Novalis Oyj:lle. Omistusten päämääränä on tietyssä ajassa hyötyä arvonnoususta, joka olisi mahdollinen esim. telealan odotetun jatkuvan konsolidoinnin myötä.

Neomarkan hallitus on teettänyt PCA Corporate Financella ulkopuolisen riippumattoman arvonmäärityksen yhtiön noteeraamattomista puhelinyhtiöomistuksista. Joulukuussa 2002 jätetyssä lausunnossa todettiin, että puhelinyhtiöomistusten arvo vastasi arviointiajankohtana vähintään niiden hankinta-arvoa. Vaikka arviointilaskelmat tehdään varovaisuutta ja vakiintuneita menetelmiä noudattaen, liittyy niihin epävarmuustekijöitä. Neomarkan puhelinyhtiösijoitusten, kuten kaikkien muidenkin sijoitusten, tuleva arvonnekehitys voi aiheuttaa niiden arvon poikkeamista kumpankin suuntaan nyt kirjatusta arvoista, niin ylös kuin alaspäin.

Teleyhtiöiden jakamat osingot vuonna 2002 olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,3) ilman yhtiöverohyvitystä. Tämä vastaa 2,7%:n osinkotuottoa (2,1%).

ARVOPAPERISALKKU

Konsernin osake- ja osuussijoitusten markkina-arvo jakaantui seuraavasti:

	2002		2001	
	Milj. €	%	Milj. €	%
Pörssinoteeratut yhtiöt	22,7	22,8	30,4	30,6
Noteeraamattomat yhtiöt	20,8	20,9	20,9	21,0
Rahastot ja joukkovelkakirjat	56,1	56,3	48,2	48,4
Summa	99,6	100,0	99,5	100,0

Konsernin osake- ja osuussijoitusten kirjanpitoarvo 31.12.2002 oli 85,6 miljoonaa euroa (87,1). Emoyhtiön osake- ja osuussijoitusten arvo oli 52,8 miljoonaa euroa (65,0) ja kirjanpidollinen arvo 40,5 miljoonaa euroa (53,4). Realisoitumaton yliarvo piilevän verovelan jälkeen oli emoyhtiössä 8,7 miljoonaa euroa (8,2).

MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Konsernin likvidit varat rahamarkkinasijoitukset mukaan lukien olivat 44,8 miljoonaa euroa (54,7). Omavaraisuusaste oli 98,7% (98,2%). Omaa pääomaa oli 98,1 miljoonaa euroa (105,7). Norvestia on kirjannut velkoihin 1,1 miljoonaa euroa jäljellä olevasta sitoumuksestaan sijoittaa Sponsor Fund Ky:hyn (1,3).

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden aikana oli konsernin palveluksessa keskimäärin 13 henkeä (15) joista 8 emoyhtiössä (8).

Vuoden 2002 aikana ei tehty investointeja koneisiin ja kalustoon (0,0 miljoonaa euroa).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 021 osakkeenomistajaa joulukuun 2002 lopussa (4 967). Osakkeista oli ulkomaisessa omistuksessa 30,9% (29,3%).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Tukholman O-listalla noteerattu Havsfrun-konserni, joka omisti katsauskauden lopussa 30,4% (28,8%) osakkeista, joka vastaa 54,4% (53,4%) äänistä. Yhtiön toiseksi suurin omistaja Vakuutus-yhtiö Henki-Sampo omisti vuoden lopussa 14,6% (14,6%) osakkeista ja 9,5% (9,5%) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan vuoden lopussa yhteensä 49,6% (50,1%) osakkeista ja 67,1% (67,4%) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

MUKAUTUMINEN IAS-SÄÄNTÖIHIN

Kaikkien pörssiyhtiöiden pitää EU-maissa 1. tammikuuta 2005 lähtien laatia tilinpäätöksensä IAS-sääntöjen mukaan, mutta mukautuminen uusiin sääntöihin tulee aloittaa jo hyvissä ajoin ennen sitä. Norvestia-konsernissa mukautuminen aloitetaan vuoden 2003 aikana. Konsernin osalta uudet säännöt tarkoittavat tiivistetysti sitä, että rahoitusinstrumentit tullaan kirjaamaan markkina-arvoon sen sijaan että ne kirjattaisiin alimman arvon periaatteen mukaan. Piileviä verosaatavia tullaan myös kirjaamaan siinä määrin kun se on voimassaolevien varovaisuuden periaatteiden mukaista. Substanssilaskelmassa sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon jo tänä päivänä.

