



# 2006

## Norvestia

### Vuosikertomus



**NORVESTIA**  
NORVESTIA OYJ

# Sisältö

Norvestia lyhyesti .....	1
Toimitusjohtajan katsaus .....	2
Osakepääoma ja omistus rakenne .....	4
Norvestian B-osake .....	5
Tunnusluvut .....	6
Konsernin substanssiarvo .....	7
Sijoitukset 31. joulukuuta 2006.....	8
Hallituksen toimintakertomus.....	10
Tilinpäätös 2006	
Konsernin tuloslaskelma, IFRS .....	14
Konsernin tase, IFRS.....	15
Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS .....	16
Konsernin oman pääoman muutokset, IFRS .....	17
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS .....	18
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS .....	26
Emoyhtiön tase, FAS .....	27
Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS .....	28
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS.....	29
Voitonjakoehdotus.....	32
Tilintarkastuskertomus .....	33
Hallitus ja johto.....	34
Corporate Governance.....	35
Vuosikooste pörssitiedotteista .....	37
Konsernin rakenne.....	38
Avainsanoja .....	39
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet .....	40

## YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 13. maaliskuuta 2007 klo 12.00 Diana-auditoriossa, Erottajankatu 5, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään perjantaina 9. maaliskuuta 2007 klo 16.00 mennessä, joko sähköpostitse osoitteeseen info@norvestia.fi, 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 2006 maksetaan 23. maaliskuuta 2007 niille osakkeille, jotka ovat rekisteröitynä arvo-osuusrekisterissä 16. maaliskuuta 2007.

## OSAVUOSIKATSAUKSET JULKISTETAAN

- 19. huhtikuuta 2007
- 18. heinäkuuta 2007
- 23. lokakuuta 2007

**Substanssilaskelma** julkistetaan kuukausittain.

## www.norvestia.fi

Vuosikertomus ja osavuosisikatsaukset, jotka ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi, ovat saatavissa Norvestian kotisivuilta [www.norvestia.fi](http://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 kuuluu Kaupthing Bank -konserniin ja on Norventures Oy:n emoyhtiö.

## Vuosi 2006

- Substanssi per osake oli vuoden lopussa 10,71 € (edellisvuonna 9,78 €).
- Tilikauden tulos oli 23,5 milj. € (31,4 milj. €).
- Osinko-oikaistu substanssi kasvoi kauden aikana 16,0 % (26,5 %).
- Hallitus ehdottaa osingoksi 0,60 € osakkeelta (0,60 €).

### KONSERNIN AVAINLUKUJA VUONNA 2006

- Substanssinousu, osinko-oikaistu:	23,5 milj. €
- Tulos, IFRS:	23,5 milj. €
- Oma pääoma, IFRS:	164,1 milj. €
- Omavaraisuusaste:	94,6 %

### OSAKEKOHTAISET AVAINLUVUT VUONNA 2006

- Substanssinousu, osinko-oikaistu:	1,53 €
- Tulos, IFRS:	1,53 €
- Substanssi:	10,71 €
- Oma pääoma, IFRS:	10,71 €



*Vuosi 2006 oli  
Norvestialle hyvä vuosi.  
Norvestia-konsernin tulos  
kulujen ja verojen jälkeen oli  
23,5 miljoonaa euroa.*

## Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2006 oli Norvestialle hyvä vuosi. Norvestia-konsernin tulos kulujen ja verojen jälkeen oli 23,5 miljoonaa euroa, joka vastasi 16 % vuosituottoa Norvestian substanssille. Vuoden päättyessä Norvestian oma pääoma oli 164,1 miljoonaa euroa. Nousua edellisestä vuodesta oli 14,3 miljoonaa euroa. Tähän lukuun päästään vähentämällä vuoden 2006 tuloksesta maaliskuussa Norvestian osakkeenomistajille maksettu 9,2 miljoonan euron osinko.

Norvestia on kokoonsa suhteutettuna ollut viime vuosina yksi Helsingin pörssin parhaista osingon maksajista. Hallituksen ehdotus kevään yhtiökokoukselle on, että vuoden 2006 tuloksesta maksetaan sama osakekohtainen osinko kuin viime keväänä eli 0,60 euroa. Vuoden 2006 päätöskurssin mukaan tämä vastaa 6,5 % osinkotuottoa, mikä on tänäkin keväänä yksi Helsingin pörssin korkeimmista osinkotuotoista.

Pitkällä aikavälillä Norvestia on jakanut tuloksestaan noin puolet osinkoina eli viimeisen kymmenen vuoden aikana lähes 80 miljoonaa euroa. Hyvän tuloskehityksen ansiosta Norvestian oma pääoma on kuitenkin myös kasvanut tasaisesti. Oman pääoman määrällä mitattuna Norvestia kuuluukin jo Helsingin pörssin keskitasoa suurempien yhtiöiden joukkoon.

### **PITKÄN AIKAVÄLIN TUOTTO**

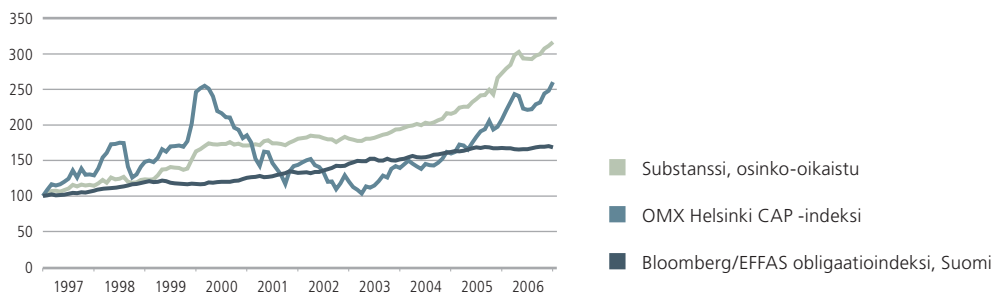
Norvestian sijoitusstrategian tavoitteena on hyvä riskikorjattu pitkä aikavälin tuotto. Vaikka seuraammekin tarkasti eri indeksien kehitystä, emme varsinaisesti vertaa sijoitustoimintamme tuottoa indeksien kehitykseen. Indeksituoton saaminen osakemarkkinoilta on yksinkertaista ja sitä varten on olemassa lukuisia hyvin toimivia sijoitusvaihtoehtoja mm. indeksirahastoja. Näiden ongelmana on tietysti se, että niiden arvot nousevat silloin kun osakemarkkinat nousevat ja laskevat silloin kun osakemarkkinat laskevat.

Matemaattisesti on helposti osoitettavissa, että sijoittaja, joka pystyy välttämään suurimmat osakekurssien laskut pääsee pitkällä aikavälillä selvästi indeksiä parempaan lopputulokseen, vaikka hän häviäisikin indeksille nousuvaiheessa. Norvestian pyrkimyksenä on noudattaa tätä sijoitusfilosofiaa. Usein tämä tarkoittaa sitä, että osakkeita myydään silloin kun muut ostavat niitä ja vastaavasti niitä ostetaan silloin, kun muut sijoittajat myyvät niitä. Tällä sijoitustavalla toimitaan siis usein vastavirtaan. Menetelmä vaatii pitkäjänteisyyttä ja pitäytymistä laaditussa sijoitusstrategiassa. Sen edut tulevat näkyviin parhaiten tarkastellessa sijoitustuottoja yli markkinasykliä.

Oheisessa kuviossa ja taulukossa on verrattu Norvestian sijoitustoiminnan tulosta ja riskiä viimeisen kymmenen vuoden ajalta OMX Helsinki Cap -indeksin tuottoon. Tämä ajanjakso on jo riittävän pitkä erilaisten havaintojen tekemiseksi. Ajanjaksoon mahtuu kaksi kovaa nousukautta. Ensimmäinen 1990-luvun lopussa oli niin sanottu teknokupla, jolloin varsinkin teknologiayhtiöiden kurssit nousivat voimakkaasti "uuden talouden" siivittämänä. Toinen nousukausi alkoi keväällä 2003 ja edelleen jatkuvan vahvan nousukauden johdosta onkin jo alettu puhua supersyklistä. Näiden nousujaksojen välissä oli synkkä ajanjakso, jolloin osakekurssit laskivat yhtäjaksoisesti miltei kolmen vuoden ajan.

Jos verrataan Norvestian sijoitustuottoa indeksituottoon oheisen taulukon mukaisesti havaitaan, että Norvestian sijoitustoiminnan kokonaistuotto on ollut kymmenestä vuodesta vain kolmena vuotena parempi kuin indeksituotto. Kuitenkin Norvestian pitkän aikavälin kokonaistuotto on ollut selvästi indeksiä parempi. Tämä johtuu siitä, että Norvestian sijoitustuotto on kehittynyt koko ajan tasaisesti. Norvestia on onnistunut välttämään pörssikurssien suuret laskut ja tehnyt positiivisen tuloksen niinäkin vuosina, kun indeksituotto on ollut selvästi negatiivinen.

## SUBSTANSSI- JA INDEKSIKEHITYS



	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1997–2006
<b>Substanssi, osinko-oikaistu</b>											
Tuotto, p.a., %	14,2	8,0	31,8	5,3	5,4	0,2	7,2	11,4	26,5	16,0	12,2
Volatiliteetti, %	7,8	11,3	12,5	5,0	5,2	4,6	3,2	4,3	10,1	6,4	7,8
Sharpe	1,4	0,4	2,3	0,3	0,1	neg	1,4	2,1	2,4	2,0	1,2
<b>OMX Helsinki Cap -indeksi</b>											
Tuotto, p.a., %	28,8	15,0	66,2	-24,9	-22,3	-16,7	16,2	14,6	30,1	25,2	10,0
Volatiliteetti, %	20,3	29,7	24,9	12,3	31,4	22,0	19,0	11,6	13,6	13,5	21,3
Sharpe	1,3	0,4	2,5	neg	neg	neg	0,7	1,1	2,0	1,6	0,3

Norvestian sijoitustoiminnan riskikorjattua tuottoa voidaan mitata yleisesti käytetyllä Sharpen luvulla. Norvestian riskikorjattu tuotto mitattuna Sharpen luvulla on ollut indeksiä parempi kahdeksana vuonna kymmenestä. Tämä on poikkeuksellisen hyvä tulos. Sijoitustuottoja tulisikin aina verrata riskiin suhteutettuna, koska vain tämä antaa keskenään vertailukelpoisia tuloksia.

### OSAKEMARKKINAT

Pörssikurssit ovat nousseet vuositason neljä vuotta peräkkäin miltei kaikilla tärkeimmillä osakemarkkinoilla. Helsingin pörssin osalta alamme lähestyä jo uutta ennätystä peräkkäisten nousuvuosien osalta. HEX-indeksiä on laskettu vuodesta 1987, eikä se ole ainakaan toistaiseksi noussut viittä vuotta peräkkäin. Rahoitusteoreettisesti tarkasteltuna peräkkäisten nousuvuosien määrällä ei ole merkitystä. Riittävä ehto pörssikurssien jatkuvalla nousulle olisi, että yhtiöiden tulokset kasvaisivat vuodesta toiseen, eivätkä yhtiöiden arvostustasot näin ollen nousisi kohtuuttoman korkeiksi.

