

2008

ÅRSBERÄTTELSE

NORVESTIA
NORVESTIA ABP



INNEHÅLL

Norvestia i korthet	2
Verkställande direktörens översikt	4
Aktiekapital och ägarstruktur	6
Koncernens substansvärde	7
Översikt av industriplaceringar	8
Placeringar den 31 december 2008	10
Styrelsens verksamhetsberättelse	14
Bokslut år 2008	
Koncernens resultaträkning, IFRS	18
Koncernens balansräkning, IFRS	19
Koncernens kassaflödesanalys, IFRS	20
Förändringar i koncernens eget kapital, IFRS	21
Noter till koncernbokslutet, IFRS	22
Nyckeltal	30
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	31
Moderbolagets resultaträkning, FAS	32
Moderbolagets balansräkning, FAS	33
Moderbolagets kassaflödesanalys, FAS	34
Noter till moderbolagets bokslut, FAS	35
Förslag till vinstdisposition	38
Revisionsberättelse	39
Styrelse och ledning	40
Corporate governance	42
Koncernens struktur	44
Personal	45
Årssammandrag över börsmeddelanden	46
Nyckelord	47

NORVESTIA I KORTHET

- Norvestia Abp är ett börsnoterat investmentbolag. Norvestiakoncernen placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden och i andra värdepapper.
- Placeringsverksamhetens mål i Norvestia är att uppnå en god riskjusterad avkastning.
- Norvestia Abp ingår i Kaupthing Bank -koncernen och är moderbolag till Norvestia Industries Oy och Norventures Ab.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 10 mars 2009 kl. 11.00 i Diana-auditoriet, Skillnadsgatan 5, Helsingfors. De aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast fredagen den 6 mars 2009 kl. 16.00, antingen per e-post info@norvestia.fi, per telefon (09) 6226 380, per fax (09) 6222 080 eller per post till adress Norvestia Abp, Norra esplanaden 35 E, 00100 Helsingfors. Fullmakt, med stöd av vilken befullmäktigad önskar utöva aktieägares rösträtt vid stämman, ombeds att inlämnas till bolagets kontor före anmälningstidens utgång.

DIVIDEND

Dividend för 2008 utbetalas den 20 mars 2009 för de aktier som den 13 mars 2009 är registrerade i värdeandelssystemet.

DELÅRSÖVERSIKTERNA PUBLICERAS

den 23 april 2009

den 22 juli 2009

den 20 oktober 2009

Substansrapporter publiceras månatligen.

TRYCKT ÅRSBERÄTTELSE

Vi ber vänligen de aktieägare som i fortsättningen inte önskar få den tryckta årsberättelsen per post, att anmäla detta per e-post till adressen: info@norvestia.fi.

WWW.NORVESTIA.FI

Årsberättelsen och delårsöversikterna, som utkommer på finska, svenska och engelska, finns tillgängliga i elektronisk form på bolagets hemsidor www.norvestia.fi. På hemsidorna finns även alla börsmeddelanden från det senaste året och tidigare börsmeddelanden.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÅR 2008

Substansförändring, dividendjusterad:	-22,5 milj. €
Resultat:	-22,4 milj. €
Eget kapital:	134,3 milj. €
Soliditet:	97,7 %

AKTIERELATERADE NYCKELTAL ÅR 2008

Substansförändring, dividendjusterad:	-1,47 €
Resultat:	-1,46 €
Substans:	8,77 €
Eget kapital:	8,77 €

ÅR 2008

- Vid årsslutet var substansen per aktie 8,77 € (10,74 € år 2007).
- Räkenskapsperiodens resultat uppgick till -22,4 milj. € (+9,5 milj. €).
- Den dividendjusterade substansen sjönk under perioden med -14,3 % (+6,0 %).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,25 € per aktie (0,50 €).





VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

2008

År 2008 var ett av de sämsta börsåren genom tiderna och aktieprisernas nedgång var emellanåt fullkomligt panikartad. Flera börser förlorade så mycket som två tredjedelar av sitt marknadsvärde och medianavkastningen för världens börser var cirka -40 %. Det fanns inte en enda betydelsefull aktiemarknad i världen som hade en positiv avkastning under år 2008.

Även utvecklingen på Helsingforsbörsen var ovanligt dålig. OMX Helsinki CAP -avkastningsindex, där dividendavkastningen är medräknad, sjönk under året med 47,4 %. Detta är indexets sämsta år någonsin. Bortsett från några småbolag, fanns det inte en enda aktie på Helsingforsbörsen vars värde skulle ha stigit under år 2008 och värdet på aktier i många stora företag sjönk med närmare 60 %.

En sådan börsutveckling är mycket ovanlig. Enligt statistiken borde inte ett lika vidsträckt ras som berör alla aktiemarknader ske ens en gång på hundra år. Man kan säga att nästan alla modeller i finansiell teori som grundar sig på matematiska sannolikheter, historiska korrelationer och placerarnas rationella beteende föll när placerarna i panik sålde sina aktier. Inte ens en av portföljteorins grundstenar – internationell diversifiering av aktieäggande – fungerade. Forskarna inom finansiell teori kommer att ha mycket att fundera på vad det gäller år 2008. Forskning som undersöker kapitalmarknadens psykologi kommer troligen i fortsättningen att vara föremål för stort intresse.

NORVESTIA ÅR 2008

År 2008 var även för Norvestia ett ytterst svårt år. På grund av en försiktig investeringspolitik klarade vi oss relativt sett bra ända till september men fjärde kvartalets fullständiga aktieprisras kom som en överraskning även för oss. Trots att vi var förberedda på en dålig utveckling på aktiemarknaden, kunde inte heller vi ana det verkliga djupet av nedgången.

Man kan studera resultatet av Norvestias investeringsverksamhet ur två perspektiv: absolut sett och relativt sett. Sett i absoluta termer var resultatet av Norvestias placeringsverksamhet svagt. Norvestias substansavkastning var -14,3 % vilket är företagets sämsta avkastning på nästan 20 år. I relativa termer klarade sig Norvestia bättre. De flesta aktieindex, aktiefonder, hedgefonder, pensionsfonder samt andra egendomsförvaltare

klarade sig ännu sämre än Norvestia. Inte ens i efterhand hade man på Helsingforsbörsen kunnat skapa en diversifierad, likvid portfölj innehållande tio företag, som skulle ha gett en positiv avkastning för år 2008. Även avkastningen för den bästa portföljen skulle ha varit under -30 %.

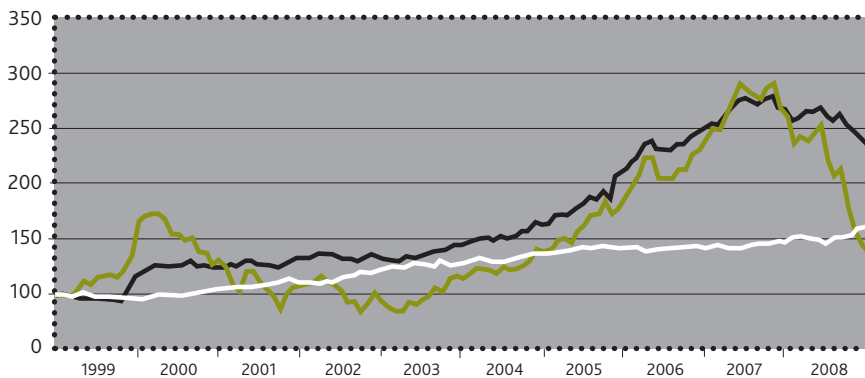
I efterhand kan man notera att vissa ränteinvesteringar var nästintill den enda typen av tillgångar med positiv avkastning år 2008. Det fanns dock orsak att även i dessa investeringar vara speciellt uppmärksam på emittenternas betalningsberedskap. Nästan hälften av de finska korta räntefonderna hade en negativ avkastning år 2008 och de korta räntefonder som klarade sig allra sämst gjorde en förlust på närmare 70 %. Detta återspeglar bra den ovanliga investeringsmiljön år 2008.

AVKASTNING OCH DIVIDEND PÅ LÅNGSIKT

Målet med Norvestias placeringsstrategi är en god riskjusterad avkastning på långsikt. Ett sämre år har inte en speciellt märkbar effekt på detta. För att åstadkomma ett gott långsiktigt resultat är emellertid undvikandet av större kursfall i en central position. Med detta har Norvestia lyckats bra med under åren.

Under de senaste tio åren har Helsingforsbörsen sjunkit under fyra år: 2000-2002 samt 2008. Under dessa nedgångsår sjönk OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet sammanlagt med cirka 70 % medan Norvestias substansavkastning jämförelsevis varit ca -5 %. På långsikt uppstår det en markant skillnad mellan dessa två avkastningar.

Trots att Norvestias substansavkastning har under de goda åren varit lägre än avkastningen för OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet, har Norvestias substansavkastning i ett långt perspektiv varit betydligt bättre än indexavkastningen. Denna långsiktiga goda avkastning har dessutom åstadkommit med en betydligt lägre risk än marknadsrisken. Under de senaste tio åren har Norvestias avkastning varit årligen ca 8,8 %. Motsvarande avkastning för Helsingforsbörsens OMX Helsinki CAP -avkastningsindex, med beaktande av dividenderna, har varit 3,4 % per år. De uppnådda resultaten visar att Norvestias investeringsstrategi fungerar.



SUBSTANS- OCH INDEXUTVECKLING

- Norvestias substans, dividendjusterad
- OMX Helsinki Cap -avkastningsindex
- Bloomberg/EFFAS obligationsindex, Finland

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	1999-2008
Norvestias substans, dividendjusterad											
Avkastning, p.a.	31,8%	5,3%	5,4%	0,2%	7,2%	11,4%	26,5%	16,0%	6,0%	-14,3%	8,8%
Volatilitet	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 -avkastningsindex											
Avkastning, p.a.	69,0%	-21,5%	-18,2%	-13,5%	22,7%	21,4%	34,5%	29,9%	8,1%	-47,3%	3,4 %
Volatilitet	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

Norvestia har under åren blivit känd som en god dividendbetare och fortsätter även att vara det. Styrelsens förslag till bolagstämman är att en dividend på 0,25 euro per aktie utdelas våren 2009. Bolagets dividendpolitik har varit att dela ut ungefär hälften av bolagets årsresultat till aktieägare i dividender, vilket har i själva verket överstigit i betydlig mån. Sedan år 2000 har bolaget utdelat hela det kumulativa resultatet på över 70 miljoner euro i dividender till aktieägarna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Trots att år 2008 var ett mycket svårt år på aktiemarknaderna ser det ändå ut som om det värsta ännu är framför oss på realekonomins sida. Troligen försvagas resultaten markant för de flesta företagen under år 2009. Även nyheter gällande ekonomin kommer att vara mycket svaga då ekonomin fortsätter mot en djupare recession.

Detta borde ändå inte komma som en överraskning för någon placerare. Om någon ännu tror att aktiemarknaden fungerar effektivt, kunde han hävda att dåliga nyheter redan är diskonterade i aktiepriserna. Det blir intressant att se hur mycket dåliga nyheter nuvarande aktiepriser tål under resultatperioden som börjat. Det första grundläggande antagandet för en mera vidsträckt uppgång är att inte ens dåliga nyheter längre får aktiekurserna att sjunka.

Aktiepriserna har redan sjunkit så lågt att priserna verkar innehålla en förväntan om att världsekonomin drivs in i en mycket svår och mångårig depression. Om så trots allt inte sker är det

troligt att aktiepriserna vänder uppåt när den största paniken och pessimismen drar sig undan från marknaderna.

På basen av nyckeltalen har Helsingforsbörsen inte på många år haft så här förmånliga aktier, förutsatt dock att de företagsspecifika nyckeltalen är pålitliga. En av det mest pålitliga och minst fluktuerande nyckeltalet har varit företagets balanssubstans. Exempelvis görs handeln med en stor del av företagen på Helsingforsbörsen under deras substans, vilket vanligen indikerat goda investeringsavkastningar för de kommande åren. Utvecklingen på Helsingforsbörsen är ändå i så stor bemärkelse bunden till den internationella kursutvecklingen att inte ens starka aktiespecifika nyckeltal enbart räcker för att vända aktiekursernas riktning. Situationen på de internationella kapitalmarknaderna måste normaliseras innan det sker en ändring i kurserna på Helsingforsbörsen.

Allting tyder på att även börsåret 2009 kommer att bli svårt. Norvestias aktieägare kan ändå vara förvissade om att vi gör vårt bästa för att resultatet av Norvestias placeringsverksamhet skall vara bra även i fortsättningen.

Juha Kasanen
verkställande direktör

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick den 31 december 2008 till 53 607 960 euro. Aktiekapitalet är fördelat på 900 000 A-aktier med 10 röster och 14 416 560 B-aktier med 1 röst, sammanlagt 15 316 560 aktier (15 316 560). Aktierna har inget nominellt värde. ISIN-koden för B-aktierna är FI0009000160 och A-aktierna är noterade.

Börsvärdet på Norvestia Abp:s noterade aktier var 81,5 milj. euro (124,0) den 31 december 2008. De tio största aktieägarna innehade 52,67 % av aktierna (49,46 %) och 69,04 % av aktiernas sammanlagda röstetal (66,94 %). I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns 9 089 aktier (9 089). I moderbolaget Kaupthing Bank hf. äger Norvestias styrelse och ledning sammanlagt 17 242 390 aktier (15 658 390).

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 1 198 aktier (1 153). Motsvarande antal för sammanslutningar var 14 721 aktier (12 630). Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 1,41 % av antalet aktier (4,94 %) och 0,92 % av rösterna (3,23%). Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2008 till 5 909 (5 961).