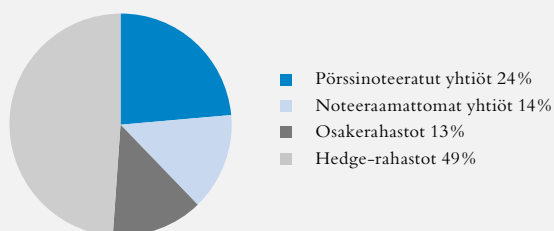
VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 20. päivänä maaliskuuta 2002 valittiin hallituksen jäsenet sekä tilintarkastajat ja varatilintarkastaja.

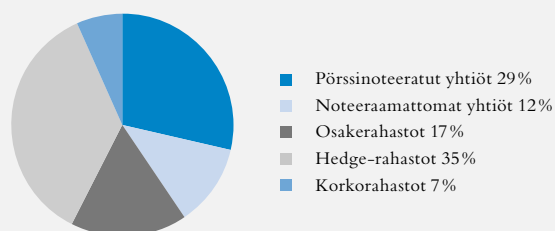
Hallitukseen valittiin:

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

NORVESTIA-KONSERNIN*
SIJOITUKSET 31.12.2002



NORVESTIA-KONSERNIN*
SIJOITUKSET 31.12.2001



* Sis. Norvestian osuuden, 31,6% vuonna 2002 vs. 29,3% vuonna 2001, Neomarkan sijoituksista

Tilintarkastajiksi valittiin:

Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström
Kauppatieteiden maisteri, KHT Eero Suomela
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 19.3.2003 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.

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelle 2001. Sen lisäksi päätettiin muutoksesta yhtiöjärjestyksen 10 § toiseen kappaleeseen koskien yhtiökokouksen viimeistä ilmoittautumispäivää, joka on aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

OSINGONJAKOPOLITIikka

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

EHDOTUS OSINGONJAKOiksi

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

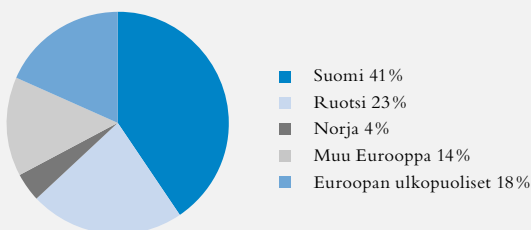
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Osakemarkkinoiden kehitys on edelleen epävarmalla pohjalla. Historiallisen pitkän kurssilaskun perusteella voisi jo ennakoida nousua osakemarkkinoille vuonna 2003, mutta talouden epävarma tilanne aiheuttaa edelleen huolta osakesijoittajille. Sodan uhka Lähi-idässä, öljyn hinnan nousu, nopeasti heikkenevä dollari, alhainen kapasiteetin käyttöaste sekä yhtiöiden jatkuva investointihaluttomuus ovat mm. tekijöitä, jotka voivat vaarantaa osakemarkkinoiden suotuisan kehityksen myös tänä vuonna.

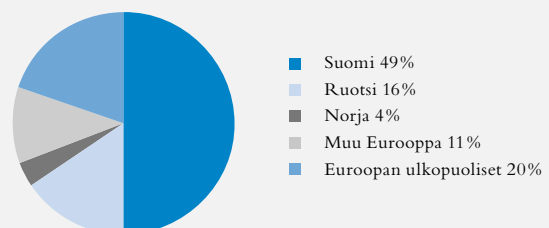
Vaikka osakekurssit ovat laskeneet voimakkaasti kolmen viimeisen vuoden aikana, osakkeiden arvostukset ovat edelleen sekä absoluuttisesti että historiallisesti vielä varsin korkealla tasolla. Osakemarkkinoiden toipuminen ei ole kestäväällä pohjalla ennen kuin yritysten tulokset kääntyvät selvään nousuun. Joidenkin arvioiden mukaan näin voisi tapahtua vuoden loppupuoliskolla, mutta ennakoitua heikomman kehityksen riski on yhä merkittävä.

