

2009

ÅRSBERÄTTELSE

NORVESTIA

NORVESTIA ABP





## INNEHÅLL

Norvestia i korthet	2
Verkställande direktörens översikt	4
Översikt av industriplaceringar	7
Aktiekapital och ägarstruktur	8
Koncernens substansvärde	9
Placeringar den 31 december 2009	10
Bokslut år 2009	
Styrelsens verksamhetsberättelse	14
Koncernens totalresultaträkning, IFRS	17
Koncernens balansräkning, IFRS	18
Koncernens kassaflödesanalys, IFRS	19
Förändringar i koncernens eget kapital, IFRS	20
Noter till koncernbokslutet, IFRS	21
Nyckeltal, IFRS	31
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	32
Moderbolagets resultaträkning, FAS	33
Moderbolagets balansräkning, FAS	34
Moderbolagets finansieringsanalys, FAS	35
Noter till moderbolagets bokslut, FAS	36
Förslag till vinstdisposition	39
Revisionsberättelse	40
Styrelse och ledning	42
Rapport över Norvestiakoncernens bolagsstyrning	44
Personal	47
Nyckelord	48

## 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 fredagen den 12 mars 2010 kl. 11.00 i Diana-auditoriet, Skillnadsgatan 5, Helsingfors. De aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast tisdagen den 9 mars 2010 kl. 16.00, antingen per e-post [info@norvestia.fi](mailto: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.

### UTDELNING

Utdelning för 2009 utbetalas den 24 mars 2010 för de aktier som den 17 mars 2010 är registrerade i värdeandelssystemet.

### DELÅRSRAPPORTERNA PUBLICERAS

den 28 april 2010  
den 22 juli 2010  
den 20 oktober 2010

Substansrapporten publiceras månatligen.

### TRYCKT ÅRSBERÄTTELSE

Börsrapporteringen fokuserar sig allt mer på elektronisk kommunikation. Ett flertal av Norvestias aktieägare har meddelat att de inte längre vill ha den tryckta årsberättelsen. Med hänsyn till aktieägarnas respons samt med tanke på miljöaspekter har Norvestias styrelse beslutat att bolaget inte längre efter årsberättelsen för år 2009 automatiskt kommer att posta den tryckta årsberättelsen till alla aktieägare. Vi ber vänligen de aktieägare som även i fortsättningen önskar få den tryckta årsberättelsen per post, att beställa årsberättelsen från internetsidan [www.norvestia.fi/bestallning](http://www.norvestia.fi/bestallning). På samma sida kan man även beställa en fortlöpande prenumeration på årsberättelsen eller beställa Norvestias kvartalsrapporter. Beställningen kan även göras per telefon (09) 6226 380.

