

2008

VUOSIKERTOMUS

NORVESTIA  
NORVESTIA OYJ





## SISÄLTÖ

Norvestia lyhyesti	2
Toimitusjohtajan katsaus	4
Osakepääoma ja omistusrakenne	6
Konsernin substanssiarvo	7
Katsaus teollisuussijoituksiin	8
Sijoitukset 31. joulukuuta 2008	10
Hallituksen toimintakertomus	14
Tilinpäätös 2008	
Konsernin tuloslaskelma, IFRS	18
Konsernin tase, IFRS	19
Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS	20
Konsernin oman pääoman muutokset, IFRS	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS	22
Tunnusluvut	30
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	31
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	32
Emoyhtiön tase, FAS	33
Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS	34
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS	35
Voitonjakoehdotus	38
Tilintarkastuskertomus	39
Hallitus ja johto	40
Hallinnointiperiaatteet	42
Konsernin rakenne	44
Henkilöstö	45
Vuosikooste pörssitiedotteista	46
Avainsanoja	47

## 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 Norvestia Industries Oy:n sekä Norventures Oy:n emoyhtiö.**

### YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 10. maaliskuuta 2009 klo 11.00 Diana-auditoriossa, Erottajankatu 5, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään perjantaina 6. maaliskuuta 2009 klo 16.00 mennessä, joko sähköpostitse osoitteeseen info@norvestia.fi, puhelimitse numeroon (09) 6226 380, faxilla numeroon (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 2008 maksetaan 20. maaliskuuta 2009 niille osakkeille, jotka ovat rekisteröitynä arvo-osuusrekisterissä 13. maaliskuuta 2009.

### OSAVUOSIKATSAUKSET JULKISTETAAN

23. huhtikuuta 2009  
22. heinäkuuta 2009  
20. lokakuuta 2009

Substanssilaskelma julkistetaan kuukausittain.

### PAINETTU VUOSIKERTOMUS

Niitä Norvestian osakkeenomistajia, jotka eivät jatkossa halua painettua vuosikertomusta postitse, pyydämme ilmoittamaan asiasta sähköpostitse osoitteeseen: info@norvestia.fi

### WWW.NORVESTIA.FI

Vuosikertomus ja osavuosisikatsaukset, jotka ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi, ovat saatavilla sähköisenä versiona yhtiön kotisivuilla www.norvestia.fi. Kotisivuilta löytyvät myös kuluneen vuoden pörssitiedotteet sekä aikaisempia pörssitiedotteita.

### KONSERNIN AVAINLUVUT 2008

Substanssimuutos, osinko-oikaistu:	-22,5 milj. €
Tulos:	-22,4 milj. €
Oma pääoma:	134,3 milj. €
Omavaraisuusaste:	97,7 %

### OSAKEKOHTAISET AVAINLUVUT 2008

Substanssimuutos, osinko-oikaistu:	-1,47 €
Tulos:	-1,46 €
Substanssi:	8,77 €
Oma pääoma:	8,77 €

### VUOSI 2008

- **Substanssi per osake oli vuoden lopussa 8,77 € (10,74 € vuonna 2007).**
- **Tilikauden tulos oli -22,4 milj. € (+9,5 milj. €).**
- **Osinko-oikaistu substanssi laski kauden aikana -14,3 % (+6,0 %).**
- **Hallitus ehdottaa osingoksi 0,25 € osakkeelta (0,50 €).**







## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

# 2008

Vuosi 2008 oli maailman pörseille yksi kaikkien aikojen huonoimmista ja osakekurssien lasku oli ajoittain täysin paniikinomaista. Useat pörssit menettivät markkina-arvostaan jopa yli kaksi kolmasosaa ja maailman pörssien mediaani-tuotto oli noin -40 %. Maailmassa ei ollut yhtään merkittävää osakemarkkinaa joka olisi tuottanut positiivisesti vuonna 2008.

Kehitys Helsingin pörssissä oli myös epätavallisen huono. OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi, joka sisältää myös osinkotuoton, laski vuoden aikana 47,4 %. Tämä on indeksin heikoin vuosi koskaan. Helsingin pörssissä ei paria pienyhtiön osaketta lukuun ottamatta ollut yhtään osaketta jonka arvo olisi noussut vuoden 2008 aikana ja monien suurtenkin yhtiöiden osakkeiden arvo laski lähes 60 %.

Tällainen pörssikehitys on hyvin poikkeuksellista. Tilastollisesti tarkastellen tällaista laajamittaista ja kaikkia osakemarkkinoita koskevaa romahdusta ei pitäisi tapahtua edes kerran sadassa vuodessa. Voidaankin sanoa, että miltei kaikki rahoitusteorian matemaattisiin todennäköisyyksiin, historiallisiin korrelaatioihin ja sijoittajien rationaaliseen käyttäytymiseen perustuvat mallit pettivät, kun sijoittajat myivät paniikissa osakkeitaan. Myöskään yksi portfolioteorian peruskulmakivi -osakeomistusten kansainvälinen hajautus - ei toiminut lainkaan. Rahoitusteorian tutkijat saavatkin paljon miettittävää vuoden 2008 osalta. Onkin todennäköistä, että pääomamarkkinoiden psykologiaa koskevat tutkimukset ovat jatkossa suuren mielenkiinnon kohteena.

### NORVESTIA VUONNA 2008

Vuosi 2008 oli myös Norvestian sijoitustoiminnassa erittäin vaikea vuosi. Pärjäsimme varovaisella sijoituspolitiikallamme verrattain hyvin aina syyskuuhun asti, mutta viimeisen vuosineljänneksen osakekurssien täydellinen romahdus tuli meillekin yllätyksenä. Vaikka olimmekin varautuneet huonoon osakemarkkinakehitykseen, emme mekään aavistaneet laskun todellista syvyyttä.

Norvestian vuoden 2008 sijoitustoiminnan tulosta voidaan tarkastella kahdesta näkökulmasta: absoluuttisesti ja suhteellisesti. Absoluuttisesti tarkasteltuna Norvestian sijoitustoiminnan tulos oli heikko. Norvestian substanssituotto oli -14,3 %, mikä on yhtiön huonoin vuosituotto lähes 20 vuoteen. Suhteellisessa

tarkastelussa Norvestia pärjäsi paremmin. Useimmat osakeindeksit, osakerahastot, hedge-rahastot, eläkerahastot sekä muut omaisuuden hoitajat menestyivät vielä selvästi Norvestiaakin heikommin. Edes jälkikäteen valittuna ei Helsingin pörssissä olisi voinut muodostaa kymmeneen yhtiöön hajautettua likvidiä osakesalkkua, joka olisi vuonna 2008 tuottanut positiivisesti. Paraskin portfolio olisi tuottanut alle -30 %.

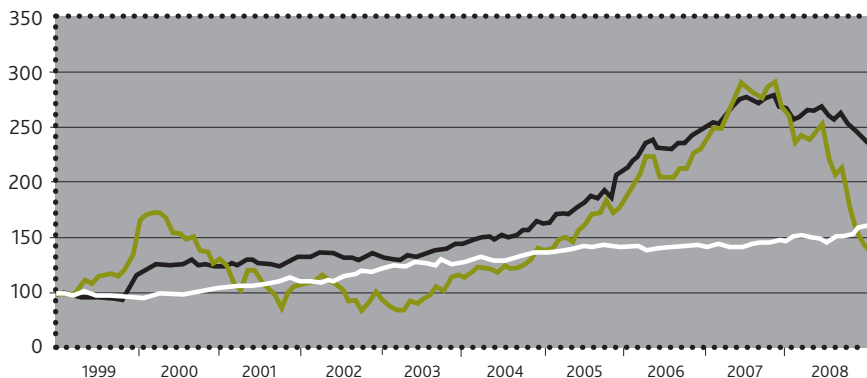
Jälkeenpäin tarkasteltuna voidaan havaita, että lähes ainoa positiivisesti tuottava omaisuuslaji vuonna 2008 oli tietyt korkosijoitukset. Näissäkin sijoituksissa oli syytä kiinnittää erityistä huomiota liikkeellelaskijoiden maksuvalmiuteen. Lähes puolet suomalaisista lyhyen koron rahastoista tuotti negatiivisesti vuonna 2008 ja huonoiten menestyneet lyhyen koron rahastot tekivät lähes 70 % tappion. Tämä kuvaa hyvin vuoden 2008 erittäin poikkeuksellista sijoitusympäristöä.

### PITKÄN AIKAVÄLIN TUOTTO JA OSINKO

Norvestian sijoitusstrategian tavoite on hyvä pitkän aikavälin riskikorjattu tuotto. Tähän ei yksi huonompi vuosi vaikuta kovin merkittävästi. Suurimpien kurssilaskujen välttäminen on kuitenkin keskeisessä asemassa hyvän pitkän aikavälin tuoton saavuttamisessa ja tässä Norvestia on vuosien kuluessa onnistunut hyvin.

Viimeisen kymmenen vuoden aikana Helsingin pörssi on laskenut neljänä vuotena: 2000-2002 ja 2008. Näinä laskuvuosina OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi laski yhteensä noin 70 %, kun Norvestian substanssituotto on vastaavasti ollut noin -5 %. Tästä muodostuu pitkällä aikavälillä huomattava tuottoero.

Vaikka Norvestian substanssituotto on ollut nousuvuosina pienempi kuin OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin tuotto, on Norvestian substanssituotto pitkällä aikavälillä kuitenkin selvästi indeksituottoa parempi. Tämä pitkän aikavälin tuotto on lisäksi saavutettu selvästi markkinariskiä pienemmällä riskillä. Viimeisen kymmenen vuoden aikana Norvestian vuosituotto on ollut noin 8,8 %. Vastaavasti Helsingin pörssin OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi, osingot mukaan laskettuna, on tuottanut 3,4 % vuodessa. Saavutetut tulokset osoittavat hyvin Norvestian sijoitusstrategian toimivuuden.



## SUBSTANSSI- JA INDEKSIKEHITYS

- Norvestian substanssi, osinko-oikaistu
- OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi
- Bloomberg/EFFAS obligaatioindeksi, Suomi

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 1999-2008

### Norvestian substanssi, osinko-oikaistu

Tuotto, p.a.	31,8%	5,3%	5,4%	0,2%	7,2%	11,4%	26,5%	16,0%	6,0%	-14,3%	8,8%
Volatiliteetti	12,5%	5,0%	5,2%	4,6%	3,2%	4,3%	10,1%	6,4%	6,0%	7,8%	7,9%
Sharpe	2,3	0,3	0,1	neg	1,4	2,1	2,4	2,0	0,3	neg	0,7

### OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi

Tuotto, p.a.	69,0%	-21,5%	-18,2%	-13,5%	22,7%	21,4%	34,5%	29,9%	8,1%	-47,3%	3,4%
Volatiliteetti	25,0%	12,5%	33,0%	22,1%	18,9%	10,2%	12,7%	14,2%	13,7%	23,4%	21,7%
Sharpe	2,6	neg	neg	neg	1,1	1,9	2,5	1,9	0,3	neg	0,0

Vuosien varrella Norvestia on tullut tunnetuksi myös hyvänä osingon maksajana, ja on tätä edelleen. Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle on, että osinkoa jaetaan vuoden 2009 keväällä 0,25 euroa osakkeelta. Yhtiön osinkopolitiikkana on ollut jakaa noin puolet yhtiön vuosituloksesta osinkoina osakkeenomistajilleen, mikä onkin selvästi ylitetty. Vuoden 2000 jälkeen yhtiö on jakanut koko kumulatiivisen tuloksensa, yli 70 milj. euroa, osinkoina osakkeenomistajille.

### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Vaikka vuosi 2008 oli osakemarkkinoiden kannalta hyvin vaikea näyttäisi siltä, että reaalityn puolella pahin on vasta edessä. On todennäköistä, että monien yhtiöiden tulokset heikkenevät selvästi vuoden 2009 aikana. Talousuutiset tulevat myös olemaan erittäin heikkoja, kun talous jatkaa kohti syvenevää taantumaa.

Tämän ei kuitenkaan pitäisi olla yllätys yhdellekään sijoittajalle. Jos joku vielä uskoo osakemarkkinoiden toimivan tehokkaasti, hän voisi väittää, että huonojen uutisten pitäisi olla jo diskon-tattu osakkeiden hintoihin. Alkaneella tuloskaudella onkin mielenkiintoista nähdä, kuinka paljon huonoja uutisia nykyiset osakekurssit kestävät. Ensimmäinen perusedellytys laajalle kurssinousulle tulee olemaan se, että huonotkaan uutiset eivät enää laske osakkeiden kurssia.

Osakkeiden hinnat ovat laskeneet jo niin alas, että niiden hintoihin näyttäisi sisältyvän odotus siitä, että maailmantalous ajautuu hyvin vakavaan ja monivuotiseen lamaan. Jos näin ei kaikista huolimatta tapahdu on todennäköistä, että osakkeiden

hinnat kääntyvät nousuun, kun suurin paniikki ja pessimismi väistyy markkinoilta.