Käytännön pääomamarkkinoilla asia ei ole aivan näin yksinkertainen. Sijoituspäätöksiin vaikuttavat suuressa määrin myös psykologiset tekijät. Osakekurssit kääntyvät laskuun viimeistään silloin, kun useimmat sijoittajat eivät enää usko, että kurssinousu voi jatkua. Sitä, missä vaiheessa tämänkertainen nousutrendi päättyy, on tietysti vaikea arvioida täsmällisesti. Hyviä argumentteja voidaan esittää sekä nousun jatkumisen puolesta että sitä vastaan.

Yhtiöiden arvostustasot ovat vielä keskimäärin kohtuullisella tasolla ja korkotaso on edelleen varsin alhainen, mikä tukee osakekurssia. Toisaalta yhtiöiden on vaikea jatkuvasti ylläpitää nyt ennakoituja kasvuodotuksia. Makrotaloudessa on myös havaittavissa tiettyä epätasapainoa. Esimerkiksi viime kuukausien euroalueen rahamäärän kasvua mittaavat luvut ovat korkeammalla tasolla kuin kertaaan aikaisemmin euroon siirtymisen jälkeen. Rahamäärän kasvu ja

inflaatio-odotukset ovat yleensä sidoksissa toisiinsa ja uhkaavan inflaation hillitsemiseksi Euroopan keskuspankki saattaa joutua nostamaan korkotasoa nyt ennakoitua enemmän. Jos näin kävisi, sillä olisi mitä ilmeisimmin negatiivinen vaikutus osakkeiden hintoihin.

### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Jatkamme nykyistä sijoitustoimintaamme tekemällä lyhytkiertoiseen salkkuun sijoituksia vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti ja niiden päämääränä on mahdollisimman hyvän riskikorjatun tuoton saavuttaminen.

Yhtiökohtaisten tulospöytäkarttojen lisäksi seuraamme jatkuvasti eri talousindikaattoreiden kehitystä havaitaksemme mahdollisimman nopeasti trendimuutokset markkinoilla, sekä pyrimme tekemään niiden perusteella sijoitusportfolioomme tarvittavat muutokset.

Uutena mielenkiintoisena osana aikaisemman toiminnan lisäksi etsimme mahdollisuuksia pitkäaikaisten teollisuussijoitusten tekemiseen. Näiden sijoitusten tavoitteena on kohdeyritystä edelleen kehittämällä saavuttaa keskimääräistä markkinatuottoa parempia tuloksia.

Norvestian pitkän aikavälin tuotto on ollut kilpailukykyinen sekä absoluuttisesti että riskikorjattuna. Vaikka aikaisemmin saavutettu hyvä tuotto ei ole tae hyvästä tulevasta tuotosta suhtaudumme luottavaisesti tulevaisuuteen. Norvestian osakkeenomistajat voivat olla varmoja siitä, että teemme parhaamme, jotta Norvestian sijoitustoiminnan tulos olisi mahdollisimman hyvä myös jatkossa.

Juha Kasanen  
toimitusjohtaja

# Osakepääoma ja omistusrakenne

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2006 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 (15 316 560), joiden nimellisarvo on 3,50 euroa per osake (3,50). B-osakkeiden ISIN-koodi on FI0009000160 ja A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

Norvestia Oyj:n noteerattujen osakkeiden pörssiarvo 31.12.2006 oli 133,9 milj. euroa (123,3). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omisti 46,86 % osakkeista (48,11 %) ja 65,24 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä (66,06 %). Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 9 089 yhtiön osaketta (9 089). Norvestian hallitus ja johto omistivat yhteensä 13 925 016 osaketta emoyhtiö Kaupthing Bankissa (5 862 905).

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 1 162 Norvestia Oyj:n osaketta (1 201). Vastaava luku yhteisöillä oli 11 855 osaketta (13 126). Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 7,81 % (38,25 %) ja äänistä 5,11 % (59,61 %). Vuoden 2005 hallintarekisteröidyt luvut sisältävät myös Kaupthing Bankin osuuden osakkeista ja äänistä. Osakkeenomistajien lukumäärä oli 31.12.2006 yhteensä 5 992 (5 579).

## KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2006

Osakkeenomistaja	A-sarja lkm	%	B-sarja lkm	%	Yhteen- laskettu lkm	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
Kaupthing Bank hf.	900 000	100	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			189 700	1,32	189 700	1,24	0,81
Immonen Jukka			162 424	1,13	162 424	1,06	0,69
Pasanen Matti			120 000	0,83	120 000	0,78	0,51
Köresaar Kiinteistöt Oy			60 894	0,42	60 894	0,40	0,26
Turpeinen Urho			58 000	0,40	58 000	0,38	0,25
Rannikko Reino			39 000	0,27	39 000	0,25	0,17
Astrid Söderbergs släktfond			36 888	0,26	36 888	0,24	0,16
Nordlund Anna			36 000	0,25	36 000	0,24	0,15
	900 000	100	6 278 313	43,55	7 178 313	46,86	65,24
Hallintarekisteröityjä			1 196 452	8,30	1 196 452	7,81	5,11

## 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

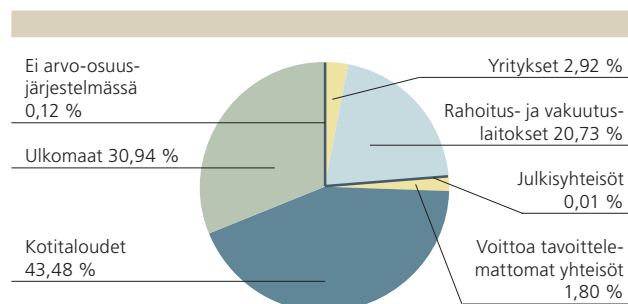
## OMISTUSTEN SUURUUS

Osakeomistus kpl	Osakkeista	Osakkeen- omistajista
1-100	0,37 %	15,41 %
101-1 000	10,29 %	60,48 %
1 001-5 000	16,50 %	19,68 %
5 001-10 000	6,74 %	2,49 %
10 001-	65,98 %	1,94 %
Ei ao-järjestelmässä	0,12 %	-
	100,00 %	100,00 %

## OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

Osuus osakepääomasta	
Yritykset	2,92 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	20,73 %
Julkisyhteisöt	0,01 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,80 %
Kotitaloudet	43,48 %
Ulkomaat	30,94 %
Ei arvo-osuusjärjestelmässä	0,12 %
	100,00 %
Joista hallintarekisteröityjä	7,81 %

## OSAKEPÄÄOMAN JAKAANTUMINEN



# Norvestian

## B-osake

	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	FAS 2003	FAS 2002
<b>Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä</b>					
Osakepääoma, milj. €	53,6	53,6	35,7	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*	9,29	8,55	6,53	6,71	6,36
Merkintäoikeuden laskennallinen arvo	-	-	0,77	-	-
Vuoden ylin*	9,95	8,70	9,85 ****	7,39	7,25
Vuoden alin*	7,29	5,90	5,93 ****	5,60	5,60
Vuoden keskiarvo*	8,77	6,94	7,88	6,46	6,51
Pörssi-arvo vuoden lopussa sisältäen merkintäoikeuksien arvon, milj. €**	142,3	131,0	74,5	76,6	72,5
Pörssikauppa					
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä*	2 832 304	3 047 223	4 753 010	1 875 642	958 224
Vaihdettuja osakkeita/osakkeiden kokonaismäärä	18,5 %	19,9 %	46,5 %	18,4 %	9,4 %
Vaihdettuja osakkeita/B-osakkeiden kokonaismäärä	19,6 %	21,1 %	49,5 %	19,5 %	10,0 %
Vaihto pörssissä, milj. €	24,8	21,2	40,1	13,5	7,0
P/E-luku	6,1	4,2	8,5	17,6	neg
Osinkotuotto	6,5 % ***	7,0 %	4,6 %	27,3 %	9,9 %
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 992	5 579	5 353	4 980	5 021

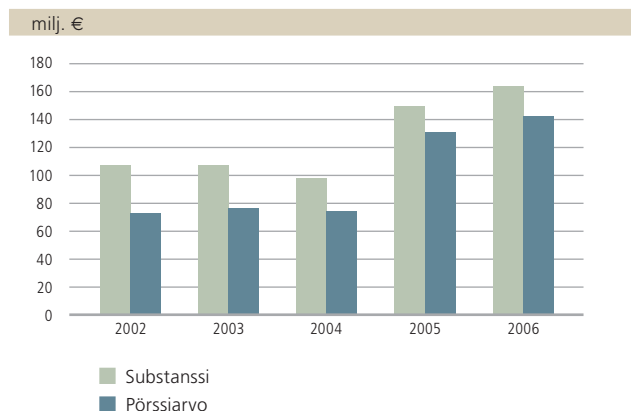
\*) Korjattu rahastoannin antikertoimella (2) ja osakeannin antikertoimella (1,116956)

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

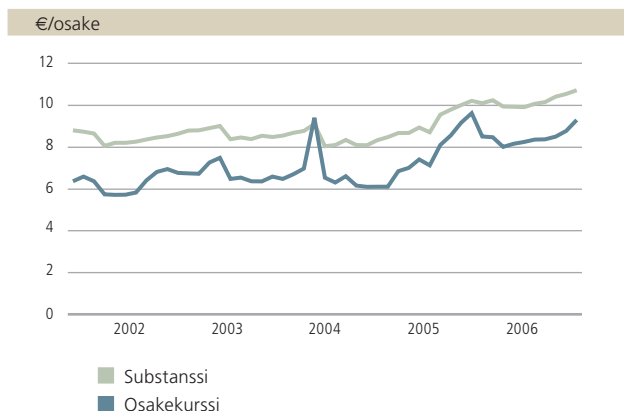
\*\*\*) Hallituksen ehdotus

\*\*\*\*) Oikaistu merkintäoikeuden laskennallisella arvolla

### KONSERNIN SUBSTANSSI JA PÖRSSIARVO\*



### OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSI PER OSAKE



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

# Tunnusluvut

	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	FAS 2003	FAS 2002
<b>Konsernin tuloslukuja</b>					
Liikevaihto, milj. €	-	-	-	32,1	44,9
Liikevoitto, milj. €	25,4	29,5	19,9	7,2	-1,7
Osuus liikevaihdosta	-	-	-	22,4 %	-3,8 %
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	25,4	28,7	19,4	7,1	-1,7
Osuus liikevaihdosta	-	-	-	22,1 %	-3,8 %
Oman pääoman tuotto	14,9 %	23,4 %	10,6 %	4,2 %	-1,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto	15,5 %	23,9 %	12,1 %	5,5 %	-1,2 %
<b>Konsernin taselukuja</b>					
Omavaraisuusaste	94,6 %	92,0 %	74,5 %	98,8 %	98,7 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Osingonjako, milj. €	9,2**	9,2	4,6	20,9	7,1
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake, €*	1,53	2,05	0,77	0,38	-0,04
Oma pääoma/osake, €*	10,71	9,78	8,04	8,37	8,60
Substanssi/osake, € (antikorjattu)	10,71	9,78	8,02	8,79	8,80
Substanssialennus	13,3 %	12,6 %	24,0 %	28,6 %	32,5 %
Osinko/osake, €*	0,60**	0,60	0,30	1,84	0,63
Osinko/tulos	39,2 %	29,3 %	46,9 %	479,9 %	n/a
<b>Henkilöstö</b>					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa	5	7	7	10	13