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 31 DECEMBER 2008

Aktieägare	A-serien		B-serien		Sammanlagt antal	av aktierna		av rösterna	
	antal	%	antal	%		antal	%	%	
Kaupthing Bank hf.	900 000	100,00	4 113 976	28,86	5 013 976	32,74	56,00		
Mandatum Livförsäkring Ab			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		
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget 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		
Förvaltarregistrerade			216 478	1,41	216 478	1,41	0,92		

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

Aktieserie	Röster/ aktie	Antal aktier	Antal röster	Aktiekapital euro
Serie A	10	900 000	9 000 000	3 150 000
Serie B	1	14 416 560	14 416 560	50 457 960
Sammanlagt		15 316 560	23 416 560	53 607 960

INNEHAVENS STORLEK

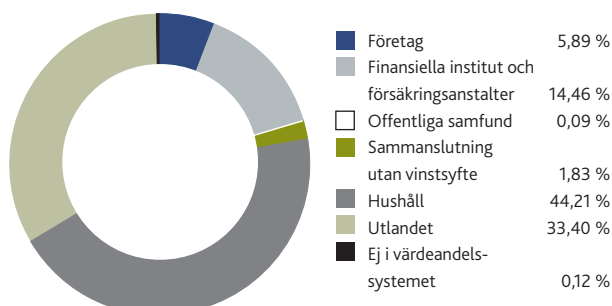
Antal aktier	Av aktier	Av antal ägare
1-100	0,38 %	16,32 %
101-1 000	9,92 %	60,05 %
1 001-5 000	16,19 %	19,25 %
5 001-10 000	6,75 %	2,46 %
10 001 -	66,64 %	1,92 %
Ej i värdeandelsystemet	0,12 %	-
	100,00 %	100,00 %

ÄGARGRUPPERNAS ANDELAR

Andel av aktiekapitalet

Företag	5,89 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	14,46 %
Offentliga samfund	0,09 %
Sammanslutningar utan vinstsyfte	1,83 %
Hushåll	44,21 %
Utlandet	33,40 %
Ej i värdeandelsystemet	0,12 %
	100,00 %
Varav förvaltarregistrerade	1,41 %

FÖRDELNING AV AKTIEKAPITALET



KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE

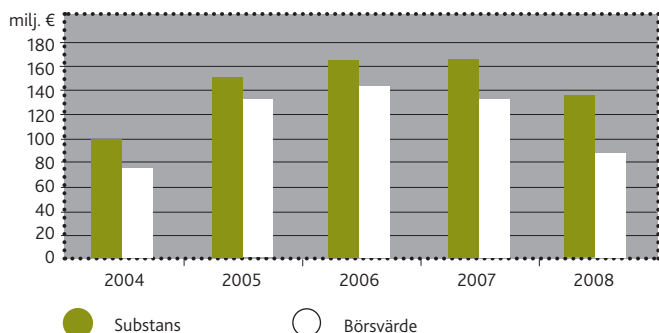
Substansvärde, milj. €	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Tillgångar					
Långfristiga tillgångar					
Materiella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Latent skattefordran	9,0	-	-	-	0,3
Placeringar i intressebolag	3,5	1,1	-	-	-
Kortfristiga tillgångar					
Värdepappersportfölj	48,8	71,5	71,0	71,4	59,3
Övriga finansiella instrument till verkligt värde	30,9	39,8	38,0	31,8	91,8
Övriga placeringar	1,7	1,8	1,7	2,2	17,8
Kassa och bank	43,5	59,1	62,7	57,3	13,5
Tillgångar sammanlagt	137,4	173,3	173,4	162,8	182,7
Kortfristigt främmande kapital	-0,5	-3,5	-1,9	-6,7	-41,2
Latent skatt	-2,6	-5,3	-7,4	-6,3	-5,3
Substans före minoritetsandel	134,3	164,5	164,1	149,8	136,2
Minoritetsandel	-	-	-	-	-38,2
Substans	134,3	164,5	164,1	149,8	98,0
Substansvärde/aktie, €* 	8,77	10,74	10,71	9,78	8,02
Substansförändring, dividendjusterad	2008	2007	2006	2005	2004
Förändring, milj. €	-22,5	9,6	23,5	31,4	11,6
Förändring per aktie, €*	-1,47	0,63	1,53	2,05	0,77

* Emissionskorrigerad

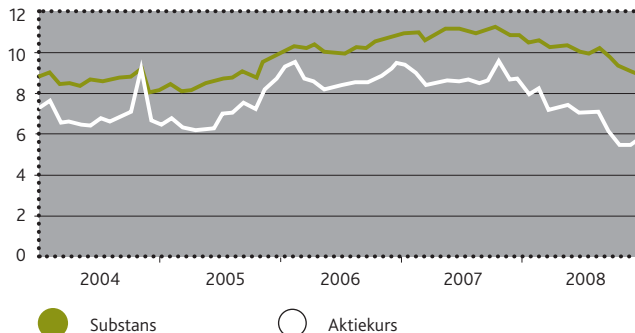
KALKYLERINGSPRINCIPER

Offentligt noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatinstrument har värderats till den sista avslutskursen. I fall det inte funnits någon sista avslutskurs, har köpnoteringen använts. Onoterade aktier och andelar har värderats till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder.

KONCERNENS SUBSTANS OCH BÖRSVÄRDE



AKTIEKURS OCH SUBSTANS PER AKTIE





2008

ÖVERSIKT AV INDUSTRIPLACERINGAR

Norvestia har fortsatt med den industriplaceringsverksamhet som påbörjades år 2007. Målet med våra industriplaceringar är att vidareutveckla målbolagen och därmed höja på avkastningen på investerat kapital. Vår placeringshorisont är långsiktig och ingen förutbestämd tidsgräns har fastställts för avyttring av placeringarna. Vi eftersträvar avkastning både genom dividendflöde och värdeökning. Vårt syfte är att i samarbete med andra huvudägare vara en aktiv investerare och genom vårt agerande öka på målbolagets värde. Detta sker i synnerhet genom definieringen av strategin som sker i placeringens startskede samt genom styrelsearbete som stöder detta.

TYNGDPUNKT

För våra industriplaceringar grundades i september 2007 dotterbolaget Norvestia Industries Oy. Som tyngdpunkt för placeringsverksamheten har vi valt företag som med hjälp av produktifierade servicekoncept kan föras vidare till nästa strategiska, internationella nivå. På vårt val av placeringar inverkar både långsiktiga makroekonomiska trender samt estimerade förändringar i beteendet hos kunder och konsumenter. Vi vill speciellt placera i företag och branscher, som har goda konkurrensmöjligheter på hemmamarknaden och som har en möjlighet att utnyttja sina serviceinnovationer även internationellt. Målbolagen kan även ha verksamhet inom varuproduktion ifall detta innebär en möjlighet att vidareutveckla nuvarande intjäningsmodeller

mot servicekoncept. Branscher som vi anser speciellt intressanta för industriplaceringar är bl.a. hälsovård, outsourcing av serviceprocesser, miljöteknologi samt vuxenutbildning. I alla dessa branscher kan man se ett långsiktigt gynnsamt utvecklingslopp och förändringar i kundernas beteenden.

PORTFÖLJFÖRETAG

Coronaria Hoitoketju

År 2008 placerade vi i Coronaria Hoitoketju Oy som är en av Finlands ledande producenter av arbetskraftstjänster inom hälsovården. Omsättningen för Coronaria Hoitoketju var 11 miljoner euro år 2008 och företaget har en rekryteringsbas på mer än 1000 anställda. Norvestia Industries äger 18,9 % av Coronaria Hoitoketju Oy. Vårt mål är att förena Coronaria Hoitoketjus högklassiga kunskande inom sitt område med Norvestias erfarenhet av en fortsatt utveckling av serviceprocesser och internationalisering. Hälsovården står inför omfattande förändringar på grund av både utvecklingen i befolkningsstrukturen samt förändringar som sker i lagstiftningen. I framtiden kommer patienternas valfrihet att öka och möjligheterna för samarbete mellan grundhälsovården och specialsjukvården förbättras. Vi tror att genom att vidareutveckla verksamheten har man möjlighet att skapa nya verksamhetsmodeller som tar hänsyn till patienternas, tjänstebeställarnas och vårdpersonalens behov. Genom att öka på informationstillgängligheten och behandlingarnas koor-

dinering är det möjligt att förbättra verksamhetens kvalitet och kostnadseffektivitet så att även tillfredställelsen hos patienter och personal förbättras.

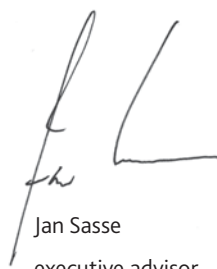
GSP Group

Vi har tidigare placerat i GSP Group Oy som är en expertorganisation inom planerings- och byggtjänster. Bolagets mål är att producera en exceptionellt hög servicenivå och kvalitet till sina kunder. Norvestia Industries äger 25 % av GSP Group Oy. År 2008 preciserades GSP:s strategi så att tyngdpunkten förflyttades från byggande till att uppföra bygg. På detta sätt kan man från början försäkra sig om att varje projekt tar i beaktande kundens alla behov och önskemål. Exempel på uppdrag som genomförts enligt den nya strategin är bl.a. Trainers' House utrymmesprojekt. Inom renoveringsbyggandet har tyngdpunkten på försäljningen legat speciellt på energilösningar, där exempelvis Varma är en ny kund.

MARKNADSLÄGET

2008 var ett krävande år på marknaden för företagsköp. Det största hindret för nya företagsköp var värderingsnivåerna, som förändrades ytterst snabbt. Under förhandlingarna kunde jämförelsebolagens värdering sjunka med 20 % i månaden på grund av nedgång i priserna på börsen. Samtidigt försvagades många företags resultatförväntningar plötsligt. Dessa omständigheter

ledde till att förhandlade affärer inte kunde realiseras till det överenskomna priset. Även för Norvestia avbröts flera affärer på grund av dessa orsaker. Vi tror att prisnivån stabiliseras under år 2009, vilket är positivt för alla parter vid företagsköp. Vi evaluerar kontinuerligt huruvida vi placerar våra tillgångar i vår snabbomsatta portfölj eller på längre sikt i onoterade tjänsteföretag med god utvecklingspotential. Detta beslut görs alltid från fall till fall.



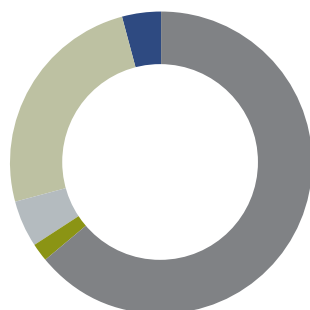
Jan Sasse
executive advisor

PLACERINGAR DEN 31 DECEMBER 2008

	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Marknadsvärde 1 000 €	Andel av marknadsvärde
NORVESTIA ABP				
BÖRSNOTERADE BOLAG				
Ahlstrom Oyj	58000	1 193	386	0,5 %
Amer Sports Corporation	57457	665	308	0,4 %
Atria Koncern Abp	87705	1 512	1 017	1,3 %
Cargotec Oyj	25500	612	206	0,3 %
Comptel Oyj	133000	221	92	0,1 %
Cramo Oyj	16500	150	76	0,1 %
Elisa Abp	142065	2 004	1 747	2,3 %
Finnair Abp	227387	1 538	1 112	1,5 %
Fortum Abp	177417	3 829	2 702	3,6 %
HKScan Abp serie A	36000	333	159	0,2 %
Huhtamäki Oyj	371731	3 857	1 636	2,2 %
Kemira Oyj	319876	2 874	1 900	2,5 %
Kesko Abp serie B	82412	1 871	1 467	1,9 %
Kone Oyj serie B	10000	166	155	0,2 %
Konecranes Abp	63683	1 051	769	1,0 %
Lännen Tehtaat Abp	74294	914	1 002	1,3 %
Metso Abp	421227	6 124	3 589	4,7 %
M-Real Oyj serie B	320000	545	221	0,3 %
Neste Oil Abp	272784	4 775	2 886	3,8 %
Nokia Abp	41745	418	463	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	51000	512	403	0,5 %
Okmetic Oyj	38200	89	92	0,1 %
Oriola-KD Abp serie A	18600	22	24	0,0 %
Oriola-KD Abp serie B	91100	157	118	0,2 %
Orion Abp serie A	18600	153	223	0,3 %
Orion Abp serie B	144445	1 928	1 743	2,3 %
Outokumpu Oyj	457680	5 269	3 790	5,0 %
Pohjola Bank Abp serie A	196584	2 247	1 917	2,5 %
Raisio Abp serie V	458400	854	674	0,9 %
Ramirent Oyj	159531	1 381	519	0,7 %
Rautaruukki Abp serie K	183123	2 536	2 227	2,9 %
Sampo Abp serie A	54001	744	715	0,9 %
SanomaWSOY Abp	54730	1 146	504	0,7 %
Sponda Oyj	30000	187	93	0,1 %
Stora Enso Abp serie R	244533	2 879	1 350	1,8 %
UPM-Kymmene Oyj	373240	4 020	3 359	4,4 %
Uponor Oyj	75826	1 104	584	0,8 %
Wärtsilä Oyj Abp	30000	946	630	0,8 %
YIT Abp	256534	2 222	1 175	1,6 %
3Com Corp.	84000	228	138	0,2 %
AstraZeneca Plc	6600	254	195	0,3 %
BP Plc	28100	234	155	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19750	227	212	0,3 %
France Telekom S.A.	12500	206	250	0,3 %
Nordea Bank AB FDR	510000	3 389	2 586	3,4 %
Powershares QQQ	29100	1 123	622	0,8 %
Rexel S.A.	2354	39	11	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4000	366	259	0,4 %
Sanofi-aventis	3800	242	173	0,2 %
StatoilHydro ASA	8000	200	93	0,1 %
TeliaSonera AB	560000	2 783	1 971	2,6 %
Valeo S.A.	9420	260	100	0,1 %
		72 599	48 798	64,2 %

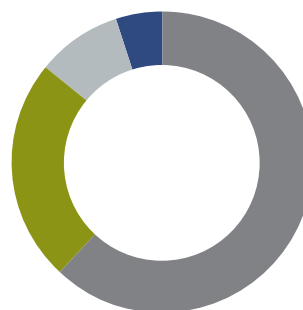
	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Marknadsvärde 1 000 €	Andel av marknadsvärde
FONDER				
Avenir B	1 570	1 541	2 463	3,3 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	564	0,7 %
Brummer & Partners Nektar	21 653	3 781	3 686	4,9 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	3 742	4,9 %
Didner & Gerge Aktiefond	24 382	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 %
		17 064	24 209	31,9 %
MASSKULDEBREV				
	nominellt värde			
M-Real Serla, förfaller 15.12.2010	2 000	1 673	1 278	1,7 %
		1 673	1 278	1,7 %
SUMMA NORVESTIA ABP		91 336	74 285	97,8 %
NORVENTURES AB				
ONOTERADE BOLAG				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 660	2,2 %
SUMMA NORVENTURES AB		1 717	1 660	2,2 %
SUMMA NORVESTIAKONCERNEN		93 053	75 945	100,0 %

NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2008



■ Börsnoterade bolag	64 %
■ Onoterade bolag	2 %
■ Aktiefonder	5 %
■ Hedgefonder	25 %
■ Masskuldebrev	4 %

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2008



■ Finland	62 %
■ Övriga Norden	24 %
■ Övriga Europa	9 %
■ Utanför Europa	5 %





AKTIEMARKNADEN

År 2008 var enligt många marknadsanalytiker historiens sämsta börsår på aktiemarknaderna. Under året sjönk många av världens aktiemarknader med mer än 50 % och vissa börser förlorade så mycket som 70 % av sitt värde. Det fanns i praktiken inte en enda aktiemarknad i världen som skulle ha stigit under år 2008. Under depressionen på 1930-talet sjönk aktiekurserna totalt sett mera, men inte ens då var nedgången lika snabb och den fördelade sig över flera år.