Tunnuslukujen perusteella Helsingin pörssissä ei ole ollut näin edullisia osakkeita moneen vuoteen edellyttäen kuitenkin, että yrityskohtaiset tunnusluvut olisivat luotettavia. Yksi luotettavimmista ja vähiten vaihtelevista tunnusluvuista on ollut yhtiöiden tasesubstanssi. Esimerkiksi suurella osalla Helsingin pörssin yhtiöistä käydään kauppaa nyt alle niiden tasesubstanssin, mikä on yleensä indikoinut hyviä sijoitustuottoja tuleville vuosille. Helsingin pörssin kehitys on kuitenkin niin suuressa määrin sidoksissa kansainväliseen kurssikehitykseen, etteivät edes vahvat osakekohtaiset tunnusluvut riitä kääntämään osakekurssien suuntaa. Ennen kuin kurssikäänne Helsingin pörssissä tapahtuu täytyy tilanteen kansainvälisillä pääomamarkkinoilla palautua normaaliksi.

Kaikesta päätellen myös pörssivuodesta 2009 on tulossa vaikea. Norvestian osakkeenomistajat voivat kuitenkin olla varmoja siitä, että teemme parhaamme, jotta Norvestian sijoitustoiminnan tulos olisi myös jatkossa mahdollisimman hyvä.

Juha Kasanen  
toimitusjohtaja

## OSAKEPÄÄOMA JA OMISTUSRAKENNE

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2008 oli 53 607 960 euroa. Osakepääoma jakautuu 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). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. B-osakkeiden ISIN-koodi on FI0009000160 ja A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

Norvestia Oyj:n noteerattujen osakkeiden pörssi-arvo 31.12.2008 oli 81,5 milj. euroa (124,0). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat 52,67 % osakkeista (49,46 %) ja 69,04 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä (66,94 %). Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 9 089 yhtiön osaketta (9 089). Norvestian hallitus ja johto omistivat yhteensä 17 242 390 osaketta emoyhtiö Kaupthing Bankissa (15 658 390).

Yksityishenkilöt omistivat keskimäärin 1 198 Norvestia Oyj:n osaketta (1 153). Vastaava luku yhteisöillä oli 14 721 osaketta (12 630). Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 1,41 % (4,94 %) ja äänistä 0,92 % (3,23 %). Osakkeenomistajien lukumäärä oli 31.12.2008 yhteensä 5 909 (5 961).

### KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31. JOULUKUUTA 2008

Osakkeenomistaja	A-sarja		B-sarja		Yhteenlaskettu lkm	Osuus osakkeista		Osuus äänistä	
	lkm	%	lkm	%		%	%		
Kaupthing Bank hf.	900 000	100,00	4 113 976	28,86	5 013 976	32,74	56,00		
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö			1 789 538	11,68	1 789 538	11,68	7,64		
Onninen Sijoitus Oy			280 000	1,83	280 000	1,83	1,20		
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva			189 700	1,24	189 700	1,24	0,81		
Laakkonen Mikko			178 406	1,16	178 406	1,16	0,76		
Immonen Jukka			162 424	1,06	162 424	1,06	0,69		
Laakkonen Hannu			132 001	0,86	132 001	0,86	0,56		
Wild Cat Capital Ab			128 378	0,84	128 378	0,84	0,55		
Pasanen Matti			119 220	0,78	119 220	0,78	0,51		
Moilanen Antti			74 117	0,48	74 117	0,48	0,32		
	900 000	100,00	7 167 760	46,80	8 067 760	52,67	69,04		
Hallintarekisteröityjä			216 478	1,41	216 478	1,41	0,92		

### 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

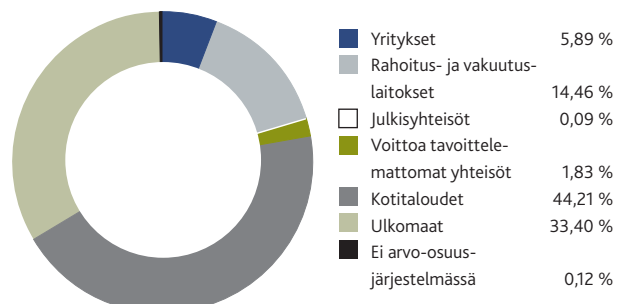
Osakeomistus kpl	Osakkeista	Osakkeenomistajista
1-100	0,38 %	16,32 %
101-1 000	9,92 %	60,05 %
1 001-5 000	16,19 %	19,25 %
5 001-10 000	6,75 %	2,46 %
10 001 -	66,64 %	1,92 %
Ei arvo-osuusjärjestelmässä	0,12 %	-
	100,00 %	100,00 %

### OSAKEOMISTUS OMISTAJARYHMITÄIN

#### Osuus osakepääomasta

Yritykset	5,89 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	14,46 %
Julkisyhteisöt	0,09 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,83 %
Kotitaloudet	44,21 %
Ulkomaat	33,40 %
Ei arvo-osuusjärjestelmässä	0,12 %
	100,00 %
Joista hallintarekisteröityjä	1,41 %

### OSAKEPÄÄOMAN JAKAANTUMINEN





## KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

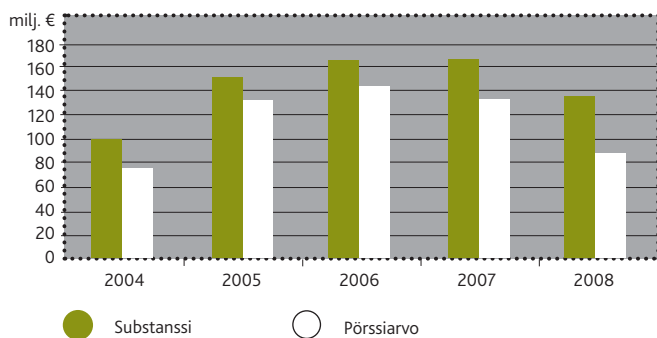
<b>Substanssiarvo, milj. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Varat</b>					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Laskennallinen verosaaminen	9,0	-	-	-	0,3
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	3,5	1,1	-	-	-
Lyhytaikaiset varat					
Kaupankäyntisalkku	48,8	71,5	71,0	71,4	59,3
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	30,9	39,8	38,0	31,8	91,8
Muut sijoitukset	1,7	1,8	1,7	2,2	17,8
Rahavarat ja saamiset	43,5	59,1	62,7	57,3	13,5
<b>Varat yhteensä</b>	<b>137,4</b>	<b>173,3</b>	<b>173,4</b>	<b>162,8</b>	<b>182,7</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma	-0,5	-3,5	-1,9	-6,7	-41,2
Laskennallinen verovelka	-2,6	-5,3	-7,4	-6,3	-5,3
<b>Substanssi ennen vähemmistöosuutta</b>	<b>134,3</b>	<b>164,5</b>	<b>164,1</b>	<b>149,8</b>	<b>136,2</b>
Vähemmistöosuus	-	-	-	-	-38,2
<b>Substanssi</b>	<b>134,3</b>	<b>164,5</b>	<b>164,1</b>	<b>149,8</b>	<b>98,0</b>
<b>Substanssiarvo/osake, €* </b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
	8,77	10,74	10,71	9,78	8,02
<b>Substanssimuutos, osinko-oikaistu</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Muutos, milj. €	-22,5	9,6	23,5	31,4	11,6
Osakekohtainen muutos, €*	-1,47	0,63	1,53	2,05	0,77

\* Antikorjattu

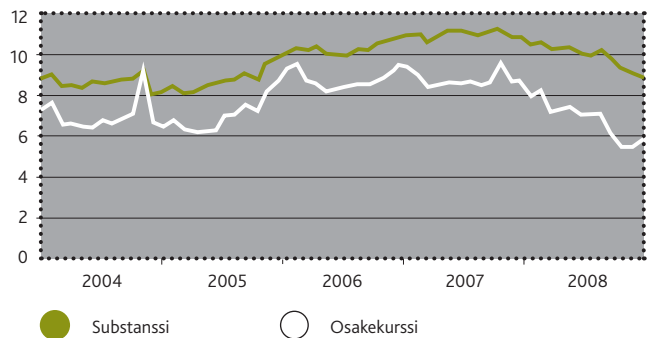
## LASKENTAPERUSTEET

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

## KONSERNIN SUBSTANSI JA PÖRSSIARVO



## OSAKEKURSSI JA SUBSTANSI PER OSAKE





# 2008

## KATSAUS TEOLLISUUSSIJOITUKSIIN

Norvestia on jatkanut vuonna 2007 aloitettua teollisuussijoitus-toimintaansa. Teollisuussijoitustemme tavoitteena on kohdeyri-tystä edelleen kehittämällä nostaa sijoitetun pääoman tuottota-soa. Sijoituksemme ovat pitkäaikaisia, eikä niistä irtaantumisille siten määritellä tiukkaa aikarajaa. Tuottoa tavoittelemme sekä osinkovirran että arvonnousun kautta. Päämääränämme on yhteistyössä muiden pääomistajien kanssa olla aktiivinen sijoittaja, joka toiminnallaan nostaa kohdeyrityksen arvoa. Tämä tapahtuu erityisesti sijoitusten alkuvaiheessa tapahtuvan strategiamäärit-telyn sekä sitä tukevan hallitustyöskentelyn kautta.

### **PAINOPISTEALUEET**

Teollisuussijoituksiamme varten perustimme syyskuussa 2007 Norvestia Industries Oy -tytäryhtiön. Sijoitustoiminnan paino-pisteeksi olemme valinneet yritykset, jotka tuotteistettujen pal-velukonseptien avulla ovat nostettavissa seuraavalle strategisel-le, kansainvälisen liiketoiminnan tasolle. Sijoitusvalintoihimme vaikuttavat sekä pitkän aikavälin makrotaloudelliset trendit että arvioitua muutokset asiakkaiden ja kuluttajien käyttäytymi-ssä. Haluamme investoida erityisesti yrityksiin ja toimialoi-ille, joilla on hyvät kilpailuedellytykset kotimarkkinoillaan sekä mahdollisuus hyödyntää palvelukehitysinnovaatioitaan myös kansainvälisesti. Kohdeyrityksillä voi myös olla tavaratuoteliike-toimintaa, mikäli siihen sisältyy mahdollisuus edelleen kehittää nykyisiä ansaintamalleja palvelukonseptien suuntaan. Aloja, jot-

ka koemme teollisuussijoitusten kannalta erityisen kiinnostavik-si, ovat mm. terveydenhuolto, palveluprosessien ulkoistukset, ympäristöteknologia sekä aikuiskoulutus. Kaikilla näillä aloilla on nähtävissä suotuisa pitkän aikavälin kehityskulku ja muutok-sia asiakkaiden käyttäytymisessä.

### **PORTFOLIOYHTIÖT**

#### **Coronaria Hoitoketju**

Vuonna 2008 sijoitimme Coronaria Hoitoketju Oy:öön, joka on Suomen johtavia terveydenhuollon työvoimapalveluita tuotta-via yrityksiä. Coronaria Hoitoketjun liikevaihto vuonna 2008 oli 11 miljoonaa euroa ja sillä on yli 1000 henkilön työntekijäkan-ta. Norvestia Industries omistaa 18,9 % Coronaria Hoitoketju Oy:stä. Tavoitteenamme on yhdistää Coronaria Hoitoketjun kor-keatasoinen toimialaosaaminen Norvestian kokemukseen palve-luprosessien jatkuvasta kehittämisestä ja kansainvälistämisestä. Terveydenhuolto on mittavien muutosten edessä johtuen sekä väestönrakenteen kehityksestä että lainsäädännössä tapahtu-vista muutoksista. Tulevaisuudessa potilaiden valinnanvapaus lisääntyy ja yhteistyömahdollisuudet perusterveydenhuollon ja erikoissairaanhoidon välillä paranevat. Uskomme, että toi-mintaa edelleen kehittämällä on mahdollisuus luoda uusia toi-mintamalleja, jotka ottavat potilaiden, palveluiden tilaajien ja hoitohenkilökunnan tarpeet huomioon. Tiedon saatavuutta ja toimenpiteiden koordinoitua lisäämällä on mahdollista paran-

taa toiminnan laatua ja kustannustehokkuutta siten, että myös potilaiden ja henkilöstön tyytyväisyys paranee.

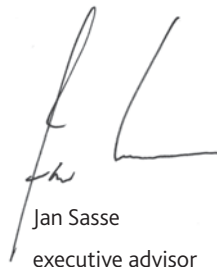
#### **GSP Group**

Aiemmin olemme sijoittaneet GSP Group Oy:öön, joka on rakennuttamisen ja suunnittelun asiantuntijaorganisaatio. Sen liiketoiminnan tavoitteena on tuottaa poikkeuksellisen hyvää palvelutasoa ja laatua asiakkailleen. Norvestia Industries Oy omistaa 25 % GSP Group Oy:stä. Vuonna 2008 GSP:n strategiaa tarkennettiin siten, että painopistettä siirrettiin rakentamisesta rakennuttamiseen. Näin jokaisen projektin alkuvaiheista lähtien voidaan varmistaa, että asiakkaiden kaikki tarpeet ja toiveet tulevat huomioitua. Esimerkki uuden strategian mukaisesta toimeksiannosta on Trainers' Housen toimitilaprojekti. Korjausrakentamisessa myynnin painopisteenä ovat olleet erityisesti energiaratkaisut, missä uusi asiakas on mm. Varma.

