

NORVESTIA
VUOSIKERTOMUS
2005



NORVESTIA
NORVESTIA OYJ

SISÄLTÖ

Norvestia lyhyesti	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Osakepääoma ja omistusrakenne	4
Norvestian B-osake	5
Tunnusluvut	6
Konsernin substanssiarvo	7
Sijoitukset 31. joulukuuta 2005.....	8
Hallituksen toimintakertomus.....	10
Tilinpäätös 2005	
Konsernin tuloslaskelma, IFRS	14
Konsernin tase, IFRS.....	15
Konsernin rahoituslaskelma, IFRS	16
Konsernin oman pääoman muutokset, IFRS	17
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS	18
Siirtyminen IFRS-raportointiin	26
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS.....	29
Emoyhtiön tase, FAS	30
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS.....	31
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS.....	32
Voitonjakoehdotus.....	36
Tilintarkastuskertomus	37
Hallitus ja johto.....	38
Corporate Governance.....	39
Konsernin rakenne ja Norvestia Oyj:n henkilöstö	41
Avainsanoja	42
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	43

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 6. maaliskuuta 2006 klo 13.00 Diana-auditoriossa, Erottajankatu 5, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään torstaina 2. maaliskuuta 2006 mennessä, joko puhelimitse numeroon (09) 6226 380, telefaxilla (09) 6222 080 tai kirjallisesti osoitteeseen Norvestia Oyj, Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki. Mahdolliset valtakirjat, joiden nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta yhtiökokouksessa, pyydetään toimittamaan yhtiön toimistoon ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

OSINKO

Osinko vuodelta 2005 maksetaan 16. maaliskuuta 2006 niille osakkeille, jotka ovat rekisteröitynä arvo-osuusrekisterissä 9. maaliskuuta 2006.

OSAVUOSIKATSAUKSET JULKISTETAAN

- 25. huhtikuuta 2006
- 21. heinäkuuta 2006
- 19. lokakuuta 2006

SUBSTANSSILASKELMA julkistetaan kuukausittain.

Vuosikertomus ja osavuosisikatsaukset, jotka ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi, ovat saatavissa Norvestian kotisivuilta www.norvestia.fi. Kotisivuiltamme löytyvät myös kuluneen vuoden pörssitiedotteet sekä aikaisempia pörssitiedotteita.

NORVESTIA LYHYESTI

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.
- Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.
- Norvestia Oyj, joka kuuluu Kaupthing Bank -konserniin, on Norventures Oy:n emoyhtiö.

VUOSI 2005

- Substanssi per osake oli vuoden lopussa 9,78 € (edellisvuonna 8,02 €, anti-oikaistu).
- Tilikauden tulos oli 31,4 milj. € (11,8 milj. €).
- Osinko-korjattu substanssi kasvoi kauden aikana 26,5 % (10,8 %).
- Hallitus ehdottaa osingoksi 0,60 € osakkeelta (0,30 €).
- Norvestia toteutti osakeannin tammikuussa 2005, jolloin kahdella vanhalla osakkeella sai merkitä yhden uuden osakkeen hintaan 5,00 €.
- Norvestia myi osake-enemmistönsä tytäryhtiössään Neomarkka Oyj:ssä Reka Oy:lle. Norvestia sai myynnistä noin 30,4 miljoonan euron kauppahinnan käteisenä. Norvestia kirjasi tämän vuoden konsernitilinpäätökseensä kaupasta 10,6 miljoonan euron nettovoiton.

KONSERNIN AVAINLUKUJA VUONNA 2005

Substanssinousu, osinko-oikaistu:	31,4 milj. €
Tulos, IFRS:	31,4 milj. €
Oma pääoma, IFRS:	149,8 milj. €
Omavaraisuusaste:	92,0 %

OSAKEKOHTAISET AVAINLUVUT VUONNA 2005

Substanssinousu, osinko-oikaistu:	2,05 €
Tulos, IFRS:	2,05 €
Substanssi per osake:	9,78 €
Oma pääoma, IFRS:	9,78 €

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Konsernin tilikauden tulos oli 31,4 miljoonaa euroa, mikä on yhtiön 21-vuotisen historian paras tulos ja lähes kolminkertainen edelliseen vuoteen verrattuna.

Vuosi 2005 oli Norvestialle ennätysten vuosi. Konsernin tilikauden tulos oli 31,4 miljoonaa euroa, mikä on yhtiön 21-vuotisen historian paras tulos ja lähes kolminkertainen edelliseen vuoteen verrattuna.

Yhtiön substanssi kohosi vuoden 2005 päättyessä 149,8 miljoonaa euroon. Tammikuussa järjestetyn Norvestian osakkeenomistajille suunnatun merkintätuoikeusannin ja yhtiön hyvän sijoitustuoton ansiosta Norvestian substanssi oli vuoden päättyessä noin 50 % suurempi kuin vuoden alussa.

Norvestian substanssi nousi marraskuussa 9,7 %. Tämä on uusi yhden kuukauden tuottoennätys. Marraskuun hyvä tuotto pohjautui tytäryhtiö Neomarkan osakekannan myyntiin. Norvestia sai kaupasta noin 10,6 miljoonan euron myyntivoiton. Neomarkan myyminen oli Norvestian osakkeenomistajien kannalta paras ratkaisu; hyvän kauppahinnan lisäksi sen avulla saatiin purettua osittain päällekkäiset toiminnot sekä vapautettiin varoja muuhun sijoitustoimintaan.

Norvestia on vuosien kuluessa tullut tunnetuksi hyvänä osingonmaksajana. Vuoden 2005 tuloksen mukainen osinko vastaa aikaisempaa linjaa. Norvestian hallituksen yhtiökokoukselle antama osakekohtainen osinkoehdotus on 0,60 euroa. Tämä on kaksinkertainen edellisvuoteen verrattuna ja vastaa noin 7 % osinkotuottoa vuoden 2005 päätöskurssin mukaan laskettuna.

UUDET TILINPÄÄTÖSSTANDARDIT

Norvestian konsernitilinpäätös vuodelta 2005 on ensimmäinen, joka tehdään kansainvälisen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti. Uudet standardit selkeyttävät Norvestian tilinpäätöstä substanssituoton ja nettosubstanssin osalta. Uusien standardien mu-

kaan Norvestian osinko-oikaistu substanssituotto euroissa on sama kuin tilikauden voitto. Konsernin tilikauden voitto ei siten ole enää sidoksissa vuoden aikana realisoitujen arvopaperikauppojen voittoihin. Uusi käytäntö on tältä osin selkeä muutos parempaan ja sijoittajat voivat helpommin analysoida Norvestian tuloksen koostumusta.

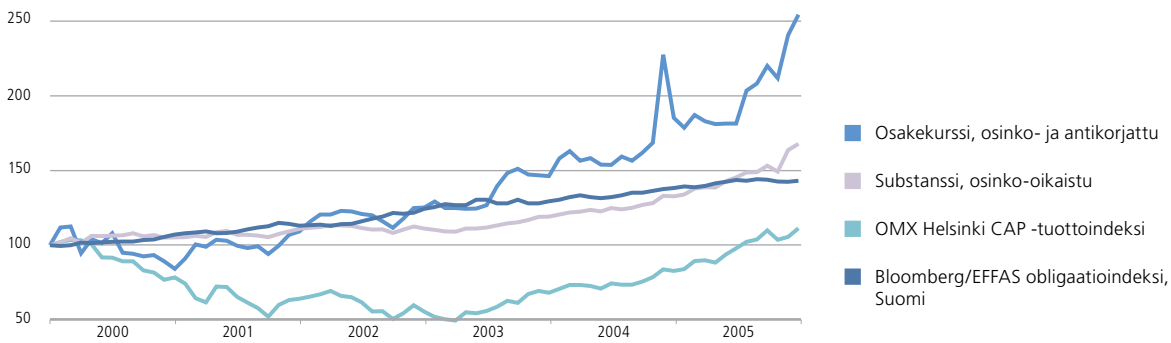
Norvestian taseen analysointia puolestaan selkeyttää se, että uusien tilinpäätösstandardien mukaisesti Norvestian nettosubstanssi ja oma pääoma ovat sama luku. Tämä helpottaa oman pääoman osalta vertailua muihin pörssiyrityksiin. Oman pääoman määrällä mitattuna Norvestia lukeutuukin jo keskitason yläpuolelle Helsingin pörssilistalla. Norvestia on käytännössä täysin velaton yhtiö, mikä vahvan taseen kanssa voi antaa mielenkiintoisia mahdollisuuksia olla mukana erilaisissa yritysjärjestelyissä, jos sopivia tilaisuuksia avautuu.

SUBSTANSSIALENNUS

Norvestian kaikkien osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo vuoden päättyessä oli 131,0 miljoonaa euroa, jos yhtiön listaamattomille A-osakkeille lasketaan sama arvo kuin listatuille B-osakkeille. Yhtiön taseen mukainen oma pääoma oli vastaavasti 149,8 miljoonaa euroa.

Markkina-arvon ja oman pääoman suhdetta kutsutaan substanssialeennukseksi. Norvestian osakkeilla on lähes koko yhtiön historian ajan käyty kauppaa niiden substanssiarvon alapuolella, mikä on tyyppillinen ilmiö sijoitusyhtiöille myös maailmanlaajuisesti. Tämä sijoitusyhtiöiden itsepintainen substanssialeennus on ollut useiden akateemisten tutkimustenkin aiheena, mutta sille ei ole pystytty esittämään yksiselitteistä tulkintaa.

SUBSTANSSI- JA KURSSIKEHITYS



Osakkeenomistajien kannalta on kuitenkin hyvä asia, että Norvestian substanssialennus on tasaisesti pienentynyt etenkin viimeisen kahden vuoden aikana. Vuoden vaihteessa osakkeen substanssialennus oli 12,6%, mikä on moniin muihin sijoitusyhtiöihin verrattuna jo varsin pieni luku.

Norvestia julkaisee kuukausittain substanssilaskelman. Yhtiön tase on hyvin läpinäkyvä ja yhtiön tuotto- ja osinkohistoria on myös ollut vakaa. Tätä taustaa vasten on erikoista, että Norvestian osakkeita ylipäättänsä myydään alle niiden substanssihinnan.

PITKÄN AIKAVÄLIN TUOTTO

Norvestian tavoitteena on taata osakkeenomistajilleen hyvä riskikorjattu tuotto pitkällä aikavälillä. Tämän tuoton saavuttamiseksi ei yhdellä hyvällä kuukaudella ole kokonaisuuden kannalta juuri merkitystä eikä edes poikkeuksellisen hyvän vuosikaan takaa onnistumista pitkällä aikavälillä. Hyvän pitkän aikavälin tuoton saavuttamiseksi täytyy sijoitustoiminnan onnistua keskimääräistä paremmin kuukausi toisensa jälkeen useiden vuosien ajan.

Oheisessa kuviossa on verrattu Norvestian substanssituoton ja osakekurssin kehitystä OMX Helsinki CAP -tuottoindeksiin ja Bloomberg-/EFFAS obligaatio -indeksiin kehitykseen. OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi on menestynyt parhaiten Helsingin Pörssin tuottoa mittaavista suurista indekseistä ja se nousi vuoden 2005 hyvän tuoton ansiosta ensimmäisen kerran viiteen vuoteen vuoden 2000 tasansa yläpuolelle.

Obligaatiot ovat samalla aikavälillä tuottaneet selvästi paremmin kuin OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi ja näin ollen obligaatiosijoittajat ovat saaneet laskevan korkotason ansiosta sijoitukselleen varsin hyvän tuoton.

Norvestian substanssi- ja osakekurssikehitys on pitkällä aikavälillä tuottanut selvästi paremmin kuin kyseiset vertailuindeksit huolimatta siitä, että Norvestia maksaa saamistaan myyntivoitoista veroa. Lisäksi Norvestian substanssikehityksen riski on ollut selvästi pienempi kuin indeksikehityksen riski. Viimeisen kuuden vuoden, eli 72 kuukauden aikana, Norvestian substanssi on laskenut 19 kuukauden aikana, mikä vastaa noin 26 % havainnoista. Vastavasti OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi on laskenut samalla ajanjaksolla 36 kuukauden aikana vastaten 50 % havainnoista. Kuten kuvaajasta voidaan havaita, pitkällä aikavälillä näistä kuukausituotoista muodostuu merkittävä ero kokonaistuotossa.

Norvestian sijoitustoiminnan perustana on ollut perusteellinen osakeanalyysi, fundamenttipohjainen sijoitusfilosofia ja pyrkimys hyvään markkina-ajoitukseen. Muita tärkeitä tekijöitä on ollut ammattitaitoinen henkilöstö ja mahdollisuus hyödyntää yhtiön ulkopuolisia asiantuntijoita, kattava markkinainformaation saanti useilta eri tahoilta, uskallus tarvittaessa toimia eri lailla kuin sijoittajat keskimäärin sekä pyrkimys tarttua hyvin tilaisuuksiin silloin, kun niitä on tarjolla. Näihin tekijöihin yhtiö perustaa toimintansa myös jatkossa.

Juha Kasanen
toimitusjohtaja

OSAKEPÄÄOMA JA OMISTUSRAKENNE

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2005 oli 53 607 960 euroa. Osakepääoma jakautui 900 000 A-osakkeeseen, joilla on 10 ääntä, ja 14 416 560 B-osakkeeseen, joilla on 1 ääni. Osakepääoma koostuu yhteensä 15 316 560 osakkeesta (10 211 040), joiden nimellisarvo on 3,50 euroa per osake (3,50). B-osakkeiden ISDN-koodi on FI0009000160 ja pörssierä 100 kpl. A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

Norvestia Oyj:n noteerattujen osakkeiden pörssiarvo 31.12.2005 oli 123,3 milj. euroa (62,8). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omisti 48,11 % osakkeista (45,85 %) ja 66,06 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä (64,59 %). Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 9 089 yhtiön osaketta (6 000). Norvestian hallitus ja johto omistavat yhteensä 5 862 905 osaketta emoyhtiö Kaupthing Bankissa (4 630 461).