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 substanssiin sekä odotettuun tulokseen on alhainen. Yhtiö 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-KONSERNIN*
SIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN
JAKAUMA 31.12.2002



NORVESTIA-KONSERNIN*
SIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN
JAKAUMA 31.12.2001



* Sis. Norvestian osuuden, 31,6% vuonna 2002 vs. 29,3% vuonna 2001, Neomarkan sijoituksista

TULOSLASKELMIA

1 000 €	LIITE	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
		1.1.–31.12.2002	1.1.–31.12.2001	1.1.–31.12.2002	1.1.–31.12.2001
LIIKEVAIHTO	1)	44 906	74 009	35 872	58 100
Arvopapereiden ostot		-42 854	-52 829	-21 328	-35 872
Varaston muutos		-1 421	-9 301	-12 921	-8 368
Henkilöstökulut	2)	-1 237	-1 341	-786	-649
Suunnitelman mukaiset poistot		-39	-46	-18	-25
Negatiivisen goodwillin poistot	3)	394	50	-	-
Liiketoiminnan muut kulut		-1 478	-1 971	-846	-1 073
LIIKEVOITTO/-TAPPIO		-1 729	8 571	-27	12 113
Rahoitustuotot ja- kulut	4)	18	30	167	467
VOITTO/TAPPIO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		-1 711	8 601	140	12 580
Konserniavustus	5)	-	-	-112	-1 711
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA		-1 711	8 601	28	10 869
Tuloverot	6)	-111	-3 164	-8	-3 149
Vähemmistön osuus		1 439	1 623	-	-
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		-383	7 060	20	7 720

TASEITA

1 000 €	LIITE	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
		31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Vastaavaa					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineelliset hyödykkeet	7)	83	127	46	65
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8)	-	-	17 153	16 253
Muut sijoitukset	9)	10	10	10	10
		93	137	17 209	16 328
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Vaihto-omaisuus	10)	85 638	87 059	40 503	53 424
Piilevä verosaaminen	11)	1 625	371	1 186	-
Lyhytaikaiset saamiset	12)	177	1 148	1 648	4 161
Rahoitusarvopaperit		43 744	53 374	40 390	35 890
Rahat ja pankkisaamiset		1 061	1 289	686	1 018
		132 245	143 241	84 413	94 493
		132 338	143 378	101 622	110 821
Vastattavaa					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	13)	17 869	17 869	17 869	17 869
Ylikurssirahasto		8 691	8 691	8 691	8 691
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		71 929	72 062	73 674	73 101
Tilikauden voitto/tappio		-383	7 060	20	7 720
		98 106	105 682	100 254	107 381
VÄHEMMISTÖOSUUS		32 520	35 472	-	-
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	14)	1 712	2 224	1 368	3 440
		132 338	143 378	101 622	110 821

RAHOITUSLASKELMIA

1 000 €	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	1.1.–31.12.2002	1.1.–31.12.2001	1.1.–31.12.2002	1.1.–31.12.2001
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA				
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	-1 711	8 601	140	12 580
Suunnitelman mukaiset poistot	39	46	18	25
Tytäryhtiöiden likvidoinnit	-	-	47	6
Avoir fiscal	-1 271	-2 730	-1 193	-2 713
Negatiivisen goodwillin poistot	-394	-50	-	-
	-3 337	5 867	-988	9 898
Käyttöpääoman muutos				
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	1 421	9 301	12 921	8 368
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	639	-446	2 277	371
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	9 630	-6 020	-4 500	-9 717
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-510	-329	-2 071	1 135
	11 180	2 506	8 627	157
Saadut ja maksetut verot	237	-864	237	-1 261
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	8 080	7 509	7 876	8 794
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA				
Ostetut konserniyhtiön osakkeet	-825	-188	-1 000	-131
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	5	-32	-1	-19
Myydyt konserniyhtiön osakkeet	-	-	53	11
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-820	-220	-948	-139
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA				
Maksetut osingot	-7 488	-7 483	-7 148	-7 133
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-	-	-112	-1 711
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-7 488	-7 483	-7 260	-8 844
VUODEN KASSAVIRTA				
	-228	-194	-332	-189
Likvidit varat 1.1.	1 289	1 483	1 018	1 207
Likvidit varat 31.12.	1 061	1 289	686	1 018
Likvidien varojen lisäys/vähennys	-228	-194	-332	-189