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

\*\*\*) Hallituksen ehdotus



# Konsernin substanssiarvo

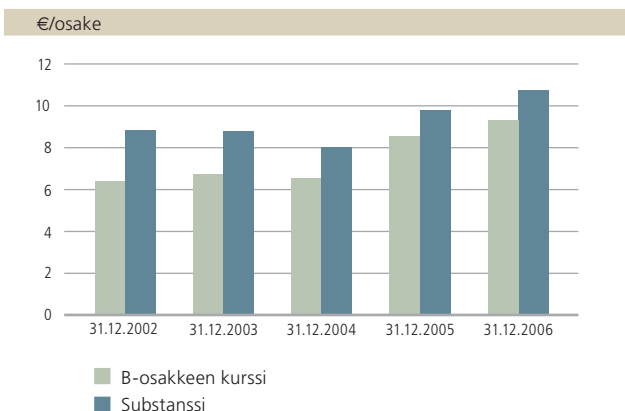
Substanssiarvo, milj. €	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
<b>Varat</b>					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Laskennallinen verosaaminen	-	-	0,3	-	-
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	-	-	-	110,0	99,6
Kaupankäyntisalkku	71,0	71,4	59,3	-	-
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	38,0	31,8	91,8	-	-
Muut sijoitukset	1,7	2,2	17,8	-	-
Rahavarat ja saamiset	62,7	57,3	13,5	38,7	46,7
<b>Varat yhteensä</b>	<b>173,4</b>	<b>162,8</b>	<b>182,7</b>	<b>148,8</b>	<b>146,4</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma	-1,9	-6,7	-41,2	-1,6	-1,7
Laskennallinen verovelka	-7,4	-6,3	-5,3	-4,4	-3,5
<b>Substanssi ennen vähemmistöosuutta</b>	<b>164,1</b>	<b>149,8</b>	<b>136,2</b>	<b>142,8</b>	<b>141,2</b>
Vähemmistöosuus	-	-	-38,2	-35,5	-33,8
<b>Substanssi</b>	<b>164,1</b>	<b>149,8</b>	<b>98,0</b>	<b>107,3</b>	<b>107,4</b>
<b>Substanssiarvo/osake, €* </b>	<b>10,71</b>	<b>9,78</b>	<b>8,02</b>	<b>8,79</b>	<b>8,80</b>
<b>Osinko-oikaistu substanssinousu</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Muutos, milj. €	23,5	31,4	11,6	7,0	0,3
Osakekohtainen muutos, €*	1,53	2,05	0,77	0,46	0,03

\* Antikorjattu

## LASKENTAPERUSTEET

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Jos kaupantekokurssia ei ole ollut, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä.

## OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSI



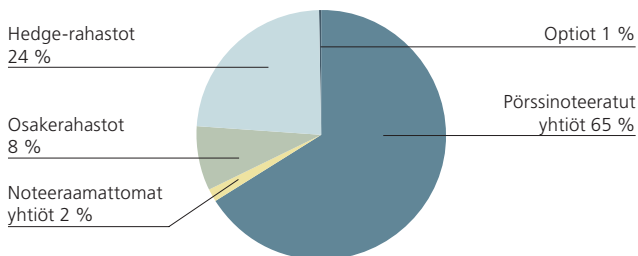
# Sijoitukset

## 31. joulukuuta 2006

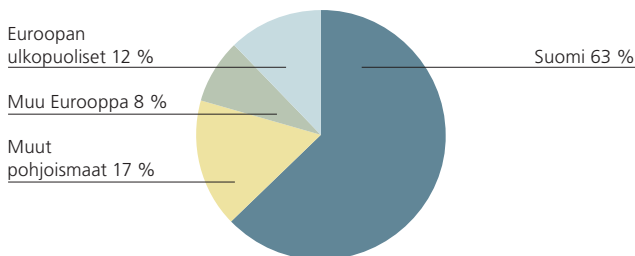
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>NORVESTIA OYJ</b>				
<b>PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT</b>				
Amer Sports Oyj	180 555	2 995	3 012	2,7 %
Aspocomp Group Oyj	197 500	692	352	0,3 %
Atria Yhtymä Oyj	32 200	518	589	0,5 %
Cargotec Oyj	25 100	575	1 057	1,0 %
Comptel Oyj	163 975	299	295	0,3 %
Elisa Oyj	11 987	55	249	0,2 %
eQ Oyj	30 000	94	145	0,1 %
Finnair Oyj	94 579	1 060	1 174	1,1 %
Fortum Oyj	206 680	4 139	4 456	4,0 %
Huhtamäki Oyj	174 553	2 423	2 597	2,3 %
KCI Konecranes Oyj	44 900	392	1 001	0,9 %
Kemira Oyj	121 100	1 627	2 062	1,9 %
Kemira Growhow Oyj	328 100	2 009	2 228	2,0 %
Kesko Oyj sarja B	28 100	553	1 125	1,0 %
Kone Oyj	23 400	670	1 005	0,9 %
Lännen Tehtaat Oyj	58 150	653	1 413	1,3 %
Metso Oyj	27 000	728	1 032	0,9 %
M-Real Oyj sarja B	263 000	1 053	1 260	1,1 %
Neste Oil Oyj	176 632	4 244	4 068	3,7 %
Nokia Oyj	201 750	3 103	3 123	2,8 %
Nokian Renkaat Oyj	60 900	711	945	0,9 %
Okmetic Oyj	29 200	45	108	0,1 %
OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj sarja A	278 755	2 321	3 540	3,2 %
Oriola-KD A	18 600	22	58	0,1 %
Oriola-KD B	91 100	157	283	0,3 %
Orion Oyj sarja A	18 600	153	305	0,3 %
Orion Oyj sarja B	91 100	1 117	1 499	1,4 %
Outokumpu Oyj sarja A	55 800	1 212	1 655	1,5 %
Perlos Oyj	252 900	1 599	888	0,8 %
Raisio Oyj sarja V	551 900	1 038	988	0,9 %
Rautaruukki Oyj sarja K	43 000	963	1 296	1,2 %
Sampo Oyj sarja A	325 000	5 299	6 591	6,0 %
SanomaWSOY Oyj	44 730	963	955	0,9 %
Stora Enso Oyj sarja R	87 400	962	1 049	0,9 %
UPM-Kymmene Oyj	96 700	1 608	1 849	1,7 %
Wärtsilä Oyj Abp sarja B	27 956	851	1 141	1,0 %
YIT Oyj	28 000	317	587	0,5 %
3Com Corp	53 400	149	167	0,1 %
Cooper Tire & Rubber Co	18 000	158	195	0,2 %
DAXEX ETF	29 500	1 687	1 873	1,7 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	274	0,2 %
France Telekom SA	12 500	206	262	0,2 %
Intel Corp	8 100	130	125	0,1 %
Merck & Co. Inc.	2 400	61	79	0,1 %
Nasdaq 100 ITS	29 100	1 123	954	0,9 %
New York Times Co CI A	10 500	190	194	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	456 000	3 993	5 344	4,8 %
Norske Skogindustrier ASA	11 571	135	151	0,1 %
Rottneros AB	230 000	185	167	0,2 %
Sun Microsystems Inc.	67 000	200	276	0,2 %
Superior Industries Intl	9 800	142	143	0,1 %
TeliaSonera Oyj	680 000	3 033	4 264	3,9 %
Valeo SA	9 420	260	297	0,3 %
		<b>59 099</b>	<b>70 745</b>	<b>64,0 %</b>

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>				
	Optiosopimuksia			
Nokia myyntioptioita	5 000	76	45	0,0 %
OESX myyntioptioita	1 193	544	210	0,2 %
		<b>620</b>	<b>255</b>	<b>0,2 %</b>
<b>RAHASTOT</b>				
Avenir B	2 512	2 523	4 222	3,8 %
Brummer & Partners Nektar	30 054	4 929	6 329	5,7 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	4 832	4,4 %
Didner & Gerge Aktiefond	34 343	2 207	4 158	3,8 %
Futuris	19 559	2 733	5 312	4,8 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 491	1 708	2 137	1,9 %
OP-Suomi Arvo A	14 952	969	2 589	2,3 %
RAM One	39 555	3 991	4 876	4,4 %
Seligson Rahamarkkinarahasto AAA	1 391 272	3 000	3 012	2,7 %
		<b>22 060</b>	<b>37 467</b>	<b>33,8 %</b>
<b>OBLIGAATIOT</b>				
KO VIII/2004 Pharma 6	428 000	440	493	0,4 %
<b>PRIVATE EQUITY RAHASTO</b>				
Sponsor Fund I Ky		13	13	0,0 %
<b>NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ</b>		<b>82 232</b>	<b>108 973</b>	<b>98,4 %</b>
<b>NORVENTURES OY NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 717	1,6 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>		<b>1 717</b>	<b>1 717</b>	<b>1,6 %</b>
<b>NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ</b>		<b>83 949</b>	<b>110 690</b>	<b>100,0 %</b>

#### NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.12.2006



#### NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.12.2006



# Hallituksen toimintakertomus

## OSAKEMARKKINAT

Vuosi 2006 oli osakemarkkinoilla vaihteleva ja haastava. Vuoden ensimmäisen neljänneksen kurssikehitys oli poikkeuksellisen hyvä. Toisella neljänneksellä kurssikehitys oli sen sijaan hyvin heikkoa ja siihen sisältyi harvinainen laskujakso, jolloin mm. Helsingin pörssin kehitystä mittaava OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi laski alle kahdessa kuukaudessa miltei 20 %. Tämän laskujakson jälkeen kurssit monissa pörseissä olivatkin painuneet lähes samalle tasolle kuin vuoden alussa.

Kolmannella neljänneksellä osakekurssit kääntyivät uudestaan nousuun ja vuoden loppujakso oli erinomainen. OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi päättyi näiden erilaisten vaiheiden jälkeen lopulta koko vuoden osalta 30 % nousuun. Kokonaisuutena pörssin kurssikehitys oli siis erittäin hyvä vuoden aikana tapahtuneista suurista kurssivaihteluista huolimatta.