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 1 201 Norvestia Oyj:n osaketta (908). Vastaava luku yhteisöillä oli 13 126 osaketta (23 871). Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 38,25 % (5,65 %) ja äänistä 59,61 % (3,70 %). Vuoden 2005 luvut sisältävät myös Kaupthing Bankin osuuden osakkeista. Osakkeenomistajien lukumäärä oli 31.12.2005 yhteensä 5 579 (5 353).

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2005

Osakkeenomistaja	A-sarja lkm	Osuus A-osakkeista	B-sarja lkm	Osuus B-osakkeista	Yhteenlaskettu lukumäärä	Osuus osake- pääomasta	Osuus äänistä
Kaupthing Bank hf. (hallintarek.)	900 000	100,00 %	3 785 869	26,26 %	4 685 869	30,59 %	54,60 %
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo			1 789 538	12,41 %	1 789 538	11,68 %	7,64 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva			193 200	1,34 %	193 200	1,26 %	0,83 %
Immonen Jukka			162 424	1,13 %	162 424	1,06 %	0,69 %
Laakkonen Reino			143 600	1,00 %	143 600	0,94 %	0,61 %
Sijoitusrahasto Mandatum Suomi Kasvuosake			142 980	0,99 %	142 980	0,93 %	0,61 %
Pasanen Matti			74 500	0,52 %	74 500	0,49 %	0,32 %
Köresaar Kiinteistöt Oy			65 894	0,46 %	65 894	0,43 %	0,28 %
Oy Finnbulk Ab			58 246	0,40 %	58 246	0,38 %	0,25 %
Turpeinen Urho			54 000	0,37 %	54 000	0,35 %	0,23 %
	900 000	100,00 %	6 470 251	44,88 %	7 370 251	48,11 %	66,06 %
Hallintarekisteröityjä	900 000		4 958 177	34,40 %	5 858 177	38,25 %	59,61 %

OSAKKEET JA ÄÄNIOIKEUS

Osakesarja	Ääniä/ osake	Osakkeiden lkm	Äänten lkm	Osakepääoma, euroa
Sarja A	10	900 000	9 000 000	3 150 000
Sarja B	1	14 416 560	14 416 560	50 457 960
Yhteensä		15 316 560	23 416 560	53 607 960

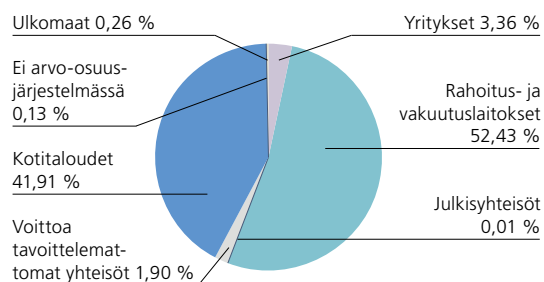
OMISTUSTEN SUURUUS

Osakeomistus kpl	Osakkeista	Osakkeen- omistajista
1–100	0,30 %	14,37 %
101–1 000	9,58 %	60,10 %
1 001–5 000	16,19 %	20,94 %
5 001–10 000	6,44 %	2,51 %
10 001–	67,36 %	2,08 %
Ei ao-järjestelmässä	0,13 %	-
	100,00 %	100,00 %

OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

osuus osakepääomasta	
Yritykset	3,36 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	52,43 %
Julkisyhteisöt	0,01 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,90 %
Kotitaloudet	41,91 %
Ulkomaat	0,26 %
Ei arvo-osuusjärjestelmässä	0,13 %
	100,00 %
Joista hallintarekisteröityjä	38,25 %

OSAKEPÄÄOMAN JAKAANTUMINEN



NORVESTIAN B-OSAKE

	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 FAS	2002 FAS	2001 FAS
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	53,6	35,7	17,9	17,9	17,9
Osakkeiden nimellisarvo, €	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu					
Vuoden lopussa*	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Vuoden keskiarvo*	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Osakkeiden pörssikurssi, €					
Vuoden lopussa*	8,55	6,53	6,71	6,36	6,13
Merkintäoikeuden laskennallinen arvo	-	0,77	-	-	-
Vuoden ylin*	8,70	9,85 ****	7,39	7,25	6,78
Vuoden alin*	5,90	5,93 ****	5,60	5,60	5,01
Vuoden keskikurssi*	6,94	7,88	6,46	6,51	6,11
Pörssi-arvo vuoden lopussa sisältäen merkintäoikeuksien arvon, milj. €**	131,0	74,5	76,6	72,5	69,9
Pörssikauppa					
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä*	3 047 223	4 753 010	1 875 642	958 224	862 576
Vaihdettuja osakkeita/osakkeiden kokonaismäärä	19,9 %	46,5 %	18,4 %	9,4 %	8,4 %
Vaihdettuja osakkeita/B-osakkeiden kokonaismäärä	21,1 %	49,5 %	19,5 %	10,0 %	9,0 %
Vaihto pörssissä, milj. €	21,2	40,1	13,5	7,0	5,9
P/E-luku	4,2	8,5	17,6	neg	9,9
Osinkotuotto	7,0 % ***	4,6 %	27,3 %	9,9 %	10,2 %
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 579	5 353	4 980	5 021	4 967

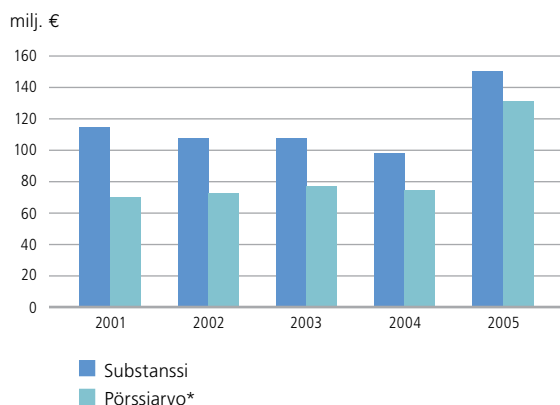
*) Korjattu rahastoannin antikertoimella (2) ja osakeannin antikertoimella (1,116956)

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

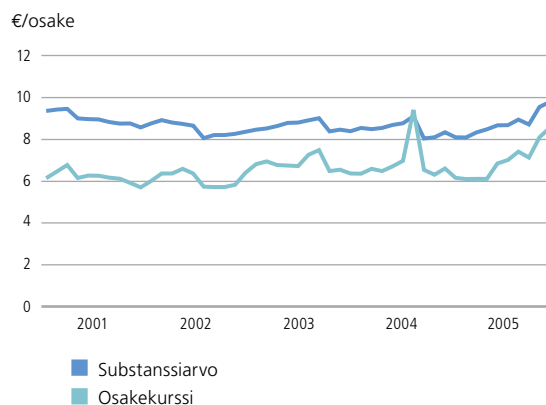
****) Hallituksen ehdotus

*****) Oikaistu merkintäoikeuden laskennallisella arvolla

KONSERNIN SUBSTANSSI JA PÖRSSIARVO*



PÖRSSIKURSSI JA SUBSTANSSI PER OSAKE



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

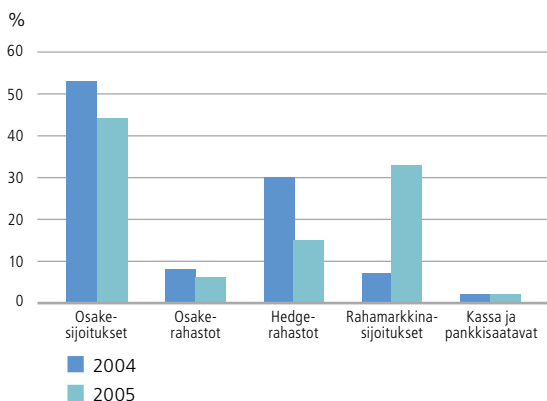
TUNNUSLUVUT

	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 FAS	2002 FAS	2001 FAS
Konsernin tuloslukuja					
Liikevaihto, milj. €	-	-	32,1	44,9	74,0
Liikevoitto, milj. €	29,5	19,9	7,2	-1,7	8,6
Osuus liikevaihdosta	-	-	22,4 %	-3,8 %	11,6 %
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	28,7	19,4	7,1	-1,7	8,6
Osuus liikevaihdosta	-	-	22,1 %	-3,8 %	11,6 %
Oman pääoman tuotto	23,4 %	10,6 %	4,2 %	-1,3 %	3,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto	23,9 %	12,1 %	5,5 %	-1,2 %	6,1 %
Konsernin taselukuja					
Omavaraisuusaste	92,0 %	74,5 %	98,8 %	98,7 %	98,2 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Osingonjako, milj. €	9,2 **	4,6	20,9	7,1	7,1
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, €*	2,05	0,77	0,38	-0,04	0,62
Oma pääoma/osake, €*	9,78	8,04	8,37	8,60	9,27
Substanssi/osake, € (antikorjattu)	9,78	8,02	8,79	8,80	9,35
Substanssialennus	12,6 %	24,0 %	28,6 %	32,5 %	38,7 %
Osinko/osake, €*	0,60 **	0,30	1,84	0,63	0,63
Osinko/tulos	29,3 %	46,9 %	479,9 %	n/a	101,2 %
Henkilöstö					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa	7	7	10	13	15

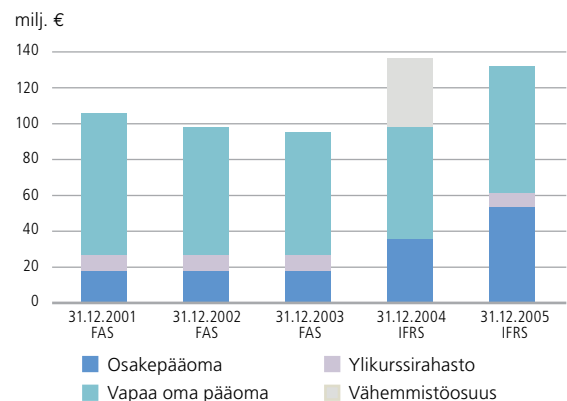
*) Korjattu rahastoannin antikertoimella (2) ja osakeannin antikertoimella (1,116956)

***) Hallituksen ehdotus

EMOYHTIÖN SIOJITUKSET



KONSERNIN OMA PÄÄOMA



KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

Substanssiarvo, milj. €	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset hyödykkeet	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Laskennallinen verosaaminen	-	0,3	-	-	-
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	-	-	110,0	99,6	99,5
Kaupankäyntisalkku	71,4	59,3	-	-	-
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	31,8	91,8	-	-	-
Muut sijoitukset	2,2	17,8	-	-	-
Rahavarat ja saamiset	57,3	13,5	38,7	46,7	56,2
Varat yhteensä	162,8	182,7	148,8	146,4	155,8
Lyhytaikainen vieras pääoma	-6,7	-41,2	-1,6	-1,7	-2,2
Laskennallinen verovelka	-6,3	-5,3	-4,4	-3,5	-3,3
Substanssi ennen vähemmistöosuutta	149,8	136,2	142,8	141,2	150,3
Vähemmistöosuus	-	-38,2	-35,5	-33,8	-36,1
Substanssi	149,8	98,0	107,3	107,4	114,2

Substanssiarvo/osake, €*	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	9,78	8,02	8,79	8,80	9,35

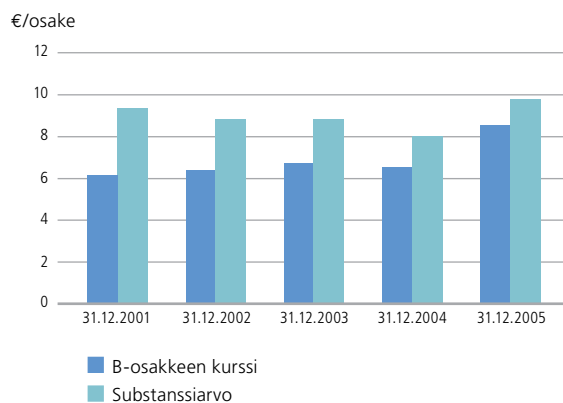
Osinko-oikaistu substanssinousu	2005	2004	2003	2002	2001
Muutos, milj. €	31,4	11,6	7,0	0,3	6,1
Osakekohtainen muutos, €*	2,05	0,77	0,46	0,03	0,40

* Antikorjattu

LASKENTAPERUSTEET

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Mikäli kaupantekokurssia ei ollut, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen kassavirta-analyysia.