Det dåliga börsåret 2008 kan inte sägas ha kommit som en överraskning för placerarna. Den gynnsamma utvecklingen som fortsatt i många år på olika börser hade i många fall höjt aktiepriserna värderingsmässigt sett för högt. Dessutom hade den låga räntenivån som pågått under flera år samt den höga likviditeten styrt förmögenhetsmassor mot tämligen riskfyllda investeringar, vilket betydligt ökat kapitalmarknadernas inbyggda instabilitet. Trots detta kunde man inte förutse att kapitalmarknaderna skulle drivas in i ett totalt kaos och att många aktier i solida företag med goda resultat skulle sjunka med till och med över två tredjedelar.

Orsakerna till krisen på kapitalmarknaderna är många, men nästan alla av dem är på ett eller annat sätt knutna till överskuldssättning och framför allt den ovarsamma kreditgivningen som fortsatt i många år. Man kan därtill säga att övervakningen, regleringen, omdömet och moralen har brustit i många aspekter. Krisen började på USA:s bostadsmarknad men även andra länders finansiella institutioner medverkade till en kraftig kreditgivning. Finansiella institutioner som hade beviljat krediterna hade dessutom omvandlat bostadslånen till värdepapper och sålt vidare enorma mängder av dessa, samt derivater utvecklade från värdepappren, till andra placeringar runtom i världen. Då bostadspriserna i USA vände nedåt, ledde det tidigare nämnda agerandet till att hela det internationella finanssystemet gick in i ett aldrig förr skådat trångmål. Finanssystemets verksamhet skulle också ha äventyrats utan olika myndigheters kraftiga interventioner och olika stödpaket.

Krisen som började på räntemarknaderna spred sig snabbt även till alla aktiemarknader i världen, där handeln ofta gjordes under panikartad stämning. Bland annat Moskvabörsen blev tvungen att stänga under ett flertal affärsdagar till följd av kraftiga kursreaktioner.

Vissa ekonomer uppskattade först att krisen på kapitalmarknaderna inte skulle sprida sig till realekonomin. Denna uppskattning visade sig snabbt vara för optimistisk. Krisen håller nu på att med full kraft sprida sig till realekonomin och olika prognosinstitutioner har nästintill veckovis blivit tvungna att korrigera nedåt sina estimat gällande den globala ekonomiska tillväxten under de kommande åren.

Världen är nuförtiden så starkt integrerad att det i praktiken inte finns ett enda land eller ekonomiskt område som denna kris inte skulle beröra. Detta är en oroande faktor. Om den ekonomiska tillväxten saktar ner överallt samtidigt och konsumenterna minskar sin konsumtion, kan konsekvenserna för världsekonomin vara mycket oförutsägbara. Man skulle även kunna säga att vi nu har framför oss historiens första genuint världsomfattande ekonomiska kris.

Index som beskriver avkastningen på olika börser utvecklades år 2008 enligt följande:

Finland / OMX Helsinki -index	-53,4 %
Finland /OMX Helsinki CAP-avkastningsindex	-47,3 %
Sverige / OMX Stockholm -index	-42,0 %
Norge / OBX -index	-52,8 %
Danmark / OMX Copenhagen -index	-49,0 %
USA / Nasdaq Composite -index	-40,5 %
USA / S&P 500 -index	-38,5 %
Bloomberg European 500 -index	-44,9 %
MSCI World -index	-42,1 %
Japan / Nikkei 225 -index	-42,1 %
Norvestias dividendjusterade börskurs	-28,5 %
Norvestias dividendjusterade substans	-14,3 %

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Norvestiakoncernens substansvärde uppgick den 31 december 2008 till 8,77 euro per aktie (10,74 euro per aktie vid slutet av år 2007).

Med beaktande av utdelningen om 0,50 euro per aktie som lämnades i mars 2008 sjönk substansvärdet under översiktsperioden med -1,47 euro per aktie (+0,63), vilket motsvarar en sänkning med -14,3 % (+6,0 %) sedan årets början. Under det fjärde kvartalet sjönk den dividendjusterade substansen med -0,79 euro per aktie (-0,35).

Den dividendjusterade börskursen för Norvestias B-aktie sjönk under året med -28,5 %. Det sista avslutet i B-aktien den 31 december 2008 gjordes till en kurs av 5,65 euro per aktie (8,60), vilket motsvarade en substansrabatt om 35,6 % (19,9 %).

KONCERNENS RESULTAT

Under år 2008 uppgick koncernens resultat till -22,4 milj. euro (9,5/2007; 23,5/2006) och rörelsekostnaderna var 1,7 milj. euro (1,8/2007; 1,6/2006). Kostnaderna utgjorde 1,3 % av substansvärdet (1,1/2007; 1,0/2006). Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -12,0 milj. euro (-5,4/2007; 8,7/2006).

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Norvestiakoncernens investeringsgrad var 58 % (67 %) vid årets slut. Marknadsvärdet av koncernens placeringar fördelades enligt följande:

	2008		2007	
	MEUR	%	MEUR	%
Börsnoterade bolag	50,1	39,9 %	71,5	41,3 %
Onoterade bolag	5,2	4,0 %	2,9	1,7 %
Hedgefonder	19,0	15,1 %	27,4	15,8 %
Aktiefonder och räntefonder	10,6	8,5 %	12,4	7,2 %
Kassa och bank	40,8	32,5 %	58,7	34,0 %
Summa	125,7	100,0 %	172,9	100,0 %

STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

MODERBOLAGETS PLACERINGAR

Bolagets substansavkastning efter kostnader och skatter var -14,3 %, vilket uppnåddes med en volatilitet på 7,8 % baserad på månatliga observationer. Den riskjusterade avkastningen för placeringsverksamheten var svag. Sharpe-kvoten, som mäter riskerna och avkastningen i placeringsverksamheten var negativ.

Norvestias placeringsportfölj kan indelas i fem separata delar: direkta aktieplaceringar, aktiefonder, hedgefonder, penningmarknadsplaceringar och industriplaceringar.

Norvestias substansavkastning mellan olika månader fluktuerade klart mindre än utvecklingen på aktiemarknaderna. Bolaget skyddade tidvis sina placeringar med säljoptioner och med sålda indexterminer, samt varierade mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar enligt sin syn på marknaden. Under den kraftigaste kursnedgången i september, då OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet sjönk med -15,8 %, sjönk Norvestias substans med -4,9 %, vilket bekräftade att risknivån i Norvestias placeringar var betydligt lägre än den genomsnittliga risknivån på aktiemarknaden.

Vid årets slut fördelade sig moderbolagets placeringar enligt följande: direkta aktieplaceringar 42 % (42 %), aktiefonder 3 % (5 %), hedgefonder 16 % (16 %), penningmarknadsplaceringar 34 % (35 %) samt kassa och banktillgodohavanden 5 % (2 %). Mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar hölls relativt stor vid årets slut. Med detta har man önskat att säkra en viss handlingsfrihet vid olika marknadsomständigheter. 90 % av Norvestia Abp:s placeringar var i euro, 9 % i svenska kronor och 1 % i annan valuta.

INDUSTRIPLACERINGAR

I september 2008 gjorde Norvestia sin andra industriplacering genom att investera i Coronaria Hoitoketju Oy, som producerar service inom hälsovården. Coronaria Hoitoketju erbjuder skraddarsydda tjänster inom läkar- och vårdbranschen till den offentliga och privata sektorn. Norvestias ägarandel i Coronaria Hoitoketju var i slutet på december 18,9 %. Coronaria Hoitoketju är ett snabbt växande servicebolag, till vars långsiktiga vidareutveckling Norvestia i och med placeringen vill binda sig. Placeringen gjordes genom Norvestia Industries Oy och har i bokföringen behandlats som ett intressebolag p.g.a. dess strategiska karaktär.

Under årets tredje kvartal förvärvades dessutom enligt det ursprungliga avtalet ytterligare 2 % i GSP Group Oy. Norvestias ägande steg i samband med affären till 25 %.

Målsättningen med Norvestias industriplaceringsverksamhet är att göra långsiktiga placeringar i servicebolag med goda konkurrensmöjligheter på hemmamarknaden och som har möjlighet att utnyttja sina serviceinnovationer även internationellt. Bolagets syfte är att vara en aktiv placerare, som i samarbete med övriga huvudägare utvecklar målbolagets verksamhet. Detta sker i synnerhet genom strategiskt styrelsearbete.

NORVESTIAKONCERNEN

Norvestia ingår i Kaupthing Bank -koncernen och är moderbolag till Norvestia Industries Oy och Norventures Ab. Norvestias moderbolag Kaupthing Bank hf. har sin hemort i Reykjavik, Island.

Norvestia placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden och i andra värdepapper. Norvestia Abp:s B-aktie noteras på Nasdaq OMX Helsinki Oy.

I Norvestias helägda dotterbolag Norventures Ab skedde inga förändringar under året. Norventures har en placering i det onoterade svenska bolaget Polystar Instruments AB.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 41,1 milj. euro (58,7/2007; 62,6/2006). Soliditeten var 97,7 % (94,9/2007; 94,6/2006). Koncernens egna kapital var 134,3 milj. euro (164,5/2007; 164,1/2006).

PERSONAL OCH INVESTERINGAR

Under året var i genomsnitt 6 personer anställda i Norvestiakoncernen (6/2007; 5/2006). Personalkostnaderna uppgick till 0,9 milj. euro (1,0/2007; 0,9/2006). Under år 2008 gjordes inga investeringar i maskiner och inventarier (0,0/2007; 0,0/2006).

AKTIEÄGARE

Vid utgången av december 2008 hade Norvestia 5 909 aktieägare (5 961). Av aktierna var 33,4 % i utländsk ägo (33,1 %) och 1,4 % förvaltarregistrerade (4,9 %).

Bolagets största aktieägare är Kaupthing Bank med 32,7 % (32,7 %) av aktierna i Norvestia Abp motsvarande 56,0 % (56,0 %) av rösterna vid årets slut. Bolagets näst största ägare Mandatum Livförsäkring Ab innehade vid årets slut 11,7 % (11,7 %) av aktierna och 7,6 % (7,6 %) av rösterna. De tio största aktieägarna innehade vid årets slut 52,7 % (49,5 %) av aktierna och 69,0 % (66,9 %) av aktiernas sammanlagda röstetal. Mera information om aktieägarna på årsberättelsen.

ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Vid den ordinarie bolagsstämman den 13 mars 2008 beslutades att utdelning för år 2007 skulle lämnas med 0,50 euro per aktie. Dividenden betalades den 27 mars 2008.

Till styrelsen omvaldes:

J.T. Bergqvist, ordförande
Hreidar Már Sigurdsson, vice ordförande
Stig-Erik Bergström, medlem
Sigurdur Einarsson, medlem
Robin Lindahl, medlem

Till revisor omvaldes CGR Rabbe Nevalainen och till revisorssuppleant Ernst & Young Ab.

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

Stämman beslutade enhälligt att bevilja ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för år 2007.

Stämman befullmäktigade styrelsen att besluta om förvärv av bolagets egna aktier genom offentlig handel på Helsingfors börs. Bemyndigandet berättigar till förvärv av totalt 4 500 000 B-aktier före den 31 maj 2009. Inga förvärv har gjorts. Styrelsen befullmäktigades även att fatta beslut om aktieemission och emission av optionsrätter och andra särskilda rättigheter. Maximiantalet som kan emitteras uppgår till totalt 4 500 000 aktier. Bemyndigandet är i kraft fram till den 31 maj 2009.

RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

En huvudtanke i Norvestias placeringsverksamhet är att diversifiera placeringarna och därigenom begränsa den totala risknivån och samtidigt nå en jämn förmögenhetstillväxt. Tidvis kan en betydande del av placeringarna fokuseras på en viss typ av placeringar och värdepapper, vars ogynnsamma utveckling betydligt kan försämra Norvestias resultat.

Den ekonomiska utvecklingen och förändringar i börskurserna, såväl nationellt som internationellt, inverkar väsentligt på bolagets resultat. Utöver detta inverkar även förändringar i valutakurserna på bolagets resultat.

Den nuvarande världsomfattande ekonomiska krisen och det ras i aktiekurserna som varit en följd av den, har i hög grad påverkat avkastningen i Norvestias placeringsportfölj. Den fortsatta osäkerheten på finansmarknaderna ökar volatiliteten på Norvestias placeringar och ökar därmed även risken.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Bolagets principer för intern övervakning och riskhantering behandlas närmare i årsberättelsen.

UTDELNINGSPOLITIK

Norvestia strävar efter att skapa möjlighet att över åren lämna en utdelning som skall ligga över genomsnittet för den finska aktiemarknaden. På lång sikt strävar man till att ungefär hälften av vinsten efter skatt skall utdelas.

FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

Styrelsen föreslår att av moderbolagets disponibla medel utdelas till aktieägarna 0,25 euro per aktie (0,50), vilket motsvarar 3,8 miljoner euro (7,7).

FRAMTIDSUTSIKTER

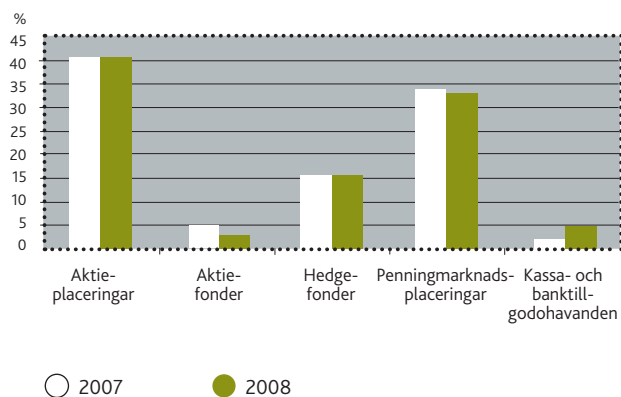
Enligt den senaste tidens ekonomiska siffror håller världsekonomin för tillfället på att sakta ner betydligt. Detta berör i praktiken alla länder och ekonomiska områden. Ett dylikt simultant avtagande kan i värsta fall leda till en världsomfattande depression. Det finns egentligen ingen tidigare erfarenhet av en liknande ekonomisk kris, följaktligen kan ekonomerna enbart framföra upplysta gissningar om hur man ska överleva krisen.