#### **MARKKINATILANNE**

Vuosi 2008 oli haastava yrityskaupparakennuksilla. Suurimmaksi esteeksi kauppajen syntymiselle muodostuivat erittäin nopeasti muuttuneet arvostustasot. Usein neuvottelujen aikana verrokkiyritysten arvostukset saattoivat pudota yli 20 % kuukaudessa johtuen pörssien hintojen laskusta. Samanaikaisesti monien yritysten tulosten heikkenivät äkillisesti. Nämä seikat johtivat siihen, että neuvoteltuja kauppajia ei voitu toteuttaa

sovitulla hintatasoilla. Norvestiallakin useampi kauppa keskeytyi näistä syistä. Uskomme, että hintatasot vakiintuvat vuonna 2009, mikä on hyvä asia kaikille yrityskauppaosapuolille. Arvioimme jatkuvasti, sijoitamme varojamme lyhytkiertoiseen salkkuun vai pidemmällä aikavälillä hyvän kehityspotentiaalin omaaviin listaamattomiin palveluyrityksiin. Nämä päätökset tehdään aina tapauskohtaisesti.



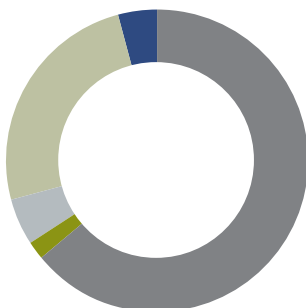
Jan Sasse  
executive advisor

SIJOITUKSET 31. JOULUKUUTA 2008

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>NORVESTIA OYJ</b>				
<b>PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT</b>				
Ahlstrom Oyj	58 000	1 193	386	0,5 %
Amer Sports Corporation	57 457	665	308	0,4 %
Atria Yhtymä Oyj	87 705	1 512	1 017	1,3 %
Cargotec Oyj	25 500	612	206	0,3 %
Comptel Oyj	133 000	221	92	0,1 %
Cramo Oyj	16 500	150	76	0,1 %
Elisa Oyj	142 065	2 004	1 747	2,3 %
Finnair Oyj	227 387	1 538	1 112	1,5 %
Fortum Oyj	177 417	3 829	2 702	3,6 %
HKScan Oyj sarja A	36 000	333	159	0,2 %
Huhtamäki Oyj	371 731	3 857	1 636	2,2 %
Kemira Oyj	319 876	2 874	1 900	2,5 %
Kesko Oyj sarja B	82 412	1 871	1 467	1,9 %
Kone Oyj sarja B	10 000	166	155	0,2 %
Konecranes Oyj	63 683	1 051	769	1,0 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 002	1,3 %
Metso Oyj	421 227	6 124	3 589	4,7 %
M-Real Oyj sarja B	320 000	545	221	0,3 %
Neste Oil Oyj	272 784	4 775	2 886	3,8 %
Nokia Oyj	41 745	418	463	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	51 000	512	403	0,5 %
Okmetic Oyj	38 200	89	92	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	24	0,0 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	118	0,2 %
Orion Oyj sarja A	18 600	153	223	0,3 %
Orion Oyj sarja B	144 445	1 928	1 743	2,3 %
Outokumpu Oyj	457 680	5 269	3 790	5,0 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	196 584	2 247	1 917	2,5 %
Raisio Oyj sarja V	458 400	854	674	0,9 %
Ramirent Oyj	159 531	1 381	519	0,7 %
Rautaruukki Oyj sarja K	183 123	2 536	2 227	2,9 %
Sampo Oyj sarja A	54 001	744	715	0,9 %
SanomaWSOY Oyj	54 730	1 146	504	0,7 %
Sponda Oyj	30 000	187	93	0,1 %
Stora Enso Oyj sarja R	244 533	2 879	1 350	1,8 %
UPM-Kymmene Oyj	373 240	4 020	3 359	4,4 %
Uponor Oyj	75 826	1 104	584	0,8 %
Wärtsilä Oyj Abp	30 000	946	630	0,8 %
YIT Oyj	256 534	2 222	1 175	1,6 %
3Com Corp.	84 000	228	138	0,2 %
AstraZeneca Plc	6 600	254	195	0,3 %
BP Plc	28 100	234	155	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	212	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	250	0,3 %
Nordea Bank AB FDR	510 000	3 389	2 586	3,4 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	622	0,8 %
Rexel S.A.	2 354	39	11	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4 000	366	259	0,4 %
Sanofi-aventis	3 800	242	173	0,2 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	93	0,1 %
TeliaSonera AB	560 000	2 783	1 971	2,6 %
Valeo S.A.	9 420	260	100	0,1 %
		<b>72 599</b>	<b>48 798</b>	<b>64,2 %</b>

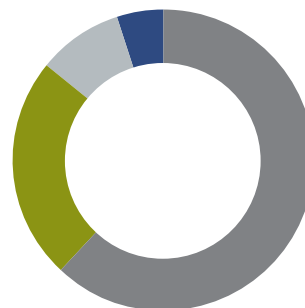
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>RAHASTOT</b>				
Avenir B	1 570	1 541	2 463	3,3 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	564	0,7 %
Brummer & Partners Nektar	21 653	3 781	3 686	4,9 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	3 742	4,9 %
Didner & Gerge Aktiefond	24 382	1 686	1 331	1,8 %
eQ High yield bond 2 K	14 126	2 102	1 480	2,0 %
Futuris	20 985	2 822	7 372	9,7 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 584	1 733	936	1,2 %
OP-Suomi Arvo A	10 081	682	940	1,2 %
RAM One	21 221	1 717	1 695	2,2 %
		<b>17 064</b>	<b>24 209</b>	<b>31,9 %</b>
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>				
	nimellisarvo			
M-Real Serla, erääntyy 15.12.2010	2 000	1 673	1 278	1,7 %
		<b>1 673</b>	<b>1 278</b>	<b>1,7 %</b>
<b>NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ</b>		<b>91 336</b>	<b>74 285</b>	<b>97,8 %</b>
<b>NORVENTURES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 660	2,2 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>		<b>1 717</b>	<b>1 660</b>	<b>2,2 %</b>
<b>NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ</b>		<b>93 053</b>	<b>75 945</b>	<b>100,0 %</b>

#### NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.12.2008



■ Pörssinoteeratut yhtiöt	64 %
■ Noteeraamattomat yhtiöt	2 %
■ Osakerahastot	5 %
■ Hedge-rahastot	25 %
■ Joukkovelkakirjalainat	4 %

#### NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.12.2008



■ Suomi	62 %
■ Muut Pohjoismaat	24 %
■ Muu Eurooppa	9 %
■ Euroopan ulkopuoliset maat	5 %









## OSAKEMARKKINAT

Vuosi 2008 oli osakemarkkinoilla monien markkina-analyytikkojen mukaan historian huonoin pörssivuosi. Vuoden aikana useat maailman osakemarkkinat laskivat enemmän kuin 50 % ja jotkut pörssit menettivät arvostaan jopa yli 70 %. Maailmassa ei ollut käytännössä yhtään osakemarkkinaa, joka olisi noussut vuoden 2008 kuluessa. 1930-luvun laman aikana osakekurssit laskivat yhteensä enemmän, mutta silloinkaan lasku ei ollut yhtä nopeaa ja se ajoittui useammalle vuodelle.

Ei voida sanoa, että vuoden 2008 huono pörssivuosi olisi tullut yllätyksenä sijoittajille. Jo monta vuotta jatkunut suotuisa kehitys eri pörsseissä oli nostanut monessa tapauksessa osakkeiden hinnat jo arvostuksellisesti liian korkeiksi. Lisäksi monta vuotta jatkunut alhainen korkotaso ja suuri likviditeetti oli ohjannut varallisuutta hyvinkin riskipitoisiin sijoituksiin, mikä selvästi lisäsi pääomamarkkinoiden sisäänrakennettua epätasapainoa. Kuitenkaan juuri kukaan ei pystynyt ennakoimaan pääomamarkkinoiden ajautumista täydelliseen kaaokseen ja sitä, että monien, hyviä tulosta tekevien ja vakavaisten yritysten osakkeiden hinnat laskisivat jopa yli kaksi kolmasosaa.

Pääomamarkkinakriisin syytä on monia, mutta miltei kaikki ovat tavalla tai toisella sidoksissa ylivelkaantumiseen ja etenkin vuosia jatkuneeseen holtittomaan luotonantoon. Voidaankin sanoa, että valvonta, sääntely, harkinta ja moraalit pettivät monella tasolla. Kriisi lähti liikkeelle USA:n asuntomarkkinoilta, mutta myös muiden maiden rahoituslaitokset osallistuivat voimakkaaseen luototukseen. Velkoja myöntäneet rahoituslaitokset muunsivat lisäksi asuntoluottoja arvopapereiksi ja myivät niitä ja niiden pohjalta kehitettyjä johdannaisia valtavat määrät edelleen muille sijoittajille ympäri maailmaa. USA:n asuntojen hintojen kääntynyt laskuun tämä toiminta lopulta suisti koko kansainvälisen rahoitusjärjestelmän ennen näkemättömään ahdinkoon. Rahoitusjärjestelmän toiminta olisikin vaarantunut ilman eri viranomaisten voimakasta väliintuloa ja erilaisia tukipaketteja.

Korkomarkkinoilta alkanut kriisi levisi nopeasti myös kaikille maailman osakemarkkinoille, missä kauppaa käytiin usein paniikkitunnelmissa. Muun muassa Moskovan pörssi jouduttiin sulkemaan useana kaupan-ikäntipäivänä liian voimakkaiden kurssireaktioiden johdosta.

Jotkut ekonomistit arvioivat aluksi, että pääomamarkkinoiden kriisi ei leviäisi reaaliatalouden puolelle. Tämä arvio osoittautui nopeasti aivan liian optimistiseksi. Kriisi on nyt leviämässä täydellä voimallaan reaali-talouden puolelle ja eri ennustelaitokset ovat lähes viikoittain joutuneet korjaamaan arvioitaan maailman lähivuosien talouskasvusta alaspäin.

Maailma on nykyään integroitunut niin voimakkaasti, että käytännössä ei ole yhtään maata tai talousaluetta, jota kriisi ei koskettaisi. Tämä onkin hyvin huolestuttava tekijä. Jos talouskasvu hidastuu kaikkialla samanaikaisesti ja kuluttajat vähentävät kulutustaan, voivat seuraukset maailmantaloudelle olla hyvin arvaamattomia. Voidaankin sanoa, että edessämme on nyt historian ensimmäinen koko maailmaa aidosti koskettava talouskriisi.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden 2008 aikana seuraavasti:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-53,4 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	-47,3 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-42,0 %
Norja / OBX-indeksi	-52,8 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-49,0 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	-40,5 %
USA / S&P 500 -indeksi	-38,5 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-44,9 %
MSCI World -indeksi	-42,1 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-42,1 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-28,5 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	-14,3 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestia-konsernin substanssiarvo 31.12.2008 oli 8,77 euroa osakkeelta (10,74 euroa vuoden 2007 lopussa).

Maaliskuussa 2008 jaettiin osinkoa 0,50 euroa osaketta kohden. Kun osingonjako otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo laski katsauskaudella -1,47 euroa osaketta kohden (+0,63), mikä vastaa -14,3 %:n substanssilaskua vuoden alusta (+6,0 %). Viimeisen vuosineljänneksen aikana osinkokorjattu substanssi laski -0,79 euroa osaketta kohden (-0,35).

Norvestian B-osakkeen osinko-oikaistu kurssi laski vuoden aikana -28,5 %. B-osakkeen päätöskurssi 31.12.2008 oli 5,65 euroa per osake (8,60), mikä vastasi 35,6 %:n substanssialennusta (19,9 %).

## KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos vuonna 2008 oli -22,4 miljoonaa euroa (9,5/2007; 23,5/2006) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,7 miljoonaa euroa (1,8/2007; 1,6/2006). Kulut olivat 1,3 % substanssiarvosta (1,1/2007; 1,0/2006). Konsernin viimeisen vuosineljänneksen tulos oli -12,0 miljoonaa euroa (-5,4/2007; 8,7/2006).

## KONSERNIN ARVOPAPERISALKKU

Norvestia-konsernin sijoitusaste oli vuoden lopussa 58 % (67 %). Konsernin sijoitusten markkina-arvo jakaantui seuraavasti:

	2008		2007	
	MEUR	%	MEUR	%
Pörssinoteeratut yhtiöt	50,1	39,9 %	71,5	41,3 %
Noteeraamattomat yhtiöt	5,2	4,0 %	2,9	1,7 %
Hedge-rahastot	19,0	15,1 %	27,4	15,8 %
Osake- ja korkorahastot	10,6	8,5 %	12,4	7,2 %
Rahavarat	40,8	32,5 %	58,7	34,0 %
Yhteensä	125,7	100,0 %	172,9	100,0 %

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET

Yhtiön substanssitulo vuodelle 2008 oli 14,3 % alhaisempi kuin vuonna 2007. Tämä tuotto saavutettiin kuukausihavainnoista lasketulla 7,8 % volatilititeetillä. Sijoitustoiminnan riskien suhteutettu tuotto oli heikko. Sijoitustoiminnan riskiä ja tuottoa mittaava Sharpen luku oli negatiivinen.

Norvestian sijoitukset voidaan jakaa viiteen eri osaan: suoriin osakesijoituksiin, osakerahasto-, hedgerahasto- ja korkosijoituksiin sekä teollisuussijoituksiin.