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 omistama kohdeyritys ei ole käsitelty osakkuusyhtiönä, vaan on arvostettu Norventuresin osuuteen omasta pääomasta koska pääomasijoittaminen on Norventuresin toimintaa. 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 ennakkoeroista. Piilevät verosaamiset avoim fiscalin johdosta esitetään taseessa erikseen pitkä-aikaisina saamisina. Tappiosta johtuvia piileviä verosaamisia ei kirjata varovaisuuden periaatteen mukaisesti. Alkaen vuodesta 2001 piileviä verosaamisia avoim fiscalin johdosta ei ole kirjattu tytäryhtiö Neomarkassa.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1. Liikevaihto

Liikevaihtoon sisältyy lähinnä korko-, osinko ja myyntituottoja.

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2002	2001	2002	2001
Arvopapereiden myynti	38 502	60 943	30 656	46 932
Osinkotuotot	3 696	8 010	2 822	7 030
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	1 271	2 731	1 136	2 653
Korkotuotot	1 379	2 252	1 200	1 412
Muut tuotot	58	73	58	73
	44 906	74 009	35 872	58 100

2. Henkilöstö- ja hallituskulut

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2002	2001	2002	2001
Palkat				
- toimitusjohtajille	161	266	74	71
- muulle henkilöstölle	658	658	465	359
Hallituspalkkiot	122	100	68	52
Eläkekulut	120	132	59	49
Muut henkilöstökulut	176	185	120	118
	1 237	1 341	786	649

Toimitusjohtajalla ei ole muita eläke-etuja kuin lakisääteiset. Yhtiön henkilöstölle maksettiin bonusta 68 (0), josta 0 toimitusjohtajalle (0). Norvestian hallituksen puheenjohtajan palkkiot konsernissa olivat 27 (26), josta 17 (16) emoyhtiössä. Palkat ja palkkiot Norvestian toimitusjohtajalle olivat konsernissa 92 (82), josta emoyhtiössä 83 (73). Norvestian toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi. Neomarkan toimitusjohtajan irtisanomisaika on 6 kuukautta.

Henkilöstö- ja hallituskulut maittain

	2002				2001			
	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	Muut henkilöstökulut	Yhteensä	Palkat ja palkkiot	Eläkekulut	Muut henkilöstökulut	Yhteensä
Emoyhtiö								
Suomi	413	39	54	506	375	40	83	498
Ruotsi	194	20	66	280	107	9	35	151
Yhteensä	607	59	120	786	482	49	118	649
Tytäryhtiöt								
Suomi	308	53	51	412	488	71	51	610
Ruotsi	26	8	5	39	54	12	16	82
Yhteensä	334	61	56	451	542	83	67	692
Konserni								
Suomi	721	92	105	918	863	111	134	1 108
Ruotsi	220	28	71	319	161	21	51	233
Yhteensä	941	120	176	1 237	1 024	132	185	1 341
Josta								
- Claes Werkell	92	-	24	116	82	-	23	105
- John Tengberg	48	-	14	62	45	-	15	60

Yllä olevassa taulukossa on toimitusjohtaja ja hallitus kokonaisuudessaan käsitelty suomalaisina. Edellisen vuoden tiedot on korjattu vastaavasti.

3. Negatiivisen goodwillin poistot

Negatiivinen goodwill on vuoden aikana hankittujen osakkeiden hankintahinnan ja oman pääoman osuuden erotus Neomarkan osakkeista. Summa 394 (50) on kokonaisuudessaan poistettu tuloslaskelmassa.