### WWW.NORVESTIA.FI

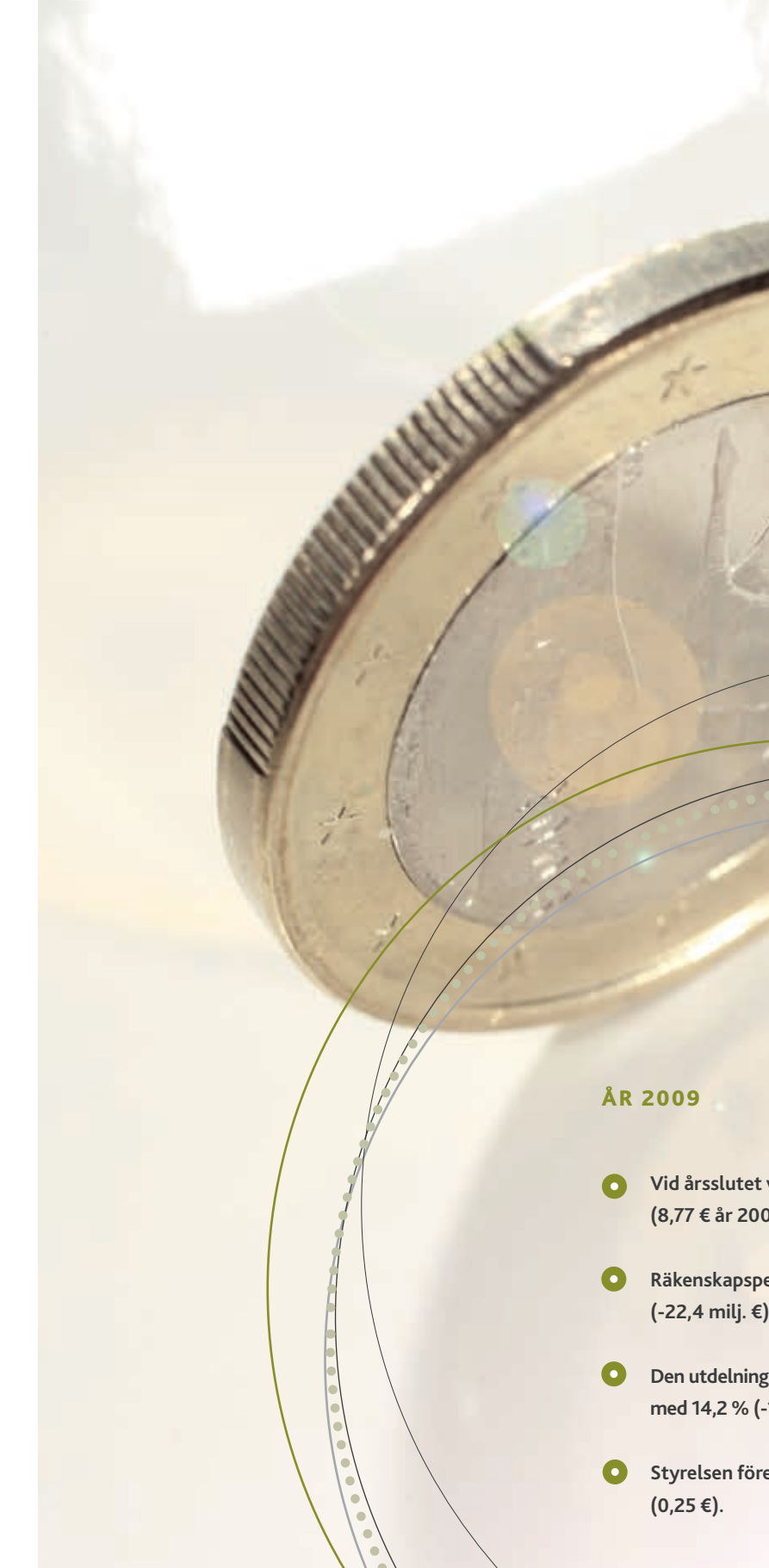
Årsberättelsen och delårsrapporterna, som utkommer på finska, svenska och engelska, finns tillgängliga i elektronisk form på bolagets hemsidor [www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi). På hemsidorna finns även alla börsmeddelanden från det senaste året och tidigare börsmeddelanden.

### NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÅR 2009

Substansförändring, utdelningsjusterad:	18,6 milj. €
Resultat:	18,5 milj. €
Eget kapital:	149,1 milj. €
Soliditet:	95,5 %

### AKTIERELATERADE NYCKELTAL ÅR 2009

Substansförändring, utdelningsjusterad:	1,21€
Resultat:	1,21 €
Substans:	9,73 €
Eget kapital:	9,73 €



## ÅR 2009

- Vid årsslutet var substansen per aktie 9,73 € (8,77 € år 2008).
- Räkenskapsperiodens resultat uppgick till 18,5 milj. € (-22,4 milj. €).
- Den utdelningsjusterade substansen steg under perioden med 14,2 % (-14,3 %).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,50 € per aktie (0,25 €).





## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

I och med år 2009 avslutades ett väldigt fluktuerande och speciellt decennium på kapitalmarknaderna. Decenniet började med att IT-bubblan sprack år 2000 och slutade med en snabb uppgång i aktiekurser år 2009. Mellan dessa år rymdes bl.a. terrordådet mot World Trade Center, en stark uppgång på aktie-marknaderna som varade i fyra år, bank- och likviditetskrisen samt år 2008 det värsta börsraset sedan andra världskriget.