Ett mer optimistiskt alternativ är att ekonomin återhämtar sig från krisen lika snabbt som man föll in i den. Detta är möjligt om konsumenternas förtroende återvänder lika snabbt som det försvann. I sista hand är all ekonomisk aktivitet knuten till den privata konsumtionen som nu simultant håller på att minska i hela världen. En majoritet av konsumenterna skulle ändå kunna fortsätta sin konsumtion som tidigare men i rädsla för en osäker framtid vågar de inte konsumera. Det är i största mån fråga om psykologi, vilket gör prognostisering svårt. Om trenden med en sjunkande konsumtion ändå försätter, är en global depression nästintill oundviklig. Massiva stödpaket, skattelättnader och räntesänkningar eftersträvar att förhindra depressionen och med alla medel stöda privat konsumtion.

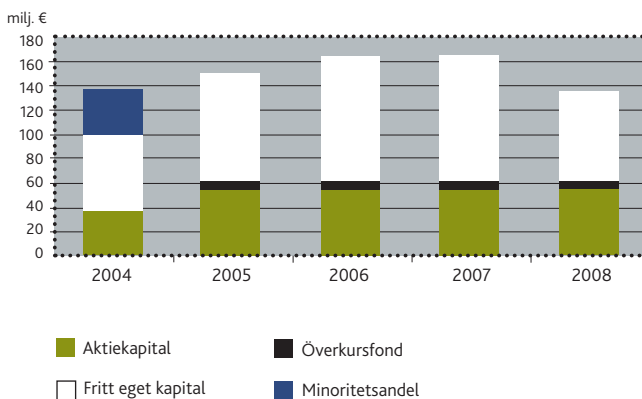
Aktiepriserna ser ändå för tillfället ut att diskontera ett mer pessimistiskt alternativ där den privata konsumtionen inte kommer att återhämta sig och där ekonomin glider in i en global depression. Om vi hamnar i denna situation kan återhämtningen dröja överraskande länge, eftersom nästan alla tänkbara metoder att stimulera ekonomin redan är utnyttjade. I värsta fall kan detta leda till en långsamt avtagande ekonomisk aktivitet och en liknande deflationsspiral som upplevdes i Japan på 1990-talet.

Ur placerarnas synpunkt skulle så klart det mer optimistiska alternativet vara önskvärt. Enligt detta alternativ skulle aktiekurserna så småningom vända uppåt när de första tecknen på företagets förbättrade verksam-

MODERBOLAGETS PLACERINGAR



KONCERNENS EGET KAPITAL



hetsmiljö skulle dyka upp. Det andra alternativet skulle ur placerarnas synpunkt vara mycket svårt. I detta fall skulle räntenivån hållas lågt möjligt under flera år och aktiernas kursutveckling skulle vara svag.

Norvestia strävar efter att i sin verksamhet på bästa möjliga vis ta i beaktande båda de ovannämnda alternativen och dra nödvändiga slutsatser så fort ny ekonomisk information publiceras. Det kommer även i fortsättningen att vara krävande att på en allmänt nedgående aktiemarknad och i den nuvarande låga räntemiljön åstadkomma en positiv avkastning på kapitalmarknaden.

NORVESTIAS PLACERINGSSTRATEGI 2009

Norvestias placeringsstrategi delas in i två delar. Norvestias nuvarande placeringsverksamhet fortsätter genom att investeringar görs enligt rådande marknadsomständigheter i en portfölj med snabb omsättning. Målet är att med begränsad risk uppnå en så hög avkastning som möjligt. Vid årsskiftet var en stor del av Norvestias tillgångar placerade direkt i aktier på Helsingfors börs. För att diversifiera riskerna och på basen av avkastningsförväntningar kan placeringar göras även på andra börser, främst med tyngdpunkt på euroområdet.

Norvestia kommer i sin snabbomsatta portfölj även i fortsättningen att huvudsakligen koncentrera sig på aktier i s.k. värdeföretag. En värdeaktie är en aktie med lågt pris i förhållande till substans och förväntade vinster samt med en historiskt låg kurs. Investeringsgraden mellan aktier, fonder och räntebärande placeringar kommer att anpassas till de bedömningar som görs vid varje tidpunkt.

Som en ny placeringsstrategi började Norvestia under år 2007 leta efter långsiktiga industriplaceringar. Målet med dylika investeringar är att genom vidareutveckling av målbolagen uppnå ett resultat som är bättre än den genomsnittliga avkastningen på marknaden. Till industriplaceringar har enligt nuvarande ramar tilldelats 20-30 % av placeringstillgångarna, men mängden kan även överskridas. Placeringarna har ingen förutbestämd tidsgräns, utan de görs vid lämpliga tillfällen. Bolagsstämman våren 2008 bemyndigade styrelsen att förvärva bolagets egna aktier samt att fatta beslut om en möjlig aktieemission. Båda bemyndiganden kan

användas vid anskaffningen av placeringar inom industrin. Även användningen av främmande kapital vid finansieringen av placeringarna kommer att övervägas.

Investeringarnas fördelning mellan de olika investeringsstrategierna kommer att anpassas enligt de bedömningar som görs vid varje tidpunkt.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, IFRS

1 000 €	Not	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	4, 10	-31 964	9 986
Personalkostnader	5, 25	-880	-963
Avskrivningar och värdeminskningar	6	-69	-12
Övriga rörelsekostnader	7	-840	-834
RÖRELSEVINST/-FÖRLUST		-33 753	8 177
Andel av intressebolagens resultat	13	-45	-
Finansiella intäkter och kostnader	8	-38	-201
RESULTAT FÖRE SKATTER		-33 836	7 976
Inkomstskatt	9	11 418	1 537
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		-22 418	9 513
Resultat/aktie, €		-1,46	0,62
Antal aktier, emissionskorrigerat		15 316 560	15 316 560

KONCERNENS BALANSRÄKNING, IFRS

1 000 €	Not	31.12.2008	31.12.2007
Tillgångar			
LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Materiella tillgångar	11	21	33
Latent skattefordran	12	9 018	-
Placeringar i intressebolag	13	3 506	1 126
		12 545	1 159
KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Värdepappersportfölj	14	48 798	71 481
Övriga finansiella instrument med resultatverkan till verkligt värde	15	30 870	39 724
Finansiella instrument som kan säljas	16	1 660	1 800
Fordringar	17	2 472	345
Kassa och bank	18	41 110	58 742
		124 910	172 092
		137 455	173 251
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	19	53 608	53 608
Överkursfond		6 896	6 896
Fond för verkligt värde		-	83
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		96 244	94 390
Räkenskapsperiodens resultat		-22 418	9 513
		134 330	164 490
LATENT SKATTESKULD	20	2 628	5 280
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL	21	497	3 481
		137 455	173 251

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, IFRS

1 000 €	Not	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE			
Resultat före extraordinära poster och skatter		-33 791	7 976
Justering:			
Poster som inte ingår i kassaflöde		10 327	8 357
		-23 464	16 333
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring i värdepappersportfölj och övriga placeringar		21 279	-10 262
Förändring i fordringar		-2 035	-166
Förändring i kortfristigt främmande kapital		-2 793	1 393
		16 451	-9 035
Erhållna och betalda skatter		-536	-794
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		-7 549	6 504
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE			
Köpta aktier i intressebolag		-2 425	-1 126
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		-2 425	-1 126
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE			
Utbetalda dividender		-7 658	-9 190
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		-7 658	-9 190
PERIODENS KASSAFLÖDE		-17 632	-3 812
Likvida medel vid periodens början	18	58 742	62 554
Likvida medel vid periodens slut	18	41 110	58 742
Ökning/minskning likvida medel		-17 632	-3 812

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, IFRS

1 000 €	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat	Totalt
Ingående balans 1.1.2007	53 608	6 896		80 122	23 458	164 084
Disposition				23 458	-23 458	0
Fond för verkligt värde			83			83
Dividender				-9 190		-9 190
Räkenskapsperiodens resultat					9 513	9 513
Utgående balans 31.12.2007	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Ingående balans 1.1.2008	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Disposition				9 513	-9 513	0
Fond för verkligt värde			-83			-83
Dividender				-7 659		-7 659
Räkenskapsperiodens resultat					-22 418	-22 418
Utgående balans 31.12.2008	53 608	6 896	0	96 244	-22 418	134 330

NOTER TILL KONCERNBOKSLUTET, IFRS

1. INFORMATION OM BOLAGET

Norvestia Abp är ett finskt publikt bolag med hemort i Helsingfors och dess registrerade adress är Norra esplanaden 35 E, 00100 Helsingfors. Norvestia är ett investmentbolag, vars B-aktie noteras på Nasdaq OMX Helsinki Oy.

Norvestia Abp ingår i Kaupthing Bank –koncernen med hemort i Reykjavik, Island. Kaupthing Banks bokslut finns på bolagets hemsidor www.kaupthing.com.

Norvestiakoncernens bokslut för räkenskapsperioden som tog slut den 31 december 2008 godkändes för publicering enligt styrelsens beslut den 26 januari 2009.

2. BOKSLUTSPRINCIPER

Norvestias koncernbokslut har upprättats enligt de internationella bokföringsstandarderna (International Financial Reporting Standards, IFRS). Norvestiakoncernen övergick från den finska bokslutspraxisen (FAS) till de internationella bokslutsstandarderna (IFRS) från och med den 1 januari 2005. Med internationella redovisningsstandarder avses i finsk bokföringslag, samt i bestämmelser som ges med stöd av den, standarder som antagits för tillämpning i EU i enlighet med IAS-förordningen (EG nr 1606/2002) om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, med tillhörande tolkningar.

Alla IFRS-standarder samt SIC och IFRIC tolkningar, som var i kraft från och med övergången den 1 januari 2004 till balansdagen den 31 december 2008, har använts då koncernens bokslut har upprättats.

Koncernen har tillämpat följande nya och förnyade standarder och tolkningar fr.o.m. den 1 januari 2008:

- IFRIC 11 IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions (ny tolkning). Tolkningen har ingen effekt på koncernbokslutet.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements (ny tolkning). Tolkningen har ingen effekt på koncernbokslutet.
- IFRIC 14 IAS 19 The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (ny tolkning). Tolkningen har ingen effekt på koncernbokslutet.
- IAS 39 och IFRS 7 Reclassification of Financial Assets (förändring). Förändringen i standarden har ingen effekt på koncernbokslutet.

Alla belopp i bokslutets noter anges i tusen euro, om inget annat särskilt anges.

2.1 KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dess direkt och indirekt ägda dotterbolag och intressebolag. Dotterbolag är bolag i vilka ägarandelen överstiger 50 % av rösterna eller kapitalet. Intressebolag är de bolag där andelen av rösterna är 20-50 % eller där koncernen annars har avsevärd inflytelse men inget bestämmanderätt. Dotterbolag konsolideras i sin helhet från anskaffningstidpunkten, dvs. den dag då koncernen erhåller kontroll över dotterbolaget, och konsolideras till dess att kontrollen upphör.

Resultatet från dotterbolag ingår i koncernens resultat till den del som den motsvarar ägarandelen. Koncernbokslutet upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet i sin helhet elimineras. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Minoritetsandelen avskiljs från resultatet och presenteras som en skild post i resultaträkningen och som en skild post i det egna kapitalet i balansräkningen.

Intressebolag har konsoliderats enligt kapitalandelsmetoden. Om koncernens andel av förlusten i intressebolaget överstiger bokföringsvärdet, konsolideras ej förluster som överskrider bokföringsvärdet om inte koncernen har förbundit sig att uppfylla intressebolagets åtaganden. Placeringar i intressebolag innehåller goodwill som uppstått vid anskaffningen. Andelen av intressebolagens resultat motsvarande koncernens ägarandel presenteras som en skild post i resultaträkningen efter rörelsevinsten.

Koncernens inbördes affärstransaktioner samt fordringar och skulder elimineras.

2.2 VÄRDERINGSPRINCIPER

Poster i utländsk valuta

Koncernens bokslut presenteras i euro. Transaktioner i utländsk valuta bokförs i euro enligt valutakursen för transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas enligt den medelkurs som Europeiska centralbanken bekräftat för balansdagen. Alla förändringar bokas i resultatet.

I koncernbokslutet använda valutakurser:

	Kurs 31.12.2008	Kurs 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

Bokning av intäkter

Intäkter bokförs till den del som det är sannolikt att ekonomisk nytta tillfaller koncernen samt att intäkten tillförlitligt kan mätas. Följande enskilda bokningskriterier måste även uppfyllas innan intäkter bokförs:

Vinst från försäljning av finansiella instrument

Intäkter bokförs när koncernens rätt att erhålla betalning är berättigad.

Dividender

Intäkter bokförs när koncernens rätt att erhålla betalning är berättigad.

Ränteintäkter

Intäkter bokförs för upplupen ränta enligt den effektiva räntemetoden.

Pensioner

Koncernens pensioner kostnadsförs i resultaträkningen i den räkenskapsperiod som pensionen relaterar till. Koncernens pensioner följer den lagstadgade ArPL-försäkringen, koncernen har inga frivilliga pensionsarrangemang. Försäkringen genom ArPL-arrangemanget klassas som avgiftsbestämd plan.

Leasing

Koncernen har enbart operationella leasingavtal, vilket innebär att risker och inkomster från den hyrda tillgången inte märkbart har överförts till koncernen. Operativa leasingkostnader bokförs som hyreskostnader i resultaträkningen i jämna rater under hyrestiden.

Skatter

Skatteskostnaden i resultaträkningen består av skatt baserad på räkenskapsperiodens resultat samt av latent skatter. Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst i koncernbolagen beräknas på basen av den finska skattesatsen. Skatten korrigeras med möjliga skatter från tidigare räkenskapsperioder.

Latenta skatter beräknas med hjälp av skuldmetoden för tillfälliga skillnader på balansdagen mellan det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder och deras bokföringsvärde. Vid fastslagningen av latent skatter har skattesatser använts enligt författningen.

Det bokförda värdet för latent skattefordringar granskas på varje balansdag och bokförs till den mängd som det är sannolikt att det i framtiden uppstår beskattningsbart resultat mot vilken det är möjligt att delvis eller i sin helhet, utnyttja den latent skattefordringen.

Koncernen har bokfört både latent skatteskuld och latent skattefordran. Latent skatteskuld beror på orealiserade övervärden. Latent skattefordran har å andra sidan bokförts för räkenskapsperiodens fastställda förluster.