4. Rahoitustuotot ja -kulut

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2002	2001	2002	2001
Osingot konserniyhtiöltä	-	-	201	206
Osuudet tytäryhtiöiden tuloksista	-	-	-47	-6
Korkotuotot	29	61	22	21
Korkotuotot konserniyhtiöltä	-	-	2	272
Korkokulut	-11	-13	-11	-13
Kurssierot	0	-18	0	-13
	18	30	167	467

5. Konserniavustus

Norvestia Oyj on myöntänyt tytäryhtiölleen Norventures Oy:lle 112 (1 711) suuruisen konserniavustuksen.

6. Tuloverot

Konsernin verokustannukset ovat 111 (3 164), josta Norvestia Oyj:n osuus on 8 (3 149).

TASEEN LIITETIEDOT

Käyttöomaisuus

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

7. Aineelliset hyödykkeet

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2002	2001	2002	2001
Hankintahinta 1.1.	317	303	187	186
Lisäykset	1	32	-	19
Vähennykset	-51	-18	-17	-18
Hankintahinta 31.12.	267	317	170	187
Kertyneet poistot 1.1.	-190	-162	-122	-115
Tilikauden poistot	-39	-46	-18	-25
Vähennysten poistot	45	18	16	18
Kertyneet poistot 31.12.	-184	-190	-124	-122
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	83	127	46	65

8. Osuudet konserniyrityksissä

	Y-tunnus	Osakepääoma 1 000 €	Osake- määrä	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %	Kirjanpitoarvo 1 000 €
Norventures Oy, Helsinki	1604596-7	200	200 000	100,0	100,0	221
Neomarkka Oyj, Helsinki	0693494-7	24 148	1 910 117	31,6	52,5	16 932
Novalis Oyj, Helsinki	1642820-4	2 000	-	-	-	-
Alnus Oy, Helsinki	0762281-4	168	-	-	-	-

Neomarkan A-osake ei ole noteerattu. B-osakkeen kurssi 31.12.2002 oli 5,50 euroa. Norvestialla oli samana ajankohtana 139 400 A-osaketta ja 1 770 717 B-osaketta. Jos nämä osakkeet arvostetaan B-osakkeen pörssikurssin mukaan, tulee laskennalliseksi arvoksi 10,5 miljoonaa euroa. Norvestia S.A., jonka kotipaikkana oli Luxemburg lakkautettiin kauden aikana.

9. Muut sijoitukset

	Lukumäärä	Kirjanpitoarvo
OKR-Liikkeeseenlaskijat Osuuskunta	3	10

10. Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Markkina-arvo	99 609	99 513	52 755	64 998
Kirjanpitoarvo	85 638	87 059	40 503	53 424
Arvonnousu	13 971	12 454	12 252	11 574

Konsernin noteeraamattomat sijoitukset

	Kausi	Osuus osake/osuus-pääomasta	Kirjanpito-arvo	Osuus oikais-tusta omasta pääomasta	Osuus voitosta
Novalis Oyj					
Kymen Puhelin Oy	1.1–31.12.2001	0,6 %	111	206	15
Lännen Puhelin Oy	1.1–31.12.2001	0,8 %	717	791	156
Oulun Puhelin Oyj	1.1–31.12.2001	2,0 %	3 081	2 083	16
Satakunnan Puhelin Oy	1.1–31.12.2001	1,8 %	920	749	16
Tikka Communications Oy	1.1–31.12.2001	3,3 %	822	902	85
Puhelinosuuskunta KPY	1.1–31.12.2001	13,7 %	10 667	11 721	632
Norventures Oy					
Polystar Instruments AB	1.5.01–30.4.02	12,0 %	1 717	556	103
NSD Products Oy	6.8.00–31.12.01	27,0 %	6	102	-119
			18 041	17 110	904

Kaikki tiedot perustuvat viimeisiin julkaistuihin tietoihin. Oikaistulla omalla pääomalla tarkoitetaan omaa pääomaa, johon on lisätty laskennallisella verolla vähennetyt verottomat varaukset.