Om man betraktar det gångna årtiondet i sin helhet, har det även från en finasteoretisk synvinkel varit mycket speciellt. Till den finansiella teorins grundpelare hör att avkastning och risk går hand i hand; ju högre risk desto bättre avkastning. Under det gångna årtiondet har denna princip inte förverkligats. Aktieplaceringarna har under årtiondets gång burit den största risken, men erhållit den lägsta avkastningen. Exempelvis har OMX Helsinki CAP -avkastningsindex haft en årsavkastning på 1,8 % under de senaste 10 åren och en volatilitet på 21,7 %. Bloomberg-/EFFAS obligationsindex har under samma period haft en årsavkastning på 5,5 % till en volatilitet på 3,1 %. Om förhållandet mellan risk och avkastning fortsätter vara omvänt även under årtiondet som nu börjat, måste böckerna i finansiell teori skrivas om. Fenomenet skulle även ha fundamentala följder för den övriga verksamheten på kapitalmarknaderna.

Norvestias placeringsverksamhet lyckades synnerligen väl i årtiondets olika vändningar. Placeringsverksamhetens årsavkastning efter skatter och kostnader var under tio år 7,3 %. Avkastningens volatilitet var 7,6 %. Avkastningen erhöles alltså med en betydligt lägre risknivå än den på aktiemarknaden. Denna prestation är utmärkt. Det är väldigt ovanligt att på lång sikt mångdubbelt överträffa börsindexens avkastning med en lägre risk.

## NORVESTIA ÅR 2009

Årtiondet slutade med två mycket olika börsår. År 2008 var ett av de svagaste börsåren genom tiderna och under år 2009 fick vi uppleva årtiondets största uppgång. År 2008 sjönk OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet med 47,3 % och år 2009 steg det med 45,5 %. Slutresultatet är dock inte att man skulle ha återvänt till samma utgångsläge. Indexet måste fortfarande stiga med drygt 30 % för att nå startpunkten år 2008.

Avkastningssiffrorna för Norvestia var under samma tidsperiod -14,3 % och +14,2 %. Norvestias substansvärde måste stiga med 2,2 % för att nå startpunkten år 2008. Norvestia kan därmed anses ha klarat sig bra undan krisen som skakat aktiemarknaderna under de senaste åren.

Norvestias mål är att på långsikt uppnå en god riskjusterad avkastning. De flesta placeringar jämför sin avkastning med marknadsavkastningen, men ett bättre jämförelseobjekt än aktieindex kunde för Norvestia vara avkastningen på pensionsbolagens placeringsverksamhet. Målet för de finska pensionsbolagen är att säkra finländarnas kommande pensionsbetalningar och er-hålla en god positiv riskjusterad avkastning på långsikt. Om man jämför Norvestias resultat med pensionsbolagens placeringsverksamhet, upptäcker man att Norvestia är framgångsrik även i denna jämförelse. Norvestia klarade sig undan de två senaste årens turbulens bland de bästa och är klart bäst om man mäter avkastningen på lång sikt.

2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2000-2009

### Norvestias substans, utdelningsjusterad

Avkastning, p.a.	5,3 %	5,4 %	0,2 %	7,2 %	11,4 %	26,5 %	16,0 %	6,0 %	-14,3 %	14,2 %	7,3 %
Volatilitet	5,0 %	5,2 %	4,6 %	3,2 %	4,3 %	10,1 %	6,4 %	6,0 %	7,8 %	7,4 %	7,6 %
Sharpe	0,3	0,1	neg	1,4	2,1	2,4	2,0	0,3	neg	1,7	0,5

### OMX Helsinki CAP -avkastningsindex

Avkastning, p.a.	-21,5 %	-18,2 %	-13,5 %	22,7 %	21,4 %	34,5 %	29,9 %	8,1 %	-47,3 %	45,5 %	1,8 %
Volatilitet	12,5 %	33,0 %	22,1 %	18,9 %	10,2 %	12,7 %	14,2 %	13,7 %	23,4 %	32,0 %	21,7 %
Sharpe	neg	neg	neg	1,1	1,9	2,5	1,9	0,3	neg	1,4	neg

## FRAMTIDSUTSIKTER

Situationen på kapitalmarknaderna fortsätter vara krävande. De korta räntorna är rekordlåga och erbjuder knappt någon avkastning för placerare. Om ekonomin vänder uppåt, är det troligt att även de långa räntorna stiger. Ränteplaceringar som helhet ser därför inte ut att vara ett speciellt lockande alternativ. Kvar blir då främst aktieplaceringar, men är den låga räntenivån en tillräckligt bra orsak för att köpa aktier eller borde även företagens resultat och omsättning förbättras?