Hyvä kurssikehitys perustui lähinnä yhtiöiden selvästi parantuneisiin tuloksiin ja tulosnäkyymiin. Maailmantalouden hyvä kehitys ja etenkin Kiinan talouden ripeä kasvu ovat parantaneet myös suomalaisten yritysten tuloksia. Onkin todennäköistä, että Helsingin pörssin osalta tehdään vuodelta 2006 uusi kaikkien yhtiöiden yhteenlaskettu tulosennätys. Listattujen yhtiöiden tulosten ennakoitaan nousevan vuodelta 2006 yli 20 % verrattuna edelliseen vuoteen. Osinkojen odotetaan myös nousevan edelliskeväästä.

Vuosi 2006 oli tärkeimmillä osakemarkkinoilla neljäs peräkkäinen nousuvuosi. Kun tarkastellaan osakemarkkinoiden hyvää kehitystä viime vuosina, täytyy yhtiöiden hyvän tuloskehityksen lisäksi mainita myös toinen osakekurssija nostanut tärkeä tekijä: poikkeuksellisen suuri rahan määrä eli likviditeetti maailmantaloudessa. Tähän yliikvidiini tilanteeseen on päässyynä öljyntuottajamaiden ja nopeasti kasvavien kehittyvien maiden rahoitusyli jäämien ohjautuminen kansainvälisille rahamarkkinoille, mikä on osaltaan vaikuttanut siihen, että korot ovat olleet jo usean vuoden ajan historiallisesti tarkastellen poikkeuksellisen alhaalla.

Matalalla korolla on tunnetusti talouden kasvua tukeva vaikutus, mutta ns. halpa raha voi johtaa myös erilaisiin vinoumiin, joita ei ainaakaan aluksi ole helppo tunnistaa. Alhaisessa korkoympäristössä riskit hinnoitellaan usein liian alhaisiksi, minkä seurauksena varallisuusarvot voivat nousta ylisuuriksi ja muodostaa erilaisia "kuplia". Tämä korostuu varsinkin silloin, jos lainarahaa on käytetty runsaasti sijoitustuoton vivuttamiseksi. Viimeaikoina velkaraahaa on käytetty runsaasti mm. erilaisissa yritysjärjestelyissä ja kiinteistökaupoissa. Tämä tietysti parantaa sijoittajien oman pääoman tuottoa, mutta lisää myös samalla koko sijoituksen riskitasoa, joka voi muodostua ongelmaksi, jos lainan korkokustannukset nousevat ennakoitua enemmän.

Tätä taustaa vasten Yhdysvaltain keskuspankin FED:n ja Euroopan keskuspankin EKP:n korkopäätökset ovat vuoden 2007 aikana erityisen mielenkiintoisia. Keskuspankit tasapainoilevat nyt haastavan ongelman edessä, kuinka pitää inflaatio kurissa hidastamatta liikaa ta-

louskasvua. EKP nosti ohjauskorkoaan vuoden 2006 aikana viisi kertaa. Vuoden päättyessä ohjauskorko oli 3,5 %, joka on edelleen historiallisesti alhainen korkotaso ja seuraavaa koron nostoa odotetaan nyt yleisesti maaliskuussa 2007. FED:n ohjauskorko oli vuoden päättyessä 5,25 % ja markkinoiden odotuksen mukaan korkoa ei enää nosteta. Jos inflaatio vastoin ennako-odotuksia kuitenkin voimistuu, voivat keskuspankit joutua nostamaan korkotasoa nyt ennakoitua korkeammaksi, millä olisi todennäköisesti negatiivinen vaikutus osakekurssiin.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden 2006 aikana seuraavasti:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	17,9 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	29,9 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	23,6 %
Norja / OBX-indeksi	33,6 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	15,2 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	9,5 %
USA / S&P 500 -indeksi	13,6 %
Bloomberg European 500 -indeksi	17,7 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	6,9 %

Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	16,3 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	16,0 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestia-konsernin substanssiarvo 31.12.2006 oli 10,71 euroa osakkeelta (9,78 euroa vuoden 2005 lopussa).

Maaliskuussa 2006 jaettiin osinkoa 0,60 euroa osaketta kohden. Kun osingonjako otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo nousi kat-sauskaudella 1,53 euroa (2,05), mikä vastaa 16,0 %:n substanssinou-sua vuoden alusta (26,5 %). Viimeisen vuosineljänneksen aikana osin-kokorjattu nousu oli 0,57 euroa osaketta kohden (0,85).

Norvestian B-osakkeen osinko-oikaistu kurssi nousi vuoden aikana 16,3 %. Kurssi oli vuoden 2006 lopussa 9,29 euroa (8,55). Substans-sialennus oli vuoden lopussa 13,3 % (12,6).

## MUKAUTUMINEN IFRS-SÄÄNTÖIHIN

Norvestia-konserni siirtyi suomalaisesta tilinpäätös-käytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätösstandardiin (IFRS) vuoden 2005 alusta. Emoyhtiön tilinpäätös esitetään edelleen FAS:n mukaan.

Kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS) siirtymisellä on ollut olennainen vaikutus konsernin tuloksen ja taseen esittämiseen. Liikevaihto, arvopapereiden ostot sekä varaston muutos eivät enää sisälly sijoitusyhtiön konsernituloslaskelmaan. Sen sijaan ilmoitetaan arvopa-peritoiminnan voitot ja tappiot. Nämä muodostuvat myynti-, osinko- ja korkotuotoista sekä lisäksi realisoimattomista arvonmuutoksista.

# 1.1.–31.12.2006

Vaihto-omaisuus on jaettu kaupankäyntisalkkuun (noteeratut osakkeet ja optiot), muihin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusinstrumentteihin (rahastot ja obligaatiot) sekä myytävissä oleviin varoihin (noteeraamattomat sijoitukset ja private equity -rahastot).

## KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos vuonna 2006 oli 23,5 miljoonaa euroa (31,4/2005; 11,8/2004) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,6 miljoonaa euroa (2,3/2005; 2,2/2004). Kulut olivat 1,0 % substanssiarvosta (1,6/2005; 2,2/2004). Konsernin viimeisen vuosineljänneksen tulos oli 8,7 miljoonaa euroa (13,0/2005; 5,1/2004).

Norvestia-konsernin tuloslaskelman vuoden 2005 vertailutiedot pitävät sisällään Neomarkan luvut Norvestian omistusajalta eli 11 kuukaudelta. Norvestia myi vuoden 2005 marraskuussa kaikki omistamansa osakkeet tytäryhtiössään Neomarkka Oyj:ssä. Norvestia sai kaupantekohetkellä Neomarkan myynnistä 30,4 miljoonan euron kauppahinnan käteisenä ja vuonna 2005 nettovoitoksi kirjattiin 10,6 miljoonaa euroa. Kauppahinta oli alustava ja sitä tarkistettiin sopimuksen mukaan toukokuussa 2006. Tällöin Norvestia sai lisäkauppahintana vielä 0,7 miljoonaa euroa, mikä kirjattiin vuoden 2006 tulokseen. Kauppahinnan korotus perustui Neomarkan hedge-rahastosijoitusten positiviin markkina-arvon muutoksiin.

## KONSERNIN ARVOPAPERISALKKU

Konsernin sijoitusten markkina-arvo jakaantui seuraavasti:

	2006		2005	
	MEUR	%	MEUR	%
Pörssinoteeratut yhtiöt	71,0	41,0	71,5	43,9
Noteeraamattomat yhtiöt	1,7	1,0	2,3	1,4
Hedge-rahastot	25,6	14,8	22,8	14,0
Muut rahastot ja obligaatiot	12,4	7,1	8,9	5,5
Rahavarat	62,6	36,1	57,2	35,2
Yhteensä	173,3	100,0 %	162,7	100,0 %

## EMOYHTIÖN SIOJITUSTOIMINTA

Yhtiön substanssituotto vuoden aikana kulujen ja verojen jälkeen oli 16 %. Tämä tuotto saavutettiin kuukausihavainnoista lasketulla 6,4 % volatilitteetilla. Sijoitustoiminnan sekä absoluuttinen että riskiin suhteutettu tuotto oli hyvä. Sijoitustoiminnan riskiä ja tuottoa mittava Sharpen luku oli 2,0.

Norvestian sijoitukset voidaan jakaa karkeasti neljään eri osaan: suuriin osakesijoituksiin, osakerahasto-, hedgerahasto ja korkosijoituksiin.

Norvestian substanssituotto eri kuukausien välillä vaihteli selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Yhtiö suosijasi ajoittain sijoituksiaan myyntioptioilla sekä vaihteli lyhytaikaisten korkosijoitus-

tensa määrää markkinanäkemyksensä mukaisesti. Voimakkaan kurssilaskun aikana toukokuussa, kun OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi laski kuukausitasolla 7,5 %, laski Norvestian substanssi 2,9 %. Tämä oli Norvestian substanssiarvon suurin yksittäinen kuukausilasku vuoden 1998 elokuun jälkeen. Toukokuun 2006 tuotto oli kuitenkin markkinatuottoon verrattuna tyydyttävä ja varmisti sen, että portfolion kokonaisriskin hallinta toimi suunnitellusti.

Vuoden päättyessä eri sijoituskohteiden osuudet emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 42% (44%), osakerahastot 5% (6%), hedge-rahastot 15% (15%), rahamarkkinasijoitukset 37% (33%) sekä kassa ja pankkisaatavat 1% (2%). Lyhytaikaisten korkosijoitusten määrä pidettiin loppuvuonna suhteellisen suurena, millä on pyritty varmistamaan toimintavapaus erilaisissa markkinaolosuhteissa. Norvestia Oyj:n sijoituksista 85 % oli euromääräisiä, 12 % Ruotsin kruunuissa ja 3 % muussa valuutassa.

## NORVESTIA-KONSERNI

Kaupthing Bank -konserniin kuuluva Norvestia Oyj on Norventures Oyj:n emoyhtiö.

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

Norvestia Oyj on sijoittanut pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu OMX:n Helsingin pörssin Pohjoismaisella listalla.

## MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Konsernin rahavarat olivat 62,6 miljoonaa euroa vuoden lopussa (57,2/2005; 9,5/2004). Omavaraisuusaste IFRS:n mukaan oli 94,6 % (92,0/2005; 74,5/2004). Konsernin oma pääoma oli 164,1 miljoonaa euroa (149,8/2005; 136,4/2004).

## HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 5 henkeä (7/2005; 7/2004). Henkilöstökulujen määrä oli 0,9 miljoonaa euroa (1,0/2005; 0,8/2004). Vuoden 2006 aikana ei tehty mainittavia investointeja (0,1 milj.€/2005; 0,0/2004) koneisiin ja kalustoon.

## OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 992 osakkeenomistajaa joulukuun 2006 lopussa (5 579). Osakkeista oli ulkomaisessa omistuksessa 30,9 % (0,3 %) ja 7,8 % hallintarekisteröitynä (38,3 %). Kaupthing Bankin osakkeet olivat hallintarekisteröityinä vuonna 2005, mutta siirrettiin suoraan rekisteriin vuonna 2006.