Norvestian substanssitulo eri kuukausien välillä vaihteli selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Yhtiö suosii ajoittain sijoituksiin myyntioptioita ja myydyillä indeksitermiineillä, sekä vaihteli lyhytaikaisten korkosijoitustensa määrää markkinanäkemyksensä mukaisesti. Voimakkaimman kurssilaskun aikana syyskuussa, kun OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi laski yhteensä -15,8 %, laski Norvestian substanssi -4,9 %, mikä vahvisti sen, että Norvestian sijoitustoiminnan riskitaso oli selvästi osakemarkkinoiden keskimääräistä riskitasoa alhaisempi.

Vuoden päättyessä eri sijoituskohteiden osuudet emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 42 % (42 %), osakerahastot 3 % (5%), hedge-rahastot 16% (16%), rahamarkkinasijoitukset 34 % (35%) sekä kassa ja pankkisaatavat 5 % (2%). Lyhytaikaisten korkosijoitusten määrä pidettiin loppuvuonna suhteellisen suurena, millä on pyritty varmistamaan toimintavapaus erilaisissa markkinaolosuhteissa. Norvestia Oyj:n sijoituksista 90 % oli euromääräisiä, 9 % Ruotsin kruunuissa ja 1 % muussa valuutassa.

## TEOLLISUUSIIJOITTAMINEN

Syyskuussa 2008 Norvestia teki toisen teollisuussijoituksensa sijoittamalla terveydenhuollon palveluita tuottavaan Coronaria Hoitoketju Oy:hyn. Coronaria Hoitoketju tarjoaa räätälöityjä lääkäri- ja hoitotoimialan palveluja julkiselle ja yksityiselle sektorille. Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketjussa oli joulukuun lopussa 18,9 %. Coronaria Hoitoketju on vahvasti edennyt palveluyritys, jonka pitkäaikaiseen edelleen kehittämiseen Norvestia haluaa sijoituksellaan sitoutua. Sijoitus tehtiin Norvestia Industries Oy:n kautta ja on kirjanpidossa käsitelty osakkuusyhtiönä sen strategisen luonteen vuoksi.

Lisäksi vuoden kolmannella neljänneksellä hankittiin alkuperäisen sopimuksen mukaisesti 2 % lisää GSP Group Oy:stä. Norvestian omistus yhtiössä nousi kaupan myötä 25 %:iin.

Norvestian teollisuussijoitustoiminnan tavoitteena on tehdä pitkäaikaisia sijoituksia palveluyrityksiin, joilla on hyvät kilpailuedellytykset kotimarkkinoillaan sekä mahdollisuus hyödyntää palvelukehitysinnovaatioitaan myös kansainvälisesti. Yhtiön päämääränä on olla aktiivinen sijoittaja, joka yhteistyössä muiden pääomistajien kanssa kehittää kohdeyrityksen toimintaa. Tämä tapahtuu erityisesti strategisen hallitustyöskentelyn kautta.

## NORVESTIA-KONSERNI

Kaupthing Bank -konserniin kuuluva Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestian emoyhtiön Kaupthing Bank hf.:n kotipaikka on Reykjavik, Islanti.

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä.

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

## MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Konsernin rahavarat olivat 41,1 miljoonaa euroa vuoden lopussa (58,7/2007; 62,6/2006). Omavaraisuusaste oli 97,7 % (94,9/2007; 94,6/2006). Konsernin oma pääoma oli 134,3 miljoonaa euroa (164,5/2007; 164,1/2006).

## HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6/2007; 5/2006). Henkilöstökulujen määrä oli 0,9 miljoonaa euroa (1,0/2007; 0,9/2006). Vuoden 2008 aikana ei tehty investointeja koneisiin ja kalustoon (0,0/2007; 0,0/2006).

## OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 909 osakkeenomistajaa joulukuun 2008 lopussa (5 961). Osakkeista oli ulkomaisessa omistuksessa 33,4 % (33,1 %) ja 1,4 % hallintarekisteröitynä (4,9 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä Norvestia Oyj:ssä vuoden lopussa. Yhtiön toiseksi suurin omistaja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö omisti vuoden lopussa 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan vuoden lopussa yhteensä 52,7 % (49,5 %) osakkeista ja 69,0 % (66,9 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Lisätietoja osakkeenomistajista vuosikertomuksessa.

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 13.3.2008 päätettiin jakaa vuodelta 2007 osinkoa 0,50 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 27.3.2008.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, puheenjohtaja  
Hreidar Már Sigurdsson, varapuheenjohtaja  
Stig-Erik Bergström, jäsen  
Sigurdur Einarsson, jäsen  
Robin Lindahl, jäsen

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy.

1 . 1 . - 3 1 . 1 2 . 2 0 0 8

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2007.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta ennen 31.5.2009. Mitään ostoja ei ole tehty. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita joita voidaan laskea liikkeelle on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2009 asti.

### 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 sijoitustyyppisiin ja arvopapereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailta vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen.

Tämänhetkinen maailmanlaajuinen talouskriisi ja sitä seurannut osakekurssien romahdus ovat suurissa määrin vaikuttaneet myös Norvestian sijoitussalkun tuottoihin. Jatkuva epävarmuus finanssimarkkinoilla lisää Norvestian sijoitusten volatiliiteettia ja kasvattaa siten myös riskiä.

### SISÄINEN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin vuosikertomuksessa.

### OSINGONJAKOPOLITIikka

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

### EHDOTUS OSINGONJAKOSI

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille osinkona 0,25 euroa (0,50) osakkeelta eli yhteensä 3,8 miljoonaa euroa (7,7).

### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

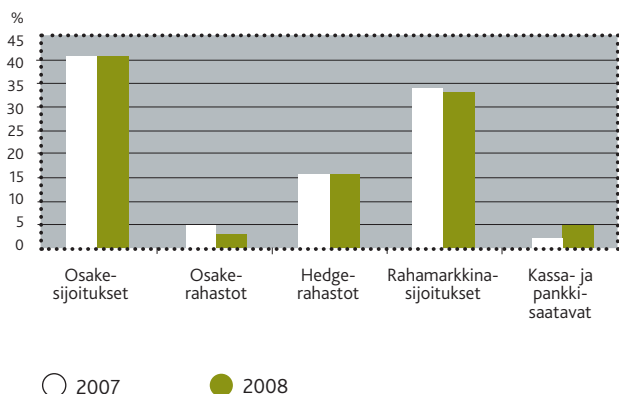
Viimeaikaisen talousinformaation perusteella maailmantalous on parhaillaan hidastumassa merkittävästi, koskien käytännössä kaikkia maita ja talousalueita. Pahimmillaan tällainen yhtäaikainen hidastuminen voi johtaa koko maailmaa käsittävään lamaan. Vastaavasta talouskriisistä ei oikeastaan ole aikaisempaa kokemusta, joten ekonomistit voivat esittää vain valistuneita arvauksia siitä kuinka kriisistä selvitään.

Optimistisempi vaihtoehto on se, että kriisistä toivutaan samalla vauhdilla kuin siihen ajaututtiin. Tämä on mahdollista, jos kuluttajien usko palaa yhtä nopeasti kuin se katosikin. Viime kädessä kaikki taloudellinen aktiviteetti on sidoksissa yksityiseen kulutukseen, joka nyt on samanaikaisesti vähenemässä kaikkialla maailmassa. Valtaosa kuluttajista voisi kuitenkin jatkaa hankintojaan kuten ennenkin, mutta peläten epävarmaa tulevaisuutta he eivät uskalla kuluttaa. Kyse on siis mitä suurimmassa määrin psykologiasta, joten ennakoiminen on vaikeaa. Jos kulutuksen vähenemisen trendi kuitenkin jatkuu, on yleismaailmallinen lama lähes väistämätön. Massiivisilla tukipaketeilla, verohelpotuksilla ja koronlaskuilla pyritäänkin estämään lama ja tukemaan kaikin keinoin yksityistä kulutusta.

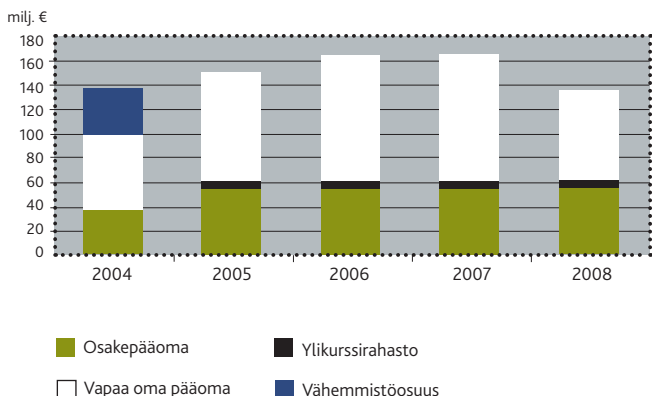
Osakkeiden hinnat näyttäisivät tällä hetkellä kuitenkin diskonttaavan pessimistisempää vaihtoehtoa: yksityinen kulutus ei toivu ja talous ajautuu yleismaailmalliseen lamaan. Jos ajaudumme tähän tilanteeseen, voi siitä toipuminen kestää yllättävän kauan, koska lähes kaikki mahdolliset elvytystoimet on jo käytetty. Pahimmillaan tämä voisi johtaa talouden hitaaseen hiipumiseen ja samanlaiseen deflaatiokierteeseen kuin Japanissa koettiin 1990-luvulla.

Sijoittajien kannalta optimistisempi vaihtoehto olisi tietysti toivottava. Tässä vaihtoehdossa osakekurssit kääntyisivät vähitellen nousuun, kun

### EMOYHTIÖN SIOITUKSET



### KONSERNIN OMA PÄÄOMA





ensimmäisiä merkkejä yritysten toimintaympäristön parantumisesta alkaisi näkyä. Toinen vaihtoehto olisi sijoittajien kannalta hyvin vaikea. Tällöin korkotaso pysyisi matalana mahdollisesti vuosia ja osakkeiden kurssikehitys olisi heikkoa.

Norvestia pyrkii parhaansa mukaan ottamaan toiminnassaan huomioon molemmat yllä mainitut vaihtoehdot ja tekemään tarvittavat johtopäätökset sitä mukaa kun uutta taloudellista informaatiota julkaistaan. Yleisesti laskevilla osakemarkkinoilla ja nykyisessä alhaisessa korkoympäristössä positiivisen tuoton saaminen pääomamarkkinoilla jatkuu hyvin haasteellisena.

### **NORVESTIAN SIOJITUSSTRATEGIA 2009**

Norvestian sijoitusstrategiassa on kaksi osaa. Nykyistä sijoitustoimintaa jatketaan tekemällä lyhytkiertoiseen salkkuun sijoituksia vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti. Päämääränä on mahdollisimman hyvän riskikorjatun tuoton saavuttaminen. Vuodenvaihteessa suuri osa Norvestian varallisuudesta oli sijoitettu suoraan osakkeisiin Helsingin pörssissä. Riskin hajauttamismielessä ja tuotto-odotusten perusteella sijoituksia voidaan tehdä muissakin pörsseissä lähinnä euroaluetta painottaen.

Norvestia tekee lyhytkiertoisen salkun 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. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan senhetkisen tilanteen mukaan.

Uutena sijoitusstrategiana Norvestia aloitti vuonna 2007 pitkäaikaisten teollisuussijoitusten hakemisen. Tällaisten sijoitusten tavoitteena on kohdeyritystä edelleen kehittämällä saavuttaa keskimääräistä markkinatuottoa parempia tuloksia. Teollisuussijoituksiin on tämänhetkisen kehityksen mukaan käytettävissä noin 20-30 % sijoitusvarallisuudesta, mutta määrä voidaan myös ylittää. Sijoituksilla ei myöskään ole ennalta määrättyä aikarajaa, vaan niitä tehdään sopivien tilaisuuksien tullen.

Kevään 2008 yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita sekä päättämään mahdollisesta osakeannista. Molemmat valtuudet voidaan käyttää teollisuussijoitusten hankinnoissa. Myös vieraan pääoman käyttöä teollisuussijoitusten rahoittamisessa tullaan harkitsemaan.

Sijoitusten painotus eri sijoitusstrategioiden välillä arvioidaan tilannekohtaisesti.

## KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS

1 000 €	Liite	11.-31.12.2008	11.-31.12.2007
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	4, 10	-31 964	9 986
Henkilöstökulut	5, 25	-880	-963
Poistot ja arvonalentumiset	6	-69	-12
Liiketoiminnan muut kulut	7	-840	-834
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>		<b>-33 753</b>	<b>8 177</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	13	-45	-
Rahoitustuotot ja -kulut	8	-38	-201
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>		<b>-33 836</b>	<b>7 976</b>
Tuloverot	9	11 418	1 537
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>		<b>-22 418</b>	<b>9 513</b>
Tulos/osake, €		-1,46	0,62
Osakkeiden lukumäärä, antikorjattu		15 316 560	15 316 560

# KONSERNIN TASE, IFRS

1 000 €	Liite	31.12.2008	31.12.2007
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	11	21	33
Laskennallinen verosaaminen	12	9 018	-
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	13	3 506	1 126
		12 545	1 159
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	14	48 798	71 481
Muut käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusinstrumentit	15	30 870	39 724
Myytavissä olevat rahoitusvarat	16	1 660	1 800
Saamiset	17	2 472	345
Rahavarat	18	41 110	58 742
		124 910	172 092
		137 455	173 251
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	19	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto		-	83
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		96 244	94 390
Tilikauden tulos		-22 418	9 513
		134 330	164 490
<b>LASKENNALLINEN VEROVELKA</b>			
	20	2 628	5 280
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>			
	21	497	3 481
		137 455	173 251

# KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1 000 €	Liite	11.-31.12.2008	11.-31.12.2007
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja		-33 791	7 976
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia		10 327	8 357
		-23 464	16 333
Käyttöpääoman muutos			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos		21 279	-10 262
Saamisten muutos		-2 035	-166
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa		-2 793	1 393
		16 451	-9 035
Saadut ja maksetut verot		-536	-794
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		<b>-7 549</b>	<b>6 504</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet		-2 425	-1 126
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		<b>-2 425</b>	<b>-1 126</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Maksetut osingot		-7 658	-9 190
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		<b>-7 658</b>	<b>-9 190</b>
<b>KAUDEN RAHAVIRTA</b>		<b>-17 632</b>	<b>-3 812</b>
Likvidit varat kauden alussa	18	58 742	62 554
Likvidit varat kauden lopussa	18	41 110	58 742
Likvidien varojen lisäys/vähennys		-17 632	-3 812

## KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET, IFRS

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Avaava tase 1.1.2007	53 608	6 896	0	80 122	23 458	164 084
Siirrot				23 458	-23 458	0
Käyvän arvon rahasto			83			83
Osingot				-9 190		-9 190
Tilikauden tulos					9 513	9 513
Päättävä tase 31.12.2007	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Avaava tase 1.1.2008	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Siirrot				9 513	-9 513	0
Käyvän arvon rahasto			-83			-83
Osingot				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-22 418	-22 418
Päättävä tase 31.12.2008	53 608	6 896	0	96 244	-22 418	134 330



# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, IFRS

## 1. YHTIÖTIEDOT

Norvestia Oyj on suomalainen julkinen yhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki. Norvestia on sijoitusyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä.

Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank –konserniin, jonka kotipaikka on Reykjavik, Islanti. Kaupthing Bankin tilinpäätös löytyy yhtiön kotisivuilta [www.kaupthing.com](http://www.kaupthing.com).

Norvestia-konsernin tilinpäätös 31.12.2008 päättyneeltä tilikaudelta hyväksyttiin julkistettavaksi hallituksen päätöksen mukaan 26.1.2009.

## 2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Konsernin tilinpäätös on laadittu soveltaen kaikkia raportointipäivänä 31.12.2008 voimassa olevia IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja siirtymäpäivästä 1.1.2004 alkaen.

Konserni on soveltanut 1.1.2008 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- IFRIC 11 IFRS 2 Konserniyhtiöiden osakkeita ja omia osakkeita koskevat liiketoimet (uusi tulkinta). Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRIC 12 Palvelutoimilupajärjestelyt (uusi tulkinta). Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRIC 14 IAS 19 Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuus-erän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys (uusi tulkinta). Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 39 ja IFRS 7 Rahoitusinstrumenttien uudelleen arvostaminen (muutos). Standardimuutoksella ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Kaikki määrät liitetiedoissa ilmoitetaan tuhansissa euroissa ellei muuten erikseen mainita.

### 2.1 KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätöksessä ovat mukana emoyhtiö sekä sen suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt. Tytäryhtiöitä ovat ne yhtiöt, joiden äänistä tai osakepääomasta omistetaan enemmän kuin 50 %. Osakkuusyhtiöitä ovat puolestaan yhtiöt, joissa osuus äänivallasta on 20 % - 50 % tai konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien tarkoittaen sitä päivää, jolloin määräysvalta tytäryhtiössä on saatu. Konsolidointi jatkuu siihen hetkeen, jolloin määräysvallasta luovutaan.

Tytäryhtiöiden tulos on mukana konsernitilinpäätöksessä siltä osin, kun se vastaa konsernin omistuosuuksia. Konsernitilinpäätös on laadittu

hankintamenomenetelmän mukaan, mikä tarkoittaa sitä, että hankintahetkenä tytäryhtiöiden oma pääoma eliminoidaan kokonaisuudessaan. Konsernin omaan pääomaan sisältyy vain se osuus tytäryhtiön omasta pääomasta, joka on syntynyt hankintahetken jälkeen. Vähemmistöosuus erotetaan tuloksesta ja esitetään omana eränään tuloslaskelmassa ja oman pääoman eränä taseessa.

Osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyhtiön tappiosta ylittää kirjanpitoarvon, ei kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyhtiöiden velvoitteiden täyttämiseen. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin sisältävät yhtiön hankinnasta syntyneen liikearvon. Konsernin omistuosuuksien mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista esitetään omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Konsernin sisäiset kaupat sekä saamiset ja velat on eliminoitu tilinpäätöksessä.

### 2.2 ARVOSTUSPERIAATTEET

#### Ulkomaan rahan määräiset erät

Konsernin tilinpäätöstiedot esitetään euroissa. Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi tapahtumapäivän valuuttakurssiin. Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskipurssiin. Kaikki muutokset huomioidaan tuloksessa.

Konsernitilinpäätöksen laadinnassa käytetyt valuuttakurssit:

	Kurssi 31.12.2008	Kurssi 31.12.2007
1 EUR = USD	1,3917	1,4721
SEK	10,8700	9,4415
NOK	9,7500	7,9580
GBP	0,9525	0,7333

#### Tuloutusperiaatteet

Tuotto kirjataan siihen laajuuteen kun on todennäköistä, että konsernille kertyy siitä taloudellista hyötyä ja että tuottoa voidaan mitata luotettavasti. Seuraavien yksittäisten tunnistuskriteerien pitää täytyä ennen kuin tuotto kirjataan:

##### *Voitto rahoitusvaroista*

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus vastaanottaa maksusuoritus on perusteltu.

##### *Osingot*

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus osinkoon on syntynyt.

##### *Korkotuotot*

Tuotto kirjataan sitä mukaan, kun korkoa kertyy efektiivisen korkomenetelmän mukaan.

#### Eläkkeet

Konsernin eläkkeet kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, johon eläkkeet liittyvät. Konsernin eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella, konsernilla ei ole vapaaehtoisia eläkejärjestelyitä. Vakuutuksen kautta järjestetty TyEL-eläketurva on luokiteltu maksu-pohjaiseksi järjestelyksi.

## Vuokratulot

Yhtiöllä on ainoastaan käyttöleasingsopimuksia, tarkoittaen sitä, että riskit ja hyödyt jotka liittyvät vuokrattuun hyödykkeeseen eivät ole olennaisilta osin siirtyneet konserniin. Leasingmaksut kirjataan tuloslaskelmaan vuokratuloksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

## Verot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvasta verosta sekä laskennallisista veroista. Konserniyhtiöiden tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan velkamenetelmää käyttäen tilinpäätöspäivän tilapäisistä eroista, varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallisen veron määrittelyyn käytetään säädösten mukaista tämänhetkistä verokantaa.

Laskennallisen verosaamisen kirjanpitoarvo tarkastetaan joka tilinpäätöspäivänä ja kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan verosaaminen tai osa siitä voidaan hyödyntää.

Konsernissa on kirjattu sekä laskennallista verovelkaa että laskennallista verosaamista. Laskennallinen verovelka johtuu realisoimattomista arvonnousuista. Laskennallista verosaamista on puolestaan kirjattu tilikauden vahvistetuista tappioista

Suoraan omaan pääomaan kirjattaviin hyödykkeisiin liittyvä tulovero kirjataan omaan pääomaan eikä tuloslaskelmaan. Laskennalliset verosaamiset ja -velat netotetaan, jos on olemassa laillisesti täytäntöönpantavissa oleva oikeus netottaa kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verosaamiset verovelkoihin ja jos laskennalliset verot liittyvät samaan verotettavaan yhteisöön sekä 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 tasapoistoin.

## Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumentit on IAS 39 mukaan luokiteltu 1) kaupankäyntisalkkuun 2) muihin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusinstrumentteihin 3) myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sekä 4) lainoihin ja saamisiin. Konserni määrittelee rahoitusinstrumenttien luokan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä.

Rahoitusvarojen myynnit ja ostot kirjataan kaupantekopäivänä, toisin sanoen sinä päivänä kun konserni sitoutuu ostamaan tai myymään näitä.

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

Kolmannessa Myytävissä olevat rahoitusvarat -ryhmässä, joka koostuu noteeraamattomista osakkeista, 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. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan erillisenä eränä taseeseen tuloverot vähennettynä. Taseessa aikaisemmin ilmoitettu kumulatiivinen voitto tai tappio siirretään tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun on päätetty sijoituksen arvonalentumisesta. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään käyttäen arvostusmalleja, jotka useimmiten pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin.

Neljännessä Lainat ja saamiset -ryhmässä on muita kuin johdannaistyyppisiä rahoitusinstrumentteja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia, joita ei ole listattu aktiivisilla markkinoilla. Tällaiset instrumentit merkitään taseeseen jaksotettuun hankintamenuon, käyttäen efektiivistä korkomenetelmää. Voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, kun lainat ja saamiset poistetaan taseesta tai niiden arvoa alennetaan. Kirjauksia tuloslaskelmaan tehdään 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 ja termiinisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu johdannaisiin.

Johdannaissopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja 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 tuloslaskelmaan. Optioiden ja termiinien käyvät arvot perustuvat noteerattuihin markkinahintoihin tilinpäätöspäivänä.

## Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Jos myytävissä olevan varan arvoa alennetaan, siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan määrä, joka vastaa sen hankintamenuon 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 päättynyt 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

Taseen kassa ja rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, lyhytaikaisista talletuksista ja rahamarkkinasijoituksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on kolme kuukautta tai vähemmän. Konsernin rahavirtalaskelmasa kassavarat sisältävät yllä mainitut rahat ja rahaa vastaavat erät.

### Varaukset

Varaus kirjataan taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Varaukseen liittyvä kulu esitetään tuloslaskelmassa ilman mitään korvauksia.

### Liikevoitto

Liikevoitto muodostuu arvopapereiden tuotoista, joista vähennetään henkilöstökulut, poistot sekä liiketoiminnan muut kulut. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä, muuten ne kirjataan rahoituseriin.

## 2.3 UUDET IFRS-STANDARDIT JA TULKINNAT

Uudet julkistetut standardit, muutokset ja tulkinnat, joiden soveltaminen on pakollista vuonna 2009 tai myöhemmin, mutta joita ei vielä sovelleta vuoden 2008 konsernitilinpäätöksessä:

- IFRS 8 Toimintasegmentti raportointi. Konserni arvioi että uusi standardi vaikuttaa yhtiön segmenttiraportointiin niin että teollisuussijoitukset todennäköisesti raportoidaan omana segmenttinä 1.1.2009 alkavalla tilikaudella.
- IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen (muutos). Standardimuutos tulee vaikuttamaan tuloslaskelman ja liitetietojen esittämiseen. Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella.
- IAS 32 Rahoitusinstrumentit (muutos). Standardimuutos tulee vaikuttamaan tuloslaskelman ja liitetietojen esittämiseen. Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella.
- IFRS 1 Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto (muutos). Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella edellyttäen, että Euroopan komissio on siihen mennessä hyväksynyt uudistetun standardin. Standardimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.
- IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös (muutos). Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella edellyttäen, että Euroopan komissio on siihen mennessä hyväksynyt uudistetun standardin. Standardimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

- IFRS 2 Osakeperusteiset maksut (muutos). Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella. Standardimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

- IAS 23 Vieraan pääoman menot (muutos). Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella. Standardimuutoksella ei ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

- IFRIC 13 Kanta-asiakasohjelmat (uusi tulkinta). Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation (uusi tulkinta). Konserni tulee soveltamaan tulkintaa 1.1.2009 alkavalla tilikaudella. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

## 3. SEGMENTTI- JA MAANTIETEELLINEN JAKAUMA SEKÄ LOPETETUT TOIMINNOT

Yhtiö käynnisti vuonna 2007 uuden toiminnon teollisuussijoituksia varten. Toiminta on ollut vuonna 2008 kuitenkin vielä vähäistä, ja siksi tilinpäätöksessä on raportoitu ainoastaan yksi segmentti. Konsernin ottaessa uuden IFRS 8 standardin käyttöön 1.1.2009 tullaan raportoinnissa todennäköisesti siirtymään kahteen segmenttiin.

Maantieteellistä jakaumaa ei ole tehty, koska kaikki toiminnot sijaitsevat Suomessa.

Lopetettuja toimintoja ei ole vuosina 2008 ja 2007.

# KONSERNIN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT, IFRS

1 000 €

## 4. ARVOPAPERITOIMINNAN VOITOT JA TAPPIOT

	2008	2007
Tuotot kaupankäyntisalkusta	-38 273	-7 676
Tuotot rahastoista	-8 103	1 180
Tuotot muista sijoituksista	-	189
Osinkotuotot	12 319	14 394
Korkotuotot	2 093	1 899
	-31 964	9 986

## 5. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2008	2007
Palkat	-747	-813
Eläkekulut, maksupohjaiset	-104	-116
Muut henkilösivukulut	-29	-34
	-880	-963
Henkilöstö keskimäärin	6	6

## 6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

### Poistot

	2008	2007
Koneet ja kalusteet	-6	-7
Muut aineelliset hyödykkeet	-6	-5
	-12	-12

### Arvonalentumiset

	2008	2007
Myytävässä olevat rahoitusvarat	-57	-

Arvonalentuminen liittyy myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamiseen käypään arvoon.