Som vi tidigare sett har den låga räntenivån en otrevlig förmåga att bilda olika slags bubbler i priset på tillgångar. Det är dock för tidigt att estimerar om det redan bildats en bubbla i aktiekurserna. För att säkra en stabil utveckling på aktiemarknaderna, skulle det vara ytterst viktigt att även bolagens resultat och omsättning vänder mot en klar tillväxt och att resultatförbättringarna inte enbart skulle bero på att man skurit ner på kostnaderna.

En förutsättning för bättre företagsresultat är förstås att den privata konsumtionen ökar, vilket i sin tur förutsätter att sysselsättningen förbättras. Alla dessa saker är bundna till varandra och aktiernas nuvarande prisnivå kommer inte nödvändigtvis att klara av några stora besvikelser. Det bästa händelseförloppet skulle vara det där bolagens resultat gradvis förbättrades, där centralbankerna kontrollerat höjde den rådande, onormalt låga räntenivån och myndigheterna gradvis avvecklade de nuvarande

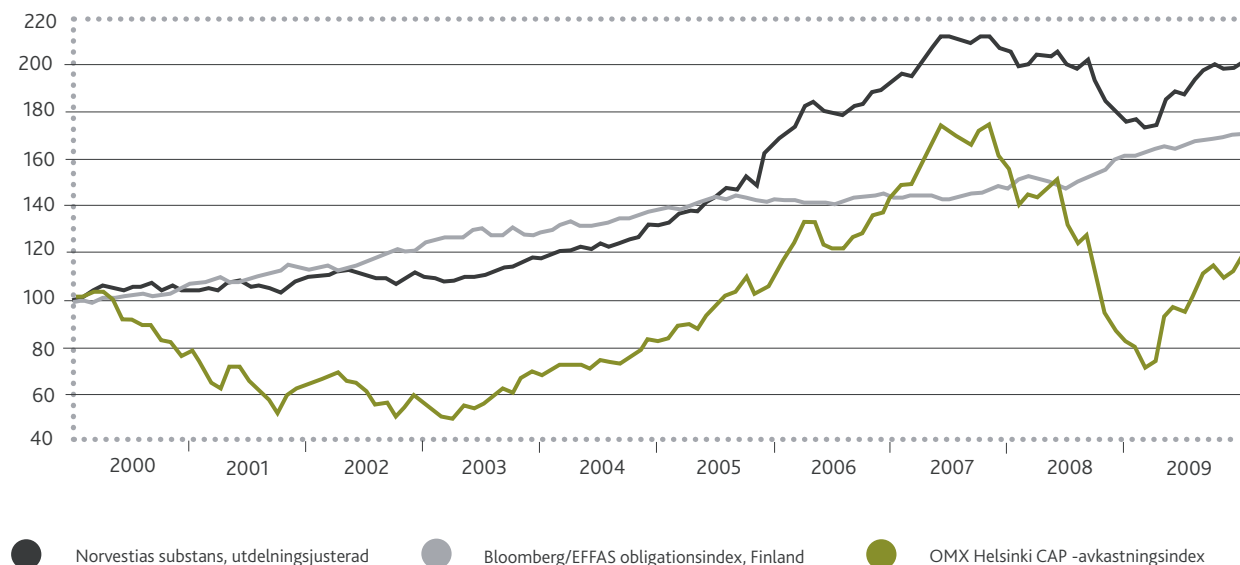
stödpaketen. På det här sättet skulle tillväxten i världsekonomin så småningom komma tillbaka till sitt långsiktiga tillväxtspår. Kombinerat med de strukturella underskotten i västerländska ekonomier är alla andra alternativ mycket dåliga och skulle sannolikt leda till långsiktiga problem i världsekonomin.

Under det årtionde som gått har Norvestias placeringsverksamhet varit framgångsrik under många olika marknadsomständigheter. På tröskeln till det nya decenniet vet vi med säkerhet enbart att vi inte känner till hurdana placeringsår vi har framför oss. Många överraskningar lovas, en del bra och en del mindre önskade. Vi anser att det rätta sättet att agera i en dylik osäker omgivning är att sträva efter att alltid hålla riskerna under kontroll och ta tillvara på chanser då de erbjuds. Vi strävar att följa denna princip i Norvestias verksamhet även i fortsättningen. Våra aktieägare kan vara förvissade om att vi gör vårt bästa för att resultatet av Norvestias placeringsverksamhet skall vara så bra som möjligt även de kommande åren.