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omistaa 30,6 % (30,6 %) osakkeista vastaten 54,6 % (54,6 %) äänistä Nor-

vestia Oyj:ssä. Yhtiön toiseksi suurin omistaja Vakuutusyhtiö Henki-Sampo omisti vuoden lopussa 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan vuoden lopussa yhteensä 46,9 % (48,1 %) osakkeista ja 65,2 % (66,1 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

### VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.3.2006 valittiin hallituksen puheenjohtajaksi J.T. Bergqvist, varapuheenjohtajaksi valittiin uudelleen Hreidar Már Sigurdsson sekä hallituksen jäseniksi Stig-Erik Bergström ja Robin Lindahl sekä yhtiön hallituksen entinen puheenjohtaja Sigurdur Einarsson. Uudeksi tilintarkastajaksi valittiin KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2005. Kokous päätti myös valtuuttaa hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita, yhteensä enintään 765 828 B-osaketta. Hallitus valtuutettiin 6.3.2007 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.

### SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

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

omaisuuden kasvua. Merkittävä osa sijoituksista voidaan ajoittain kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppihin ja arvopapereihin, 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.

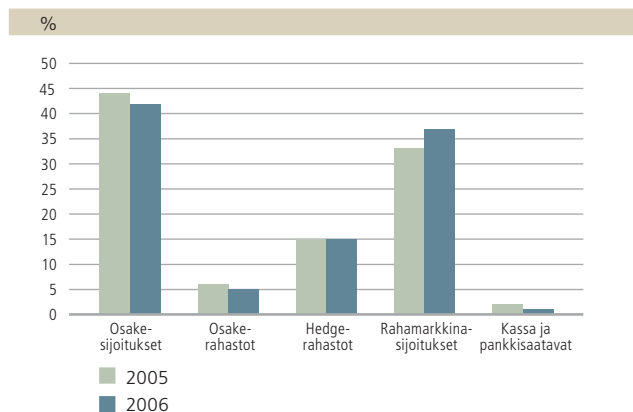
### EHDOTUS OSINGONJAKOIKSI

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

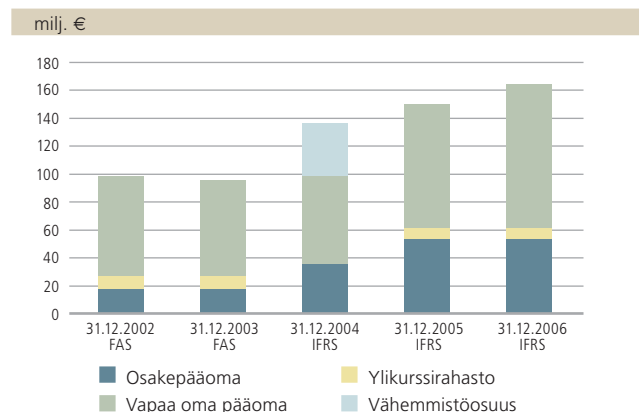
### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Maailmantalouden kasvu on jatkunut hyvänä, mutta sen nopeimman vaiheen arvioidaan jo olevan takanapäin. Maailmantalouden kasvun epävarmuuteen liittyvät riskit ovat säilyneet entisellään ja näistä tär-

### EMOYHTIÖN SIJOITUKSET



### KONSERNIN OMA PÄÄOMA



keimpiä ovat Yhdysvaltain suuri vaihtotaseen alijäämä sekä kotitalouksien alhainen säästämisaste. Yhdysvaltain asuntomarkkinoiden hiipumista on ennakoitu jo pitkään, mutta nyt se on todellisuutta, mikä näkyy uusimmissa tilastoissakin. Kuluvan vuoden aikana nähdään, kuinka suuri ongelma tämä lopulta on ja onko sillä merkittävää vaikutusta yksityiseen kulutukseen, joka on Yhdysvaltain talouden tärkein yksittäinen voimavara. Asuntomarkkinaongelmien leviäminen Eurooppaan olisi uhka myös euroalueen kehitykselle, mutta tästä ei ainakaan toistaiseksi ole selvää näyttöä.

Vaikka osakkeiden hinnat ovat kohonneet voimakkaasti viime vuosina, ei niiden arvostustaso ole juuri kasvanut, koska myös yhtiöiden tulokset ovat parantuneet merkittävästi. Osakekursseja viimeaikoina eniten heiluttanut tekijä onkin ollut lähinnä sijoittajien pelko siitä, että yhtiöiden viimevuosien erittäin hyvä tulos- ja osakekurssikehitys ei voi jatkua loputtomasti.

Keskuspankkien korkopäätökset ja inflaation kehitys ovat vuoden 2007 aikana tavallistakin tärkeämmässä asemassa osakemarkkinoiden kannalta. Jos korkotaso nousee ennakoitua enemmän, se ohjaa varallisuutta pois osakemarkkinoilta korkosijoituksiin, mikä vaikuttaisi negatiivisesti osakemarkkinoihin.

#### **NORVESTIAN SIIJOITUSSTRATEGIA 2007**

Norvestian sijoitusstrategiassa on jatkossa kaksi osaa. Nykyistä sijoitustoimintaa jatketaan tekemällä lyhytkiertoiseen salkkuun sijoituksia vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti ja niiden päämääränä on mahdollisimman hyvän riskikorjatun tuoton saavuttaminen. Vuoden vaihteessa tämän strategian mukaisesti suuri osa Norvestian varallisuudesta oli sijoitettu suoraan osakkeisiin Helsingin pörssissä. Riskin hajauttamis mielessä ja tuotto-odotusten perusteella sijoituksia

voidaan tehdä muissakin pörseissä lähinnä euroaluetta painottaen.

Norvestia tekee lyhytkiertoiseen salkkuun sijoituksia edelleen 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.

Uutena sijoitusstrategiana Norvestia aloittaa vuonna 2007 pitkäaikaisten teollisuussijoitusten hakemisen. Tällaisten sijoitusten tavoitteena on kohdeyritystä edelleen kehittämällä saavuttaa keskimääräistä markkinatuottoa parempia tuloksia. Sijoitusten painotus eri sijoitusstrategioiden välillä arvioidaan tilannekohtaisesti.

# Konsernin tuloslaskelma, IFRS

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2006	1.1.–31.12.2005
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	4	27 020	31 856
Henkilöstökulut	5, 22	-930	-1 008
Poistot ja arvonalentumiset	6	-25	-24
Liiketoiminnan muut kulut		-687	-1 310
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>25 378</b>	<b>29 514</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-2	-855
<b>VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA</b>		<b>25 376</b>	<b>28 659</b>
Tuloverot	8	-2 642	-5 755
Voitto tytäryhtiön myynnistä	9, 20	724	10 611
Vähemmistön osuus		-	-2 089
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>23 458</b>	<b>31 426</b>
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		23 458	31 426
Vähemmistölle		-	2 089
		<b>23 458</b>	<b>33 515</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, €		1,53	2,05
Osakkeiden lukumäärä		15 316 560	15 316 560



# Konsernin tase, IFRS

1 000 €	Liite	31.12.2006	31.12.2005
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	10	45	54
		45	54
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	11	70 999	71 437
Muut käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusinstrumentit	12	37 961	31 827
Myytavissä olevat varat	13	1 730	2 240
Saamiset	14	180	124
Rahavarat	15	62 554	57 183
		173 424	162 811
		173 469	162 865
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	16	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		6 896	6 896
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		80 122	57 885
Tilikauden voitto		23 458	31 426
		164 084	149 815
LASKENNALLINEN VEROVELKA	17	7 450	6 326
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	18	1 935	6 724
		173 469	162 865

# Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2006	1.1.–31.12.2005
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Voitto ennen veroja		25 376	28 659
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia		-6 873	-7 420
		18 503	21 239
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos		-829	-26 743
Saamisten muutos		-56	4 091
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa		-2 247	3 158
		-3 132	-19 494
Saadut ja maksetut verot		-1 518	-901
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		<b>13 853</b>	<b>844</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Myydyt tytäryhtiöt		724	28 238
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-16	-50
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		<b>708</b>	<b>28 188</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Maksetut osingot		-9 190	-5 814
Osakeanti		-	24 488
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		<b>-9 190</b>	<b>18 674</b>
<b>KAUDEN RAHAVIRTA</b>		<b>5 371</b>	<b>47 706</b>
Likvidit varat kauden alussa	15	57 183	9 477
Likvidit varat kauden lopussa	15	62 554	57 183
Likvidien varojen lisäys/vähennys		5 371	47 706

# Konsernin oman pääoman muutokset, IFRS

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Vähemmistö- osuus	Yhteensä
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
Avaava tase 1.1.2006	53 608	6 896	57 885	31 426	0	149 815
Siirrot			31 426	-31 426		0
Osingot			-9 189			-9 189
Tilikauden tulos				23 458		23 458
Päättävä tase 31.12.2006	53 608	6 896	80 122	23 458	0	164 084

# Konserni- tilinpäätöksen liitetiedot, IFRS

## 1. YHTIÖTIEDOT

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

Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank -konserniin, jonka kotipaikka on Reykjavik, Islanti. Kaupthing Bankin tilinpäätös löytyy heidän kotisivuiltansa [www.kaupthing.net](http://www.kaupthing.net).

Norvestia-konsernin tilinpäätös 31.12.2006 päättyneeltä tilikaudelta hyväksyttiin julkistettavaksi hallituksen päätöksen mukaan 23.1.2007.

## 2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Norvestian konsernitiilinpäätös on laadittu kansainvälisten laskenta-standardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Norvestia-konserni siirtyi suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisa 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 31.12.2006 voimassa olevia IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja siirtymäpäivästä 1.1.2004 alkaen. Standardia (IFRS) 7 sovelletaan kuitenkin vasta 1.1.2007 alkavilla tilikausilla.

Kaikki määrät liitetiedoissa ilmoitetaan tuhansissa euroissa ellei muuta erikseen mainita.

### 2.1 KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitiilinpäätöksessä 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 konsernitiilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien tarkoittaen sitä päivää, jolloin määräysvalta on saatu. Konsolidointi jatkuu siihen hetkeen, jolloin määräysvallasta luovutaan. Vuonna 2005 konsernin tilinpäätös pitää sisällään Neomarkka Oyj:n tuloksen 11 kuukaudelta, eli siihen asti, kunnes yhtiö myytiin marraskuussa 2005. Konsernissa ei tällä hetkellä ole osakkuusyhtiöitä.

Tytäryhtiöiden tulos on mukana konsernitiilinpäätöksessä siltä osin, kuin se vastaa konsernin omistusta. Konsernitiilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaan, mikä tarkoittaa sitä, että hankintahetkenä tytäryhtiöiden oma pääoma eliminoidaan kokonaisuudessaan. Konsernin omaan pääomaan sisältyy vain se osuus, joka on syntynyt hankintahetken jälkeen. 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 valuuttakurssin mukaan. Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keski-kurssiin. 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 tunnustuskriteerit 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 mukaan, kun korkoa kertyy efektiivisen korkomenetelmän mukaan.