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO



SIJOITUKSET 31. JOULUKUUTA 2005

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
NORVESTIA OYJ				
Kaupankäyntisalkku				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Amer Sports Oyj	76 250	1 082	1 199	1,1 %
Aspocomp Group Oyj	28 000	112	105	0,1 %
Atria Yhtymä Oyj	52 000	812	935	0,9 %
Cargotec Oyj	49 200	1 118	1 441	1,4 %
Comptel Oyj	163 975	299	269	0,3 %
Elisa Oyj sarja A	21 987	100	344	0,3 %
Finnair Oyj	74 600	349	894	0,8 %
Fortum Oyj	189 200	2 865	2 997	2,8 %
Huhtamäki Oyj	186 000	2 282	2 587	2,6 %
KCI Konecranes Oyj	25 350	830	1 055	1,0 %
Kemira Oyj	45 000	604	607	0,6 %
Kemira Growhow Oyj	352 300	2 273	2 107	2,0 %
Kesko Oyj sarja B	83 100	1 525	1 990	1,9 %
Kone Oyj	28 400	574	952	0,9 %
Lännen Tehtaat Oyj	58 150	653	1 047	1,0 %
Metso Oyj	53 000	624	1 225	1,2 %
M-Real Oyj sarja B	383 000	1 581	1 616	1,5 %
Neste Oil Oyj	54 800	1 293	1 309	1,2 %
Nokia Oyj	316 750	4 481	4 894	4,6 %
Nokian Renkaat Oyj	10 000	106	106	0,1 %
Okmetic Oyj	29 200	45	52	0,0 %
OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj sarja A	358 755	3 088	4 255	4,0 %
Orion-yhtymä Oyj sarja A	18 600	175	290	0,3 %
Orion-yhtymä Oyj sarja B	105 200	1 394	1 645	1,6 %
Outokumpu Oyj sarja A	251 200	3 008	3 153	3,0 %
Perlos Oyj	195 950	1 644	1 754	1,7 %
Pohjola-Yhtymä Oyj	80 000	1 062	1 068	1,0 %
Raisio Yhtymä Oyj sarja V	691 900	1 313	1 564	1,5 %
Rautaruukki Oyj sarja K	92 300	985	1 897	1,8 %
Sampo Oyj sarja A	305 700	3 566	4 500	4,3 %
Stora Enso Oyj sarja R	242 600	2 576	2 775	2,6 %
Tecnomen Oyj	137 500	59	337	0,3 %
UPM-Kymmene Oyj	161 300	2 557	2 671	2,5 %
Wärtsilä Oyj Abp sarja B	91 000	1 674	2 275	2,2 %
YIT-Yhtymä Oyj	40 650	929	1 469	1,4 %
3Com CP NNM	79 700	250	243	0,2 %
AT&T Inc.	3 000	61	62	0,1 %
BE Semiconductor Industries	26 200	101	109	0,1 %
Benetton Group	11 800	89	114	0,1 %
Compuware Corp NNM	32 300	131	246	0,2 %
Cooper Tire & Rubber Company	5 100	60	66	0,1 %
Dana Corporation	10 000	60	61	0,1 %
DAXEX GR	17 000	894	884	0,8 %
Deutsche Lufthansa AG	50 000	562	626	0,6 %
Eastman Kodak Company	3 200	61	63	0,1 %
Electronic Data Systems Corporation	3 000	61	61	0,1 %
Ford Motor Company	9 600	66	63	0,1 %
General Motors Corporation	2 900	62	48	0,0 %
Infineon Technologies AG	61 000	458	471	0,4 %
Merck & Co. Inc.	2 400	61	65	0,1 %
Nasdaq 100 UTS	29 100	1 123	997	0,9 %
Nordea AB FDR	531 000	3 381	4 689	4,4 %
Norske Skogindustrier ASA	11 571	135	155	0,1 %
Röttneros AB	230 000	185	169	0,2 %
Strålfors AB sarja B	39 000	183	332	0,3 %
Sun Microsystems Inc	100 000	307	355	0,3 %
TeliaSonera AB	880 000	3 566	4 004	3,8 %
Valeo SA	4 710	130	148	0,1 %
		59 625	71 415	67,7 %
JOHDANNAISSOPIMUKSET				
S&P500 osto-optio	Optio-sopimuksia 32	51	22	0,0 %
		51	22	0,0 %
Kaupankäyntisalkku yhteensä				
		59 676	71 437	67,7 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Kirjanpitoarvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon				
RAHASTOT				
Pohjola Euro Value B	17 351	1 699	1 756	1,7 %
Pohjola Finland Value B	24 913	1 582	3 401	3,2 %
Ramsay & Tuutti Avenir B	2 446	2 523	3 804	3,6 %
Brummer & Partners Nektar	27 801	4 570	5 966	5,6 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	4 001	3,8 %
Didner & Gerge Aktiefond	33 779	2 144	3 360	3,2 %
Futuris	19 424	2 733	5 000	4,7 %
RAM One	38 118	3 991	4 066	3,9 %
		19 242	31 354	29,7 %
OBLIGAATIOT				
KO VIII/2004 Pharma 6	4 280	440	473	0,5 %
		440	473	0,5 %
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon yhteensä				
		19 682	31 827	30,2 %
Muut sijoitukset				
PRIVATE EQUITY RAHASTO				
Sponsor Fund I Ky		523	523	0,5 %
		523	523	0,5 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ				
		79 881	103 787	98,4 %
NORVENTURES OY				
Muut sijoitukset				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 717	1,6 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ				
		1 717	1 717	1,6 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		81 598	105 504	100,0 %

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

TYTÄRYHTIÖ NEOMARKAN MYYNTI

Norvestia myi kaikki omistamansa osakkeet tytäryhtiö Neomarkka Oyj:ssä 30.11.2005 Reka Oy:lle. Reka on suomalainen yli 100 vuotta vanha teollisuuskonserni, joka toimii kaapeli- ja kumiteollisuudessa sekä omistaa ja jalostaa kiinteistöjä.

Norvestia sai myynnistä noin 30,4 miljoonan euron kauppahinnan käteisenä. Kauppahinta on alustava ja sitä tarkistetaan ylöspäin alaspäin ajalla 30.9.2005–31.3.2006 perustuen Neomarkkan hedge-rahastosijoitusten markkina-arvon muutoksiin. Tarkistuksella ei odoteta olevan olennaista vaikutusta kauppahintaan. Norvestia kirjasi tämän vuoden konsernitilinpäätöksensä kaupasta 10,6 miljoonan euron nettovoiton. Kauppa selkeyttää Norvestia-konsernin rakennetta, mutta ei muuten vaikuta yhtiön nykyiseen toimintaan.

Neomarkasta tuli osa Norvestia-konsernia vuonna 1999. Neomarkkan alkuperäinen tarkoitus oli keskittyä infrastruktuurisijoitukseen. Kun strategia osoittautui vaikeaksi toteuttaa ja sijoitusten todellinen tuotto osoittautui suunniteltua heikommaksi, Neomarkka muutti toimintansa suuntausta. Viime aikoina valtaosa Neomarkkan varallisuudesta on ollut sijoitettuna hedge-rahastoihin.

Vaikka Neomarkkan sijoitustoiminta jossain määrin täydensi Norvestian sijoitustoimintaa, siinä oli myös paljon päällekkäistä Norvestian toiminnan kanssa. Neomarkkan myyminen oli Norvestian osakkeenomistajien kannalta paras ratkaisu. Merkittävän myyntivoiton lisäksi se selkeytti Norvestia-konsernin rakennetta ja poisti päällekkäiset toiminnot.

OSAKEANTI

Tammikuussa 2005 järjestetty osakkeenomistajien merkintäetuoikeuteen perustuva osakeanti onnistui hyvin. Osakeannissa Norvestian kahdella vanhalla osakkeella sai merkitä yhden uuden osakkeen 5 euron hintaan. Annin kokonaismäärä kustannukset vähennettynä oli noin 24,5 miljoonaa euroa.

Osakeannin lopullisen tuloksen mukaan ensisijaisen merkintäoikeuden perusteella merkittiin 99 % tarjotuista osakkeista. Toisijaiseen merkintään osallistui yli 1.000 osakkeenomistajaa ja merkintäsitoumuksia annettiin noin 3 miljoonasta B-osakkeesta. Tämä ylitti toisijaisen merkinnän jaettavissa olleiden osakkeiden määrän 57-kertaisesti. Tämä oli hieno osoitus Norvestian osakkeenomistajien luottamuksesta yhtiötä kohtaan. Vuoden 2005 päätöskurssin mukaan laskettuna annissa merkittyjen uusien osakkeiden tuotto oli vuoden aikana noin 70 %.

OSAKEMARKKINAT

Vuosi 2005 oli osakemarkkinoilla hyvä vuosi. Indeksikehitys oli selvästi nouseva lähes kaikissa Euroopan pörssissä. Tokion pörssin kehitystä mittaava Nikkei 225 -indeksi nousi kolmantena vuonna peräkkäin ja teki parhaan nousunsa 18 vuoteen. Yhdysvalloissa pörssikehitys oli selvästi heikompaa kuin Euroopassa, mutta myös Yhdysvaltojen keskeiset osakeindeksit nousivat hieman vuoden aikana.

Yhtiöiden parantuneiden tulostulosten lisäksi tärkeimpänä yksittäisenä tekijänä hyvälle kurssikehitykselle voidaan pitää runsasta

käteisen rahan määrää. Varsinkin Euroopassa ohjaukorot ovat olleet historiallisen alhaisella tasolla jo kaksi ja puoli vuotta, mikä on lisännyt velkaantumista. Euroalueella on runsaasti likviditeettiä ja rahan määrän kasvu kiihtyi edelleen vuoden 2005 jälkipuoliskolla. Korkosijoitusten huonon tuotto-odotuksen seurauksena sijoittajat hakevat jatkuvasti uusia sijoituskohteita osakemarkkinoilta, mikä on nostanut monien osakkeiden hintoja.

Kotitalouksien likviditeettiä on lisännyt runsas lainanotto ja varsinkin asuntolainakannat ovat edelleen kasvaneet voimakkaasti. Tämä on nostanut asuntojen hintoja, joskin nyt on nähtävissä joihtakin merkkejä asuntojen hintojen nousun tasaantumisesta ainakin joissakin Euroopan maissa.

Helsingin Pörssin kurssikehitystä laajasti mittaava OMX Helsinki CAP - tuottoindeksi nousi vuoden aikana 34,5 %, mikä on sen suurin nousu kuuteen vuoteen. Edellisen kerran parempia nousulukuja nähtiin Helsingin Pörssissä vuonna 1999, jolloin OMX Helsinki - indeksi nousi ennätyskelliset 161 %.

Yhteistä vuosille 1999 ja 2005 oli se, että Nokian osakekurssi nousi molempina vuosina selvästi. Tämä oli suurin yksittäinen tekijä hyvän indeksikehityksen takana. Vuosina 2001–2004 Nokian osakekurssi laski vuositasolla ja vuonna 2000 se nousi vain noin 6 %. OMX Helsinki - indeksi kehittyi heikosti kaikkina näinä vuosina. Indeksini nousi vuonna 2005 yli 5 % ensimmäisen kerran sitten vuoden 1999 ja on siis edelleen noin 50 % vuoden 2000 huipputasoa alapuolella. Nokian osakekurssikehitys on yhä hyvin keskeisessä asemassa Helsingin Pörssin kannalta ja sen nousu on perusedellytys hyvälle indeksikehitykselle.

Suurimman harppauksen vuoden aikana teki Rautaruukin osakekurssi, joka nousi 135 %. Rautaruukin ja Fortumin osakkeiden nopea kurssinousu on viime vuosina ollut Helsingin Pörssin vähiten ennakoituja tapahtumia. Yhteistä molemmille yhtiöille on se, että valtio on niissä pääomistaja.

Vielä kesällä 2003 molempien yhtiöiden osakekurssit ja arvostus olivat alhaalla, eivätkä ne kiinnostaneet sijoittajia juuri lainkaan. Rautaruukin osake maksoi pörssissä silloin noin 4 euroa ja Fortumin noin 5 euroa. Vuoden 2005 päättyessä Rautaruukin osakekurssi oli 20,50 euroa eli hinta oli noin viisinkertaistunut alle kolmessa vuodessa. Fortumin osakekurssi oli vastaavasti 15,80 euroa. Kun Fortumin osakekurssikehitykseen lisätään Fortumin osinkona maksamat Neste Oilin osakkeet vuodelta 2004, on Fortuminkin osakekurssi miltei viisinkertaistunut kesästä 2003.

Norvestia on koko Rautaruukin ja Fortumin kurssinousun ajan ollut varsin suuri omistaja näissä yhtiöissä ja niiden arvonnousu on vaikuttanut merkittävästi myös Norvestian hyvään substanssituottoon. Kurssinousun aikana Norvestia on realisoitunut tasaisesti voittoja, mutta vaikeutena tällaisissa pitkäaikaisissa menestystarinoissa on arvioida se ajankohta, milloin osakkeet kannattaisi myydä. Niitä ei tulisi myydä liian aikaisin, mutta kuitenkin ennen sitä, kun osakkeen kurssi on etäännytynyt liian voimakkaasti sen analyttisesti perusteltavissa olevasta arvostustasosta. Tällaisessa tapauksessa nopea kurssilasku on usein väistämätön pieninkin negatiivisen uutisen seurauksena.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden 2005 aikana seuraavasti:

Suomi / OMX Helsinki - indeksi	31,1 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	34,5 %
Ruotsi / OMX Stockholm - indeksi	32,6 %
Norja / OBX-indeksi	35,4 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	37,3 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	1,4 %
USA / S&P 500 -indeksi	3,0 %
Bloomberg European 500 -indeksi	21,0 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	40,2 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	35,5 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	26,5 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestia-konsernin substanssiarvo 31.12.2005 oli 9,78 euroa osakkeelta (8,02* euroa vuoden 2004 lopussa).

Maaliskuussa 2005 jaettiin osinkoa 0,30 euroa osaketta kohden. Kun osingonjako otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 2,05 euroa (0,77*), mikä vastaa 26,5 %:n substanssinousua vuoden alusta (10,8 %). Viimeisen vuosineljänneksen aikana osinkokorjattu nousu oli 0,85 euroa osaketta kohden (0,41*).

Norvestian B-osakkeen osinko-oikaistu kurssi nousi vuoden aikana 35,5 % ollen 30. joulukuuta 2005 8,55 euroa (6,53). Substanssi-alennus oli vuoden lopussa 12,6 % (24,0 %).

MUKAUTUMINEN IFRS-SÄÄNTÖIHIN

Norvestia-konserni siirtyi suomalaisesta tilinpäätös-käytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätösstandardiin (IFRS) 1.1.2005. Emoyhtiön tilinpäätös esitetään edelleen FAS:n mukaan.

IFRS:ään siirtymisellä on olennainen vaikutus konsernin tuloksen ja taseen esittämiseen. Tuloslaskelmassa esitetään liikevaihdon, arvopapereiden ostojen ja varaston muutoksen sijasta arvopapereitoiminnan voitot ja tappiot. Nämä muodostuvat myynti-, osinko- ja korkotuotoista sekä rahoitusinstrumenttien realisoimattomista arvomuutoksista. Vaihto-omaisuus on jaettu kaupankäyntisalkkuun (noteeratut osakkeet ja optiot), muihin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusinstrumentteihin (rahastot ja obligaatit) sekä myytävänä oleviin varoihin (noteeraamattomat sijoitukset ja private equity -rahastot).

KONSERNIN TULOS IFRS:N MUKAAN

Konsernin tulos vuonna 2005 oli 31,4 miljoonaa euroa (11,8) ja liiketoiminnan kulut olivat 2,3 miljoonaa euroa (2,2). Kulut olivat 1,6 % substanssiarvosta (2,2 %). Konsernin viimeisen vuosineljänneksen tulos oli 13,0 miljoonaa euroa (5,1).