Juha Kasanen  
Verkställande direktör

## SUBSTANS- OCH INDEXUTVECKLING





## ÖVERSIKT AV INDUSTRIPLACERINGAR



Norvestia Industries Oy har fortsatt den år 2007 påbörjade industriplaceringsverksamhet, vars mål 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 utdelningsflöde 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 definiering av strategin som sker i placeringens startskede samt genom styrelsearbete som stöder detta.

### TYNGDPUNKT

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 konkurrens-möjligheter på hemmamarknaden och som har en möjlighet att utnyttja sina serviceinnovationer även internationellt. Målbolagen kan även ha verksamhet inom varuproduktion ifall att 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, produktifierade experttjänster, miljöteknologi samt utbildningstjänster. I alla dessa branscher kan man se ett långsiktigt gynnsamt utvecklingsförlopp och förändringar i kundernas beteenden

### PORTFÖLJFÖRETAG

#### Coronaria Wellcare Oy

Under det andra kvartalet år 2009 förvärvade Norvestia Industries en andel på 20 % i Coronaria Wellcare. Villkoren för förvärvet hade överenskommit tidigare i ett aktieägaravtal mellan Coronaria Hoi-

toketju och Norvestia Industries. Coronaria Wellcare fusionerades med Coronaria Hoitoketju i slutet av år 2009. Samtidigt började Jari Mäki-Runsas som Coronaria Hoitoketjus verkställande direktör.

Via Coronaria Wellcare utvidgades Hoitoketjus verksamhet från hälsovårdsservice till hemvård och serviceboende för olika kundgrupper. Wellcares omsättning år 2009 var 2,7 miljoner euro och verksamheten var vinstbringande.

#### Coronaria Hoitoketju Oy

År 2008 placerade Norvestia Industries i Coronaria Hoitoketju som är en av Finlands ledande producenter av arbetskraftstjänster inom hälsovården. Omsättningen för Coronaria Hoitoketju var över 13 miljoner euro år 2009 (utan det fusionerade Wellcare) och tillväxten från året innan var 23 %. Norvestia Industries äger 20 % av Coronaria Hoitoketju.

Outsourcingen av hälsovården fortsatte öka under år 2009. Ett nytt betydande kundförhållande var samarbetsavtalet som uppgjordes mellan sammanslutningen ODL-Hoitoketju och Uleåborgs stad. Det är det första kommunala produktionssamarbetet inom hälsovården där man följer upp och mäter förutom serviceproduktionen även hälsovårdsservicens inverkan på specialistsjukvården. Detta är ett bra, praktiskt exempel på samarbetsmöjligheter mellan grundhälsovården och specialistsjukvården.

#### GSP Group Oy

GSP Group är en expertorganisation inom byggtjänster. Norvestia Industries äger 25 % av GSP Group. Precisering av GSP:s strategi år 2008, där tyngdpunkten förflyttades från byggande till att uppföra bygg, har framskridit enligt plan trots det utmanande marknads-läget. Företaget har fått bl.a. bostadsområdet vid Sibbostrand och Konecranes Abp som nya kunder. GSP Groups räkenskapsperiod som slutar i februari 2010 kommer att vara klart vinstbringande.

### MARKNADSLÄGET

Antalet företagsköp minskade rekordartat under år 2009. På basen av en analys sammanställd från olika informationskällor kan man konstatera att år 2009 gjordes i Finland färre företagsköp än under något tidigare år på 2000-talet. Orsakerna till detta är utan tvivel många. Situationen på finansmarknaderna speciellt i början av året, börsens volatilitet och dess inverkan på köparens och säljares prisuppfattning samt bolagens fokusering på utvecklingen av den operativa verksamheten, inverkade på företagsköpens mängd.

Vi anser att nedgången i affärerna av de onoterade bolagen avstannade på hösten. Trots de fåtaliga affärerna avtog inte aktiviteten på marknaden helt. Under året förhandlade vi om investeringsmöjligheter med 35 olika företag. Åtta av dessa diskussioner ledde till konkreta fortsatta förhandlingar. Förutom placeringen i Coronaria Wellcare har de övriga förhandlingarna ännu inte lett till några slutgiltiga placeringsbeslut. Vi evaluerar även i fortsättningen från fall till fall huruvida vi placerar våra tillgångar i vår snabbomsatta portfölj eller på längre sikt i onoterade tjänsteföretag med god utvecklingspotential.