Inkomstskatt, som relaterar till poster som bokförs direkt i det egna kapitalet, bokförs i det egna kapitalet och inte i resultaträkningen. Latenta skattefordringar och skatteskulder kvittas, om det existerar en lagligt verkställbar rättighet för att kvitta aktuella skattefordringar med aktuella skatteskulder och om de latent skatterna anknyter till samma skatteobjekt och till samma skattemyndighet.

Vinst per aktie

Vinst per aktie före och efter utspädning beräknas genom att räkenskapsperiodens vinst divideras med medelantalet aktier utestående under året.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar värderas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Vinst och förluster från avyttring av materiella tillgångar inkluderas i rörelsevinsten.

De planenliga avskrivningarna på de materiella anläggningstillgångarna motsvarar de i skattelagarna föreskrivna maximibeloppen om 25 % av kvarvarande restvärde. Övriga materiella tillgångar avskrivs i jämna rater under fem år.

Finansiella instrument

Finansiella instrument har enligt IAS 39 klassificeras som 1) värdepappersportfölj 2) övriga finansiella instrument med resultatverkan till verkligt värde 3) övriga finansiella instrument som kan säljas samt 4) lån och fordringar. Koncernen fastslår indelningen av de finansiella instrumenten i samband med den ursprungliga bokningen.

Köp och försäljningar av finansiella instrument bokförs på affärsdagen dvs. på den dag då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument klassificeras i värdepappersportföljen om de anskaffas för att säljas inom den nära framtiden. Derivatavtal, som inte fyller kraven för säkringsredovisning, har också bokförts i denna grupp. Vinst och förluster på investeringar i värdepappersportföljen bokas i resultatet. Det verkliga värdet för investeringar i grupp 1 bestäms på basen av sista avslutskursen på balansdagen. Som bas för det verkliga värdet för tillgångar i grupp 2, vilken består huvudsakligen av fonder, används fondernas substansvärde, vilka erhålls månatligen.

Finansiella instrument som kan säljas i grupp 3, vilken består av onoterade aktier, är icke-derivativa finansiella instrument som kan säljas eller som inte har klassificerats i någon av de två tidigare grupperna.

Efter den ursprungliga bokningen värderas finansiella instrument som kan säljas till verkligt värde. Förändringar i det verkliga värdet för finansiella instrument som kan säljas, bokförs som en separat post i det egna kapitalet, med avdrag för inkomstskatt. Tidigare rapporterade ackumulerade vinster eller förluster överförs till resultaträkningen då investeringen säljs eller då investeringen har fastställts för nedskrivning i värde. För investeringar utan en aktiv marknad har det verkliga värdet definierats genom användning av värderingstekniker, vilka i de flesta fall baserar sig på estimerade kassaflöden.

Lån och fordringar i grupp 4 är icke-derivativa finansiella instrument med fasta eller fastställbara betalningar, som inte är noterade på en aktiv marknad. Dyliga tillgångar bokförs till upplupet anskaffningsvärde för vilken den effektiva räntemetoden används. Vinst och förluster bokförs i resultaträkningen då lån och fordringar avbokas eller då det görs nedskrivningar i deras värde. Bokningar i resultaträkningen görs även via amorteringsprocessen.

De verkliga värdena för övriga finansiella tillgångar och skulder har antagits motsvara deras bokföringsvärde, antingen på grund av deras korta maturitet eller för att deras verkliga värde inte tillförlitligt kan definieras.

Derivatavtal och säkring

Koncernen använder derivatavtal så som optioner och terminer för att effektivisera sin portföljförvaltning. Säkringsredovisning har inte använts för derivatavtal.

Derivatavtal bokförs till verkligt värde på anskaffningsdagen och omvärderas regelbundet till verkligt värde. Derivatavtal bokas som tillgångar då deras verkliga värde är positivt och som skulder då deras verkliga värde är negativt. Alla vinster och förluster från förändringar i det verkliga värdet bokförs direkt i resultatet. Det verkliga värdet för optioner och terminer beräknas på basen av noterade marknadspriser på balansdagen.

Nedskrivning i värde av finansiella instrument

Om en nedskrivning görs i ett finansiellt instrument som kan säljas, omförs ett värde motsvarande skillnaden mellan dess kostnad och dess nuvarande verkliga värde, minus tidigare bokförda nedskrivningsförluster, från det egna kapitalet till resultaträkningen. Återföringar gällande instrument klassificerade i eget kapital bokförs inte i resultatet.

Avbokning av finansiella instrument och skulder från balansen

Ett finansiellt instrument, eller en del av det, avbokas då koncernens rätt att erhålla kassaflöde från tillgången har upphört eller när koncernen har överfört en betydande del av alla risker och förmåner i samband med tillgången utanför koncernen.

Fordringar

Kortfristiga fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Kassa och bank

Balansposten kassa och bank innehåller kontanter, depositioner och kortfristiga penningmarknadsplaceringar med en ursprunglig maturitet på tre månader eller mindre. I koncernens finansieringsanalys består likvida medel av de ovannämnda posterna.

Reserveringar

Reserveringar bokförs i balansen då koncernen som ett resultat av tidigare händelser har en juridisk eller faktisk förpliktelse, då det är sannolikt att betalningsförpliktelsen realiserar och då ett tillförlitligt estimat kan fastställas för förpliktelsen. Kostnader relaterade till reserveringar presenteras i resultaträkningen utan några ersättningar.

Rörelsevinst

Rörelsevinsten består av vinster och förluster från värdepappersverksamheten, från vilken personalkostnader, avskrivningar och övriga rörelsekostnader har avdragits. Kursdifferenser ingår i rörelsevinsten då de uppstått från poster i rörelseverksamheten, annars bokförs de bland finansiella poster.

2.3 NYA IFRS-STANDARDER OCH TOLKNINGAR

Nya publicerade standarder, förändringar och tolkningar vars tillämpning är obligatorisk år 2009 eller senare, men som inte har tillämpats i koncernboksutet för år 2008:

- IFRS 8 Operating Segments. Koncernen uppskattar att den nya standarden kommer att påverka bolagets segmentrapportering så att industriplaceringar sannolikt rapporteras som ett eget segment fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009.
- IAS 1 Presentation of Financial Statements (förändring). Förändringen i standarden kommer att påverka presentationen av resultaträkningen och noterna. Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009.
- IAS 32 Financial Instruments (förändring). Förändringen i standarden kommer att påverka presentationen av resultaträkningen och noterna. Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009.
- IFRS 1 First-time Adoption of IFRS Standards (förändring). Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009, förutsatt att Europeiska kommissionen har godkänt standarden fram till dess. Förändringen i standard har ingen effekt på kommande koncernboksut.

- IAS 27 Consolidated Financial Statements and Accounting for Investment in Subsidiaries (förändring). Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009, förutsatt att Europeiska kommissionen har godkänt standarden fram till dess. Förändringen i standard har ingen effekt på kommande koncernboksut.
- IFRS 2 Share-based Payment (förändring). Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009. Förändringen i standard har ingen effekt på kommande koncernboksut.
- IAS 23 Borrowing Costs (förändring) Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009. Förändringen i standard har ingen effekt på kommande koncernboksut.
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes (ny tolkning). Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009. Tolkningen har ingen effekt på kommande koncernboksut.
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation (ny tolkning). Koncernen kommer att tillämpa tolkningen fr.o.m. räkenskapsperioden som börjar den 1 januari 2009. Tolkningen har ingen effekt på koncernboksutet.

3. SEGMENT- OCH GEOGRAFISK FÖRDELNING SAMT AVVECKLADE VERKSAMHETER

Bolaget har år 2007 startat en ny funktion för industriplaceringar. Verksamheten har dock ännu under 2008 varit begränsad och därför har endast ett segment rapporterats i boksutet. Då koncernen tar i bruk den nya IFRS 8 standarden den 1 januari 2009, kommer rapporteringen sannolikt att övergå till två segment.

Ingen geografisk fördelning har heller gjorts, eftersom all verksamhet finns i Finland.

Det fanns inga avvecklade verksamheter under år 2008 och 2007.

NOTER TILL KONCERNENS RESULTATRÄKNING, IFRS

1 000 €

4. VINSTER OCH FÖRLUSTER FRÅN VÄRDEPAPPERSVERKSAMHET

	2008	2007
Resultat från värdepappersportfölj	-38 273	-7 676
Resultat från fonder	-8 103	1 180
Resultat från övriga placeringar	-	189
Dividendintäkter	12 319	14 394
Ränteintäkter	2 093	1 899
	-31 964	9 986

5. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2008	2007
Löner	-747	-813
Pensionskostnader enligt avgiftsbestämda planer	-104	-116
Övriga lönebikostnader	-29	-34
	-880	-963
Personal i genomsnitt	6	6

6. AVSKRIVNINGAR OCH VÄRDEMINSKNINGAR

Avskrivningar

	2008	2007
Maskiner och inventarier	-6	-7
Övriga materiella tillgångar	-6	-5
	-12	-12

Värdeminskningar

	2008	2007
Finansiella instrument som kan säljas	-57	-

Värdeminskningen är relaterad till värderingen av finansiella instrument som kan säljas till verkligt värde.

7. RÖRELSEVERKSAMHETENS ÖVRIGA KOSTNADER

		Revision	Skatterådgivning	Övriga tjänster	Totalt
Arvode till revisionsammanslutning	2008	20	1	40	61
	2007	32	0	0	32

8. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2008	2007
Ränteintäkter	331	301
Räntekostnader	-1	-8
Valutakursdifferenser	-368	-494
	-38	-201

9. INKOMSTSKATT

	2008	2007
Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst	-204	-708
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	-49	75
Latent skatt	11 671	2 170
	11 418	1 537

Avstämmande kalkyl för skatter, skattesats för år 2008 och 2007 är 26 %.

	2008	2007
Vinst före skatt	-33 836	7 976
Skatter enligt årets skatteprocent	8 797	-2 074
Skattefria inkomster	2 878	3 674
Ej avdragsbara kostnader	-4	-1
Inkomster som beskattas i ett annat land enligt en annan skattesats	-204	-137
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	-49	75
Skatt i resultaträkning	11 418	1 537

10. HÄNDELSE UNDER DET 4. KVARTALET

	1.10-31.12.2008	1.10-31.12.2007
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	-15 516	-7 033
Kostnader och avskrivningar	-593	-336
RÖRELSEVINST/-FÖRLUST	-16 109	-7 369
Andel av intressebolagens resultat	-37	-
Finansiella intäkter och kostnader	-72	-38
RESULTAT FÖRE SKATT OCH MINORITETSANDEL	-16 218	-7 407
Inkomstskatt	4 238	2 008
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT	-11 980	-5 399

NOTER TILL KONCERNENS BALANSRÄKNING

11. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde 1.1	102	102
Minskningar	-21	-
Utgående anskaffningsvärde 31.12	81	102
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	-69	-57
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-12	-12
Ack. avskrivningar på minskningar	21	-
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-60	-69
Planenligt restvärde 31.12	21	33

12. LATENT SKATTEFORDRAN

	2008	2007
Latent skattefordran		
Fastställda förluster	9 018	-
Latent skatteskuld	-2 628	-5 280
Nettofordran	6390	-5 280

Latent skattefordran har bokförts i sin helhet från periodens bekräftade förluster. Som grund för bokföringen har styrelsen uppskattat att skattefordran kan utnyttjas i sin helhet. Detta förutsätter att Norvestias eget kapital har en årlig avkastning på minst ca 2 % under de följande 10 åren. Med tanke på företagets avkastning på eget kapital för de senaste 10 åren, är detta antagande realistiskt. Styrelsen följer regelbundet sannolikheten att skattefordran realiseras och fordringen skrivs ner efter behov.

13. PLACERINGAR I INTRESSEBOLAG

	2008	2007
Ingående balans 1.1	1 126	-
Andel av resultat	-45	-
Ökningar	2 440	1 126
Dividender	-15	-
Utgående balans 31.12	3 506	1 126

Norvestia Industries Oy köpte en andel på 18,9 % i Coronaria Hoitoketju Oy under september och oktober 2008. Norvestia-koncernens andel av Coronaria Hoitoketju Oy:s 2-månaders resultat, från perioden september-november, har bokats till koncernens resultat eftersom siffror för december månad inte fanns tillgängliga. Koncernens andel av GSP Group:s 15-månaders resultat från perioden 1.9.2007-30.11.2008 har bokats till Norvestia-koncernens resultat år 2008. Den från kalenderåret avvikande perioden beror på att man under 2007 inte bokade Norvestia-koncernens andel av GSP:s resultat, trots att andelen köptes redan i september 2007.

Trots att Norvestia-koncernens ägarandel av Coronaria Hoitoketju Oy är under 20 %, har investeringen betraktats som intressebolag. Norvestia-koncernen anser att den har avsevärt inflytande i bolaget då Norvestias ägarandel i Coronaria Hoitoketju genom redan förhandlade tilläggsaffärer kommer att stiga till 23-28 % under de närmaste åren beroende på bolagets omsättning och resultat år 2009.

Norvestiakoncernens intressebolag

	Hemort	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Vinst/förlust	Ägarandel
GSP Group Oy	Helsingfors	4 932	3 509	24 466	216	25,0 %
Coronaria Hoitoketju Oy	Uleåborg	11 286	12 129	19 283	-227	18,9 %

Siffrorna för båda intressebolagen grundar sig på bolagets senaste bokslut. GSP Group:s senaste räkenskapsperiod tog slut 29.2.2008 och motsvarande för Coronaria Hoitoketju Oy 31.12.2008. Coronaria Hoitoketju Oy:s siffror för räkenskapsperioden 2008 finns ännu inte tillgängliga så tabellen visar siffror för räkenskapsperioden 1.1.-31.12.2007. Siffrorna för GSP Group Oy är från räkenskapsperioden 1.3.2007-29.2.2008.

14. VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

	31.12.2008	% av tillgångar	31.12.2007	% av tillgångar
Marknadsvärde	48 798	35,5 %	71 481	41,3 %
Anskaffningsvärde	72 599		72 810	
Värdeökning/-minskning	-23 801		-1 329	

Indexderivater

	31.12.2008		31.12.2007	
Sålda futurer, öppna positioner				
Underliggande värde	11 025		-	
Marknadsvärde	-212		-	

15. ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE MED RESULTATVERKAN

	31.12.2008	% av tillgångar	31.12.2007	% av tillgångar
Marknadsvärde	30 870	22,5 %	39 724	22,9 %
Anskaffningsvärde	23 736		23 231	
Värdeökning	7 134		16 493	

Fördelning av värdepapper enligt marknadsvärde

Hedgefonder	18 958		27 357	
Aktiefonder	3 771		9 238	
Penningmarknadsfonder	6 863		3 129	
Obligationer	1 278		-	
	30 870		39 724	

16. FINANSIELLA INSTRUMENT SOM KAN SÄLJAS

	31.12.2008	% av tillgångar	31.12.2007	% av tillgångar
Marknadsvärde	1 660	1,2 %	1 800	1,0 %
Anskaffningsvärde	1 717		1 717	
Värdeminskning/värdeökning	-57		83	

Investeringarna har värderats till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder.

17. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	31.12.2008	% av tillgångar	31.12.2007	% av tillgångar
Kundfordringar	2 302		14	
Resultatregleringar	170		331	
	2 472	1,8 %	345	0,2 %

18. KASSA OCH BANK

	31.12.2008	% av tillgångar	31.12.2007	% av tillgångar
Checkkonto och kassa	6 340		3 177	
Depositioner	-		4 631	
Bankcertifikat (1 - 3 mån)	1 995		27 843	
Företagscertifikat (1 - 3 mån)	32 775		23 091	
	41 110	29,9 %	58 742	33,9 %

19. EGET KAPITAL

Norvestia har 900 000 A-aktier (900 000) och 14 416 560 B-aktier (14 416 560). A-aktien har 10 röster och B-aktien har en röst. Maximiantalet A-aktier är 2 000 000 stycken aktier och maximiantalet B-aktier 25 500 000 stycken. Aktierna har inget nominellt värde.

Styrelsen har föreslagit att 0,25 euro utbetalas som dividend för år 2008 (0,50).

Den ordinarie bolagsstämman den 13 mars 2008 befullmäktigade styrelsen att besluta om förvärv av bolagets egna aktier genom offentlig handel på Helsingfors börs. Bemyndigandet berättigar till förvärv av totalt 4 500 000 B-aktier före den 31 maj 2009. Styrelsen befullmäktigades även att fatta beslut om aktieemission och emission av optionsrätter och andra särskilda rättigheter. Maximiantalet som kan emitteras uppgår till totalt 4 500 000 aktier. Bemyndigandet är i kraft fram till den 31 maj 2009. Maximiantalet bemyndigade aktier, dvs. 4 500 000 aktier, motsvarar 29,4 % av totalt aktiekapital och 19,2 % av aktiernas sammanlagda röstmängd.

20. LATENT SKATTESKULD

	31.12.2008		31.12.2007	
Latent skatteskuld				
Värdering av investeringar till verkligt värde		2 628		5 280

21. KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

	31.12.2008	31.12.2007
Leverantörsskulder	201	2 761
Skatteskuld	-	283
Övriga kortfristiga skulder	210	177
Resultatregleringar	86	260
	497	3 481

ÖVRIGA BILAGEUPPGIFTER

22. PANTER, MILJ. €

	31.12.2008	31.12.2007
Som säkerhet för checkkontolimit, 0 milj. € (2,0 milj. €)		
Pantat värdeandelskonto		
Aktier till marknadsvärde	7,2	5,0

23. ÖVRIGA FÖRBINDELSER

	31.12.2008	31.12.2007
Kostnader för leasing		
Bolaget har hyrt sina kontorsutrymmen och en del av kontorsmaskinerna har anskaffats via operationella leasingavtal. Framtida minimihyreskostnader på grund av ej annullerbara operationella leasingavtal är följande:		
	31.12.2008	31.12.2007
Inom 1 år	44	80
Efter 1 år men inom 5 år	2	11
Över 5 år	-	-
	46	91

24. FINANSIELL RISKHANTERING

De största riskerna i koncernens finansiella instrument är marknadsrisk och valutarisk. I koncernens penningmarknadsplaceringar ingår även kreditrisk. På grund av den stora mängden likvida medel utsätts inte koncernen för likviditetsrisk. Styrelsen beslutar om den huvudsakliga inriktningen för riskhanteringen.

Marknadsrisken i investeringsverksamheten

Koncernen utsätts i sin verksamhet för prisrisk på grund av fluktuationer i investeringarnas marknadspris. Den ekonomiska utvecklingen och förändringarna i de nationella och internationella börskurserna inverkar väsentligt på bolagets avkastning. En huvudtanke i Norvestias placeringsverksamhet är att diversifiera placeringarna och därigenom begränsa den totala risknivån och samtidigt nå en jämn förmögenhetstillväxt. Tidvis kan en betydande del av placeringarna fokuseras på en viss typ av placering och värdepapper, vars ogynnsamma utveckling betydligt kan försämra Norvestias resultat.

Känsligheten för förändringar på marknaden i koncernens finansiella instrument

	2008		2007	
	10 % ner	10 % upp	10 % ner	10 % upp
Värdepappersportfölj	-3 777	3 777	-7 148	7 148
Fondplaceringar	-3 087	3 087	-3 972	3 972
Finansiella instrument som kan säljas	-166	166	-180	180
	-7 030	7 030	-11 300	11 300

Norvestias ledning följer i affärsverksamheten med substansens Sharpe kvot samt volatilitet. Sharpe kvoten beräknas genom att dividera den avkastning som överskrider riskfria räntan med avkastningens volatilitet. Ju större Sharpe kvot desto bättre har investeringen avkastat i förhållande till risken. För jämförelsens skull har OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet lagts till i tabellen nedan.

	Sharpe		Volatilitet	
	2008	2007	2008	2007
Norvestiakoncernens dividendjusterade substans	neg.	0,3	7,8 %	6,0 %
OMX Helsinki CAP -avkastningsindex	neg.	0,3	23,4 %	13,7 %

Även förändringar i räntenivån påverkar Norvestias resultat. Ifall att räntenivån sjönk/steg med en procentenhet så skulle effekten på Norvestiakoncernens resultat vara -441/+411 (-587/+587), motsvarande resultatverkan skulle dock ses i bl.a. värdepappersportföljens avkastning.

Valutarisk

Förändringar i valutakurser och då särskilt förhållandet mellan den svenska kronan och euron inverkar på bolagets resultat, eftersom en stor del av koncernens investeringar i hedgefonder är i svenska kronor. Härmed förbättrar den svenska kronans förstärkning i förhållande till euron avkastningen på Norvestias svenska fonder. Fondernas resultat, uttryckt i svenska kronor, kan dock i sin tur ha påverkats av övriga valutakursförändringar.

Av koncernens placeringar var 90 % i euro, 9 % i svenska kronor och 1 % i annan valuta vid räkenskapsperiodens slut. Bolaget följer dagligen med förändringar i valutakurser, men har inte skyddat sig mot dessa.

Valutanominerade placeringar i euro

	SEK	USD	GBP	Övrig valuta	Totalt
2008	10 453	1 019	350	93	11 915
2007	23 007	4 337	1 845	66	29 255
5 % försvagning i förhållande till euron, 2008	-523	-51	-18	-4	-596
5 % förstärkning i förhållande till euron, 2008	523	51	18	4	596
5 % försvagning i förhållande till euron, 2007	-1 150	-217	-92	-3	-1 462
5 % förstärkning i förhållande till euron, 2007	1 150	217	92	3	1 462

Kreditrisk

Med kreditrisk avses fluktuationer i resultatet, som beror på att motparten inte uppfyller sina förbindelser. I penningmarknadsplaceringarna ingår därför kreditrisk och för att minska på denna har bolaget diversifierat sina placeringar. Eftersom placeringarna är kortfristiga, anses denna risk vara liten. Dessutom görs placeringarna i stora finska börsbolag, vars kreditrating är god.

Den 31.12.2008 hade Norvestia 34,8 miljoner euro (50,9) i penningmarknadsplaceringar. Dessa placeringars längsta maturitet var 2,3 månader och maturiteten i medeltal var 1,1 månader. Av placeringarna har ingen varit försenad och inga bestående nedskrivningar har gjorts.

Hantering av eget kapital

På grund av karaktären i Norvestias verksamhet har bolaget ingen aktiv policy för hantering av eget kapital.

25. BOLAGETS NÄRKRETS

Koncernens bokslut innehåller bokslutet för Norvestia Abp och för dess helägda dotterbolag Norvestia Industries Oy och Norventures Ab. Hela koncernens moderbolag är Kaupthing Bank hf.

Andelar i koncernföretag

	Hemort	Aktiekapital 1 000 €	Ägarandel %
Norventures Ab, Helsingfors	Helsingfors	200	100,00 %
Norvestia Industries Oy, Helsingfors	Helsingfors	3	100,00 %

Transaktioner med bolagets närkrets

Följande tabell visar den totala mängden transaktioner som har genomförts med bolagets närkrets.

Närkrets	Inköp	Ränteintäkter	Penningmarknadsplaceringar	Resultatregleringar
Kaupthing Bank hf. (moderbolag)	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

Inköp från närkrets har gjorts till normalt marknadspris.

Löner och arvoden till närkrets

	Lön eller arvode	Bonus	Totalt	Lånegarantier	
Verkställande direktörer	2008	347	23	370	11
	2007	227	119	346	24

Verkställande direktören har inga andra pensionsförmåner än de lagstadgade. I Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad, ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön.

Styrelsearvoden

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

Styrelsen har betalats arvode endast för styrelsearbete. Det finns inga beviljade penninglån, pensionsförbindelser eller andra säkerhet och ansvarsförbindelser.

NYCKELTAL

	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
Resultatmått för koncernen					
Rörelsevinst, milj. €	-33,8	8,2	25,4	29,5	19,9
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	-33,8	8,0	25,4	28,7	19,4
Avkastning på eget kapital	-15,0 %	5,8 %	14,9 %	23,4 %	10,6 %
Avkastning på investerat kapital	-22,1 %	4,7 %	15,5 %	23,9 %	12,1 %
Balansmått för koncernen					
Soliditet	97,7 %	94,9 %	94,6 %	92,0 %	74,5 %
Bruttoinvesteringar i bestående aktiva, milj. €	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Dividendutdelning, milj. €	3,8***	7,7	9,2	9,2	4,6
Relationstal per aktie					
Resultat/aktie, €*	-1,46	0,62	1,53	2,05	0,77
Eget kapital/aktie, €*	8,77	10,74	10,71	9,78	8,04
Substans/aktie, € (emissionskorrigerad)	8,77	10,74	10,71	9,78	8,02
Substansrabatt	35,6 %	19,9 %	13,3 %	12,6 %	24,0 %
Dividend/aktie, €*	0,25***	0,50	0,60	0,60	0,30
Dividend/resultat	neg.	80,6 %	39,2 %	29,3 %	46,9 %
Direktavkastning	4,4%***	5,8 %	6,5 %	7,0 %	4,6 %
P/E-tal	-3,9	13,9	6,1	4,2	8,5
Aktiekapital och antal aktier					
Aktiekapital, milj. €	53,6	53,6	53,6	53,6	35,7
Antal aktier, emissionskorrigerat					
Vid årets slut*	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Årsgenomsnitt*	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Antal aktieägare vid årets slut	5 909	5 961	5 992	5 579	5 353
Aktiens börskurs, €					
Vid årets slut *	5,65	8,60	9,29	8,55	6,53
Teckningsrättens kalkylerade värde	-	-	-	-	0,77
Årets högsta *	8,70	9,52	9,95	8,70	9,85****
Årets lägsta *	4,80	8,00	7,29	5,90	5,93****
Genomsnitt under året*	6,45	8,71	8,77	6,94	7,88
Börsvärde vid årets slut, inkl. teckningsrätter, milj. €**	86,5	131,7	142,3	131,0	74,5
Börshandel					
Antal omsatta aktier*	2 238 836	2 941 370	2 832 304	3 047 223	4 753 010
Omsatta aktier/totalt antal aktier	14,6 %	19,2 %	18,5 %	19,9 %	46,5 %
Omsatta aktier/antal B-aktier	15,5 %	20,4 %	19,6 %	21,1 %	49,5 %
Omsättning, milj. €	14,2	25,6	24,8	21,2	40,1
Personal					
Antal anställda i koncernen i medeltal	6	6	5	7	7

*) Korrigerad med koefficienten för fondemissionen (2) och koefficienten för aktieemissionen (1,116956)

**) A-aktierna är ej noterade. I tabellen har de värderats till B-aktiens kurs

***) Styrelsens förslag

****) Korrigerad med det uträknade värdet för teckningsrätten

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	=	$\frac{\text{Räkenskapsperiodens resultat}}{\text{Eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans)}}$
Avkastning på investerat kapital	=	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster och skatter} + \text{räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Balansräkningens omslutning} - \text{räntefria skulder (genomsnitt av ingående och utgående balans)}}$
Soliditet	=	$\frac{\text{Eget kapital (inkl. minoritetsandel)}}{\text{Balansräkningens omslutning} - \text{erhållna förskott}}$
Resultat/aktie	=	$\frac{\text{Räkenskapsperiodens resultat}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier i genomsnitt}}$
Eget kapital/aktie	=	$\frac{\text{Eget kapital (exkl. minoritetsandel)}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier på bokslutsdagen}}$
Dividend/resultat	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad dividend/aktie}}{\text{Resultat/aktie}}$
Direktavkastning	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad dividend/aktie}}{\text{Emissionskorrigerad avslutskurs på sista handelsdagen}}$
P/E-tal	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad avslutskurs på sista handelsdagen}}{\text{Resultat/aktie}}$
Substansrabatt	=	$\frac{\text{Substansvärde} - \text{börsvärde} - \text{teckningsrätternas kalkylerade värde}}{\text{Substansvärde}}$
Börsvärde	=	Antal aktier x avslutskurs på sista handelsdagen

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, FAS

1 000 €	Not	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
OMSÄTTNING	2	112 175	170 845
Inköp av värdepapper		-112 666	-162 815
Lagerförändring		-21 336	10 262
Personalkostnader	3	-675	-882
Avskrivningar enligt plan	4	-12	-12
Övriga rörelsekostnader		-690	-820
RÖRELSEVINST/-FÖRLUST		-23 204	16 578
Finansiella intäkter och kostnader	5	-39	-202
RESULTAT FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER		-23 243	16 376
Koncernbidrag	6	-	-
RESULTAT FÖRE SKATTER		-23 243	16 284
Inkomstskatt		-253	-633
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		-23 496	15 651
Resultat/aktie, €		-1,53	1,02
Antal aktier, emissionskorrigerat		15 316 560	15 316 560

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FAS

1 000 €	Not	31.12.2008	31.12.2007
Aktiva			
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	7	21	33
Andelar i företag inom samma koncern	8	4 104	1 404
		4 125	1 437
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	9	69 561	90 897
Kortfristiga fordringar	10	4 005	1 877
Finansiella värdepapper		34 770	55 565
Kassa och bank		6 011	2 935
		114 347	151 274
		118 472	152 711
Passiva			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	11	53 608	53 608
Överkursfond		7 658	7 658
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		80 264	72 271
Räkenskapsperiodens resultat		-23 496	15 651
		118 034	149 188
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL			
	12	438	3 523
		118 472	152 711

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, FAS

1 000 €	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före extraordinära poster	-23 243	16 376
Poster som inte ingår i kassaflöde	12	12
	-23 231	16 388
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) resp. minskning (+) av omsättningstillgångar	21 336	-10 263
Ökning (-) resp. minskning (+) av kortfristiga fordringar	-2 128	-164
Ökning (-) resp. minskning (+) av finansiella tillgångar	20 795	4 585
Ökning (+) resp. minskning (-) av kortfristigt främmande kapital	-2 802	1 438
	37 201	-4 404
Erhållna och betalda skatter	-536	-794
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	13 434	11 190
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Köpta aktier i dotterbolag	-2 700	-1 183
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	-2 700	-1 183
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Utbetalda dividender	-7 658	-9 190
Erhållna och betalda koncernbidrag	-	-92
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-7 658	-9 282
PERIODENS KASSAFLÖDE	3 076	725
Likvida medel 1.1	2 935	2 210
Likvida medel 31.12	6 011	2 935
Ökning/minskning likvida medel	3 076	725

NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

1. BOKSLUTSPRINCIPER

Årsbokslutet har upprättats enligt aktiebolags- och bokföringslagen samt enligt bokföringsförordningen. Dessutom beaktas regler och rekommendationer som berör bolag noterade på Nasdaq OMX Helsinki Oy i bokslutet.