## 7. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

		Tilintarkastus	Veroneuvonta	Muut palvelut	Yhteensä
Palkkiot tilintarkastusyhteisölle	2008	20	1	40	61
	2007	32	0	0	32

## 8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2008	2007
Korkotuotot	331	301
Korkokulut	-1	-8
Valuuttakurssierot	-368	-494
	-38	-201

## 9. TULOVEROT

	2008	2007
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-204	-708
Edellisten tilikausien verot	-49	75
Laskennallinen vero	11 671	2 170
	11 418	1 537

**Verojen täsmäytyslaskelma**, vuoden 2008 ja 2007 verokanta on 26 %.

	2008	2007
Tulos ennen veroja	-33 836	7 976
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	8 797	-2 074
Verovapaat tulot	2 878	3 674
Vähennyskelvottomat kulut	-4	-1
Tulot, jotka verotetaan toisessa maassa toisen verokannan mukaan	-204	-137
Verot aiemmilta tilikausilta	-49	75
Tuloslaskelman vero	11 418	1 537

## 10. TAPAHTUMAT VUODEN 4. KVARTAALIN AIKANA

	110.-31.12.2008	110.-31.12.2007
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-15 516	-7 033
Kulut ja poistot	-593	-336
LIIKEVOITTO/-TAPPIO	-16 109	-7 369
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-37	-
Rahoitustuotot ja -kulut	-72	-38
TULOS ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖN OSUUTTA	-16 218	-7 407
Tuloverot	4 238	2 008
TILIKAUDEN TULOS	-11 980	-5 399

## KONSERNIN TASEEN LIITETIEDOT

### 11. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2008	2007
Hankintahinta 1.1.	102	102
Vähennykset	-21	-
Hankintahinta 31.12.	81	102
Kertyneet poistot 1.1.	-69	-57
Tilikauden poistot	-12	-12
Vähennysten poistot	21	-
Kertyneet poistot 31.12.	-60	-69
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	21	33

### 12. LASKENNALLISET VEROSAAMISET

	2008	2007
Laskennallinen verosaaminen		
Vahvistetuista tappioista	9 018	-
Laskennallinen verovelka	-2 628	-5 280
Nettosaaminen	6 390	-5 280

Laskennallinen verosaaminen on kirjattu täysimääräisenä tilikauden vahvistetuista tappioista. Perusteena kirjaamiselle yhtiön hallitus on arvioinut, että verosaaminen voidaan hyödyntää täysimääräisenä. Tämä edellyttäisi seuraavan 10 vuoden aikana Norvestian omalle pääomalle vähintään n. 2 %:n vuosittaista tuottoa. Huomioiden yhtiön oman pääoman tuoton viimeisen 10 vuoden aikana, voidaan oletusta pitää realistisena. Hallitus seuraa säännöllisesti verohyödyn realisoitumisen todennäköisyyttä, ja saamista kirjataan tarpeen mukaan alas.

### 13. OSUUDET OSAKKUUSYHTIÖISSÄ

	2008	2007
Tilikauden alussa 1.1.	1 126	-
Osuus tuloksesta	-45	-
Lisäykset	2 440	1 126
Tilikauden aikana saadut osingot	-15	-
Tilikauden lopussa 31.12.	3 506	1 126

Norvestia Industries Oy hankki 18,9 % osuuden Coronaria Hoitoketju Oy:stä syyskuun ja lokakuun 2008 aikana. Norvestia-konsernin vuoden 2008 tulokseen on kirjattu omistussuutta vastaava osuus Coronaria Hoitoketjun 2 kuukauden, eli syys-marraskuun tuloksesta, sillä yhtiön joulukuun lukuja ei vielä ollut saatavilla. GSP Groupin osalta Norvestia-konsernin vuoden 2008 tulokseen on kirjattu omistussuutta vastaava osuus yhtiön 15 kk tuloksesta kaudelta: 1.9.2007-30.11.2008. Kalenterivuodesta poikkeava kausi johtuu siitä, että vuonna 2007 Norvestia-konsernin tulokseen ei kirjattu osuutta GSP:n tuloksesta, vaikka osuus yhtiössä hankittiin jo syyskuussa 2007.

Vaikka Norvestia-konsernin omistussuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä on alle 20 %, on sijoitus kuitenkin käsitelty osakkuusyhtiönä. Norvestia-konserni katsoo, että sillä on huomattava vaikutusvalta yhtiössä, sillä jo sovitujen lisäkauppojen myötä Norvestian omistussuus Coronaria Hoitoketjussa nousee lähivuosina 23-28 %:iin riippuen yhtiön vuoden 2009 liikevaihdosta ja tuloksesta.

#### Norvestia-konsernin osakkuusyhtiöt

	Kotipaikka	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistussuus
GSP Group Oy	Helsinki	4 932	3 509	24 466	216	25,0 %
Coronaria Hoitoketju Oy	Oulu	11 286	12 129	19 283	-227	18,9 %

Kummankin osakkuusyhtiön luvut perustuvat yhtiön viimeksi laadittuun tilinpäätökseen. GSP Group Oy:n viimeisin tilikausi päättyi 29.2.2008 ja Coronaria Hoitoketjun 31.12.2008. Coronaria Hoitoketjun tilikauden 2008 lukuja ei vielä ollut saatavilla, joten taulukossa on esitetty tilikauden 1.1.- 31.12.2007 luvut. GSP Group Oy:n luvut ovat tilikaudelta 1.3.2007-29.2.2008.

#### 14. KAUPANKÄYNTISALKKU

	31.12.2008	% varoista	31.12.2007	% varoista
Markkina-arvo	48 798	35,5 %	71 481	41,3 %
Hankinta-arvo	72 599		72 810	
Arvonnousu/-lasku	-23 801		-1 329	

#### Indeksijohdannaiset

	31.12.2008		31.12.2007	
Myydyt futuurit, avoimet positiot				
Kohde-etuuden arvo	11 025		-	
Markkina-arvo	-212		-	

#### 15. MUUT KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSINSTRUMENTIT

	31.12.2008	% varoista	31.12.2007	% varoista
Markkina-arvo	30 870	22,5 %	39 724	22,9 %
Hankinta-arvo	23 736		23 231	
Arvonnousu/-lasku	7 134		16 493	
Arvopapereiden jakauma markkina-arvon perusteella				
Hedge-rahastot	18 958		27 357	
Osakerahastot	3 771		9 238	
Rahamarkkinarahastot	6 863		3 129	
Joukkovelkakirjalainat	1 278		-	
	30 870		39 724	

#### 16. MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

	31.12.2008	% varoista	31.12.2007	% varoista
Markkina-arvo	1 660	1,2 %	1 800	1,0 %
Hankinta-arvo	1 717		1 717	
Arvon alentuminen/Arvon nousu	-57		83	

Sijoitukset on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä.

#### 17. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	31.12.2008	% varoista	31.12.2007	% varoista
Myyntisaamiset	2 302		14	
Siirtosaamiset	170		331	
	2 472	1,8 %	345	0,2 %

#### 18. RAHAVARAT

	31.12.2008	% varoista	31.12.2007	% varoista
Shekkitili ja kassa	6 340		3 177	
Talletukset	-		4 631	
Sijoitustodistukset (1-3 kk)	1 995		27 843	
Yritystodistukset (1-3 kk)	32 775		23 091	
	41 110	29,9 %	58 742	33,9 %

#### 19. OMA PÄÄOMA

Norvestialla on 900 000 A-osaketta (900 000) ja 14 416 560 B-osaketta (14 416 560). A-osakkeella on 10 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. A-osakkeiden enimmäismäärä on 2 000 000 kappaletta ja B-osakkeiden 25 500 000 kappaletta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Hallitus on ehdottanut, että osinkona vuodelta 2008 jaetaan 0,25 euroa per osake (0,50).

Varsinainen yhtiökokous 13.3.2008 valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta ennen 31.5.2009. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita joita voidaan laskea liikkeelle on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2009 asti. Valtuutuksen maksimimäärä osakkeita, eli 4 500 000 osaketta, vastaa 29,4 % osakepääomasta ja 19,2 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

#### 20. LASKENNALLISET VEROVELAT

	31.12.2008		31.12.2007	
Laskennallinen verovelka				
Sijoitusten arvostaminen käypään arvoon		2 628		5 280

## 21. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	31.12.2008	31.12.2007
Ostovelat	201	2 761
Verovelka	-	283
Muut lyhytaikaiset velat	210	177
Siirtovelat	86	260
	497	3 481

## MUUT LIITETIEDOT

### 22. PANTIT, MILJ. €

	31.12.2008	31.12.2007
Shekkililimiitin vakuutena 0 milj. € (2,0 milj. €)		
<b>Pantattu arvo-osuustili</b>		
Osakkeet markkinahintaan	7,2	5,0

### 23. MUUT SITOUKUKSET

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Vuokratulut</b>		
Yhtiö on vuokralla toimitiloissaan ja osa toimistokoneista on hankittu käyttöleasingsopimuksella. Tulevat vähimmäisvuokratulut vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:		
	31.12.2008	31.12.2007
1 vuoden sisällä	44	80
1 vuoden jälkeen mutta 5 vuoden sisällä	2	11
yli 5 vuoden	-	-
	46	91

## 24. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu rahoitusinstrumenttien takia pääasiassa markkina- ja valuuttariskille. Lisäksi konsernin rahamarkkinasijoituksiin liittyy luottoriski. Raha-  
varojen suuresta määrästä johtuen konserni ei altistu likviditeettiriskille. Hallitus sopii riskienhallinnan pääpiirteistä.

### 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 sijoitustyyppeihin ja arvopapereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

### Konsernin rahoitusvarojen herkkyys markkinamuutoksille

	2008		2007	
	10 % alas	10 % ylös	10 % alas	10 % ylös
Kaupankäyntisalkku	-3 777	3 777	-7 148	7 148
Rahastosijoitukset	-3 087	3 087	-3 972	3 972
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-166	166	-180	180
	-7 030	7 030	-11 300	11 300

Norvestian johto seuraa liiketoiminnassa substanssin Sharpen lukua sekä volatilitteettiä. Sharpen luku lasketaan jakamalla riskittömän koron ylittävä tuotto tuoton volatilitteetillä. Mitä suurempi Sharpen luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiin. Vertailun vuoksi alla olevaan taulukkoon on lisätty OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi.

	Sharpe		Volatilitteetti	
	2008	2007	2008	2007
Norvestia-konsernin osinko-oikaistu substanssi	neg.	0,3	7,8 %	6,0 %
OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	neg.	0,3	23,4 %	13,7 %

Myös korkotason muutokset vaikuttavat Norvestian tulokseen. Mikäli korkotaso laskisi/nousisi yhden prosenttiyksikön niin vaikutus Norvestia-konsernin tulokseen olisi -411/+411 (-587/+587), kuitenkin päinvastainen tulosvaikutus olisi tyypillisesti nähtävissä mm. kaupankäyntisalkun tuotoissa.

### 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 90 % oli euromääräisiä, 9 % Ruotsin kruunuissa ja 1 % muussa valuutassa. Yhtiö seuraa päivittäin valuuttakurssimuutoksia, mutta tällä hetkellä yhtiö ei ole suojautunut niiltä.

## Valuuttamääräiset sijoitukset, euroissa

	SEK	USD	GBP	Muut valuutat	Yhteensä
2008	10 453	1 019	350	93	11 915
2007	23 007	4 337	1 845	66	29 255
5 % heikentyminen euroa vastaan, 2008	-523	-51	-18	-4	-596
5 % vahvistuminen euroa vastaan, 2008	523	51	18	4	596
5 % heikentyminen euroa vastaan, 2007	-1 150	-217	-92	-3	-1 462
5 % vahvistuminen euroa vastaan, 2007	1 150	217	92	3	1 462

### Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan tulovaihtelua, joka syntyy kun vastapuoli ei vastaa sitoumuksistaan. Rahamarkkinasijoituksiin liittyy näin ollen luottoriski ja tämän pienentämiseksi yhtiö on hajauttanut sijoituksensa. Koska sijoitukset ovat lyhytaikaisia, tämän riskin katsotaan olevan vähäinen. Lisäksi sijoitukset tehdään suuriin suomalaisiin pörssiyrityksiin joiden luottoluokitus on hyvä.

31.12.2008 Norvestialla oli 34,8 miljoonaa euroa (50,9) rahamarkkinasijoituksissa. Näiden sijoitusten pisin maturiteetti oli 2,3 kuukautta ja keskimääräinen maturiteetti 1,1 kuukautta. Sijoituksista mikään ei ole ollut myöhässä eikä niihin ole kohdistunut pysyvää arvonalentumista.

### Oman pääoman hallinnointi

Norvestian toiminnan luonteesta johtuen yhtiöllä ei ole aktiivista politiikkaa oman pääoman hallinnoimiseen.

## 25. YHTIÖN LÄHIPIIRI

Konsernin tilinpäätös sisältää Norvestia Oyj:n ja sen kokonaan omistaman tytäryhtiön Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n tilinpäätöksen. Koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing Bank hf.

### Osuudet konserniyrityksissä

	Kotipaikka	Osakepääoma 1 000 €	Omistusosuus %
Norventures Oy, Helsinki	Helsinki	200	100,00 %
Norvestia Industries Oy, Helsinki	Helsinki	3	100,00 %

### Lähipiiritapahtumat

Seuraavassa taulukossa on esitetty lähipiirin kanssa tehdyt transaktiot kokonaisuudessaan.