11. Piilevä verosaaminen

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Piilevä verosaaminen, pitkäaikainen	1 625	371	1 186	-

Piilevät verosaamiset koostuvat avoimista vero- ja saamisista. Neomarkka Oyj:ssä on kirjaamattomia piileviä verosaamisia yhteensä 2 284 (1 436). Kirjaamattomat verosaamiset ovat avoimista vero- ja saamisista vuodesta 2001 alkaen ja tappioista johtuvia verosaamisia vuosilta 1999–2002.

12. Lyhytaikaiset saamiset

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Myyntisaamiset	21	329	15	148
Konsernin sisäiset myyntisaamiset	-	-	6	127
Lainasaamiset	-	25	-	25
Konsernin sisäiset lainasaamiset	-	-	1 532	3 068
Siirtosaamiset	156	462	95	181
Konsernin sisäiset siirtosaamiset	-	-	-	375
Versaamiset	-	332	-	237
	177	1 148	1 648	4 161

13. Oman pääoman muutokset

Konserni	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot	Vuoden tulos	Yhteensä
Aloittava tase	17 869	8 691	72 062	7 060	105 682
Siirrot			7 060	-7 060	0
Osingot			-7 147		-7 147
Omien osakkeiden hankinta tytäryhtiössä			-46		-46
Tilikauden voitto				-383	-383
	17 869	8 691	71 929	-383	98 106

Emoyhtiö	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot	Vuoden tulos	Yhteensä
Aloittava tase	17 869	8 691	73 101	7 720	107 381
Siirrot			7 720	-7 720	0
Osingot			-7 147		-7 147
Tilikauden voitto				20	20
	17 869	8 691	73 674	20	100 254

14. Lyhytaikainen vieras pääoma

	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2001
Ostovelat	169	191	98	61
Konsernin sisäiset ostovelat	19	31	16	28
Muut lyhytaikaiset velat	1 415	1 843	1 201	1 469
Siirtovelat	109	159	53	66
Konsernin sisäiset siirtovelat	-	-	-	1 816
	1 712	2 224	1 368	3 440

MUUT LIITETIEDOT

Tytäryhtiön johdannaissopimukset, milj. €

	31.12.2002	31.12.2001
Valuuttatermiinisopimukset		
Nimellismäärä	10,1	-
Markkina-arvo	0,1	-

Termiinien kurssierot kirjataan sijoituksia suojaavien valuuttatermiinien osalta siirtosaamisiin tai siirtovelkoihin. Valuuttatermiinien nimellis-
määrällä tarkoitetaan sovitun valuuttakaupan kohteena olevaa valuutan määrää.

Pantit, milj. €

	31.12.2002	31.12.2001
Shekkitililimiitin vakuutena 3,0 milj. € (3,0), joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2002		
Rahamarkkinasijoitukset	3,0	3,0
Shekkitili	0,1	0,0
Muut pantit		
Osakkeet markkinahintaan	0,3	0,4

VOITONJAKOEHDOTUS

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2002 olivat 71 545 918 euroa. Emoyhtiön käytettävissä olevat varat olivat 73 693 433 euroa. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 71 545 918 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- 5 105 520 osakkeelle jaetaan osinkona 1,40 euroa/osake	7 147 728 €
- <u>kertyneiden voittovarojen tilille jätetään</u>	<u>64 398 190 €</u>
	71 545 918 €

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

- osakepääoma	17 869 320 €
- vararahasto	8 690 527 €
- <u>kertyneet voittovarot</u>	<u>64 398 190 €</u>
	90 958 037 €

Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 24. maaliskuuta 2003. Vahvistettu osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 31. maaliskuuta 2003.

Helsingissä helmikuun 12. päivänä 2003



Olle Isaksson
Puheenjohtaja



Bo C E Ramfors
Varapuheenjohtaja



Stig-Erik Bergström



Håkan Gartell



Claes Werkell
Toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

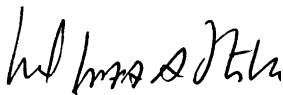
NORVESTIA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2002. 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 382.536 euron tappiota konsernin osalta ja 19.715 euron voittoa emoyhtiön osalta, on laadittu kirjanpitolaian 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 13. helmikuuta 2003



Carl Gustaf af Hällström
KHT



Eero Suomela
KHT



Yrjö Tuokko
KHT

YHTIÖN

johto



Hallituksen jäsenet

Olle Isaksson,
Bo C E Ramfors,
Stig-Erik Bergström,
Håkan Gartell
ja Claes Werkell

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 TYÖRUTIINIT

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 kirjoitusoi-keudet. Hallitus valitsee keskuudestaan tilintarkastusvaliokunnan.