Alla belopp i bokslutet anges i tusen euro, om inget annat särskilt anges.

Värderingsprinciper

Omsättningstillgångar redovisas enligt principen för lägsta värde och med tillämpning av fifo-principen. Noterade aktier, övriga värdepapper, placeringsfonder och masskuldebrev värderas till det lägre av anskaffningsutgiften och bokslutsdagens avslutskurs. Onoterade aktier och andelar upptas till anskaffningsutgiften eller det sannolika försäljningspriset ifall det senare är lägre än anskaffningsutgiften.

Kortfristiga fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta. Finansiella värdepapper värderas till anskaffningsutgift eller till det lägre marknadsvärdet.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas enligt den medelkurs som Europeiska centralbanken bekräftar för balansdagen.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar värderas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar. De planenliga avskrivningarna på de materiella anläggningstillgångarna motsvarar de i skattelagarna föreskrivna maximibeloppen om 25 % av kvarvarande restvärde. Utgifter som medför intäkter under tre eller flera år avskrivs under fem år i jämna rater.

Skatter

Skattekostnaden i resultaträkningen består av skatt baserad på räkenskapsperiodens resultat samt av latent skatter. Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst beräknas på basen av den finska skattesatsen. Skatten korrigeras med möjliga skatter från tidigare räkenskapsperioder.

NOTER TILL MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

1 000 €

2. OMSÄTTNING

I omsättningen ingår främst försäljnings-, ränte- och dividendintäkter.

	2008	2007
Försäljning av värdepapper	97 608	154 553
Dividendintäkter	12 256	14 354
Ränteintäkter	2 093	1 899
Övriga intäkter	218	39
	112 175	170 845

3. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2008	2007
Löner	-581	-744
Pensionskostnader	-72	-106
Övriga lönebikostnader	-22	-32
	-675	-882
varav		
Verkställande direktör	-211	-292

Verkställande direktören har inga andra pensionsförmåner än de lagstadgade. I Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad och ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön. Inga bonus bokades till verkställande direktör år 2008. År 2007 bokades bonus 96.

Styrelsearvoden

	2008	2 007
J.T. Bergqvist (ordförande)	49	45
Stig-Erik Bergström	28	26
Sigurdur Einarsson	27	25
Robin Lindahl	28	26
Hreidar Már Sigurdsson	27	25
	159	147

Styrelsen har betalats arvode endast för styrelsearbete. Det finns inga beviljade penninglån, pensionsförbindelser eller andra säkerhet och ansvarsförbindelser.

	2008	2 007
Personal i genomsnitt	6	6

4. AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

	2008	2007
Maskiner och inventarier	-6	-7
Övriga utgifter med lång verkningstid	-6	-5
	-12	-12

5. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2008	2007
Ränteintäkter	330	301
Räntekostnader	-1	-8
Kursdifferenser	-368	-495
	-39	-202

6. KONCERNBIDRAG

Inga koncernbidrag har beviljats år 2008. År 2007 beviljades dotterbolaget Norvestia Industries Oy ett koncernbidrag på 92 .

NOTER TILL MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

7. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2008	2007
Anskaffningsvärde 1.1	102	102
Minskningar	-21	-
Anskaffningsvärde 31.12	81	102
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-69	-57
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-12	-12
Ack. avskrivningar på minskningar	21	-
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-60	-69
Planenligt restvärde 31.12	21	33

8. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	F.O.-nr	Aktiekapital 1 000 €	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde 1 000 €
Norventures Ab, Helsingfors	1604596-7	200	200 000	100,0 %	221
Norvestia Industries Oy, Helsingfors	2140759-8	3	1 000	100,0 %	3 883

9. VÄRDEPAPPER SOM UTGÖR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	31.12.2008	31.12.2007
Marknadsvärde	79 668	111 205
Bokföringsvärde	69 561	90 897
Övervärde	10 107	20 308

10. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	31.12.2008	31.12.2007
Kundfordringar	2 303	14
Lånefordringar inom koncernen	1 532	1 532
Resultatregleringar	170	331
	4 005	1 877

11. FÖRÄNDRINGAR I DET EGNA KAPITALET

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Periodens resultat	Totalt
Ingående balans 1.1.2008	53 608	7 658	72 271	15 651	149 188
Disposition			15 651	-15 651	0
Dividender			-7 658		-7 658
Räkenskapsperiodens resultat				-23 496	-23 496
Utgående balans 31.12.2008	53 608	7 658	80 264	-23 496	118 034

12. KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

	31.12.2008	31.12.2007
Leverantörsskulder	198	2 758
Skatteskuld	-	283
Övriga kortfristiga skulder	178	177
Resultatregleringar	62	213
Resultatregleringar inom koncernen	-	92
	438	3 523

ÖVRIGA TILLÄGGSUPPGIFTER

13. DERIVATAVTAL

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatavtal för att effektivera portföljförvaltningen. Nedan anges derivatavtalens marknadsvärde samt underliggande instruments marknadsvärde. Marknadsvärdena har korrigerats med motsvarande dividendintäkter för aktierna. Alla värden anges brutto. Premierna för köpta derivatavtal har bokförts bland omsättningstillgångar, för vilka lägsta värdets princip tillämpats.

Indexderivat	31.12.2008	31.12.2007
Sålda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	11 025	-
Marknadsvärde	-212	-

14. PANTER, MILJ. €

	31.12.2008	31.12.2007
Som säkerhet för checkkontolimit, 0 milj. € (2,0 milj. €)		
Pantat värdeandelskonto		
Aktier till marknadsvärde	7,2	5,0

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

De utdelningsbara medlen i moderbolagets bokslut är 56 767 931 euro varav räkenskapsperiodens förlust uppgår till -23 495 695 euro. Det har inte skett några väsentliga förändringar i bolagets ekonomiska situation efter räkenskapsperiodens slut och den föreslagna dividendutdelningen anses inte påverka bolagets betalningsförmåga.

Styrelsen föreslår att de disponibla vinstmedlen används enligt följande:

• 0,25 euro/aktie utdelas i dividend till 15 316 560 aktier	3 829 140 €
• på kontot för balanserade vinstmedel lämnas	52 938 791 €
	56 767 931 €

Om styrelsens förslag godkänns har Norvestia Abp efter dividendutdelningen följande egna kapital:

• aktiekapital	53 607 960 €
• överkursfond	7 658 280 €
• balanserad vinst	52 938 791 €
	114 205 031 €

Avstämningsdagen för dividendutdelningen är den 13 mars 2009. Den fastställda dividenden utbetalas efter avstämningstidens slut den 20 mars 2009.

Helsingfors den 26 januari 2009



J.T. Bergqvist
Ordförande



Hreidar Már Sigurdsson



Sigurdur Einarsson



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl



Juha Kasanen
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL NORVESTIA ABP:S BOLAGSSTÄMMA

Jag har granskat Norvestia Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.2008 –31.12.2008. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys, kalkyl över förändringar i eget kapital och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys och noter till bokslutet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att koncernbokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och för att bokslutet och verksamhetsberättelsen ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörig sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

REVISORNS SKYLDIGHETER

Revisorn skall utföra revisionen enligt god revisionsssed i Finland och utgående från detta ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen. God revisionsssed förutsätter att yrkesetiska principer iakttas och att revisionen planeras och utförs så att man uppnår en rimlig säkerhet om att bokslutet och verksamhetsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att medlemmarna i styrelsen och verkställande direktören har handlat i enlighet med aktiebolagslagen.

Med revisionsåtgärderna vill man försäkra sig om att de belopp och den övriga information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen är riktiga. Valet av åtgärder grundar sig på revisorns omdöme och bedömning av risken för att bokslutet innehåller en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid planeringen av nödvändiga granskningsåtgärder beaktas även den interna kontrollen som inverkar på upprättandet och presentationen av bokslutet. Därutöver bedöms bokslutets och verksamhetsberättelsens allmänna form, principerna för upprättandet av bokslutet samt de uppskattningar som ledningen gjort vid upprättandet av bokslutet.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsssed i Finland. Enligt min mening har jag utfört tillräckligt med för ändamålet tillämpliga granskningsåtgärder för mitt utlåtande.

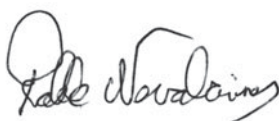
UTLÅTANDE OM KONCERNBOKSLUTET

Enligt min mening ger koncernbokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU.

UTLÅTANDE OM BOKSLUTET OCH VERKSAMHETSBERÄTTELSEN

Enligt min mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen är förenliga med uppgifterna i bokslutet.

Helsingfors, den 11 februari 2009



Rabbe Nevalainen
CGR

STYRELSE OCH LEDNING

ORDFÖRANDE

Teknologie doktor **J. T. Bergqvist**, Helsingfors

Född 1957

Tidigare arbetserfarenhet: 1988-2005 olika ledande befattningar inom affärsverksamhet och marknadsföring för Nokia Networks, 2002-2005 medlem i Nokia-koncernens styrelse

Styrelsemedlem i Ascom AG, Schweiz och

GreenStream Network Abp

Partner i Boardman Oy

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 40 000 aktier

Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

VICE ORDFÖRANDE

Ekonomie magister **Hreidar Már Sigurdsson**, Reykjavik

Född 1970

Tidigare arbetserfarenhet: Olika ledande befattningar i Kaupthing Bank hf. och Kaupthing New York Inc.

Styrelsemedlem i följande bolag (30.9.2008): Kaupthing ASA, Kaupthing Forvaltning AS, Kaupthing Norge AS, Kaupthing Singer & Friedlander Group plc, FIH Erhvervsbank, Kaupthing Bank Sverige Ab, Kaupthing Securities Inc, Kaupthing New York Inc, Kaupthing Bank Luxembourg S.A. och Kaupthing Finance ehf

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf. (6.8.2008): 8 195 856 aktier inklusive aktier ägda av närkrets och bolag där han har bestämmanderätt

Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

STYRELSENS ÖVRIGA ORDINARIE MEDLEMMAR

Ekonomie magister **Sigurður Einarsson**, London

Född 1960

Tidigare arbetserfarenhet: Ledande befattningar i Kaupthing Investment Bank, Kaupthing Bank hf. Islandsbanki hf. och Den Danske Bank

Styrelseordförande i följande bolag (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 och Sparisjodur Kaupthings hf

Styrelsemedlem i följande bolag (30.9.2008): FIH Erhvervsbank A/S, Storebrand ASA och Kaupthing Bank Sverige AB

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf (6.8.2008): 9 006 534 aktier inklusive aktier ägda av närkrets och bolag där han har bestämmanderätt

Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

Ekonomie doktor **Stig-Erik Bergström**, Esbo

Född 1941

Tidigare arbetserfarenhet: Olika ledande befattningar i Stockmann Abp, Midland Montagu Aktiebank och Rauma-Repola Oy

Styrelsemedlem i European Renaissance Fund Ltd och Havsfrun Investment AB

Började i Norvestias styrelse den 27 mars 2001

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia Abp: 9 089 B-aktier



J.T. Bergqvist



Hreidar Már Sigurdsson



Sigurður Einarsson

Ekonomie magister **Robin Lindahl**, Grankulla

Född 1964

Vice President, Head of Finance and Control, Global Markets Organization, Nokia Abp

Tidigare arbetsfarenhet: 1997-2006 olika ledande befattningar på Nokia Networks, 1993-1997 Nokia Finance International, Manager Treasury, 1990-1993 Skopbank International BV, Finance Manager

Styrelsemedlem i Finngulf Yachts Oy

Började i Norvestias styrelse den 10 mars 2005

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Diplomingenjör, ekonomie licentiat **Juha Kasanen**, Esbo

Född 1957

Tidigare arbetsfarenhet: 2000-2003 Norvestia Abp:s placeringschef, 1991-2000 Finlands Banks och Finansinspektionens övervakning, utveckling och forskning av kapitalmarknader, 1989-1991 börsmäklare och analytiker

Styrelseordförande i Norvestia Industries Oy

Verkställande direktör och styrelsemedlem i Norventures Ab

Började i Norvestia Abp den 1 februari 2000

T.f. verkställande direktör sedan 20 oktober 2003

Verkställande direktör sedan 19 oktober 2004

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

REVISOR

CGR **Rabbe Nevalainen**

Ernst & Young Ab, revisorssuppleant

REVISIONSUTSKOTT

Stig-Erik Bergström, ordförande

Robin Lindahl



Stig-Erik Bergström



Robin Lindahl

CORPORATE GOVERNANCE

Norvestia Abp följer i sin verksamhet Helsingfors Börs, Centralhandelskammarens och Industrins och Arbetsgivarnas Centralförbunds utgivna rekommendation avseende god förvaltnings- sed (Corporate Governance -rekommendation 2003).

Fr.o.m 1.1.2009 börjar bolaget följa nya Corporate Governance- rekommendationer för noterade bolag (2008).