Lähipiiri	Hankinnat	Korkotuotot	Rahamarkkina-sijoitukset	Siirtosaamiset
Kaupthing Bank hf. (emoyhtiö)	2008	-	-	-
	2007	-15	-	-
Kaupthing Bank Oyj	2008	-	-	-
	2007	-107	45	-
Kaupthing Bank hf., Suomen sivuliike	2008	-	72	-
	2007	-	34	1 989
Fron Insurance Ltd	2008	-51	-	-
	2007	-66	-	22

Hankinnat lähipiiriltä on tehty tavanomaiseen markkinahintaan.

### Palkat ja palkkiot lähipiirille

	Palkat tai palkkiot	Bonus	Yhteensä	Lainataukukset	
Toimitusjohtajille	2008	347	23	370	11
	2007	227	119	346	24

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

### Palkkiot hallituksille

	2008	2007
J.T. Bergqvist (puheenjohtaja)	49	45
Stig-Erik Bergström	28	26
Sigurdur Einarsson	27	25
Robin Lindahl	28	26
Hreidar Már Sigurdsson	27	25
	159	147

Hallitukselle on maksettu ainoastaan palkkio hallitustyöskentelystä. Myönnettyjä rahalainoja, eläkesitoumuksia tai muita vakuuksia ja vastuusitoumuksia ei ole.



## TUNNUSLUVUT

	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
<b>Konsernin tuloslukuja</b>					
Liikevoitto, milj. €	-33,8	8,2	25,4	29,5	19,9
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	-33,8	8,0	25,4	28,7	19,4
Oman pääoman tuotto	-15,0 %	5,8 %	14,9 %	23,4 %	10,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto	-22,1 %	4,7 %	15,5 %	23,9 %	12,1 %
<b>Konsernin tase-lukuja</b>					
Omavaraisuusaste	97,7 %	94,9 %	94,6 %	92,0 %	74,5 %
Bruttoinvestoinnit pysyviin vastaaviin, milj. €	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Osingonjako, milj. €	3,8***	7,7	9,2	9,2	4,6
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake, €*	-1,46	0,62	1,53	2,05	0,77
Oma pääoma/osake, €*	8,77	10,74	10,71	9,78	8,04
Substanssi/osake, € (antikorjattu)	8,77	10,74	10,71	9,78	8,02
Substanssialennus	35,6 %	19,9 %	13,3 %	12,6 %	24,0 %
Osinko/osake, €*	0,25***	0,50	0,60	0,60	0,30
Osinko/tulos	neg.	80,6 %	39,2 %	29,3 %	46,9 %
Osinkotuotto	4,4%***	5,8 %	6,5 %	7,0 %	4,6 %
P/E-luku	-3,9	13,9	6,1	4,2	8,5
<b>Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä</b>					
Osakepääoma, milj. €	53,6	53,6	53,6	53,6	35,7
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
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 909	5 961	5 992	5 579	5 353
<b>Osakkeiden pörssikurssi, €</b>					
Vuoden lopussa*	5,65	8,60	9,29	8,55	6,53
Merkintäoikeuden laskennallinen arvo	-	-	-	-	0,77
Vuoden ylin*	8,70	9,52	9,95	8,70	9,85****
Vuoden alin*	4,80	8,00	7,29	5,90	5,93****
Vuoden keskiarvo*	6,45	8,71	8,77	6,94	7,88
Pörssi-arvo vuoden lopussa sisältäen merkintäoikeuksien arvon, milj. € **	86,5	131,7	142,3	131,0	74,5
<b>Pörssikauppa</b>					
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä*	2 238 836	2 941 370	2 832 304	3 047 223	4 753 010
Vaihdettuja osakkeita/osakkeiden kokonaismäärä	14,6 %	19,2 %	18,5 %	19,9 %	46,5 %
Vaihdettuja osakkeita/B-osakkeiden kokonaismäärä	15,5 %	20,4 %	19,6 %	21,1 %	49,5 %
Vaihto pörssissä, milj. €	14,2	25,6	24,8	21,2	40,1
<b>Henkilöstö</b>					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa	6	6	5	7	7

\*) 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

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat vela (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma (sis. vähemmistö-osuuden)}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Tulos/osake	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden antikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$
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	=	$\frac{\text{Antikorjattu osinko/osake}}{\text{Antikorjattu päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}$
P/E-luku	=	$\frac{\text{Antikorjattu päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Substanssialennus	=	$\frac{\text{Substanssiarvo - pörssi-arvo - merkintäoikeuksien laskennallinen arvo}}{\text{Substanssiarvo}}$
Pörssi-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA, FAS

1 000 €	Liite	11.-31.12.2008	11.-31.12.2007
LIIKEVAIHTO	2	112 175	170 845
Arvopapereiden ostot		-112 666	-162 815
Varaston muutos		-21 336	10 262
Henkilöstökulut	3	-675	-882
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-12	-12
Liiketoiminnan muut kulut		-690	-820
LIIKEVOITTO/-TAPPIO		-23 204	16 578
Rahoitustuotot ja -kulut	5	-39	-202
TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		-23 243	16 376
Konserniavustus	6	-	-
TULOS ENNEN VEROJA		-23 243	16 284
Tuloverot		-253	-633
TILIKAUDEN TULOS		-23 496	15 651
Tulos/osake, €		-1,53	1,02
Osakkeiden lukumäärä, antikorjattu		15 316 560	15 316 560

# EMOYHTIÖN TASE, FAS

1 000 €	Liite	31.12.2008	31.12.2007
<b>Vastaavaa</b>			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	7	21	33
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8	4 104	1 404
		4 125	1 437
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	9	69 561	90 897
Lyhytaikaiset saamiset	10	4 005	1 877
Rahoitusarvopaperit		34 770	55 565
Rahat ja pankkisaamiset		6 011	2 935
		114 347	151 274
		118 472	152 711
<b>Vastattavaa</b>			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	11	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		7 658	7 658
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		80 264	72 271
Tilikauden tulos		-23 496	15 651
		118 034	149 188
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
	12	438	3 523
		118 472	152 711

# EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA, FAS

1 000 €	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Tulos ennen satunnaisia eriä	-23 243	16 376
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia	12	12
	-23 231	16 388
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Lisäys (-) tai vähennys (+) vaihto-omaisuudessa	21 336	-10 263
Lisäys (-) tai vähennys (+) lyhytaikaisissa saamisissa	-2 128	-164
Lisäys (-) tai vähennys (+) rahoitusomaisuudessa	20 795	4 585
Lisäys (+) tai vähennys (-) lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-2 802	1 438
	37 201	-4 404
Saadut ja maksetut verot	-536	-794
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>13 434</b>	<b>11 190</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	-2 700	-1 183
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-2 700</b>	<b>-1 183</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksetut osingot	-7 658	-9 190
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-	-92
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-7 658</b>	<b>-9 282</b>
<b>KAUDEN RAHAVIRTA</b>	<b>3 076</b>	<b>725</b>
Likvidit varat 1.1.	2 935	2 210
Likvidit varat 31.12.	6 011	2 935
Likvidien varojen lisäys/vähennys	3 076	725

## EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, FAS

### 1. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu osakeyhtiö- ja kirjanpitolain sekä kirjanpitoasetuksen mukaan. Lisäksi tilinpäätöksessä on otettu huomioon Nasdaq OMX Helsinki Oy:n noteerattuja yhtiöitä koskevat säännökset ja suositukset.

Kaikki määrät liitetiedoissa ilmoitetaan tuhansissa euroissa, ellei muuten 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 päätöskurssiin 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 keskipäiväkurssiin.

#### Aineelliset hyödykkeet

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

#### Verot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvasta verosta sekä laskennallisista veroista. Tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 €

### 2. LIIKEVAIHTO

Liikevaihtoon sisältyy lähinnä myynti-, korko- ja osinkotuottoja.

	2008	2007
Arvopapereiden myynti	97 608	154 553
Osinkotuotot	12 256	14 354
Korkotuotot	2 093	1 899
Muut tuotot	218	39
	112 175	170 845

### 3. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2008	2007
Palkat	-581	-744
Eläkekulut	-72	-106
Muut henkilöstömenot	-22	-32
	-675	-882
josta		
Toimitusjohtajalle	-211	-292

Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Norvestian toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa 8 kuukauden palkkaa. Yhtiön toimitusjohtajalle ei kirjattu bonusta vuodelta 2008. Vuonna 2007 bonusta kirjattiin 96.

#### Palkkiot hallitukselle

	2008	2007
J.T. Bergqvist (puheenjohtaja)	49	45
Stig-Erik Bergström	28	26
Sigurdur Einarsson	27	25
Robin Lindahl	28	26
Hreidar Már Sigurdsson	27	25
	159	147

Hallitukselle on maksettu ainoastaan palkkio hallitustyöskentelystä. Myönnettyjä rahalainoja, eläkesitoumuksia tai muita vakuuksia ja vastuusitoumuksia ei ole.

	2008	2007
Henkilöstö keskimäärin	6	6



#### 4. SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT

	2008	2007
Koneet ja kalusteet	-6	-7
Pitkävaikutteiset menot	-6	-5
	-12	-12

#### 5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2008	2007
Korkotuotot	330	301
Korkokulut	-1	-8
Kurssierot	-368	-495
	-39	-202

#### 6. KONSERNIAVUSTUS

Vuonna 2008 ei ole myönnetty konserniavustuksia. Vuonna 2007 myönnettiin tytäryhtiö Norvestia Industries Oy:lle 92 suuruinen konserniavustus.

### EMOYHTIÖN TASEEN LIITETIEDOT

#### 7. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2008	2007
Hankintahinta 1.1.	102	102
Vähennykset	-21	-
Hankintahinta 31.12.	81	102
Kertyneet poistot 1.1.	-69	-57
Tilikauden poistot	-12	-12
Vähennysten poistot	21	-
Kertyneet poistot 31.12.	-60	-69
Suunnitelman mukainen jäännösarvo 31.12.	21	33

#### 8. OSUDET KONSERNIYRITYKSISSÄ

	Y-tunnus	Osakepääoma 1 000 €	Osake- määrä	Osuus osakkeista, %	Kirjanpitoarvo 1 000 €
Norventures Oy, Helsinki	1604596-7	200	200 000	100,0 %	221
Norvestia Industries Oy, Helsinki	2140759-8	3	1 000	100,0 %	3 883

#### 9. VAIHTO-OMAISUUTEEN KUULUVAT ARVOPAPERIT

	31.12.2008	31.12.2007
Markkina-arvo	79 668	111 205
Kirjanpitoarvo	69 561	90 897
Arvonnousu	10 107	20 308

#### 10. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	31.12.2008	31.12.2007
Myyntisaamiset	2 303	14
Konsernin sisäiset lainasaamiset	1 532	1 532
Siirtosaamiset	170	331
	4 005	1 877

#### 11. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Vuoden tulos	Yhteensä
Avaava tase 1.1.2008	53 608	7 658	72 271	15 651	149 188
Siirrot			15 651	-15 651	0
Osingot			-7 658		-7 658
Tilikauden tulos				-23 496	-23 496
Päättävä tase 31.12.2008	53 608	7 658	80 264	-23 496	118 034

## 12. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	31.12.2008	31.12.2007
Ostovelat	198	2 758
Verovelka	-	283
Muut lyhytaikaiset velat	178	177
Siirtovelat	62	213
Konsernin sisäiset siirtovelat	-	92
	438	3 523

## MUUT LIITETIEDOT

### 13. JOHDANNAISSOPIMUKSET

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

Indeksijohdannaiset	31.12.2008	31.12.2007
Myydyt futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	11 025	-
Markkina-arvo	-212	-

### 14. PANTIT, MILJ. €

	31.12.2008	31.12.2007
Shekkililimiiitin vakuutena 0,0 milj. € (2,0 milj. €),		
<b>Pantattu arvo-osuustili</b>		
Osakkeet markkinahintaan	7,2	5,0

## VOITONJAKOEHDOTUS

Voitonjakokelpoiset varat emoyhtiön tilinpäätöksessä ovat 56 767 931 euroa, josta tilikauden tappio on -23 495 695 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 0,25 euroa/osake	3 829 140 €
• kertyneiden voittovarojen tilille jätetään	52 938 791€
	56 767 931 €

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

• osakepääoma	53 607 960 €
• ylikurssirahasto	7 658 280 €
• kertyneet voittovarat	52 938 791 €
	114 205 031 €

Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 13. maaliskuuta 2009. Vahvistettu osinko maksetaan täsmäytysajan päätyttyä 20. maaliskuuta 2009.

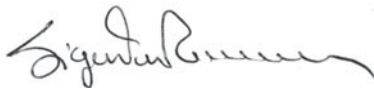
Helsingissä tammikuun 26. päivänä 2009



J.T. Bergqvist  
Puheenjohtaja



Hreidar Már Sigurdsson



Sigurdur Einarsson



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl



Juha Kasanen  
Toimitusjohtaja

# TILINTARKASTUSKERTOMUS

## **NORVESTIA OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE**

Olen tarkastanut Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot

## **HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty

## **TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET**

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastus-tapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti. Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsitkseni mukaan olen suorittanut tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoani varten.