Hallituksen puheenjohtaja vastaa 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, jotka tarkistetaan ja jaetaan hallituksen jäsenille ja tilintarkastajille.

KOKOONTUMISET

Hallitus kokoontuu yleensä viidestä kahdeksaan kertaan vuodessa. Hallitus kokoontui yksitoista kertaa vuonna 2002.

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja vastaa juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien neuvojen ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisesta hoidosta ja muiden pakollisten säännösten 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.
Neomarkka Oyj:n hallituksen puheenjohtaja.
Hallituksen jäsen seuraavissa: Medhelp AB, Scandinavian CRI, Capio AB, AB Havsfrun, Tercica Inc, Göteborgs Högre Samskola, Internetmedicin.se ja Sahlgrenska Akademien vid Göteborgs Universitet
Määräämisoikeus Sahltech i Göteborg AB:ssa.
Osakeomistus Havsfrunissa: 5 580 B-osaketta perheensä kanssa
Osakeomistus Norvestiassa: 0

VARAPUHEENJOHTAJA

Kabinettkamariherra Bo C E Ramfors, Lontoo
Syntynyt 1936
AB Havsfrunin hallituksen puheenjohtaja.
Hallituksen jäsen seuraavissa: Sintercast AB, Ruben Rausingin uusyrityäjyyden ja innovaation rahasto sekä Neomarkka Oyj.
Osakeomistus Havsfrunissa: 400 B-osaketta
Osakeomistus Norvestiassa: 0

JÄSENET

Kauppatieteiden tohtori Stig-Erik Bergström, Espoo
Syntynyt 1941
Hallituksen puheenjohtaja seuraavissa: Svenska Handelsbanken, Suomen aluepankki ja Citycon Oyj
Hallituksen jäsen seuraavissa: Neomarkka Oyj, Svenska handelshögskolan, Stiftelsen Svenska handelshögskolan, Hallitusammattilaiset ry ja Tamrock Oy.
Osakeomistus Havsfrunissa: 0
Osakeomistus Norvestiassa: 0

Johtaja Håkan Gartell, Tukholma
Syntynyt 1946
Määräämisoikeus H & M Gartell AB:ssa
AB Palliumin (julk.) toimitusjohtaja
Hallituksen puheenjohtajaseuraavissa: ESMA AB, Anchoring AB ja AB PHIR.
Hallituksen jäsen seuraavissa: Aktiesparinvest AB, CL Konsulting AB, AB Havsfrun, ja Taurus Petroleum AB
Neomarkka Oyj:n ja Björnekulla Fruktindustrier AB:n hallituksen varajäsen.
Osakeomistus Havsfrunissa: 2 400 B-osaketta
Osakeomistus Norvestiassa: 0

Johtaja Claes Werkell, Tukholma
Syntynyt 1952
Oikeustieteen kandidaatti
Konserni- ja toimitusjohtaja sekä hallituksen jäsen AB Havsfrunissa
Neomarkka Oyj:n varapuheenjohtaja
Norvestia Oyj:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen.
Osakeomistus Havsfrunissa: 76 057 A-osaketta, 264 283 B-osaketta sis. perheen ja yhtiön omistukset
Osakeomistus Norvestiassa: 0

TOIMITUSJOHTAJA

Johtaja Claes Werkell, Tukholma
Syntynyt 1952
Oikeustieteen kandidaatti
Toimitusjohtaja vuodesta 2000

TILINTARKASTAJAT

Diplomiekonomi, KHT Carl Gustaf af Hällström
Kauppatieteiden maisteri, KHT Eero Suomela
Kauppatieteiden maisteri, KHT Yrjö Tuokko