#### Eläkkeet

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

#### Vuokratulot

Yhtiöllä on ainoastaan käyttöleasing sopimuksia, tarkoittaen sitä, että riskit ja hyödyt jotka liittyvät vuokrattuun hyödykkeeseen eivät ole huomattavissa määrin siirtyneet konserniin. Leasingmaksut on kirjattu tuloslaskelmaan vuokratuloina 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, mikä johtuu realisoimattomista arvonnousuista.

Tulovero, 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 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 tasa-poistoin.

### **Rahoitusvarat**

Rahoitusvarat on IAS 39 mukaan jaettu 1) kaupankäyntisalkkuun 2) muihin käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattaviin rahoitusinstrumentteihin 3) myytävissä oleviin varoihin sekä 4) lainoihin ja saamisiin. Konserni määrittelee rahoitusvarojen luokan alkuperäisen kirjaamisen 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 lähitulevaisuu-

desa. 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 lasketaan kuukausittain.

Kolmannessa Myytävissä olevat varat -ryhmässä, joka koostuu 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 aikaisemmin ilmoitettu kumulatiivinen voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan. Jos sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritellään käyttäen arvostusmalleja, useimmissa tapauksissa laskennallisia arvonnäytysmenetelmiä.

Neljännessä Lainat ja saamiset -ryhmässä on muita kuin johdannaistyyppisiä rahoitusvaroja, joilla on määrätty tai päätetty maksu ja joita ei ole listattu aktiivisilla markkinoilla. Sellaiset varat merkitään taseeseen jaksettuna 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 noteeratuihin markkinahintoihin tilinpäätöspäivänä. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskikursiin tilinpäätöspäivänä.

### **Rahoitusvarojen arvonalentuminen**

Jos myytävissä olevan varan arvoa alennetaan, siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan määrä, joka vastaa sen hankintamenon ja nykyisen käyvän arvon eroa, vähentäen myös aikaisemmin tuloslaskelmaan kirjatut tappiot arvonalentumisesta. 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 velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Kulu, joka liittyy varaukseen, esitetään tuloslaskelmassa ilman mitään korvauksia.

### **3. SEGMENTTI- JA MAANTIETEELLINEN JAKAUMA, LOPETETUT TOIMINNOT**

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

Lopetettuja toimintoja ei ole vuonna 2006. Vuoden 2005 lopussa tapahtunutta Neomarkka Oyj:n myyntiä ei ole esitetty lopetettuna toimintona, koska yhtiö toimi samalla toimialalla kuin emoyhtiö Norvestia Oyj.

## KONSERNIN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 €

### 4. ARVOPAPERITOIMINNAN VOITOT JA TAPPIOT

	2006	2005
Tuotot kaupankäyntisalkusta	2 161	15 912
Tuotot rahastoista	4 312	9 899
Tuotot muista sijoituksista	339	1 510
Tuotot valuuttatermiineistä	-	-2 678
Osinkotuotot	19 076	6 758
Korkotuotot	1 132	449
Muut tuotot	-	6
	27 020	31 856
Realisoitu tuotto	84 %	77 %
Realisoimaton tuotto	16 %	23 %

### 5. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2006	2005
Palkat	-789	-824
Eläkekulut, maksupohjaiset	-107	-124
Muut henkilösivukulut	-34	-60
	-930	-1 008
Henkilöstö keskimäärin	5	7

### 6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2006	2005
Koneet ja kalusteet	-20	-20
Muut aineelliset hyödykkeet	-5	-4
	-25	-24

### 7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2006	2005
Korkotuotot	138	49
Korkokulut	-8	-28
Korkokulut konserniyhtiöille	-	-1 036
Valuuttakurssierot	-132	160
	-2	-855

## 8. TULOVEROT

	2006	2005
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-1 518	-3 815
Laskennallinen vero	-1 124	-1 940
	-2 642	-5 755

**Verojen täsmäytyslaskelma**, vuoden 2006 ja 2005 verokanta on 26 %.

	2006	2005
Tulos ennen veroja	26 100	39 270
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-6 786	-10 210
Verovapaat tulot	5 045	4 461
Vähennyskelvottomat kulut	-1	-6
Tulot, jotka verotetaan toisessa maassa toisen verokannan mukaan	-932	-
Verot aiemmilta tilikausilta	32	-
Tuloslaskelman vero	-2 642	-5 755

## 9. TAPAHTUMAT VUODEN 4. KVARTAALIN AIKANA

Vuoden 2006 neljännellä kvartaalilla konsernin toiminta ei poikennut aikaisemmista katsauskausista. Vuoden 2005 viimeisellä vuosineljänneksellä Norvestia Oyj myi tytäryhtiönsä Neomarkka Oyj:n.

	1.10-31.12.2006	1.10-31.12.2005
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	13 279	4 013
Kulut ja poistot	-535	-654
LIIKEVOITTO	12 744	3 359
Rahoitustuotot ja -kulut	19	-187
VOITTO ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA	12 763	3 172
Tuloverot	-4 039	-830
Voitto tytäryhtiön myynnistä	-	10 611
Vähemmistön osuus	-	32
TILIKAUDEN VOITTO	8 724	12 985

## KONSERNIN TASEEN LIITETIEDOT

### 10. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2006	2005
Hankintahinta 1.1.	178	235
Lisäykset	16	50
Vähennykset	-92	-107
Hankintahinta 31.12.	102	178
Kertyneet poistot 1.1.	-124	-191
Tilikauden poistot	-25	-24
Vähennysten poistot	92	91
Kertyneet poistot 31.12.	-57	-124
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	45	54



## 11. KAUPANKÄYNTISALKKU

	31.12.2006	% varoista	31.12.2005	% varoista
Markkina-arvo	70 999	40,9 %	71 437	43,9 %
Hankinta-arvo	59 719		59 676	
Arvonnousu	11 280		11 761	

### Osakejohdannaiset

	31.12.2006	31.12.2005
Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	1 672	-
Markkina-arvo	45	-

### Indeksijohdannaiset

	31.12.2006	31.12.2005
Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	10 189	874
Markkina-arvo	210	22

## 12. MUUT KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSINSTRUMENTIT

	31.12.2006	% varoista	31.12.2005	% varoista
Markkina-arvo	37 961	21,9 %	31 827	19,5 %
Hankinta-arvo	22 500		19 682	
Arvonnousu	15 461		12 145	

### Arvopapereiden jakauma markkina-arvon perusteella

Hedge-rahastot	25 573	22 836
Osakerahastot	8 884	8 518
Rahamarkkinarahastot	3 011	-
Obligaatiot	493	473
	37 961	31 827

## 13. MYYTÄVISSÄ OLEVAT VARAT

	31.12.2006	% varoista	31.12.2005	% varoista
Markkina-arvo	1 730	1,0 %	2 240	1,4 %
Hankinta-arvo	1 730		2 240	
Arvonnousu	0		0	

Sijoitukset on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä.

## 14. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	31.12.2006	31.12.2005
Myyntisaamiset	43	34
Siirtosaamiset	137	90
	180	124

## 15. RAHAVARAT

Shekkitili ja kassa	2 404	3 459
Talletukset	22 293	6 374
Rahamarkkinasijoitukset (1–3 kk)	37 857	47 350
	62 554	57 183

## 16. OMA PÄÄOMA

Norvestialla on 900 000 A-osaketta (900 000) ja 14 416 560 B-osaketta (14 416 560). Yhden osakkeen nimellisarvo on 3,50 euroa. A-osakkeella on 10 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni.

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

Hallitus on ehdottanut, että osinkona vuodelta 2006 jaetaan 0,60 euroa per osake (0,60).

Varsinainen yhtiökokous 6.3.2006 valtuutti hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla. Valtuus 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 muissa järjestelyissä tai mitätöitäväksi. Valtuutusta ei käytetty vuonna 2006.

## 17. LASKENNALLISET VEROVELAT

	31.12.2006	31.12.2005
Laskennallinen verovelka		
Sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	7 450	6 326

## 18. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	31.12.2006	31.12.2005
Ostovelat	544	3 258
Konsernin sisäiset ostovelat	333	10
Verovelka	445	3 004
Muut lyhytaikaiset velat	200	162
Siirtovelat	413	290
	1 935	6 724

## MUUT LIITETIEDOT

### 19. PANTIT, MILJ. €

	31.12.2006	31.12.2005
Shekkililimiitin vakuutena 2,0 milj. € (2,0 milj. €) joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2006		
Osakkeet markkinahintaan	6,9	5,5

### 20. MUUT SITOUKSET

	31.12.2006	31.12.2005
Sijoitussitoumus Sponsor Fund Ky:hyn	315	332

### *Vuokratulut*

Yhtiö on vuokralla toimitiloissaan ja osa toimistokoneista on hankittu käyttöleasingsopimuksella. Tulevat vähimmäisvuokratulut vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:

	31.12.2006	31.12.2005
1 vuoden sisällä	80	80
1 vuoden jälkeen mutta 5 vuoden sisällä	131	211
yli 5 vuoden	-	-
	211	291

## 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 85 % on euromääräisiä, 12 % Ruotsin kruunuissa ja 3 % 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 sijoitustyyppisiin 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	Korkotuotot lähipiiriltä	Saamiset lähipiiriltä	Velat lähipiirille
Norventures	2006	-	-	-	1 532	-
	2005	-	-	-	1 532	-
Kaupthing Bank (emoyhtiö)	2006	-	-	6	10	40
	2005	8	1 036	-	-	-
Kaupthing Bank Oyj	2006	87	-	-	-	293
	2005	1 644	-	-	-	10

Hankinnat lähipiiriltä on tehty tavanomaiseen markkinahintaan.