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Den sammanträder normalt en gång per år. På bolagsstämman använder aktieägarna sin beslutsmakt i ärenden som gäller bolaget. Bolagsstämman behandlar de ärenden som föreskrivs i aktiebolagslagen och bolagsordningen, såsom fastställande av bokslutet, beviljandet av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, beslut om utdelning av dividend och förändringar i bolagsordningen. Bolagsstämman väljer styrelsens ordförande, vice ordförande och medlemmar samt revisorer och beslutar om deras arvoden. Den ordinarie bolagsstämman hölls den 13.3.2008.

AKTIER

Bolagets B-aktie noteras på Nasdaq OMX Helsinki Oy. Bolaget har två aktieserier, den onoterade A-serien och den noterade B-serien. A-aktien har 10 röster och B-aktien har en röst.

VAL AV STYRELSE

I bolagsordningen stadgas att styrelsen skall bestå av 3 - 8 ordinarie styrelsemedlemmar samt högst 4 suppleanter. Vid årsslutet 2008 bestod styrelsen av 5 ordinarie styrelsemedlemmar. Styrelsens ledamöter utses årligen vid den ordinarie bolagsstämman för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämman. Bolagsstämman utser ordförande och viceordförande bland styrelsens ordinarie medlemmar.

STYRELSEMEDLEMMARNAS OBEROENDE

Med anledning av bolagets ägarstruktur, har det ansetts viktigt att huvudägaren har en stark position i styrelsen. Sigurdur Einarsson och Hreidar Már Sigurdsson representerar huvudägaren Kaupthing Bank. J.T. Bergqvist, Stig-Erik Bergström och Robin Lindahl är oberoende medlemmar.

STYRELSENS UPPGIFTER

Styrelsen svarar för bolagets förvaltning och för att dess verksamhet är ändamålsenligt organiserad samt för att bolaget följer lagar och regler. Styrelsen skall utöva tillsyn över bokföringen och övervaka att förvaltningen av tillgångar är ordnad på ett ändamålsenligt sätt. Styrelsen utnämner bolagets verkställande direktör och beslutar om verkställande direktörens belöning.

STYRELSENS ARBETSSÄTT

Styrelsen fastställer årligen, vid det konstituerande styrelsemöte som följer på den ordinarie bolagsstämman, en arbetsordning för

sitt eget arbete och instruktioner för den verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning omfattar bland annat anvisningar om styrelsemötenas form och innehåll, bolagets ekonomiska rapportering, investeringar och extern information. Styrelsen fastställer och reviderar attest- och befogenhetsförteckningar samt firmateckning. Styrelsen utser ett revisionsutskott bland sina ordinarie medlemmar. Styrelsen utför även årligen en intern självvärdering av sitt arbete.

INFORMATION TILL STYRELSEN

Bolagets portföljrapport sammanställs två gånger per månad för styrelsen. Rapporten innehåller detaljerad information och analys av bolagets placeringar och resultat. Bolagets utveckling presenteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen får även utkasten till delårsöversikterna och årsberättelsen för påseende innan mötet där dessa behandlas.

SAMMANTRÄDEN

Styrelsen sammanträder normalt fem till åtta gånger om året. År 2008 hade styrelsen 9 möten med en deltagaraktivitet på 76 %.

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsen sammanträder när det behövs. Vid de ordinarie styrelsemötena behandlas bl.a. interna rapporter om verksamhetens utveckling och resultat. Externa rapporter såsom delårsöversikter, bokslutskommunikéer och årsberättelser fastställs. Strategiska frågor behandlas då så erfordras. För varje styrelsemöte upprättas en dagordning som tillställs ledamöterna i förväg. Alla möten protokollförs, justeras och distribueras till styrelsemedlemmarna och revisorerna.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN, VD

VD handhar bolagets löpande förvaltning enligt styrelsens anvisningar och föreskrifter. VD skall sörja för att bolagets bokföring sköts i överensstämmelse med lag och andra tvingande regler samt att förvaltningen av tillgångar är ordnad på ett betryggande sätt. Verkställande direktören är inte medlem i styrelsen.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen och riskhanteringen är ämnad att försäkra att bolagets verksamhet är effektivt och resultatbringande, att bokslutsinformationen är pålitlig samt att föreskrifter och verksamhetsprinciper följs.

Den interna kontrollen förverkligas i bolaget av dess högsta ledning samt hela personalen. Bolagets styrelse har det huvudsakliga ansvaret för övervakningen av bokföring och förvaltningen av tillgångar. VD:n svarar för att kontrollsystemet och riskhanteringen i praktiken är välorganiserad. Styrelsen samt verkställande direktören svarar för bolagets riskhantering och fattar beslut gällande risktagande.

INTERN REVISION

Verkställande direktören övervakar och ansvarar över att bolaget och dess dotterbolag har en intern kontroll, som fungerar ändamålsenligt. Moderbolaget granskar sin egen bokföring och rapportering och bl.a. dotterbolagens bokslut, marknadsvärden och portföljrapporter. Den interna kontrollen är ordnad så att annan part alltid granskar det utförda arbetet. Moderbolaget rapporterar för hela Norvestiakoncernen till Kaupthing Bank.

BELÖNING

Bolagsstämman fastställer årligen styrelsemedlemmarnas arvoden. Styrelsen fastställer i sin tur verkställande direktörens lön och andra förmåner samt beslutar om bonus till VD. Till styrelsemedlemmarna betalas arvoden endast på basen av styrelsemedlemskapet.

I enlighet med bolagsstämmans beslut den 13.3.2008 betalas styrelsemedlemmarna arvoden enligt följande:

- styrelseordföranden årsarvode 50 000 euro
- styrelsens viceordförande årsarvode 28 000 euro och
- övriga ordinarie medlemmar årsarvode 28 000 euro.

Därtill betalas mötesarvode 350 euro för arbete i styrelsens utskott. Styrelsemedlemmarna ersätts för rese- och logikostnader enligt räkning.

Den verkställande direktörens pensionsförmåner fastställs enligt arbetstagens pensionslag (ArPL). VD:s uppsägningstid är en månad och ersättning för uppsägning motsvarar åtta månaders lön. VD utbetalas utöver månadslön även bonus, vilken grundar sig på bolagets årliga substansavkastning efter kostnader och skatter. Bolagets styrelse fastställer grunderna för betalning av bonus. År 2008 utbetalades till VD lön och naturaförmåner för sammanlagt 211 000 euro. Andelen regelbunden månadslön var 211 000 euro, varav andelen förmåner var 2 000 euro. Inga bonus betalades år 2008.

REVISIONSUTSKOTT

Det av styrelsen utnämnda revisionsutskottets främsta uppgift är att på styrelsens vägnar hålla sig väl informerad om revisorernas arbete och vad som framkommer under detta. Dessutom uppföljer utskottet bolagets finansiella situation och övervakar dess finansiella rapportering. Till dess uppgifter hör även bedömning av den interna kontrollen och riskhanteringen, bedömning av hur lagar och föreskrifter följs, upprätthållandet av kontakten med revisorer, samt genomgång av revisorernas rapporter och bedömning av revisorernas rekommendationer. Revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen. Under år 2008

sammankom revisionsutskottet 2 gånger. Utskottet består av två medlemmar, vilket avviker från rekommendationen. Styrelsen anser att antalet är tillräckligt eftersom bolaget är relativt litet.

Bolaget har inga övriga utskott.

OBEROENDET AV REVISIONSUTSKOTTETS MEDLEMMAR

Stig-Erik Bergström och Robin Lindahl är oberoende medlemmar i revisionsutskottet.

REVISION

Enligt bolagsordningen har bolaget minst en ordinarie revisor som skall vara av Centralhandelskammaren godkänd revisor. Bolagsstämman väljer revisorn/revisorerna, vars mandatperiod löper ut vid utgången av den följande ordinarie bolagsstämman. I samband med bolagets årsbokslut utger revisorerna revisionsberättelsen till bolagets aktieägare. Syftet med den lagstadgade revisionen är att verifiera att bokslutet ger rätta och tillräckliga uppgifter om koncernens resultat och finansiella situation. Revisionen ger aktieägarna ett oberoende utlåtande om skötseln av bolagets bokföring, bokslut och administration.

Revisorerna ersätts enligt räkning. År 2008 betalades revisorerna 21 000 euro i Norvestiakoncernen och 21 000 euro i Norvestia Abp.

INSIDERREGISTER

Bolaget följer de insiderregler som Nasdaq OMX Helsinki Oy utfärdat och som trädde i kraft den 2 juni 2008. Bolagets styrelse, VD och revisorer hör till det offentliga insiderregistret. Bolaget upprätthåller även ett företagsspecifikt register, dit hela personalen samt de personer som får regelbundet insiderinformation hör.

CORPORATE GOVERNANCE -BESKRIVNING PÅ HEMSIDORNA

Bolagets corporate governance -beskrivning uppdateras på bolagets hemsidor www.norvestia.fi.

KONCERNENS STRUKTUR



NORVESTIAKONCERNEN

Norvestia är en del av Kaupthing Bank-koncernen. Norvestiakoncernen blev en del av Kaupthing Bank -koncernen under det sista kvartalet år 2003. Norvestia Abp är moderbolag till Norvestia Industries Oy och Norventures Ab. Norvestia Industries Oy grundades i september 2007 för att förverkliga koncernens industriplaceringsstrategi.

PERSONAL



Juha Kasanen, verkställande direktör



Ville Kettunen, placeringschef



Eerika Lehtilä-Vuorio, assistent, administration



Susanne Poikonen, ekonomichef



Maija Ahola, investor relations



Jan Sasse, executive advisor



Jonna Vaarnanen, ekonomichef (mammaledig)

ÅRSSAMMANDRAG ÖVER BÖRSMEDDELANDEN

Bolagets alla börsmeddelanden och nyheter för investerare finns i sin helhet på bolagets hemsida, på adressen www.norvestia.fi. Börsmeddelandena publiceras på finska och svenska.

17.01.2008	Norvestias substans sjönk med 0,7 % i december
23.01.2008	Norvestias bokslutskommuniké för år 2007
07.02.2008	Kallelse till bolagsstämma
11.02.2008	Norvestias årssammandrag för år 2007
13.02.2008	Norvestias substans sjönk med 3,2 % i januari
27.02.2008	Norvestias årsberättelse 2007 har publicerats
11.03.2008	Norvestias substans steg med 1,0 % i februari
13.03.2008	Beslut vid Norvestia Ab:s ordinarie bolagsstämma den 13 mars 2008
11.04.2008	Norvestias substans steg med 1,6 % i mars
23.04.2008	Norvestias delårsrapport 1.1.-31.3.2008
12.05.2008	Norvestias substans var oförändrad i april
10.06.2008	Norvestias substans steg med 0,7 % i maj
09.07.2008	Norvestias substans sjönk med 2,6 % i juni
18.07.2008	Norvestias delårsrapport 1.1.-30.6.2008
08.08.2008	Norvestias substans sjönk med 0,9 % i juli
09.09.2008	Norvestias substans ökade med 1,7 % i augusti
24.09.2008	Norvestia placerar i Coronarias hälsovårdsverksamhet
09.10.2008	Norvestias exponering mot Kaupthing Bank –koncernen
10.10.2008	Förvärv av Norvestias egna B-aktier
14.10.2008	Norvestias substans sjönk med 4,9 % i september
21.10.2008	Norvestias delårsrapport 1.1.-30.9.2008
31.10.2008	Norvestias bankdeposition i Kaupthing Bank har återbetalats
12.11.2008	Norvestias substans sjönk med 3,9% i oktober
10.12.2008	Norvestias rapportering av resultat och bolagsstämma 2009
11.12.2008	Norvestias substans sjönk med 2,3 % i november

NYCKELORD

SUBSTANSVÄRDE

Koncernens substansvärde är av central betydelse för ett investmentbolag som Norvestia. I substansrapporten redovisas skillnaden mellan Norvestias tillgångar och skulder, båda posterna är värderade till verkligt värde. Substansvärdets dividendjusterade förändring under en viss period motsvarar avkastningen på bolagets placeringar. Nettosubstansen motsvarar även koncernens eget kapital enligt IFRS exklusive minoritetsandelen.

Norvestias substansvärde beräknas och publiceras månatligen.

Substansrabatten, som ofta uttrycks i procent, är differensen mellan substansvärdet och marknadsvärdet jämfört med substansvärdet.

IFRS

Enligt EU:s förordning 1606/2002 har det varit från och med år 2005 obligatoriskt för alla bolag vars aktier är föremål för offentlig handel inom ETA-området att upprätta koncernbokslut enligt IFRS. Norvestia har upprättat sitt koncernbokslut för år 2005 och framåt enligt IFRS. Moderbolagets bokslut görs enligt den finska bokslutspraxisen, FAS.

BESKATTNING

Investmentbolag belastas av gängse bolagsskattesats då försäljningsvinster realiserar. Den latent skatteskulden beräknas på den orealiserade värdeökningen, d.v.s. på det värde varmed det verkliga värdet på bolagets tillgångar överstiger anskaffningsvärdet. För år 2007 och 2008 var skattesatsen 26 %.

Vid jämförelser mellan investmentbolag såsom Norvestia och t.ex. placeringsfonder måste man beakta skillnaderna i beskattning. Detta berör både beskattningen av utdelning och beskattning av värdeförändringar. I Norvestias substansrapporter har skatteeffekterna beaktats fullt ut. De dividender som Norvestia erhåller från finska börsnoterade bolag är skattefria.

VOLATILITET

Volatilitet eller standardavvikelsen är ett statistiskt mått på hur mycket värdet för en placering varierar. Standardavvikelsen används för att beskriva risknivån i placeringen. Generellt kan man säga att ju högre volatiliteten är, det vill säga ju större fluktuationerna i värdet är, desto högre är risken och vice versa.

År 2008 var volatiliteten uträknad på månatliga observationer för OMX Helsinki CAP -avkastningsindex 23,4 %, medan Norvestias volatilitet för den dividendjusterade substansen var 7,8 %. Till Norvestias strategi hör en låg volatilitet, vilket i allmänhet grundar sig på en låg risknivå och en jämn avkastning.

ABSOLUT AVKASTNING

Med absolut avkastning som målsättning avses att bolaget strävar efter att öka substansvärdet varje år, oberoende av marknadsläget.

SHARPE KVOTEN

Sharpe kvoten är en riskjusterad avkastningsmätare utvecklad av nobelpristagaren William Sharpe. Matematiskt sett beräknas kvoten genom att dividera den del av avkastningen som överstiger den riskfria räntan med avkastningens volatilitet. Ju större Sharpe kvoten är desto bättre har placeringen avkastat i förhållande till risken. Med hjälp av Sharpe kvoten kan man jämföra avkastningen mellan placeringsobjekt med olika risk. Om avkastningen har avkastat under den riskfria räntan, är dess Sharpe kvot negativ.