Jan Sasse  
executive advisor

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick den 31 december 2009 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 108,1 milj. euro (81,5) den 31 december 2009. De tio största aktieägarna innehade 54,02 % av aktierna (52,67 %) och 69,93 % av aktiernas sammanlagda röstetal (69,04 %). I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns 9 089 aktier (9 089). I moderbolaget Kaupthing Bank hf. äger Norvestias styrelse och ledning sammanlagt 34 852 aktier (17 242 390).

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 1 183 aktier (1 198). Motsvarande antal för sammanslutningar var 19 326 aktier (14 721). Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 1,57 % av antalet aktier (1,41 %) och 1,03 % av rösterna (0,92 %). Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2009 till 5 779 (5 909).

### DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 31 DECEMBER 2009

Aktieägare	A-serien		B-serien		Sammanlagt antal	Av aktierna		Av rösterna	
	antal	%	antal	%		antal	%	%	%
Kaupthing Bank hf.	900 000	100,00	4 113 976	28,54	5 013 976	32,74	56,00		
Mandatum Livförsäkringsaktiebolag			1 789 538	12,41	1 789 538	11,68	7,64		
Onninen Sijoitus Oy			400 000	2,77	400 000	2,61	1,71		
Laakkonen Mikko			206 784	1,43	206 784	1,35	0,88		
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva			189 700	1,32	189 700	1,24	0,81		
Laakkonen Hannu			182 001	1,26	182 001	1,19	0,78		
Immonen Jukka			162 424	1,13	162 424	1,06	0,69		
Wild Cat Capital Ab			128 378	0,89	128 378	0,84	0,55		
Pasanen Matti			112 605	0,78	112 605	0,74	0,48		
Scanfil Oyj			89 320	0,62	89 320	0,58	0,38		
	900 000	100,00	7 374 726	51,15	8 274 726	54,02	69,93		
Förvaltarregistrerade			240 620	1,67	240 620	1,57	1,03		

### AKTIER OCH RÖSTRÄTT

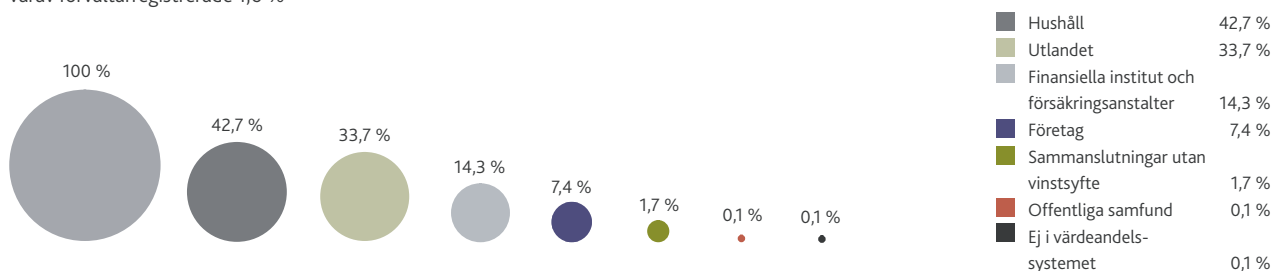
Aktieserie	Röster/aktie	Antal aktier	Antal röster	Aktiekapital euro
Serie A	10	900 000	9 000 000	3 150 000
Serie B	1	14 416 560	14 416 560	50 457 960
Sammanlagt		15 316 560	23 416 560	53 607 960

### INNEHAVENS STORLEK

Antal aktier	Av aktierna %	Av rösterna %	Av antalet ägare %
1-100	0,4 %	0,3 %	16,8 %
101-1 000	9,6 %	6,3 %	59,8 %
1 001-5 000	15,6 %	10,2 %	19,1 %
5 001-10 000	6,2 %	4,1 %	2,3 %
10 001 -	68,1 %	79,1 %	2,0 %
Ej i värdeandelssystemet	0,1 %	-	-
	100,0 %	100,0 %	100,0 %