### Palkat ja palkkiot lähipiirille

		Palkat tai palkkiot	Bonus	Yhteensä
Toimitusjohtajille	2006	183	194	377
	2005	252	205	457
Hallituksille	2006	133	-	133
	2005	102	-	102

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

# Emoyhtiön

## tuloslaskelma, FAS

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2006	1.1.–31.12.2005
LIKEVAIHTO	2	141 792	91 309
Arvopapereiden ostot		-120 013	-83 511
Varaston muutos		829	14 637
Henkilöstökulut	3	-930	-589
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-25	-20
Liiketoiminnan muut kulut		-683	-1 573
<b>LIKEVOITTO</b>		<b>20 970</b>	<b>20 253</b>
Voitto tytäryhtiön myynnistä		724	12 225
Rahoitustuotot ja -kulut	5	-2	768
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>21 692</b>	<b>33 246</b>
Tuloverot		-1 518	-3 947
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>20 174</b>	<b>29 299</b>
Tulos/osake, €		1,32	1,91
Osakkeiden lukumäärä		15 316 560	15 316 560

# Emoyhtiön

## tase, FAS

1 000 €	Liite	31.12.2006	31.12.2005
<b>Vastaavaa</b>			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	6	45	54
Osuudet saman konsernin yrityksissä	7	221	221
		266	275
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	8	80 634	79 806
Lyhytaikaiset saamiset	9	1 713	1 656
Rahoitusarvopaperit		60 150	53 706
Rahat ja pankkisaamiset		2 210	3 355
		144 707	138 523
		144 973	138 798
<b>Vastattavaa</b>			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	10	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		7 658	7 658
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		61 287	41 178
Tilikauden voitto		20 174	29 299
		142 727	131 743
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
	11	2 246	7 055
		144 973	138 798

# Emoyhtiön

## rahavirtalaskelma, FAS

1 000 €	1.1.–31.12.2006	1.1.–31.12.2005
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Voitto ennen satunnaisia eriä	21 692	33 246
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia	-3 258	-12 205
	18 434	21 041
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	-829	-14 638
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	-56	-94
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	-6 444	-46 851
Lisäys (+) tai vähennys (-) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-2 250	-7 094
	-9 579	-68 677
Saadut ja maksetut verot	-1 518	-901
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>7 337</b>	<b>-48 537</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Myydyt konserniyhtiön osakkeet	724	28 238
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-16	-50
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>708</b>	<b>28 188</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksetut osingot	-9 190	-4 595
Osakeanti	-	25 528
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-9 190</b>	<b>20 933</b>
<b>VUODEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 145</b>	<b>584</b>
Likvidit varat 1.1.	3 355	2 771
Likvidit varat 31.12.	2 210	3 355
<b>Likvidien varojen lisäys/vähennys</b>	<b>-1 145</b>	<b>584</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS

## 1. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu osakeyhtiö- ja kirjanpitolain sekä kirjanpitoasetuksen mukaan. Lisäksi on otettu huomioon OMX 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 keskimurssiin.

### 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 tu-  
loa 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 edellisiksi kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan siltä osin kuin arvioidaan, että niitä pystytään hyödyntämään tulevaisuudessa.

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 €

### 2. LIIKEVAIHTO

Liikevaihtoon sisältyy lähinnä myynti-, korko- ja osinkotuottoja.

	2006	2005
Arvopapereiden myynti	121 652	85 468
Osinkotuotot	18 986	5 443
Korkotuotot	1 132	392
Muut tuotot	22	6
	141 792	91 309

### 3. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2006	2005
Palkat	-789	-491
Eläkekulut	-107	-71
Muut henkilöstömenot	-34	-27
	-930	-589
josta		
Toimitusjohtajalle	-377	-294
Hallituspalkkiot	-133	-70
	-510	-364
Henkilöstö keskimäärin	5	4

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Norvestian toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa 8 kuukauden palkkaa. Yhtiön toimitusjohtajalle kirjattiin bonusta 194 (151). Norvestian hallituksen puheenjohtajan palkkiot emoyhtiössä olivat 40 (18).

#### 4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2006	2005
Koneet ja kalusteet	-20	-16
Pitkävaikutteiset menot	-5	-4
	-25	-20

#### 5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2006	2005
Osingot konserniyhtiöltä	-	587
Korkotuotot	138	47
Korkokulut	-8	-28
Kurssierot	-132	162
	-2	768

#### EMOYHTIÖN TASEEN LIITETIEDOT

#### 6. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2006	2005
Hankintahinta 1.1.	178	138
Lisäykset	16	50
Vähennykset	-92	-10
Hankintahinta 31.12.	102	178
Kertyneet poistot 1.1.	-124	-115
Tilikauden poistot	-25	-20
Vähennysten poistot	92	11
Kertyneet poistot 31.12.	-57	-124
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	45	54

#### 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. VAIHTO-OMAIUUDEEN KUULUVAT ARVOPAPERIT

	31.12.2006	31.12.2005
Markkina-arvo	109 289	104 119
Kirjanpitoarvo	80 634	79 806
Arvonnousu	28 655	24 313

#### 9. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	31.12.2006	31.12.2005
Myyntisaamiset	43	34
Konsernin sisäiset lainasaamiset	1 532	1 532
Siirtosaamiset	138	90
	1 713	1 656



## 10. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Vuoden tulos	Yhteensä
Aloittava tase 1.1.2006	53 608	7 658	41 178	29 299	131 743
Siirrot			29 299	-29 299	0
Osingot			-9 190		-9 190
Tilikauden voitto				20 174	20 174
Päätävä tase 31.12.2006	53 608	7 658	61 287	20 174	142 727

## 11. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	31.12.2006	31.12.2005
Ostovelat	544	3 258
Konsernin sisäiset ostovelat	333	10
Verovelka	445	3 004
Muut lyhytaikaiset velat	515	493
Siirtovelat	409	290
	2 246	7 055

## MUUT LIITETIEDOT

### 12. JOHDANNAISSOPIMUKSET

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

#### Osakejohdannaiset

	31.12.2006	31.12.2005
Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	1 672	-
Markkina-arvo	45	-

#### Indeksijohdannaiset

	31.12.2006	31.12.2005
Optiosopimukset		
Ostetut osto-optiot		
Kohde-etuuden arvo	10 189	874
Markkina-arvo	210	22

### 13. PANTIT, MILJ. €

	31.12.2006	31.12.2005
Shekkitalilimiitin vakuutena 2,0 milj. € (2,0 milj. €) joka oli kokonaan käyttämättä 31.12.2006		
Osakkeet markkinahintaan	6,9	5,5

# Voitonjako- ehdotus

Voitonjakokelpoiset varat emoyhtiön tilinpäätöksessä ovat 81 460 407 euroa, josta tilikauden voitto on 20 173 591 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia, eikä ehdotetun osingonjaon voida katsoa vaikuttavan yhtiön maksukykyisyyteen.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

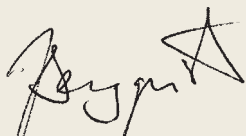
- 15 316 560 osakkeelle jaetaan osinkona 0,60 euroa/osake	9 189 936 €
- kertyneiden voittovarojen tilille jätetään	72 270 471 €
	<hr/>
	81 460 407 €

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


- osakepääoma	53 607 960 €
- ylikurssirahasto	7 658 280 €
- kertyneet voittovarat	72 270 471 €
	<hr/>
	133 536 711 €

Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 16. maaliskuuta 2007. Vahvistettu osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 23. maaliskuuta 2007.


Helsingissä tammikuun 23. päivänä 2007




J.T. Bergqvist  
Puheenjohtaja




Hreidar Már Sigurdsson



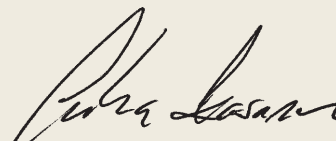
Sigurdur Einarsson



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl



Juha Kasanen  
Toimitusjohtaja

# Tilintarkastus- kertomus

## **NORVESTIA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE**

Olen tarkastanut Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamani tarkastuksen perusteella annan lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus 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 konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.


## **EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, TOIMINTAKERTOMUS JA HALLINTO**

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitoa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitoa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltani tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen

Helsingissä, 26. tammikuuta 2007



Rabbe Nevalainen  
KHT

# Hallitus ja johto



J.T. Bergqvist



Hreidar Már Sigurdsson

## PUHEENJOHTAJA

Tekniikan tohtori **J.T. Bergqvist**, Helsinki

Syntynyt 1957

Aikaisempi työkokemus: 1988–2005 Liiketoiminnan ja markkinoinnin johtotehtävissä Nokia Networksissä, 2002–2005 Nokian Executive Boardin jäsen, opettaja Teknillisessä korkeakoulussa ja apulaisprofessori tietotekniikan osastolla Helsingin kauppariikiteollisuudessa  
Hallituksen puheenjohtaja Elektrobitt Oyj:ssä  
Hallituksen jäsen Kaupthing Bank Oyj:ssä ja Ascom AG:ssä  
Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003  
Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: 119 243 osaketta  
Osakeomistus Norvestiassa: -

## VARAPUHEENJOHTAJA

Kauppatieteiden maisteri **Hreidar Már Sigurdsson**, Reykjavik

Syntynyt 1970

Kaupthing Bank hf:n konsernijohtaja  
Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Kaupthing Bank hf:ssä ja Kaupthing New York Inc:ssä  
Hallituksen puheenjohtaja Kaupthing fjármögnun ehf:ssä  
Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: Kaupthing ASA, Kaupthing Forvaltning AS, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc, FIH Erhvervsbank, FI Holding AS, Kaupthing Bank Sverige Ab, Arion Custody Service hf, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Bank Luxembourg S.A. ja Hreidar Már Sigurdsson ehf  
Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003  
Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: 6 423 239 osaketta sisältäen lähipiiriin sekä määräysvaltaoikeuksien omistukset  
Osakeomistus Norvestiassa: -

## HALLITUKSEN MUUT VARSINAISET JÄSENET

Kauppatieteiden maisteri **Sigurdur Einarsson**, Lontoo

Syntynyt 1960

Kaupthing Bank hf:n hallituksen puheenjohtaja  
Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Kaupthing Investment Bankissa, Kaupthing Bank hf:ssä, Islandsbanki hf:ssä, Den Danske Bankissa sekä apulaisprofessori Islannin Yliopistolla  
Hallituksen puheenjohtaja seuraavissa yhtiöissä: Kaupthing Bank hf, Arion Custody Service hf, Kaupthing ASA, Kaupthing Bank Luxembourg S.A., Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Forvaltning AS, Kaupthing Faroyar Virðisbrevamaeklarafelag, Kaupthing Ltd, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc ja Sparisjodur Kaupthings hf  
Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: FIH Erhvervsbank AS ja Kaupthing Bank Sverige Ab  
Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003  
Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: 7 382 534 osaketta sisältäen lähipiiriin sekä määräysvaltaoikeuksien omistukset  
Osakeomistus Norvestiassa: -

Kauppatieteiden tohtori **Stig-Erik Bergström**, Espoo

Syntynyt 1941

Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Stockmann Oyj:ssä, Midland Montagu Aktiebankissa ja Rauma-Repola Oy:ssä  
Hallituksen varapuheenjohtaja Handelsbankenin Suomen aluehallituksessa  
Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: European Renaissance Fund Ltd ja Neomarkka Oyj  
Aloitti Norvestian hallituksessa 27. maaliskuuta 2001  
Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: -  
Osakeomistus Norvestiassa: 9 089 B-osaketta

Kauppatieteiden maisteri **Robin Lindahl**, Kauniainen

Syntynyt 1964

Vice President, Finance & Control, Customer and Market Operations, Nokia Oyj  
Aikaisempi työkokemus: 1997–2006 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 Bank hf:ssä: -  
Osakeomistus Norvestiassa: -

## TOIMITUSJOHTAJA

Diplomi-insinööri, kauppatieteiden lisensiaatti

**Juha Kasanen**, Espoo

Syntynyt 1957

Aikaisempi työkokemus: 2000–2003 Norvestia Oyj:n sijoituspäällikkö, 1991–2000 Suomen Pankin ja Rahoitustarkastuksen pääomamarkkinoiden valvonta, kehitys ja tutkimus, 1989–1991 Pörssimeklari ja analyytikko  
Norventures Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen  
Aloittanut Norvestia Oyj:ssä 1. helmikuuta 2000  
Vt. toimitusjohtaja 20. lokakuuta 2003 alkaen  
Toimitusjohtaja 19. lokakuuta 2004 alkaen  
Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: -  
Osakeomistus Norvestiassa: -

## TILINTARKASTAJA

KHT **Rabbe Nevalainen**

Ernst & Young Oy, varatilintarkastaja

## TILINTARKASTUSVALIOKUNTA

Stig-Erik Bergström, puheenjohtaja

Robin Lindahl



Sigurdur Einarsson



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl

# Corporate Governance

## YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päätöksentekuelin. Se kokoontuu sääntöisesti 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 6.3.2006.