Ernst & Young Oy, varatilintarkastaja

TILINTARKASTUSVALIOKUNTA

Bo C E Ramfors
Stig-Erik Bergström

HENKILÖSTÖ

Norvestia Oyj



Claes Werkell
toimitusjohtaja



Minna Andberg
investor relations
& talousasiat



Kurt Hansson
controller



Anna-Britta Bergman
group controller



Jonna Berg
talouspäällikkö



Eerika Lehtilä
sihteeri



Peter Forhaug
sijoituspäällikkö



Juha Kasanen
sijoituspäällikkö



Jonas Israelsson
analyytikko



Bisse Thyrberg
sihteeri



John Tengberg
liiketoiminnan kehitys

AVAINSANOJA

SUBSTANSSIARVO

Substanssiarvolla on keskeinen merkitys Norvestian kaltaiselle sijoitusyhtiölle. Substanssiraportissa lasketaan Norvestian varojen ja velkojen markkina-arvo. Näin substanssiarvon muutoksesta tietynä ajanjaksona ilmenee yhtiön sijoitusten tuotto kun realisoitumattomat voitot ja tappiot on huomioitu. Tuloslaskelmassa esitetty tulos sisältää realisoimattomat tappiot mutta ei realisoimattomia voittoja.

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

Norvestian substanssiarvoon sisältyy se osa Neomarkan substanssista, joka vastaa omistettujen osakkeitten lukumäärää. Osuus osakepääomasta oli 31.12.2002 31,6%. Substanssiarvo sekä Norvestiassa että Neomarkassa lasketaan ja julkaistaan kuukausittain.

Substanssialennus, joka yleensä ilmaistaan prosentteina, on osakekohtaisen substanssiarvon ja B-osakkeen kurssin erotus.

VEROTUS

Kuukausittain julkistettava substanssiarvo lasketaan sekä ennen piilevää verovelkaa että piilevän verovelan jälkeen. Substanssiarvo ennen piilevää verovelkaa lasketaan tilikauden voittoon kohdistuvien verojen jälkeen. Sijoitusyhtiö maksaa realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhteisöverokannan mukaisen veron. Piilevä verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle eli sille arvolle, jonka mukaan yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen kirjan-

pitoarvon. Vuoden 2002 laskennallinen verovelka on laskettu 29%:n verokannan mukaan.

Verrattaessa Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä esim. sijoitusrahastoihin, on huomioitava verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvomuutoksen verotusta. Norvestian substanssiraportissa verovaikutukset on otettu täysin huomioon.

Myös voitonjaossa on sijoitusyhtiön ja sijoitusrahaston välillä verotuksellisia eroja. Yksinkertaistaen voidaan sanoa, että sijoitusyhtiö maksaa verot jo ennen voitonjako, kun taas sijoittajat maksavat verot sijoitusrahastojen voitonjaoista.

VOLATILITEETTI

Volatiliteetilla voi tilastollisesti mitata, miten paljon sijoituksen tai osakesalkun arvo päivittäin vaihtelee. Volatiliteetista ilmenee sijoituksen tai osakesalkun riskitaso. Yleisesti voidaan sanoa, että mitä isompi volatiliteetti on eli mitä isompia muutokset ovat, sitä isompi on riski ja päinvastoin.

Vuonna 2002 HEX-portfoliotuottoindeksin keskimääräinen volatiliteetti oli 21%, kun taas Norvestian osinkokorjatun substanssin volatiliteetti oli 4%. 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.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos/osake	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} -/+ \text{vähemmistöosuus} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen kappalemäärä}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Efektiivinen osinkotuotto	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}$
P/E luku	=	$\frac{\text{Viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Substanssialennus	=	$\frac{\text{Substanssiarvo} - \text{pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Substanssiarvo}}$
Pörssi-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä * viimeisen kaupankäyntipäivän pörssikurssi

NORVESTIA OYJ
Pohjoisesplanadi 27 C
00100 Helsinki
Puh. + 358 9 622 6380
Faksi + 358 9 622 2080
www.norvestia.fi
Y-tunnus: 0586253-1