KONSERNIN ARVOPAPERISALKKU

Konsernin sijoitusten markkina-arvo jakaantui seuraavasti:

	2005		2004	
	MEUR	%	MEUR	%
Pörssinoteeratut yhtiöt	71,5	43,9	59,3	33,3
Noteeraamattomat yhtiöt	2,3	1,4	17,8	10,0
Hedge-rahastot	22,8	14,0	81,2	45,5
Muut rahastot ja obligaatit	8,9	5,5	10,6	5,9
Rahavarat	57,2	35,2	9,5	5,3
Yhteensä	162,7	100 %	167,5	100 %

EMOYHTIÖN SIOITUSTOIMINTA

Yhtiön substanssikasvu vuoden aikana kulujen ja verojen jälkeen oli 26,5 %. Tämä saavutettiin 10,1 % volatiliiteilla. Sijoitustoiminnan sekä absoluuttinen että riskiin suhteutettu tuotto oli erinomainen. Sijoitustoiminnan riskiä ja tuottoa mittaava Sharpen luku oli 2,4.

Norvestian sijoitustoiminnan kuukausihavannoista laskettua volatiliiteettia nosti merkittävästi marraskuussa saavutettu poikkeuksellinen 9,7 prosentin tuotto, joka syntyi pääosin tytäryhtiö Neomarkan myynnistä. Jos tämä havainto poistetaan aikasarjasta, oli volatiliiteetti vuositasolla 6,0 %.

Norvestian sijoitukset voidaan jakaa karkeasti neljään eri osaan: suuriin osakesijoituksiin, osakerahasto-, hedge-rahasto- ja korkosijoituksiin. Näiden painotuksia voidaan vaihdella kulloisenkin markkinanäkemyksen mukaan.

Hyvien osakevalintojen ja ajoituksen lisäksi Norvestia on onnistunut sijoitustoiminnassaan varsin menestyksellisesti hyödyntämään myös osakemarkkinoiden hetkellisiä nopeita hintaliikkeitä ja yli-reagoiteja. Usein tällaisissa tapauksissa on edullista toimia markkinoita vastaan.

Emoyhtiön sijoitukset jakautuvat seuraavasti: suorat osakesijoitukset 44 % (53 %), osakerahastot 6 % (8 %), hedge-rahastot 15 % (30 %), rahamarkkinasijoitukset 33 % (7 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 2 % (2 %). Varsin suureen rahamarkkinasijoituksen osuuteen vuoden vaihteessa vaikutti lähinnä Neomarkan myynnistä saatu käteishinta. Norvestia Oyj:n sijoituksista 87 % on euro-määräisiä, 11 % Ruotsin kruunuissa ja 2 % muissa valuutoissa.

Suurimmat ostot ja myynnit vuoden aikana kohdistuivat Nokian ja Pohjolan osakkeisiin.

NORVESTIA-KONSERNI

Kaupthing Bank -konserniin kuuluva Norvestia Oyj on Norventures Oyj:n emoyhtiö. Norvestia myi koko omistuksensa tytäryhtiö Neomarkassa 30.11.2005.

Norvestia Oyj sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla.

*Antikorjattu

Norvestian kokonaan omistamassa Norventures Oy:ssä ei tapahtunut vuoden aikana muutoksia. Norventures Oy:llä on yksi sijoitus ruotsalaisessa noteeramattomassa yhtiössä Polystar Instruments AB:ssa.

MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAIUUS

Konsernin rahavarat olivat 57,2 miljoonaa euroa (9,5). Omavaraisuusaste IFRS:n mukaan oli 92,0 % (74,5 %). Konsernin omaa pääomaa oli 149,8 miljoonaa euroa (136,4).

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden aikana oli konsernin palveluksessa keskimäärin 7 henkeä (7) joista 4 emoyhtiössä (4).

Vuoden 2005 aikana investoitiin 0,1 milj. eurolla (-) koneisiin ja kalustoon.

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5.579 osakkeenomistajaa joulukuun 2005 lopussa (5.353). Osakkeista oli ulkomaisessa omistuksessa 0,3 % (30,6 %) ja 38,3 % hallintarekisteröitynä (5,7 %). Kaupthing Bankin osakkeet hallintarekisteröitiin vuoden 2005 aikana.

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omistaa 30,6 % (30,4) osakkeista vastaten 54,6 % (54,4) äänistä Norvestia Oyj:ssä. Yhtiön toiseksi suurin omistaja Vakuutusyhtiö Henki-Sampo omisti vuoden lopussa 11,7 % (10,2 %) osakkeista ja 7,6 % (6,7 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan vuoden lopussa yhteensä 48,1 % (45,9 %) osakkeista ja 66,1 % (64,6 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

VARAINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 10.3.2005 valittiin uudelleen puheenjohtajaksi Sigurdur Einarsson, varapuheenjohtajaksi Hreidar

Már Sigurdsson sekä jäseniksi J.T. Bergqvist ja Stig-Erik Bergström. Uudeksi jäseneksi valittiin Robin Lindahl.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen KHT Carl Gustaf af Hällström ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2004. Kokous päätti myös valtuuttaa hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita, yhteensä enintään 765 828 B-osaketta. Hallitus valtuutettiin 9.3.2006 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 yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi yhtiön kannustinjärjestelmässä ja käytettäväksi vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa järjestelyissä tai mitätöitäväksi. Osakkeiden mitätöiminen edellyttää yhtiökokouksen erillistä päätöstä. Mitään ostoja ei ole tehty.

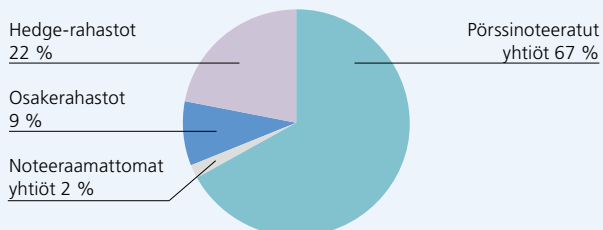
NORVESTIAN SIOJITUSSTRATEGIA

Norvestian sijoituspäätökset tehdään aina vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti ja niiden päämääränä on mahdollisimman hyvän riskikorjatun tuoton saavuttaminen. Tällä hetkellä yhtiön sijoitusstrategiasta voidaan todeta seuraavaa:

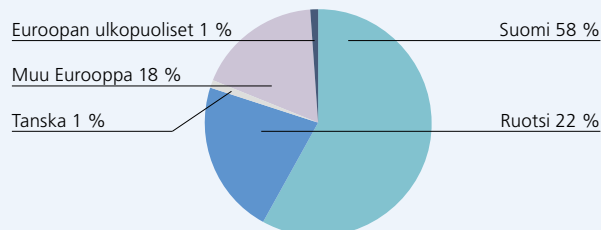
Suuri osa Norvestian varallisuudesta on sijoitettu suoraan osakkeisiin Helsingin Pörssissä. Tätä suuntausta jatketaan ja sijoitusten kokonaismäärää lisätään silloin, kun se näyttää analyyttisesti perustellulta. Riskin hajauttamismielessä ja tuotto-odotusten perusteella sijoituksia voidaan tehdä muissakin pörssissä lähinnä Euro-alueella painottaen. Varallisuutta osakesijoituksiin siirretään etupäässä korkosijoituksista.

On myös mahdollista, että Norvestia tekee muutaman suuremman yksittäisen sijoituksen joko listattuun tai listaamattomaan yhtiöön, jos sopivia sijoituskohteita löytyy.

NORVESTIA-KONSERNIN SIOJITUKSET 31.12.2005



NORVESTIA-KONSERNIN SIOJITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.12.2005



SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Ajoittain merkittävä osa sijoituksista voidaan kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppisiin ja arvopereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

Kuten kaikkeen liiketoimintaan, myös Norvestian sijoitustoimintaan sisältyy 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, koska suuri osa yhtiön hedge-rahastosijoituksista on tehty kruunumääräisinä. Näin ollen Ruotsin kruunun vahvistuminen suhteessa euroon parantaa Norvestian ruotsalaisten rahastosijoitusten tuottoa. Muiden maiden valuuttakurssimuutokset voivat kuitenkin puolestaan vaikuttaa rahastojen kruunumääräisiin tuloksiin.

OSINGONJAKOPOLITIikka

Norvestia pyrkii luomaan mahdollisuuden sellaiseen tasaiseen vuosittaiseen osingonjakoon, jonka taso on korkeampi kuin Suomen osakemarkkinoilla keskimäärin. Tarkoituksena on pitkällä aikavälillä jakaa noin puolet verojen jälkeisestä voitosta osinkoina.

EHDOTUS OSINGONJAKSI

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille osinkona 0,60 euroa (0,30) osakkeelta eli yhteensä 9,2 miljoonaa euroa (4,6).

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Keskuspankkien korkopäätökset ovat tärkeässä asemassa vuoden 2006 aikana. Yhdysvaltojen keskuspankin FED:n oletetaan olevan lähestymässä sen koronnostosyklin päätöstä. FED nosti ohjaukorkoaan vuoden 2005 aikana kahdeksan kertaa ja korko oli vuoden

lopussa 4,25 %. Tämä on selkeästi nykyisen korkotason yläpuolella verrattuna Eurooppaan, missä ohjaukorko oli vuoden vaihteessa 2,25 %. Euroopan keskuspankin tiedonannoista päätellen on todennäköistä, että ohjaukorkoa tullaan lähitulevaisuudessa nostamaan lisää.

Tilastollisesti tarkastellen Yhdysvaltojen osakemarkkinat ovat yleensä kehittyneet keskimääräistä paremmin sen jälkeen, kun FED on päättänyt koronnostonsa. Tämän perusteella Yhdysvaltojen osakemarkkinoille voisi odottaa viime vuotta parempaa kehitystä.

Saksan talouden kehitys on merkittävässä asemassa koko Euroalueen kehityksen kannalta. Uusimmat käytettävissä olevat tilastot viittaavat siihen, että Saksan talouskasvu on monen alhaisen kasvuvuoden jälkeen hieman kiihtymässä. Jos näin on, se tukee koko Euroalueen kehitystä tulevana vuonna.

Historiallisen tarkastelun perusteella osakkeet eivät ole yleisesti ottaen erityisen halpoja Helsingin Pörssissä. Selvästi alihinnoiteltuja osakkeita on varsin vaikea löytää ja jotkut yhtiöt ovat jo varsin haasteellisesti hinnoiteltuja. Toisaalta monien yhtiöiden tulostulokset ovat myös parantuneet, joten absoluuttisesti arvostustaso ei ole juuri muuttunut vuoden takaisesta tilanteesta.

Matala korkotaso ohjaa edelleen varallisuutta osakemarkkinoille, mikä tukee osakekursseja. Korkotason lisäksi öljyn hinta ja dollarin kurssi ovat tärkeitä tekijöitä osakemarkkinoiden kannalta. Merkittävien arvostuksellisten ylilyöntien havaitsemiseksi on kuitenkin jatkuvasti seurattava sekä yksittäisiä yhtiöitä että osakemarkkinoita kokonaisuudessaan.

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. 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 sen hetkisen tilanteen mukaan.

KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	4	31 856	22 127
Henkilöstökulut	5, 22	-1 008	-833
Poistot ja arvonalentumiset	6	-24	-15
Liiketoiminnan muut kulut		-1 310	-1 355
LIIKEVOITTO		29 514	19 924
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-855	-553
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA		28 659	19 371
Tuloverot	8	-5 755	-4 537
Voitto tytäryhtiön myynnistä	9, 20	10 611	-
Vähemmistön osuus		-2 089	-3 020
TILIKAUDEN VOITTO		31 426	11 814
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		31 426	11 814
Vähemmistölle		2 089	3 020
		33 515	14 834
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake ennen laimennusta, €		2,05	0,77
Tulos/osake laimennuksen jälkeen, €		2,05	0,77
Osakkeiden lukumäärä, antikorjattu		15 316 560	15 316 560

KONSERNIN TASE, IFRS

1 000 €	Liite	31.12.2005	31.12.2004
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	10	54	44
Laskennallinen verosaaminen	11	-	289
		54	333
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	12	71 437	59 335
Muut käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusinstrumentit	13	31 827	91 841
Myytävänä olevat varat	14	2 240	17 812
Saamiset	15	124	4 217
Rahavarat	16	57 183	9 477
		162 811	182 682
		162 865	183 015
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	17	53 608	35 739
Ylikurssirahasto		6 896	-
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		57 885	50 666
Tilikauden voitto		31 426	11 814
Vähemmistöosuus		-	38 199
		149 815	136 418
LASKENNALLINEN VEROVELKA	11	6 326	5 398
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	18	6 724	41 199
		162 865	183 015

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA, IFRS

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Voitto ennen veroja		28 659	19 371
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia		-7 420	-11 445
		21 239	7 926
Käyttöpääoman muutos			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos		-26 743	-49 575
Saamisten muutos		4 091	-2 244
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa		3 158	39 581
		-19 494	-12 238
Saadut ja maksetut verot		-901	4
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		844	-4 308
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Myydyt tytäryhtiöt		28 238	-
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-50	-
Luovutustulot muista sijoituksista		-	10
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		28 188	10
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Maksetut osingot		-5 814	-21 258
Osakeanti		24 488	-
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		18 674	-21 258
KAUDEN RAHAVIRTA		47 706	-25 556
Likvidit varat kauden alussa	16	9 477	35 033
Likvidit varat kauden lopussa	16	57 183	9 477
Likvidien varojen lisäys/vähennys		47 706	-25 556

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET, IFRS

1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Vähemmistö- osuus	Yhteensä
Avaava tase 1.1.2004	17 869	8 691	80 778		35 504	142 842
Osingot			-20 933		-325	-21 258
Rahastoanti	17 870	-8 691	-9 179			0
Tilikauden tulos				11 814	3 020	14 834
Päättävä tase 31.12.2004	35 739	0	50 666	11 814	38 199	136 418
Avaava tase 1.1.2005	35 739	0	50 666	11 814	38 199	136 418
Siirrot			11 814	-11 814		0
Osingot			-4 595		-1 219	-5 814
Osakeanti	17 869	6 896				24 765
Tilikauden tulos				31 426	2 089	33 515
Tytäryhtiön myynti					-39 069	-39 069
Päättävä tase 31.12.2005	53 608	6 896	57 885	31 426	0	149 815

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, IFRS

1. YHTIÖTIEDOT

Norvestia Oyj on suomalainen julkinen yhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on sijoitusyhtiö ja sen B-osake on listattu Helsingin Pörssissä.

Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank –konserniin, jonka kotipaikka on Reykjavik, Islanti. Kaupthing Bankin tilinpäätös löytyy heidän kotisivuiltansa www.kaupthing.net.

Norvestia-konsernin tilinpäätös 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta hyväksyttiin julkistettavaksi hallituksen päätöksen mukaan 25.1.2006.

2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Norvestian konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten laskentastandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Norvestia-konserni siirtyi suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä IAS-asetuksessa (EY no 1606/2002) säädetyn menettelyn mukaisesti EU-yhteisössä sovellettavaksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja.

Konsernin tilinpäätös on laadittu soveltaen kaikkia raportointipäivänä 31.12.2005 voimassaolevia IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja siirtymäpäivästä 1.1.2004 alkaen.

Kaikki määrät liitetiedoissa ilmoitetaan tuhansissa euroissa ellei muuta erikseen mainita.

2.1 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 %. Tytäryhtiöt on lisätty konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien tarkoittaen sitä päivää, jolloin määräysvalta on saatu. Konsolidointi jatkuu siihen hetkeen, jolloin määräysvallasta luovutaan. Vuonna 2005 konsernin tilinpäätös sisältää Neomarkka Oyj:n tuloksen yhdeltätoista kuukaudelta eli siihen asti, kunnes yhtiö myytiin marraskuussa 2005. Konsernissa ei tällä hetkellä ole osakkuusyhtiöitä.

Tytäryhtiöiden tulos on mukana konsernitilinpäätöksessä siltä osin, kuin se vastaa konsernin omistusta. Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaan, mikä tarkoittaa sitä, että hankintahetken tytäryhtiöiden oma pääoma eliminoidaan kokonaisuudessaan. Konsernin omaan pääomaan sisältyy vain se osuus, joka on syntynyt hankintahetken jälkeen. Konsernin sisäiset kaupat sekä saamiset ja velat on eliminoitu tilinpäätöksessä. Vähemmistöosuus erotetaan tuloksesta ja esitetään omana eränään tuloslaskelmassa. Vähemmistöosuus esitetään myös taseessa omana eränään.

2.2 ARVOSTUSPERIAATTEET

Ulkomaanrahan määräiset erät

Konsernin tilinpäätöstiedot esitetään euroissa. Liiketapahtumat ulkomaan valuutassa muunnetaan euroiksi tapahtumapäivän valuuttakursin mukaan. Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskkurssiin. Kaikki muutokset huomioidaan tuloksessa.

Tuloutusperiaatteet

Tuotto kirjataan siihen laajuuteen kuin on todennäköistä että konsernilla on siitä taloudellista hyötyä ja että tuottoa voidaan mitata luotettavasti. Seuraavat tietyt tunnistuskriteerit pitää täytyä ennen kuin tuotto kirjataan:

Voitto rahoitusvaroista

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus vastaanottaa maksusuoritus on perusteltu.

Osingot

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus vastaanottaa maksusuoritus on perusteltu.

Korkotuotot

Tuotto kirjataan sitä mukaa, kun korkoa kerääntyy efektiivisen korkomenetelmän mukaan.

Eläkkeet

Konsernin eläkkeet kirjataan tuloslaskelmaan siihen kauteen mihin eläkkeet liittyvät. Konsernin eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TEL-vakuutuksella, konsernilla ei ole vapaaehtoisia eläkejärjestelyitä. Vakuutuksen kautta järjestetty TEL-eläketurva on luokiteltu maksupohjaiseksi järjestelyksi.

Vuokrakulut

Yhtiöllä on ainoastaan käyttöleasingsopimuksia, tarkoittaen sitä, että riskit ja hyödyt jotka liittyvät vuokrattuun hyödykkeeseen eivät ole huomattavissa määrin siirtyneet konserniin. Leasingmaksut on kirjattu tuloslaskelmaan vuokrakuluina tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Tuloverot

Tuloslaskelman tulovero sisältää kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verot sekä laskennalliset verot. Konserniyhtiöiden kauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan käyttäen Suomen verokantaa. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennallinen vero lasketaan käyttäen velkamenetelmää tilinpäätöspäivän tilapäisiin eroihin, jotka syntyvät varojen ja velkojen verotuksellisen arvon ja kirjanpitoarvon välillä. Laskennallisen veron määrittelyyn käytetään säädösten mukaista tämänhetkistä verokantaa.

Laskennallisen verosaamisen kirjanpitoarvo tarkastetaan joka tilinpäätöspäivänä ja vähennetään siihen laajuuteen, kun ei ole enää todennäköistä että tarpeellinen verotettava tulo on käytettävissä, jotta kaikki tai osa verosaamisesta voidaan hyödyntää.

Konsernissa on kirjattu vain laskennallista verovelkaa vuodelle 2005, mikä johtuu realisoimattomista arvonnousuista.

Verotulo, joka liittyy hyödykkeisiin jotka kirjataan suoraan omaan pääomaan, kirjataan omaan pääomaan eikä tuloslaskelmaan. Laskennalliset verosaamiset ja laskennalliset verovelat netotetaan, jos on olemassa laillisesti täytäntöön pantavissa oleva oikeus netottaa kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verosaamiset verovelkoihin ja jos laskennalliset verot liittyvät samaan verotettavaan yhteisöön ja samaan veroviranomaiseen.

Tulos per osake

Osakekohtainen laimentamaton ja laimennettu tulos on laskettu jakamalla tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä.

Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet esitetään hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena. Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät liikevoittoon.

Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n enimmäismäärää jäännösarvosta. Muut aineelliset hyödykkeet poistetaan viiden vuoden aikana tasapoistoin.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat on IAS 39 mukaan jaettu 1) kaupankäyntisalkkuun 2) muihin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusinstrumentteihin 3) myytävissä oleviin sijoituksiin sekä 4) lainoihin ja saamisiin. Konserni määrittelee rahoitusvarojen luokan alkuperäisen kirjaimisen yhteydessä.

Sijoitusten myynnit ja ostot huomioidaan kirjanpidossa kaupantekopäivänä, toisin sanoen sinä päivänä kuin konserni sitoutuu ostamaan tai myymään varan.

Rahoitusvarat luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi, jos ne hankitaan siinä tarkoituksessa, että niitä myydään lähitulevaisuudessa. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteereitä, kirjataan myös tähän ryhmään. Voitot ja tappiot kaupankäyntisalkusta kirjataan tuloslaskelmaan. Ensimmäisen ryhmän käypänä arvona käytetään viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä. Toisen ryhmän (sisältää lähinnä rahastoja) käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa, jotka saadaan kuukausittain.

Ryhmän 3 myytävissä olevat sijoitukset, jotka koostuvat noteeraamattomista osakkeista ja private equity -rahastoista, ovat ne muut kuin johdannaistyyppiset rahoitusvarat, jotka on määritelty myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi tai joita ei ole luokiteltu kahdessa edeltävässä luokassa.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon, voitot ja tappiot kirjataan erillisenä eränä taseeseen, kunnes sijoitus on kirjattu pois taseesta tai kunnes on päätetty sijoituksen arvonalentumisesta, jolloin taseeseen aikaisempi ilmoitettu kumulatiivinen voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan. Jos sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritellään käyttäen arvostusmalleja, useimmissa tapauksissa kassavirta-analyysiä.

Lainat ja saamiset ryhmässä 4 ovat muita kuin johdannaistyyppejä rahoitusvaroja, joilla on määrätty tai päätetty maksu ja joita ei ole listattu aktiivisilla markkinoilla. Sellaiset varat merkitään taseeseen jaksotettuna hankintamenona, käyttäen efektiivistä korkomenetelmää. Voitot ja tappiot kirjataan tulokseen, kun lainat ja saamiset poistetaan taseesta tai arvoa alennetaan ja myös poistoprosessin kautta.

Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon oletetaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa joko niiden lyhyen maturiteetin takia tai koska niiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määritellä.

Johdannaissopimukset ja suojaus

Konserni käyttää johdannaissopimuksia kuten optioita, termiini- ja valuuttatermiinisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa ja suojautuakseen valuuttakurssimuutoksiin liittyvältä riskiltä. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu johdannaisiin.

Johdannaissopimukset kirjataan käypään arvoon sinä päivänä, kun sopimus tehdään ja ne arvostetaan säännöllisesti uudestaan käypään arvoon. Johdannaiset kirjataan varoiksi, kun käypä arvo on positiivinen ja velaksi, kun käypä arvo on negatiivinen. Kaikki käyvän arvon muutoksesta johtuvat voitot ja tappiot kirjataan suoraan vuoden tuloslaskelmaan. Optioiden ja termiinien käyvät arvot perustuvat noteerattuihin markkinahintoihin tilinpäätöspäivänä. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskikurssiin tilinpäätöspäivänä.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Jos myytävissä olevan varan arvoa alennetaan, määrä joka vastaa sen hankintamenon ja nykyisen käyvän arvon eroa, vähentäen myös aikaisemmin tuloslaskelmaan kirjatut tappiot arvonalentumisesta, siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan. Peruutuksia, jotka koskevat oman pääoman ehtoisia instrumentteja, ei kirjata tulokseen.

Rahoitusvarojen ja -velkojen poiskirjaaminen taseesta

Rahoitusvaroihin kuuluva erä tai osa siitä kirjataan pois taseesta, kun konsernin oikeus vastaanottaa rahavirtaa varoista on rauennut tai kun konserni on siirtänyt olennaisilta osin varoihin liittyvät riskit ja edut konsernin ulkopuolelle.

Saamiset

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, mitä niistä arvioidaan kertyvän.

Kassa ja rahavarat

Kassa ja rahavarat -tase-erään sisältyy käteistä, lyhytaikaisia talletuksia ja rahamarkkinasijoituksia, joiden alkuperäinen maturiteetti on kolme kuukautta tai vähemmän. Konsernin rahoituslaskelmassa kassavarat sisältävät yllä mainitut rahat ja rahaa vastaavat erät.

Velat (Varaukset)

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa velvoite ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja veloitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Kulu, joka liittyy varaukseen esitetään tuloslaskelmassa ilman mitään korvauksia.

3. SEGMENTTI- JA MAANTIETEELLINEN JAKAUMA

Segmenttejä ei ole määritelty, koska yhtiön liiketoimintaa johdetaan yhtenä kokonaisuutena. Maantieteellistä jakaumaa ei ole myöskään tehty, koska kaikki liiketoiminnot sijaitsevat Suomessa.

KONSERNIN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 €

4. ARVOPAPERITOIMINNAN VOITOT JA TAPPIOT

	2005	2004
Tuotot kaupankäyntisalkusta	15 912	7 319
Tuotot rahastoista	9 899	2 577
Tuotot muista sijoituksista	1 510	52
Tuotot valuuttatermiineistä	-2 678	1 743
Osinkotuotot	6 758	6 931
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	-	3 173
Korkotuotot	449	326
Muut tuotot	6	6
	31 856	22 127
Realisoitu tuotto	77 %	63 %
Realisoimaton tuotto	23 %	37 %

5. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2005	2004
Palkat	824	692
Eläkekulut, maksupohjaiset	93	88
Muut henkilösivukulut	91	53
	1 008	833
Henkilöstö keskimäärin	7	7

6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2005	2004
Koneet ja kalusteet	-20	-15
Muut aineelliset hyödykkeet	-4	-
	-24	-15

7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2005	2004
Korkotuotot	49	34
Korkokulut	-28	-18
Korkokulut konserniyhtiöille	-1 036	-478
Valuuttakurssierot	160	-91
	-855	-553

8. TULOVEROT

	2005	2004
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-3 815	-1 785
Edellisten tilikausien verot	-	-2
Laskennallinen vero	-1 940	-2 750
	-5 755	-4 537

Verojen täsmäytyslaskelma, vuoden 2005 verokanta 26 % ja 29 % vuonna 2004.

	2005	2004
Tulos ennen veroja	39 270	19 371
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-10 210	-5 617
Verovapaat tulot	4 461	8
Vähennyskelvottomat kulut	-6	-3
Aiemmin kirjaamaton laskennallinen vero	-	378
Kotimaan verokannan alentumisesta johtuva laskennallinen verotuotto	-	697
Tuloslaskelman vero	-5 755	-4 537

9. OLENNAISET TAPAHTUMAT VUODEN 4. KVARTAALIN AIKANA

Konsernin toiminta ei poikennut vuoden 4. kvartaalilla aikaisemmista katsauskausista, vuoden 2005 viimeisellä vuosineljänneksellä oli ollenainen tapahtuma kun Norvestia Oyj myi tytäryhtiö Neomarkka Oyj:n ja siksi esitetään seuraava taulukko. Katso liite 20.