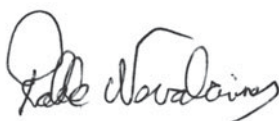
## **LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ**

Lausuntonani esitän, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## **LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA**

Lausuntonani esitän, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 11. helmikuuta 2009



Rabbe Nevalainen  
KHT

## HALLITUS JA JOHTO

### PUHEENJOHTAJA

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

Syntynyt 1957

Aikaisempi työkokemus: 1988–2005 Liiketoiminnan ja markkinoinnin johtotehtävissä Nokia Networksissä, 2002–2005

Nokia-yhtymän johtokunnan jäsen

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: Ascom AG, Sveitsi

GreenStream Network Oyj

Partneri Boardman Oy:ssä

Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003

Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: 40 000 osaketta

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

### VARAPUHEENJOHTAJA

Kauppatieteiden maisteri **Hreidar Már Sigurdsson**, Reykjavik

Syntynyt 1970

Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Kaupthing Bank hf:ssä ja Kaupthing New York Inc:issä

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä (30.9.2008): Kaupthing ASA, Kaupthing Forvaltning AS, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc, FIH Erhvervsbank A/S, Kaupthing Bank Sverige AB, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Bank Luxembourg S.A. ja Kaupthing Finance ehf.

Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003

Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä (6.8.2008):

8 195 856 osaketta sisältäen lähipiirin sekä määräysvaltayhteisöjen omistukset

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

### HALLITUKSEN MUUT VARSINAISET JÄSENET

Kauppatieteiden maisteri **Sigurður Einarsson**, Lontoo

Syntynyt 1960

Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Kaupthing Investment Bankissa, Kaupthing Bank hf:ssä, Islandsbanki hf:ssä ja Den Danske Bankissa

Hallituksen puheenjohtaja seuraavissa yhtiöissä (30.9.2008):

Kaupthing ASA, Kaupthing Bank Luxembourg S.A., Kaupthing Faroyar Virðisbrevamaeklarafelag, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc ja Sparisjodur Kaupthings hf

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä (30.9.2008): FIH Erhvervsbank A/S, Storebrand ASA ja Kaupthing Bank Sverige AB

Aloitti Norvestian hallituksessa 20. lokakuuta 2003

Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä (6.8.2008):

9 006 534 osaketta sisältäen lähipiirin sekä määräysvaltayhteisöjen omistukset

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

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

Syntynyt 1941

Aikaisempi työkokemus: Johtotehtävissä Stockmann Oyj:ssä, Midland Montagu Osakepankissa ja Rauma-Repola Oy:ssä

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä: European Renaissance Fund Ltd ja Havsfrun Investment AB

Aloitti Norvestian hallituksessa 27. maaliskuuta 2001

Osakeomistus Kaupthing Bank hf:ssä: -

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: 9 089 B-osaketta



J.T. Bergqvist



Hreidar Már Sigurdsson



Sigurður Einarsson

Kauppätieteiden maisteri **Robin Lindahl**, Kauniainen  
Syntynyt 1964  
Vice President, Head of Finance & Control, Global Markets Organization, 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 Norvestia Oyj:ssä: -

#### **TOIMITUSJOHTAJA**

Diplomi-insinööri, kauppätieteiden 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  
Norvestia Industries Oy:n hallituksen puheenjohtaja  
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 Norvestia Oyj:ssä: -

#### **TILINTARKASTAJA**

KHT Rabbe Nevalainen  
Ernst & Young Oy, varatilintarkastaja

#### **TILINTARKASTUSVALIOKUNTA**

Stig-Erik Bergström, puheenjohtaja  
Robin Lindahl



**Stig-Erik Bergström**



**Robin Lindahl**



## HALLINNOINTIPERIAATTEET

Norvestia Oyj noudattaa toiminnassaan Helsingin Pörssin, Keskukskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton suositusta pörssi-yhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance –suositus 2003).

1.1.2009 alkaen yhtiö siirtyy noudattamaan uutta Suomen lista-yhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance 2008).

### YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päätöksentekaelin. Se kokoontuu normaalisti kerran vuodessa. Osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksessa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Yhtiökokous päättää osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräämistä asioista, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, osingonjaosta ja yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet sekä tilintarkastajat ja päättää heille maksettavista palkioista. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 13.3.2008.

### OSAKKEET

Yhtiön B-osake noteerataan Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä. 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 2008 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 pääomistaja 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. Hallitus valvoo kirjanpitoa ja huolehtii varainhoidon toiminnan tarkoituksenmukaisesta järjestämisestä. Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta.

### HALLITUKSEN TYÖRUTIINIT

Hallitus vahvistaa vuosittain, varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä kokouksessa, työjärjestyksen sekä toimitusjohtajan

ohjesäännön. Hallituksen työjärjestys sisältää mm. ohjeita hallituksen kokousten muodosta ja sisällöstä, yhtiön taloudellisesta raportoinnista, sijoituksista sekä ulkoisesta tiedottamisesta. Hallitus vahvistaa ja tarkastaa hyväksymis- ja valtuutusluettelot sekä toiminnimen kirjoitusoikeudet. Hallitus valitsee keskuudetaan tilintarkastusvaliokunnan. Hallitus suorittaa myös vuosittaisen sisäisen itsearviointin työskentelystään.

### HALLITUKSEN TIEDONSAANTI

Hallitukselle laaditaan kahdesti kuussa yhtiön salkkuraportti, jossa on yksityiskohtaisempaa tietoa yhtiön sijoituksista ja niiden tuotoista. Yhtiön kehitys käydään läpi jokaisessa hallituksen kokouksessa. Hallitus saa myös osavuosisikatsausten ja vuosikertomuksen luonnokset nähtäväkseen ennen näitä käsittelevää hallituksen kokousta.

### KOKOONTUMISET

Hallitus kokoontuu yleensä viidestä kahdeksaan kertaan vuodessa. Hallitus kokoontui 9 kertaa vuonna 2008 ja osallistumisaktiiviteetti oli 76 %.

Hallituksen puheenjohtaja vastaa siitä, että hallitus kokoontuu tarvittaessa. Varsinaisissa hallituksen kokouksissa käsitellään mm. sisäisiä raportteja toiminnan kehityksestä ja tuloksesta sekä 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 tarkastetaan ja jaetaan hallituksen jäsenille ja tilintarkastajille.

### TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön 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, sen tuottama taloudellinen informaatio on luotettavaa ja että säännöksiä ja toimintaperiaatteita noudatetaan.

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

## SISÄINEN TARKASTUS

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

## PALKITSEMINEN

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

Hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota 13.3.2008 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti seuraavasti:

- puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkio 50 000 euroa,
- varapuheenjohtajalle vuosipalkkio 28 000 euroa ja
- muille varsinaisille jäsenille vuosipalkkio 28 000 euroa.

Lisäksi työskentelystä hallituksen valiokunnissa maksetaan kouspalkkiona 350 euroa. Hallituksen jäsenille maksetaan matkajointus- ja matkakulut laskun mukaan.

Toimitusjohtajan eläke-edut määräytyvät työntekijäin eläkelain (TyEL) 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 substanssittuottoon. Yhtiön hallitus vahvistaa tulospalkkion perusteet. Vuonna 2008 toimitusjohtajalle maksettiin palkkaa ja luontoisetuja yhteensä 211 000 euroa. Säännöllisen palkan osuus oli 211 000 euroa, josta luontoisetujen osuus 2 000 euroa. Vuonna 2008 ei maksettu tulospalkkiota.

## 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 ja tilintarkastajan antamien suositusten arviointi. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti. Tilintarkastusvaliokunta kokoontui 2 kertaa vuonna 2008. Tilintarkastusvaliokunta koostuu kahdesta jäsenestä, mikä poik-

keaa 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 tilintarkastusvaliokunnan 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 laativat 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 2008 tilintarkastajille maksettiin 21 000 euroa tilintarkastustyöstä Norvestia -konsernissa ja 21 000 euroa Norvestia Oyj:ssä.

## SISÄPIIRIREKISTERI

Yhtiö noudattaa Nasdaq OMX Helsinki Oy:n 2.6.2008 voimaan tullutta sisäpiiriohjetta. 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).



**NORVESTIA-KONSERNI**

Norvestia on osa Kaupthing Bank-konsernia. Norvestia-konsernista tuli osa Kaupthing Bank-konsernia vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä. Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n sekä Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestia Industries Oy perustettiin syyskuussa 2007 toteuttamaan konsernin teollisuussijoitusstrategiaa.

## HENKILÖSTÖ



**Juha Kasanen**, toimitusjohtaja



**Ville Kettunen**, sijoituspäällikkö



**Eerika Lehtilä-Vuorio**, hallinnon assistentti



**Susanne Poikonen**, talouspäällikkö



**Maija Ahola**, sijoittajasuhteet



**Jan Sasse**, executive advisor



**Jonna Vaarnanen**, talouspäällikkö (äitiyslomalla)

## VUOSIKOOSTE PÖRSSITIEDOTTEISTA

Yhtiön kaikki pörssitiedotteet ja sijoittajauutiset ovat luettavissa kokonaisuudessaan yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi). Tiedotteet julkaistaan suomeksi ja ruotsiksi.

<b>17.01.2008</b>	Norvestian substanssi laski 0,7 % joulukuussa
<b>23.01.2008</b>	Norvestian tilinpäätöstiedote vuodelta 2007
<b>07.02.2008</b>	Kutsu yhtiökokoukseen
<b>11.02.2008</b>	Norvestian vuosikooste vuodelta 2007
<b>11.02.2008</b>	Korjaus Norvestian vuosikoosteeseen vuodelta 2007 julkaistu 11.2.2008 klo 11.55
<b>13.02.2008</b>	Norvestian substanssi laski 3,2 % tammikuussa
<b>27.02.2008</b>	Norvestian vuosikertomus 2007 on julkaistu
<b>11.03.2008</b>	Norvestian substanssi nousi 1,0 % helmikuussa
<b>13.03.2008</b>	Norvestia Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 13. maaliskuuta 2008 päätökset
<b>11.04.2008</b>	Norvestian substanssi nousi 1,6 % maaliskuussa
<b>23.04.2008</b>	Norvestian osavuositarkastus 11.-31.3.2008
<b>12.05.2008</b>	Norvestian substanssi pysyi muuttumattomana huhtikuussa
<b>10.06.2008</b>	Norvestian substanssi nousi 0,7 % toukokuussa
<b>09.07.2008</b>	Norvestian substanssi laski 2,6 % kesäkuussa
<b>18.07.2008</b>	Norvestian osavuositarkastus 11.-30.6.2008
<b>08.08.2008</b>	Norvestian substanssi laski 0,9 % heinäkuussa
<b>09.09.2008</b>	Norvestian substanssi nousi 1,7 % elokuussa
<b>24.09.2008</b>	Norvestia sijoittaa Coronarian terveydenhuoltoliiketoimintaan
<b>09.10.2008</b>	Norvestian vastuut Kaupthing Bank -konsernissa
<b>10.10.2008</b>	Norvestian omien B-osakkeiden hankinta
<b>14.10.2008</b>	Norvestian substanssi laski 4,9 % syyskuussa
<b>21.10.2008</b>	Norvestian osavuositarkastus 11.-30.9.2008
<b>31.10.2008</b>	Norvestian pankkitalletus Kaupthing Bankissa on palautettu
<b>12.11.2008</b>	Norvestian substanssi laski 3,9% lokakuussa
<b>10.12.2008</b>	Norvestian tulospöytäkirjat ja yhtiökokous 2009
<b>11.12.2008</b>	Norvestian substanssi laski 2,3% marraskuussa



## AVAINSANOJA

### **SUBSTANSSIARVO**

Konsernin substanssiarvolla on keskeinen merkitys Norvestian kaltaiselle sijoitusyhtiölle. Substanssiraportissa lasketaan Norvestian käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotus. Substanssiarvon osinko-oikaistu muutos tietyinä ajanjaksona vastaa yhtiön sijoitusten tuottoa. 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 pakollista 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 kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaan.

### **VEROTUS**

Sijoitusyhtiö maksaa realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhteisöverokannan mukaisen veron. Laskennallinen verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle, eli sille arvolle, jolla yhtiön varojen käypä arvo ylittää niiden hankinta-arvon. Vuoden 2007 ja 2008 laskennallinen verovelka on laskettu 26 %:n verokannan mukaan.

Verrattaessa Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä esim. sijoitusrahastoihin, on otettava huomioon verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvomuutoksen verotusta. Norvestian substanssiraportissa verovaikutukset on otettu täysin huomioon. Norvestian saamat osingot muilta suomalaisilta listatuilta yhtiöiltä ovat verovapaita

### **VOLATILITEETTI**

Volatiliteetilla eli keskihajonnalla mitataan tilastollisesti, miten paljon sijoituksen arvo vaihtelee. Keskihajontaa käytetään sijoituksen riskitason mittaamiseen. Yleisesti voidaan sanoa, että mitä korkeampi volatiliteetti, toisin sanoen mitä suuremmat arvon vaihtelut ovat, sitä korkeampi on riski ja päinvastoin.

Vuonna 2008 OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin kuukausihavannoista laskettu volatiliteetti oli 23,4 %, kun taas Norvestian osinko-oikaistun substanssin volatiliteetti oli 7,8 %. Norvestian strategiaan kuuluu alhainen volatiliteetti, jonka edellytyksenä on yleensä 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.