## OSAKKEET

Yhtiön B-osake noteerataan OMX:n Helsingin pörssin Pohjoismaisella listalla. 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 2006 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 järjestämisestä. Hallitus noudattaa Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton suositusta pörssiyhtiöiden 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 tuotoista. Yhtiön kehitys esitetään jokaisessa hallituksen kokouksessa. Hallitus saa myös osavuosisikastausten ja vuosikertomuksen luonnokset ennen vastaavaa hallituksen kokousta.

## KOKOONTUMISET

Hallitus kokoontuu yleensä viidestä kahdeksaan kertaan vuodessa. Hallitus kokoontui 12 kertaa vuonna 2006, ja osallistumisaktiiviteetti oli 82 %.

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 osavuosisikatsaukset, 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.

## TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja vastaa juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien neuvojen ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisesta hoidosta ja muiden pakollisten säännösten noudattamisesta. Toimitusjohtaja vastaa myös siitä, että yhtiön varainhoito on turvallisesti järjestetty. 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 toimintaperiaatteita 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. tytäryhtiön 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 6.3.2006 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti seuraavasti:

- Puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkio 45 000 euroa,
- varapuheenjohtajalle vuosipalkkio 25 000 euroa ja
- muille varsinaisille jäsenille vuosipalkkio 25 000 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 2006 toimitusjohtajalle maksettiin palkkaa, tulospalkkiota ja luontoisetuja yhteensä 337 000 euroa. Säännöllisen palkan osuus oli 184 000 euroa, vuonna 2006 maksetun tulospalkkion osuus 151 000 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 2006. 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

Stig-Erik Bergström ja Robin Lindahl 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 ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä tilintarkastajat antavat osakkeenomistajille tilintarkastuskertomuksen. Lakisääteisen 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 2006 tilintarkastajille maksettiin 21 000 euroa tilintarkastustyöstä Norvestia-konsernissa ja 21 000 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](http://www.norvestia.fi).

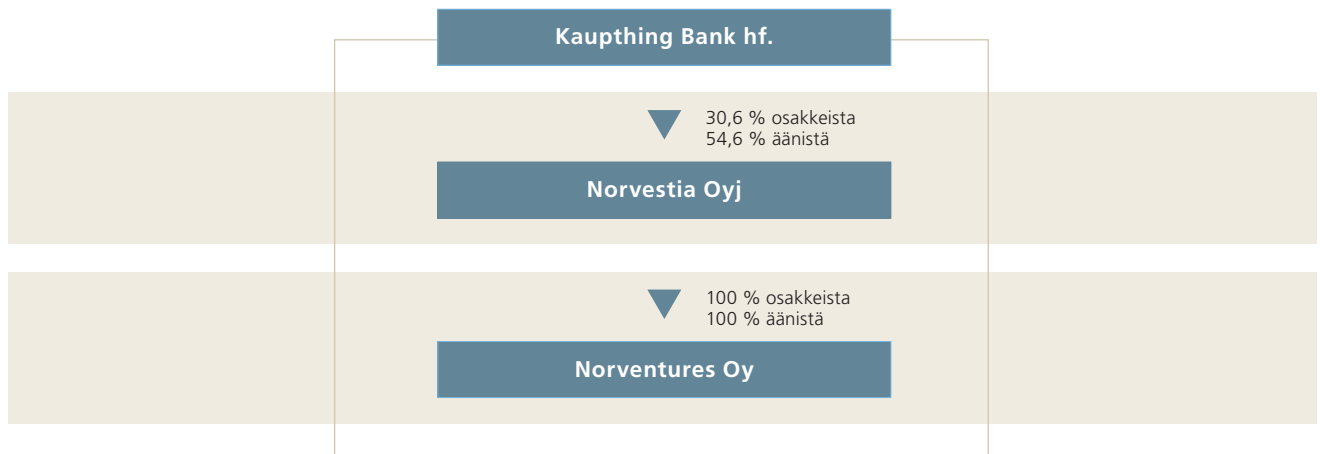
# Vuosikooste

## pörssitiedotteista

Yhtiön kaikki pörssitiedotteet ja -ilmoitukset ovat luettavissa kokonaisuudessaan yhtiön internet-sivuilla osoitteessa: <http://www.norvestia.fi>.  
Tiedotteet julkaistaan suomeksi ja ruotsiksi.

- 19.1.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.12.2005
- 25.1.2006** Tilinpäätöstiedote vuodelta 2005
- 8.2.2006** Kutsu yhtiökokoukseen
- 8.2.2006** J.T. Bergqvist ehdolla Norvestian hallituksen puheenjohtajaksi
- 10.2.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.1.2006
- 6.3.2006** Yhtiökokouksen päätökset
- 9.3.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 28.2.2006
- 12.4.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.3.2006
- 25.4.2006** Norvestian osavuositarkastus 1.1.–31.3.2006
- 11.5.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 30.4.2006
- 15.5.2006** Neomarkka-tytäryhtiön myynnin lopullinen kauppahinta
- 9.6.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.5.2006
- 11.7.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 30.6.2006
- 21.7.2006** Norvestian osavuositarkastus 1.1.–30.6.2006
- 21.7.2006** Muutos Norvestian tammi-syyskuun osavuositarkastuksen julkistamisajankohtaan
- 9.8.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.7.2006
- 11.9.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.8.2006
- 11.10.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 30.9.2006
- 24.10.2006** Norvestian osavuositarkastus 1.1.–30.9.2006
- 9.11.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 31.10.2006
- 11.12.2006** Norvestia-konsernin substanssilaskelma 30.11.2006
- 21.12.2006** Norvestian taloudellinen informaatio vuonna 2007

# Konsernin rakenne



## 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, Osllossa, Luxemburgissa, Genevessä, Lontoossa ja New Yorkissa. Pankin palveluksessa on yhteensä 2 568 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.



# 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 ollut pakollinen vuodesta 2005 lähtien niille yhtiöille, joiden arvopapereita on julkisen kaupankäynnin kohteena ETA-alueen jäsenmaissa. Norvestia on laatinut konsernitilinpäätöksensä vuodesta 2005 lähtien IFRS:n mukaan. Emoyhtiön tilinpäätös tehdään suomalaisen kirjanpitoikäntönnön (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 2005 ja 2006 laskennallinen verovelka on laskettu 26 %:n verokannan mukaan.

Verrattaessa Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä esim. sijoitusrahasoihin, on otettava huomioon verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvomuutoksen verotusta. Norvestian substanssiraportissa verovaikutukset 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 mitataan tilastollisesti, miten paljon sijoituksen arvo vaihtelee. Ja sitä käytetään sijoituksen riskitason mittaamiseen. Yleisesti voidaan sanoa, että mitä korkeampi volatiliteetti on eli mitä suuremmat muutokset ovat, sitä korkeampi on riski ja päinvastoin.

Vuonna 2006 OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin kuukausihavainnoista laskettu volatiliteetti oli 13,7 %, kun taas Norvestian osinkokorjatun substanssin volatiliteetti oli 6,4 %. Norvestian strategiaan kuuluu alhainen volatiliteetti, minkä edellytyksenä yleensä on matala riskitaso ja tasainen tuotto.

## **ABSOLUUTTINEN TUOTTOTAVOITE**

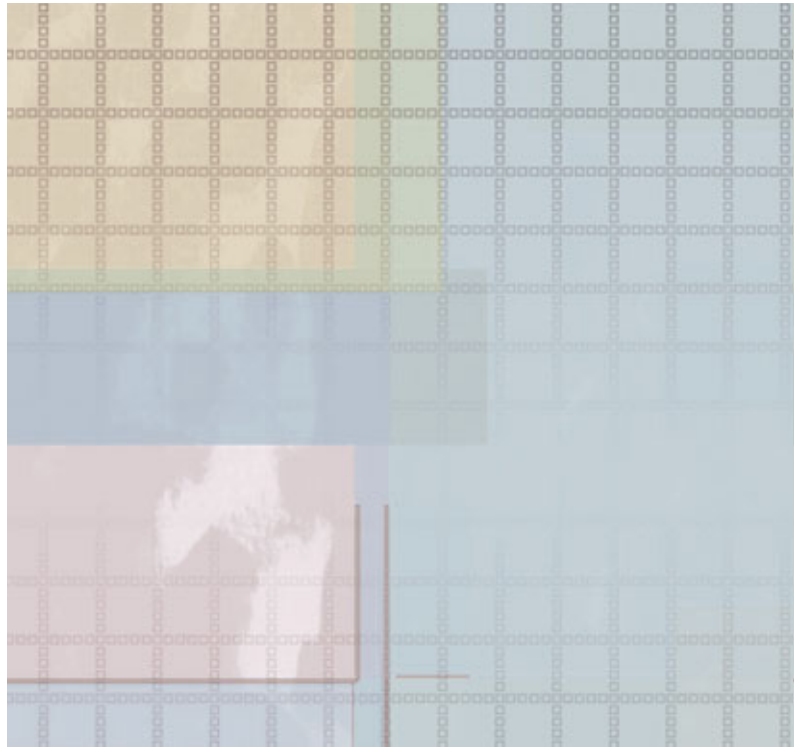
Absoluuttisella tuottotavoitteella tarkoitetaan sitä, että yhtiön tavoitteena on substanssiarvon nostaminen joka vuosi markkinatilanteesta riippumatta.

## **SHARPEN LUKU**

Sharpen luku on nobelisti William Sharpen kehittämä riskikorjattu tuottomittari. Matemaattisesti luku lasketaan jakamalla riskittömän sijoituksen tuoton ylittävä osa tuoton volatiliteetilla. Mitä suurempi Sharpen luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä. Sharpen luvun avulla voidaan verrata eri riskin omaavien sijoituskohteiden tuottoja keskenään. Jos sijoitus on tuottanut alle riskittömän koron, on sen Sharpen luku negatiivinen.

# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
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	=	$\frac{\text{Oma pääoma (sis. vähemmistö-osuuden)}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos/osake	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} -/+ \text{ vähemmistöosuus} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden antikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$
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	=	Osakkeiden lukumäärä x viimeinen pörssikurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä



NORVESTIA OYJ

Pohjoisesplanadi 35 E

00100 Helsinki

Puh. +358 9 622 6380

Faksi. +358 9 622 2080

[www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi)

Y-tunnus: 0586253-1