	1.10.–31.12.2005	1.10.–31.12.2004
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	4 013	10 473
Kulut ja poistot	-654	-814
LIIVEVOITTO	3 359	9 659
Rahoitustuotot ja -kulut	-187	-305
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA	3 172	9 354
Tuloverot	-830	-2 330
Voitto tytäryhtiön myynistä	10 611	-
Vähemmistön osuus	32	-1 956
TILIKAUDEN VOITTO	12 985	5 068

KONSERNIN TASEEN LIITETIEDOT

10. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2005	2004
Hankintahinta 1.1.	235	235
Lisäykset	50	-
Vähennykset	-107	-
Hankintahinta 31.12.	178	235
Kertyneet poistot 1.1.	-191	-176
Tilikauden poistot	-24	-15
Vähennysten poistot	91	-
Kertyneet poistot 31.12.	-124	-191
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	54	44

11. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

	31.12.2005	31.12.2004
<i>Laskennallinen verosaaminen</i>		
Avoir fiscal saamiset tytäryhtiössä	-	289
<i>Laskennallinen verovelka</i>		
Sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	6 326	5 398

12. KAUPANKÄYNTISALKKU

	31.12.2005	% varoista	31.12.2004	% varoista
Markkina-arvo	71 437	43,9 %	59 335	32,4 %
Hankinta-arvo	59 676		49 857	
Arvonnousu	11 761		9 478	

Osakejohdannaiset

Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	-	724
Markkina-arvo	-	45

Indeksijohdannaiset

Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	874	-
Markkina-arvo	22	-

Valuuttatermiinisopimukset, milj. €

	31.12.2005	31.12.2004
Nimellismäärä	-	32,1
Markkina-arvo	-	0,7

13. MUUT KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSINSTRUMENTIT

	31.12.2005	% varoista	31.12.2004	% varoista
Markkina-arvo	31 827	19,5 %	91 841	50,2 %
Hankinta-arvo	19 682		76 546	
Arvonnousu	12 145		15 295	

Arvopapereiden jakauma markkina-arvon perusteella

Hedge-rahastot	22 836		81 241	
Osakerahastot	8 518		10 600	
Obligaatiot	473		-	
	31 827		91 841	

14. MYYTÄVISSÄ OLEVAT VARAT

	31.12.2005	% varoista	31.12.2004	% varoista
Markkina-arvo	2 240	1,4 %	17 812	9,7 %
Hankinta-arvo	2 240		17 812	
Arvonnousu	0		0	

Vuonna 2005 sijoitukset on arvostettu käypään arvoon käyttäen kassavirtapohjaista arvonmäärittämissä menetelmiä. Vuonna 2004 sijoitusten kirjanpitoarvo perustui hankintamenoon koska nähtiin ettei käypää arvoa ollut luotettavasti määriteltävissä.

15. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	31.12.2005	31.12.2004
Myyntisaamiset	34	2 295
Siirtosaamiset	90	1 922
	124	4 217

16. RAHAVARAT

	31.12.2005	31.12.2004
Shekkitili ja kassa	3 459	2 622
Talletukset	6 374	6 855
Rahamarkkinasijoitukset (1–3 kk)	47 350	-
	57 183	9 477

17. OMA PÄÄOMA

Norvestialla on 900 000 A-osaketta (600 000) ja 14 416 560 B-osaketta (9 611 040), yhden osakkeen nimellisarvo on 3,50 euroa. A-osakkeella on 10 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. Kaikki liikkeeseenlasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Norvestia Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan vähimmäispääoma on 30,0 milj. euroa ja enimmäispääoma 120,0 milj. euroa.

Hallitus on ehdottanut että osinkona vuodelta 2005 jaetaan 0,60 euroa per osake (0,30).

Varsinainen yhtiökokous 10.3.2005 valtuutti hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla. Valtuutus koskee B-osakkeita, joita voidaan hankkia enintään 765 828 kappaletta. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi yhtiön kannustinjärjestelmässä ja käytettäväksi vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai mitätöitäväksi. Valtuutusta ei käytetty vuonna 2005.

18. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	31.12.2005	31.12.2004
Ostovelat	3 258	126
Konsernin sisäiset ostovelat	10	116
Verovelka	3 004	-
Lainat	-	10 000
Konsernin sisäiset lainat	-	30 000
Muut lyhytaikaiset velat	162	315
Siirtovelat	290	448
Konsernin sisäiset siirtovelat	-	194
	6 724	41 199

MUUT LIITETIEDOT

19. PANTIT, MILJ. €

	31.12.2005	31.12.2004
Shekkitililimiitin vakuutena 2,0 milj. € (2,0 milj. €) joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2005		
Osakkeet markkinahintaan	5,5	6,0
Rahamarkkinasijoitukset	-	-
Shekkitili	0,0	0,0
Lyhytaikaisen lainan vakuutena		
Osakkeet markkinahintaan	-	20,4
Muut pantit		
Osakkeet markkinahintaan	-	0,4
Pantit yhteensä	5,5	26,8

20. MUUT SITOUKSET

	31.12.2005	31.12.2004
Sijoitussitoumus Sponsor Fund Ky:hyn	332	333

Vuokratulot

Yhtiö on vuokralla toimistotiloissaan ja osa toimistokoneista on hankittu käyttöleasingsopimuksella.

Tulevat vähimmäisvuokratulot vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:

	31.12.2005	31.12.2004
1 vuoden sisällä	80	102
1 vuoden jälkeen mutta 5 vuoden sisällä	211	-
yli 5 vuoden	-	-
	291	102

Ehdollinen velka tai saaminen

Norvestialla oli seuraava ehdollinen velka tai saaminen 31.12.2005:

Norvestia myi kaikki omistamansa osakkeet tytäryhtiö Neomarkka Oyj:ssä 30.11.2005. Norvestia sai myynnistä noin 30,4 miljoonan euron kauppahinnan käteisenä. Kauppahinta on alustava ja sitä tarkistetaan ylös- tai alaspäin perustuen Neomarkan hedge-rahastosijoitusten markkina-arvon muutoksiin ajalla 30.9.2005–31.3.2006. Kauppahinnan tarkistuksella ei odoteta olevan olennaista vaikutusta kauppahintaan.

21. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu rahoitusinstrumenttien takia pääasiassa valuuttariskille ja markkinariskille. Hallitus sopii riskienhallinnan pääpiirteistä.

Valuuttariski

Valuuttakurssimuutokset, erityisesti Ruotsin kruunun ja euron välinen vaihtosuhte, vaikuttavat yhtiön tulokseen, koska suuri osa yhtiön hedge-rahastosijoituksista on tehty kruunumääräisinä. Näin ollen Ruotsin kruunun vahvistuminen suhteessa euroon parantaa Norvestian ruotsalaisten rahastosijoitusten tuottoa. Muiden maiden valuuttakurssimuutokset ovat kuitenkin puolestaan voineet vaikuttaa rahastojen kruunumääräisiin tuloksiin.

Tilikauden päättyessä konsernin sijoituksista 87 % on euromääräisiä, 11 % Ruotsin kruunuissa ja 2 % muussa valuutassa. Yhtiö ei ole suojautunut valuuttakurssimuutoksilta.

Sijoitustoiminnan markkinariski

Konserni altistuu toiminnassaan sijoitusten markkinahintojen vaihtelusta aiheutuvalle hintariskille. Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti tulokseen. Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Ajoittain merkittävä osa sijoituksista voi kuitenkin olla keskitetty tiettyihin sijoitustyyppihin ja arvopapereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

22. YHTIÖN LÄHIPIIRI

Konsernin tilinpäätös sisältää Norvestia Oyj:n ja sen kokonaan omistaman tytäryhtiön Norventures Oy:n tilinpäätöksen. Koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing Bank. Seuraava taulukko näyttää lähipiirin kanssa tehdyt transaktiot kokonaisuudessaan.

Lähipiiri		Hankinnat lähipiiriltä	Korkokulut lähipiirille	Saamiset lähipiiriltä	Velat lähipiirille
Norventures	2005	-	-	1 532	-
	2004	-	-	1 532	-
Kaupthing Bank (emoyhtiö)	2005	8	1 036	-	-
	2004	-	478	-	-
Kaupthing Bank Oyj	2005	1 644	-	-	10
	2004	100	-	-	116

Hankinnat lähipiiriltä on tehty tavanomaiseen markkinahintaan.

Palkat ja palkkiot lähipiirille

		Palkat tai palkkiot	Bonus	Yhteensä
Toimitusjohtajille	2005	252	205	457
	2004	240	115	355
Hallituksille	2005	102	-	102
	2004	111	-	111

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Norvestia Oyj:n toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa 8 kuukauden palkkaa.

SIIRTYMINEN IFRS-RAPORTOINTIIN

Norvestia-konserni siirtyi suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätösstandardiin (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Norvestia-konserni on julkaissut kaikki vuoden 2005 osavuositarkastukset IFRS:n mukaan. Seuraavassa esitetään tärkeimmät erot vuodelta 2004 julkistetun FAS tilinpäätöksen ja saman vuoden IFRS tilinpäätöksen välillä.

RAHOITUSINSTRUMENTIT JA LASKENNALLINEN VEROVELKA

Uudet standardit tarkoittavat sitä, että konsernin rahoitusinstrumentit tullaan kirjaamaan käypään arvoon eikä hankintahinnan tai alimman arvon periaatteen mukaan. Laskennallinen vero kirjataan realisoimattomalle arvonnousulle. Tämä vaikuttaa tulokseen positiivisesti, koska tuloslaskelmaan kirjataan myös rahoitusinstrumenttien realisoitumattomia arvonnousuja, vähennettynä laskennallisella verovelalla.

TILINPÄÄTÖS

IFRS:n siirtymisellä on olennainen vaikutus yhtiön ja konsernin tuloksen ja taseen esittämiseen. Liikevaihto, arvopapereiden ostot sekä varaston muutokset poistuvat tuloslaskelmasta. Sen sijaan ilmoitetaan arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot. Nämä muodostuvat myynti-, osinko- ja korkotuotoista sekä rahoitusinstrumenttien realisoitumattomista arvomuutoksista.

Konsernin oma pääoma tulee vastaamaan nettosubstanssia ja avaavan taseen oma pääoma tulee siten olemaan IFRS:n mukaan paljon suurempi johtuen realisoitumattomien arvonnousujen lisäyksestä.

Ehdollisena velkana ilmoitetaan sijoitussitoumus Sponsor Fund Ky:hyn, sitoumus on aikaisemmin kirjattu velkoihin. Yhtiöllä on ainoastaan käyttöleasingosimuksia, jotka ovat kirjattu vuokratuloihin. Konsernin eläketurva, joka on järjestetty TEL-vakuutuksella, luokitellaan maksupohjaiseksi järjestelyksi.

Jäljempänä on esitetty konsernin tuloslaskelma vuodelta 2004 sekä tase 31.12.2004 oikaistuna IFRS:n mukaiseksi. Lisäksi esitetään rahoituslaskelma sekä oman pääoman ja tilikauden voiton täsmäytyslaskelma.

KONSERNIN TULOSLASKELMA

	FAS	IFRS	IFRS
1 000 euroa	2004	siirtymisen vaikutukset 2004	2004
LIIVEVAIHTO	72 419	-72 419	0
Arvopapereiden ostot	-107 811	107 811	0
Varaston muutos	49 232	-49 232	0
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	0	22 127	22 127
Henkilöstökulut	-833	0	-833
Poistot ja arvonalentumiset	-15	0	-15
Liiketoiminnan muut kulut	-1 605	250	-1 355
LIIKEVOITTO	11 387	8 537	19 924
Rahoitustuotot ja -kulut	-553	0	-553
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA	10 834	8 537	19 371
Tuloverot	-1 714	-2 823	-4 537
Vähemmistön osuus	-2 561	-459	-3 020
TILIKAUDEN VOITTO	6 559	5 255	11 814

SIIRTYMINEN IFRS-RAPORTOINTIIN

KONSERNIN TASE

1 000 euroa	FAS 2004	IFRS siirtymisen vaikutukset	IFRS 2004
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	44		44
Laskennallinen verosaaminen	2 050	-1 761	289
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	2 094	-1 761	333
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	140 278	-140 278	0
Kaupankäyntisalkku	0	59 335	59 335
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	0	91 841	91 841
Muut sijoitukset	0	17 812	17 812
Saamiset	3 967	250	4 217
Rahavarat	11 262	-1 785	9 477
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	155 507	27 175	182 682
Varat yht.	157 601	25 414	183 015
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	35 739		35 739
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	38 744	11 922	50 666
Tilikauden voitto	6 559	5 255	11 814
Vähemmistöosuus	0	38 199	38 199
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	81 042	55 376	136 418
VÄHEMMISTÖOSUUS	35 028	-35 028	0
LASKENNALLINEN VEROVELKA	0	5 398	5 398
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	41 531	-332	41 199
Oma pääoma ja velat yhteensä	157 601	25 414	183 015

SIIRTYMINEN IFRS-RAPORTOINTIIN

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa	FAS 2004	IFRS siirtymisen vaikutukset	IFRS 2004
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Voitto ennen satunnaisia eriä	10 834	8 537	19 371
Oikaisu:			0
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia	-3 158	-8 287	-11 445
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	-49 232	-343	-49 575
Saamisten muutos	-1 994	-250	-2 244
Rahoitusomaisuuden muutos	24 887	-24 887	0
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	39 915	-334	39 581
Saadut ja maksetut verot	4		4
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	21 256	-25 564	-4 308
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Luovutustulot muista sijoituksista	10		10
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Maksetut osingot	-21 258		-21 258
VUODEN RAHAVIRTA	8	-25 564	-25 556
Likvidit varat 1.1	2 614	32 419	35 033
Likvidit varat 31.12	2 622	6 855	9 477

OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA

1 000 euroa	31.12.2004	31.12.2003
Oma pääoma FAS:n mukaan	81 042	95 416
Vaikutukset IFRS:n siirtymisestä:		
Realisoitumattomat arvomuutokset	27 257	18 969
Laskennallinen verovelka	-7 159	-4 336
Osakeannin kulut*	250	-
Vähemmistöosuus	35 028	32 792
Oma pääoma IFRS:n mukaan	136 418	142 841

TILIKAUDEN VOITON TÄSMÄYTYSLASKELMA

1 000 euroa	1.1.–31.12.2004	1.1.–31.12.2003
Tilikauden voitto FAS:n mukaan	6 559	4 362
Vaikutukset IFRS:n siirtymisestä:		
Realisoitumattomat arvomuutokset	8 287	4 902
Laskennalliset verot	-2 823	-783
Osakeannin kulut*	250	-
Vähemmistöosuus	-459	-1 471
Tilikauden voitto IFRS:n mukaan	11 814	7 010

* IFRS:n mukaan osakeannista aiheutuneet menot kirjataan tuloslaskelman sijasta oman pääoman vähennykseksi oikaisemaan osakeannissa saatavia varoja. Osakeannin menot liittyvät vuonna 2005 toteutettuun osakeantiin.

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA, FAS

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
LIIKEVAIHTO	2	91 309	54 423
Arvopapereiden ostot		-83 511	-65 736
Varaston muutos		14 637	20 243
Henkilöstökulut	3	-589	-496
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-20	-8
Liiketoiminnan muut kulut		-1 573	-878
LIIKEVOITTO		20 253	7 548
Voitto tytäryhtiön myynnistä		12 225	-
Rahoitustuotot ja -kulut	5	768	139
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA		33 246	7 687
Tuloverot		-3 947	-2 232
TILIKAUDEN VOITTO		29 299	5 455
Tulos/osake perus, €		1,91	0,36
Tulos/osake laimennettu, €		1,91	0,36
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu		15 316 560	15 316 560

EMOYHTIÖN TASE, FAS

1 000 €	Liite	31.12.2005	31.12.2004
Vastaavaa			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	6	54	23
Osuudet saman konsernin yrityksissä	7	221	17 406
Laskennallinen verosaaminen	8	-	43
		275	17 472
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	9	79 806	65 168
Lyhytaikaiset saamiset	10	1 656	1 564
Rahoitusarvopaperit		53 706	6 855
Rahat ja pankkisaamiset		3 355	1 599
		138 523	75 186
		138 798	92 658
Vastattavaa			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	11	53 608	35 739
Ylikurssirahasto		7 658	-
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		41 178	40 318
Tilikauden voitto		29 299	5 455
		131 743	81 512
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
	12	7 055	11 146
		138 798	92 658

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA, FAS

1 000 €	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto ennen satunnaisia eriä	33 246	7 687
Suunnitelman mukaiset poistot	20	8
Tytäryhtiön myyntivoiton siirto	-12 225	-
Avoir fiscal	-	-2 123
	21 041	5 572
Käyttöpääoman muutos		
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	-14 638	-20 242
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	-94	179
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	-46 851	25 563
Lisäys (+) tai vähennys (-) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-7 094	9 788
	-68 677	15 288
Saadut ja maksetut verot	-901	4
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-48 537	20 864
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Myydyt konserniyhtiön osakkeet	28 238	-
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-50	10
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	28 188	10
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot	-4 595	-20 933
Osakeanti	25 528	-
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	20 933	-20 933
VUODEN RAHAVIRTA	584	-59
Likvidit varat 1.1.	2 771	1 658
Likvidit varat 31.12.	3 355	1 599
Likvidien varojen lisäys/vähennys	584	-59

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, FAS

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, FAS

1. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu osakeyhtiö- ja kirjanpitolain sekä kirjanpitoasetuksen mukaan. Lisäksi on otettu huomioon Helsingin Pörssissä noteerattuja yhtiöitä koskevat säännökset ja suositukset.

Kaikki määrät ovat tuhansissa euroissa, ellei muuta erikseen mainita.

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 tai, mikäli niiden markkina-arvo on alempi, tähän alempaan arvoon.

Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskipurssiin.

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet esitetään hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n enimmäismäärää jäännösarvosta. Pitkävaikutteiset menot, jotka kerryttävät tuloa kolmelta tai sitä useammalta vuodelta, poistetaan viiden vuoden aikana tasapoistoin.

VEROT

Tuloslaskelman tulovero sisältää kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verot sekä laskennalliset verot. Kauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan käyttäen Suomen verokantaa. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verosaamiset johtuen avoir fiscalista ja vahvistetuista tappioista esitetään taseessa erillisenä eränä. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siltä osin kuin arvioidaan, että niitä pystytään hyödyntämään tulevaisuudessa.

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

2. LIIKEVAIHTO

Liikevaihtoon sisältyy lähinnä myynti-, korko- ja osinkotuottoja.

	2005	2004
Arvopapereiden myynti	85 468	46 646
Osinkotuotot	5 443	5 443
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	-	2 059
Korkotuotot	392	269
Muut tuotot	6	6
	91 309	54 423

3. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2005	2004
Palkat	522	415
Eläkekulut	45	58
Muut henkilöstömenot	22	23
	589	496
josta		
Toimitusjohtajalle	294	243
Hallituspalkkiot	70	69
	364	312
Henkilöstö keskimäärin	4	4

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Norvestian toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa 8 kuukauden palkkaa. Yhtiön toimitusjohtajalle kirjattiin bonusta 151 (115). Norvestian hallituksen puheenjohtajan palkkiot emoyhtiössä olivat 18 (18).

4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2005	2004
Koneet ja kalusteet	-16	-8
Pitkävaikutteiset menot	-4	-
	-20	-8

5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2005	2004
Osingot konserniyhtiöltä	587	220
Korkotuotot	47	27
Korkokulut	-28	-18
Kurssierot	162	-90
	768	139

EMOYHTIÖN TASEEN LIITETIEDOT

6. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2005	2004
Hankintahinta 1.1.	138	138
Lisäykset	50	-
Vähennykset	-10	-
Hankintahinta 31.12.	178	138
Kertyneet poistot 1.1.	-115	-107
Tilikauden poistot	-20	-8
Vähennysten poistot	11	-
Kertyneet poistot 31.12.	-124	-115
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	54	23

7. OSUDET 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

8. PIILEVÄ VEROSAAMINEN

	31.12.2005	31.12.2004
Piilevä verosaaminen, avoim fiscal	-	43

9. VAIHTO-OMAIUUDEEN KUULUVAT ARVOPAPERIT

	31.12.2005	31.12.2004
Markkina-arvo	104 119	86 079
Kirjanpitoarvo	79 806	65 168
Arvonnousu	24 313	20 911

10. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	31.12.2005	31.12.2004
Myyntisaamiset	34	9
Konsernin sisäiset myyntisaamiset	-	5
Konsernin sisäiset lainasaamiset	1 532	1 532
Siirtosaamiset	90	18
	1 656	1 564

11. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Vuoden tulos	Yhteensä
Aloittava tase 1.1.2005	35 739	0	40 318	5 455	81 512
Siirrot			5 455	-5 455	0
Osingot			-4 595		-4 595
Rahastoanti	17 869	7 658	0		25 527
Tilikauden voitto				29 299	29 299
Päätävä tase 31.12.2005	53 608	7 658	41 178	29 299	131 743

12. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	31.12.2005	31.12.2004
Ostovelat	3 258	58
Konsernin sisäiset ostovelat	10	116
Verovelka	3 004	-
Lainat	-	10 000
Muut lyhytaikaiset velat	493	533
Siirtovelat	290	439
	7 055	11 146

MUUT LIITETIEDOT

13. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia on käyttänyt standardisoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten markkina-arvo sekä kohde-etuuden markkina-arvo. Markkina-arvo on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Kaikki arvot ovat bruttosummia. Johdannaisista saadut preemiot on kirjattu velaksi, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta.

Osakejohdannaiset

	31.12.2005	31.12.2004
Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	-	724
Markkina-arvo	-	45

Indeksijohdannaiset

	31.12.2005	31.12.2004
Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	874	-
Markkina-arvo	22	-

14. PANTIT, MILJ. €

	31.12.2005	31.12.2004
Shekkililimiitin vakuutena 2,0 milj. € (2,0 milj. €) joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2005		
Osakkeet markkinahintaan	5,5	6,0
Rahamarkkinasijoitukset	-	-
Shekkitili	0,0	0,0
Lyhytaikaisen lainan vakuutena		
Osakkeet markkinahintaan	-	20,4
Muut pantit		
Osakkeet markkinahintaan	-	0,4
Pantit yhteensä	5,5	26,8

VOITONJAKOEHDOTUS

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2005 olivat 70 543 993 euroa. Emoyhtiön käytettävissä olevat varat olivat 70 476 753 euroa. Yhtiökokouksen käytettäväksi jää 70 476 753 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- 15 316 560 osakkeelle jaetaan osinkona 0,60 euroa/osake	9 189 936 €
- kertyneiden voittovarojen tilille jätetään	61 286 817 €
	<hr/>
	70 476 753 €

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

- osakepääoma	53 607 960 €
- ylikurssirahasto	7 658 280 €
- kertyneet voittovarot	61 286 817 €
	<hr/>
	122 553 057 €

Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 9. maaliskuuta 2006. Vahvistettu osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 16. maaliskuuta 2006.

Helsingissä tammikuun 25. päivänä 2006



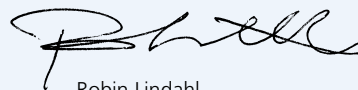
Sigurdur Einarsson
Puheenjohtaja



J.T. Bergqvist



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl



Hreidar Már Sigurdsson



Juha Kasanen
Toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

NORVESTIA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olen tarkastanut Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konserni-tilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamani tarkastuksen perusteella annan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja 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 emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

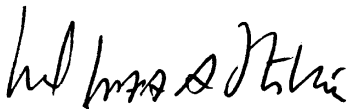
KONSERNITILINPÄÄTÖS

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitiilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-standardien ja samalla kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Konsernitiilinpäätös voidaan vahvistaa.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS JA HALLINTO

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitoa laissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltani tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen/voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä, 30. tammikuuta 2006



Carl Gustaf af Hällström
KHT

HALLITUS JA JOHTO

PUHEENJOHTAJA

Kauppatieteiden maisteri **Sigurdur Einarsson**, Lontoo
Syntynyt 1960
Kaupthing Bank hf:n hallituksen puheenjohtaja
Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Kaupthing Investment Bankissa, Kaupthing hf.:ssä, Islandsbanki hf.:ssä, Den Danske Bankissa sekä apulaisprofessori Islannin Yliopistolla
Hallituksen puheenjohtaja seuraavissa yhtiöissä: Kaupthing Bank hf. sekä useissa sen tytäryhtiöissä Islannissa, Suomessa, Norjassa, Tanskassa, Luxemburgissa, Färösaarilla sekä Isossa-Britanniassa (mm. Singer&Friedlander Group Plc)
Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: FIH Ehrvervbank A/S, Kaupthing Bank Sverige ja PFA Pension Luxembourg S.A.
Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003
Osakeomistus Kaupthing Bankissa: 3 344 423 osaketta yhtiöineen
Osakeomistus Norvestiassa: -

VARAPUHEENJOHTAJA

Kauppatieteiden maisteri **Hreidar Már Sigurdsson**, Reykjavik
Syntynyt 1970
Kaupthing Bankin konsernijohtaja
Aikaisempi työkokemus: Kaupthing Bank hf. varatoimitusjohtaja ja Kaupthing New Yorkin toimitusjohtaja
Hallituksen puheenjohtaja: The Bankers' and Securities Dealers' Association of Iceland
Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä:
Useissa Kaupthing Bank hf:n tytäryhtiöissä Islannissa, Ruotsissa, Norjassa, New Yorkissa, Luxemburgissa sekä Isossa-Britanniassa (mm. Singer&Friedlander Group Plc), Exista Ehf., Vis hf.
Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003
Osakeomistus Kaupthing Bankissa: 2 399 239 osaketta yhtiöineen
Osakeomistus Norvestiassa: -

HALLITUKSEN MUUT VARSINAISET JÄSENET

Tekniikan tohtori **J.T. Bergqvist**, Helsinki
Syntynyt 1957
Aikaisempi työkokemus: Liiketoiminnan ja markkinoinnin johtotehtävissä Nokia Networksissä vuosina 1988–2005. Nokian Executive Boardin jäsen 2002–2005. Opettaja Teknillisessä Korkeakoulussa ja apulaisprofessorina tietotekniikan osastolla Helsingin kauppakorkeakoulussa
Hallituksen jäsen Ascom AG:ssä ja Kaupthing Bank Oyj:ssä.
Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003
Osakeomistus Kaupthing Bankissa: 119 243 osaketta
Osakeomistus Norvestiassa: -

Kauppatieteiden tohtori **Stig-Erik Bergström**, Espoo
Syntynyt 1941
Aikaisempi työkokemus: Stockmann Oyj:n varatoimitusjohtaja, Midland Montagu Aktiebankin toimitusjohtaja ja Rauma-Repola Oyj:n varatoimitusjohtaja
Hallituksen puheenjohtaja Citycon Oyj:ssä
Varapuheenjohtaja Svenska Handelsbankenin Suomen aluepankissa
Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: European Renaissance Fund Ltd, Neomarkka Oyj, Svenska handelshögskolan ja Hallitusammattilaiset r.y.
Aloitti Norvestian hallituksessa 27.3.2001
Osakeomistus Kaupthing Bankissa: -
Osakeomistus Norvestiassa: 9.089 B-osaketta

Kauppatieteiden maisteri **Robin Lindahl**, Kauniainen
Syntynyt 1964
Myyntiin ja markkinoinnin Vice President, Nokia Networks
Aikaisempi työkokemus: Vuodesta 1997 eri johtotehtävissä Nokia Networksissä; 1993–1997: Nokia Finance International, Manager Treasury; 1990–1993: Skopbank International BV, Finance Manager
Hallituksen jäsen Finngulf Yachts Oy:ssä
Aloitti Norvestian hallituksessa 10. maaliskuuta 2005
Osakeomistus Kaupthing Bankissa: -
Osakeomistus Norvestiassa: -

TOIMITUSJOHTAJA

Diplomi-insinööri, kauppatieteiden lisensiaatti
Juha Kananen, Espoo
Syntynyt 1957
Aikaisempi työkokemus: Norvestia Oyj 2000–2003: Sijoituspäällikkö; Suomen Pankki ja Rahoitustarkastus 1991–2000: Pääomamarkkinoiden valvonta, kehitys ja tutkimus; 1989–1991: Pörssimeklari ja analyytikko
Norventures Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen
Aloittanut Norvestia Oyj:ssä 1.2.2000
Vt. toimitusjohtaja 20.10.2003 alkaen
Toimitusjohtaja 19.10.2004 alkaen
Osakeomistus Kaupthing Bankissa: -
Osakeomistus Norvestiassa: -

TILINTARKASTAJA

Diplomiekonomi, KHT **Carl Gustaf af Hällström**
Ernst & Young Oy, varatilintarkastaja

TILINTARKASTUSVALIOKUNTA

J.T. Bergqvist
Stig-Erik Bergström

CORPORATE GOVERNANCE

YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päätöksentekoeelin. Se kokoontuu pääsääntöisesti kerran vuodessa. Osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksessa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Yhtiökokous käsittelee osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräämät asiat, kuten tilinpäätöksen vahvistamisen, vastuuvapauden myöntämisen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, osingonjaosta päättämisen ja yhtiöjärjestyksen muuttamisen. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet sekä tilintarkastajat ja päättää heille maksettavista palkkioista. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.3.2005.

OSAKKEET

Yhtiön B-osake noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla. Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa, noteeraamaton A-sarja ja noteerattu B-sarja. A-osakkeella on 10 ääntä ja B-osakkeella on yksi ääni.

HALLITUKSEN JÄSENTEN VALINTA

Norvestian yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitus koostuu 3–8 varsinaisesta hallituksen jäsenestä sekä korkeintaan 4 varajäsenestä. Hallitus koostui vuoden 2005 lopussa 5 varsinaisesta jäsenestä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuosittain seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti. Yhtiökokous nimittää puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan yhtiön hallituksen jäsenistä.

HALLITUKSEN JÄSENTEN RIIPPUMATTOMUUS

Omistusrakenteen johdosta on pidetty tärkeänä että pääomistajalla on vahva asema hallituksessa. Sigurdur Einarsson ja Hreidar Már Sigurdsson edustavat pääomistajaa Kaupthing Bankia. J.T. Bergqvist, Stig-Erik Bergström ja Robin Lindahl ovat yhtiöstä riippumattomia jäseniä.

HALLITUKSEN TEHTÄVÄT

Hallituksen tehtävänä on vastata yhtiön hallinnon ja toiminnan tarkoituksenmukaisesta organisoinnista sekä siitä, että lakeja ja muita sääntöjä noudatetaan. Hallituksen tulee valvoa kirjanpitoa ja huolehtia myös varainhoidon toiminnan tarkoituksenmukaisesta jär-

jestämisestä. Hallitus noudattaa Helsingin Pörssin, Keskuskauppa-kamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton suosittua pörssi-yhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance-suositus). Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta.

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 kirjoitusoikeudet. Hallitus valitsee keskuudestaan tilintarkastusvaliokunnan. Hallitus suorittaa vuosittaisen sisäisen itsearvioinnin työskentelystään.

HALLITUKSEN TIEDONSAANTI

Hallitukselle annetaan kahdesti kuussa yhtiön salkkuraportti, jossa on yksityiskohtaisempaa tietoa yhtiön sijoituksista ja niiden tuotosta. Yhtiön kehitys esitetään jokaisessa hallituksen kokouksessa. Hallitus saa myös osavuosikatsausten ja vuosikertomuksen luonnokset ennen vastaavaa hallituksen kokousta.

KOKOONTUMISET

Hallitus kokoontuu yleensä viidestä kahdeksaan kertaan vuodessa. Hallitus kokoontui 14 kertaa vuonna 2005, ja osallistumisaktiiviteetti oli 85 %.

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 osavuosikatsaukset, 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.



Hallituksen jäsenet vasemmalta oikealle: Sigurdur Einarsson, Stig-Erik Bergström, Robin Lindahl, J.T. Bergqvist ja Hreidar Már Sigurdsson.

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. Toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen.

SISÄINEN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että yhtiön toiminta on tehokasta ja tuloksellista, tuotettava taloudellinen informaatio on luotettavaa ja että säännöksiä ja toiminta-periaatteita noudatetaan.

Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiössä ylin ja toimiva johto sekä koko muu henkilökunta. Ylin vastuu kirjanpidon ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Toimitusjohtajan tehtävänä on huolehtia sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä käytännössä. Yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat yhtiön riskienhallinnasta ja päättävät riskienhallintaan liittyvistä asioista.

SISÄINEN TARKASTUS

Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiöllä ja sen tytäryhtiöllä on sisäinen tarkastus, joka toimii tarkoituksenmukaisesti. Emoyhtiö tarkastaa oman kirjanpidon ja raportoinnin sekä mm. tytäryhtiöiden tilinpäätökset, markkina-arvot ja salkkuraportit. Sisäinen tarkastus on järjestetty siten, että jokin toinen taho kuin laatija aina tarkastaa työn. Emoyhtiö raportoi koko Norvestia-konsernista edelleen Kaupthing Bankille.

PALKITSEMINEN

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot vuosittain ja hallitus vahvistaa toimitusjohtajan palkat ja muut edut. Yhtiön toimitusjohtajan kannustepalkkioista päättää yhtiön hallitus. Hallituksen jäsenille ei makseta palkkiota muulla kuin hallituksen jäsenyyden perusteella.

Hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota 10.3.2005 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti seuraavasti:

- Puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkio 18 300 euroa,
- varapuheenjohtajalle vuosipalkkio 14 600 euroa ja
- muille varsinaisille jäsenille vuosipalkkio 12 800 euroa.

Lisäksi työskentelystä hallituksen valiokunnissa maksetaan kokouspalkkiona 350 euroa. Hallituksen jäsenille maksetaan majoitus- ja matkakulut laskun mukaan.

Toimitusjohtajan eläke-edut määräytyvät työntekijäin eläkelain (TEL) mukaan. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yksi kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa. Toimitusjohtajalle maksetaan kuukausipalkan lisäksi tulospalkkiota. Tulospalkkio perustuu yhtiön kulujen ja verojen jälkeiseen vuosittaiseen substanssituottoon. Yhtiön hallitus vahvistaa tulospalkkion perusteet. Vuonna 2005 toimitusjohtajalle maksettiin palkkaa, tulospalkkiota ja luontoisetuja yhteensä 234 000 euroa.

Säännöllisen palkan osuus oli 142 000 euroa, vuonna 2005 maksetun tulospalkkion osuus 90 000 euroa ja luontoisetujen osuus 2 000 euroa.

TILINTARKASTUSVALIOKUNTA

Hallituksen valitseman tilintarkastusvaliokunnan ensisijaisena tehtävänä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä ilmenevien asioiden tiivis seuranta. Lisäksi tilintarkastusvaliokunta seuraa yhtiön taloudellista asemaa ja valvoo sen taloudellista raportointia. Tehtäviin kuuluu myös sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan arviointi, lakien ja määräysten noudattamisen arviointi, yhteydenpito tilintarkastajaan sekä tilintarkastajan raporttien läpikäynti sekä tilintarkastajan antamien suositusten arviointi. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti. Tilintarkastusvaliokunta kokoontui 2 kertaa vuonna 2005. Tilintarkastusvaliokunta koostuu kahdesta jäsenestä, mikä poikkeaa suosituksesta. Hallitus katsoo määrän olevan riittävä, koska yhtiö on suhteellisen pieni.

Muita valiokuntia yhtiössä ei ole.

TILINTARKASTUSVALIOKUNNAN JÄSENTEN RIIPPUMATTOMUUS

J.T. Bergqvist ja Stig-Erik Bergström ovat riippumattomia jäseniä.

TILINTARKASTUS

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on vähintään yksi varsinainen tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan/tilintarkastajat, jonka/joiden toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen toimikauden päättyessä. Yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä tilintarkastajat antavat osakkeenomistajille tilintarkastuskertomuksen. Lakisäätöiden tilintarkastuksen tehtävänä on todentaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilintarkastuksen avulla osakkeenomistajat saavat riippumattoman lausunnon siitä, miten yhtiön kirjanpito, tilinpäätös ja hallinto on hoidettu.

Tilintarkastajien kulut korvataan laskun mukaisesti. Vuonna 2005 tilintarkastajille maksettiin 69 100 euroa tilintarkastustyöstä Norvestia -konsernissa ja 43 200 euroa Norvestia Oyj:ssä.

SISÄPIIRIREKISTERI

Yhtiö noudattaa pörssinoteerattuna yhtiönä Helsingin Pörssin edellyttämiä sisäpiiriohjeita. Yhtiön hallitus, toimitusjohtaja ja tilintarkastaja kuuluvat julkiseen sisäpiirirekisteriin. Yhtiö ylläpitää myös yhtiökohtaista rekisteriä, johon kuuluu koko henkilöstö sekä lisäksi ne henkilöt, jotka saavat säännöllisesti haltuunsa sisäpiiritietoa.

CORPORATE GOVERNANCE-SELOSTUS INTERNET-SIVUILLA

Yhtiön corporate governance-selostusta päivitetään yhtiön kotisivuilla www.norvestia.fi jos muutoksia selostukseen tehdään.

KONSERNIN RAKENNE

Kaupthing Bank hf.

▼ 30,6 % osakkeista
54,6 % äänistä

Norvestia Oyj

▼ 100 % osakkeista
100 % äänistä

Norventures Oy

KAUPTHING BANK

Kaupthing Bank on Islannin arvopaperipörssissä sekä Tukholman pörssissä noteerattu pohjoismainen pankki. Kaupthing Bank on Islannin suurin pankki sekä kuuluu Pohjoismaiden kahdeksan suurimman finanssiryhmän joukkoon. Konsernin tavoite on kasvaa yhdeksi Pohjoismaiden johtavaksi investointipankiksi. Pankin keskeisiä liiketoiminta-alueita perinteisten pankkipalvelujen lisäksi ovat arvopaperivälitys, varainhoito ja corporate finance -toiminta.

Kaupthing Bankilla on toimintaa Reykjavikissä, Torshavnissa, Tukholmassa, Helsingissä, Kööpenhaminassa, Oslossa, Luxemburgissa, Genevessä, Lontoossa ja New Yorkissa. Pankin palveluksessa on yhteensä 2 300 henkilöä kymmenessä eri maassa. Norvestia-konsernista tuli osa Kaupthing Bank-konsernia vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä. Norvestia-omistuksensa lisäksi konserni omistaa Suomessa myös Kaupthing Bank Oyj:n, jolle myönnettiin pankkitoimilupa joulukuussa 2004.

NORVESTIA OYJ:N HENKILÖSTÖ



Ylärivi vasemmalta oikealle:

Joanna Gädda
Investor Relations

Jonna Vaaranen
taluspäällikkö

Milla Saloheimo
assistentti

Alarivi vasemmalta oikealle:

Eerika Lehtilä-Vuorio
assistentti

Juha Kasanen
toimitusjohtaja

AVAINSANOJA

SUBSTANSSIARVO

Konsernin substanssiarvolla on keskeinen merkitys Norvestian kaltaiselle sijoitusyhtiölle. Substanssiraportissa lasketaan Norvestian varojen ja velkojen erotus, molemmat erät arvostetaan käypään arvoon. Substanssiarvon osinko-oikaistu muutos tietynä ajanjaksona vastaa yhtiön sijoitusten tuottoa, joka taas vastaa konsernin tulosta. Nettosubstanssi vastaa myös IFRS:n mukaista konsernin omaa pääoma ilman vähemmistöosuutta.

Norvestian substanssiarvo lasketaan ja julkistetaan kuukausittain.

Substanssialennus, joka ilmaistaan prosentteina, on substanssiarvon ja markkina-arvon erotuksen suhde substanssiarvoon.

IFRS

Euroopan Unionin asetuksen no 1606/2002 mukaan IFRS-konsernitilinpäätöksen laatiminen on pakollinen vuodesta 2005 lähtien niille yhtiöille, joiden arvopapereita on julkisen kaupan käynnin kohteena ETA-alueen jäsenmaissa. Norvestia on siksi laatinut konsernitilinpäätöksensä vuodelta 2005 IFRS:n mukaan ja myös vertailutiedot vuodelta 2004 on oikaistu. Emoyhtiön tilinpäätös tehdään vielä suomalaisen kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaan.

VEROTUS

Sijoitusyhtiö maksaa realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhteisöverokannan mukaisen veron. Laskennallinen verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle eli sille arvolle, jonka mukaan yhtiön arvopaperisalkun markkina-arvo ylittää sen hankinta-arvon. Vuoden 2004 laskennallinen verovelka on laskettu 29 %:n verokannan mukaan ja vuoden 2005 on laskettu 26 %:n verokannan mukaan.

Verrattaessa Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä esim. sijoitusrahastoihin, on otettava huomioon verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvonmuutoksen verotusta. Norvestian substanssiraportissa verovaiikutukset on otettu täysin huomioon. Vuoden 2004 aikana vahvistetun verolain muutoksen mukaisesti osinkotulo on vuoden 2005 alusta saajalleen pääsääntöisesti veronalaista tuloa. Norvestian saamat osingot muilta listatuilta yhtiöiltä säilyvät kuitenkin verovapaana.

VOLATILITEETTI

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

Vuonna 2005 OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin kuukausihavainnoista laskettu volatiliteetti oli 12,7 %, kun taas Norvestian osinkokorjatun substanssin volatiliteetti oli 6,0 % jos kuukausituotoista vähennetään marraskuussa tytäryhtiö Neomarkasta saatu yksittäinen poikkeuksellinen myyntivoitto. Norvestian strategiaan kuuluu alhainen volatiliteetti, minkä edellytyksenä yleensä on matala riskitaso ja tasainen tuotto.

ABSOLUUTTINEN TUOTTO

Absoluuttisella tuottotavoitteella tarkoitetaan sitä, että yhtiön tavoitteena on substanssiarvon nostaminen joka vuosi markkina-tilanteesta riippumatta.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
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	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos/osake	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} -/+ \text{vähemmistöosuus} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden antikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$
Laimennettu tulos/osake	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} -/+ \text{vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden antikorjattu keskimääräinen kappalemäärä} + \text{mahdolliset kantaosakkeiksi muutettavat osakeoptiot ja vaihto-velkakirjat}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma (ilman vähemmistöosuutta)}}{\text{Osakkeiden antikorjattu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos	=	$\frac{\text{Antikorjattu osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$
Osinkotuotto	=	$\frac{\text{Antikorjattu osinko/osake}}{\text{Antikorjattu viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}$
P/E-luku	=	$\frac{\text{Antikorjattu viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Substanssialennus	=	$\frac{\text{Substanssiarvo} - \text{pörssi-arvo} - \text{merkintäoikeuksien laskennallinen arvo}}{\text{Substanssiarvo}}$
Pörssi-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}$

NORVESTIA OYJ

Pohjoisesplanadi 35 E
00100 Helsinki

Puh. +358 9 622 6380

Faksi. +358 9 622 2080

www.norvestia.fi

Y-tunnus: 0586253-1