### FÖRDELNING AV AKTIEKAPITAL I ÄGARGRUPPER

varav förvaltarregistrerade 1,6 %



## KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE

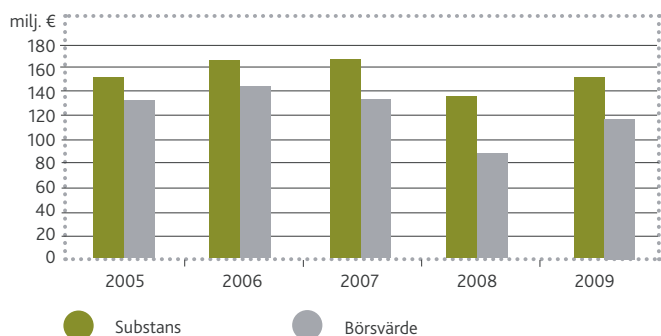
Substansvärde, milj. €	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Tillgångar</b>					
Långfristiga tillgångar					
Materiella tillgångar	0	0,0	0,0	0,0	0,1
Uppskjutna skattefordringar	6,9	9,0	-	-	-
Andelar i intressebolag	3,7	3,5	1,1	-	-
Övriga placeringar	1,8	1,7	1,8	1,7	2,2
Kortfristiga tillgångar					
Värdepappersportfölj	48,6	48,8	71,5	71,0	71,4
Övriga finansiella tillgångar till verkligt värde	43,2	30,9	39,8	38,0	31,8
Likvida medel och fordringar	51,9	43,5	59,1	62,7	57,3
<b>Tillgångar sammanlagt</b>	<b>156,1</b>	<b>137,4</b>	<b>173,3</b>	<b>173,4</b>	<b>162,8</b>
Kortfristigt främmande kapital	-0,9	-0,5	-3,5	-1,9	-6,7
Uppskjutna skatteskulder	-6,1	-2,6	-5,3	-7,4	-6,3
<b>Substans</b>	<b>149,1</b>	<b>134,3</b>	<b>164,5</b>	<b>164,1</b>	<b>149,8</b>
<b>Substansvärde/aktie, €* </b>	<b>9,73</b>	<b>8,77</b>	<b>10,74</b>	<b>10,71</b>	<b>9,78</b>
<b>Substansförändring, utdelningsjusterad</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Förändring, milj. €	18,6	-22,5	9,6	23,5	31,4
Förändring per aktie, €*	1,21	-1,47	0,63	1,53	2,05

\* Emissionsjusterad

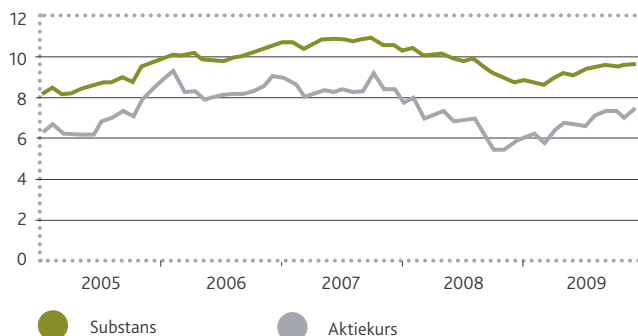
## KALKYLERINGSPRINCIPER

Offentligt noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatinstrument har värderats till den sista avslutskursen. Om avslutskursen varit otillgänglig 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



## PLACERINGAR DEN 31 DECEMBER 2009

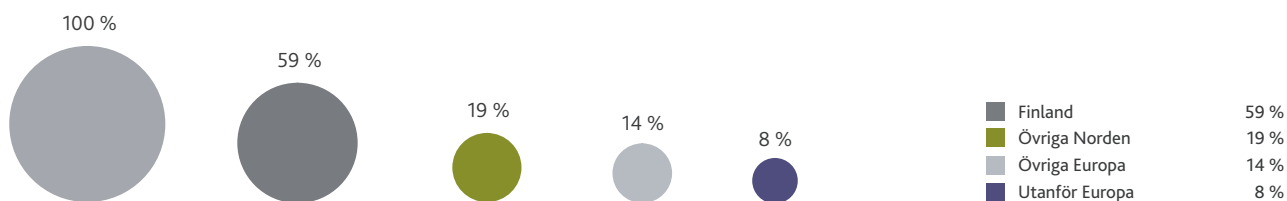
	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Verkligt värde 1 000 €	Andel av placeringar
<b>NORVESTIA ABP</b>				
<b>BÖRSNOTERADE BOLAG</b>				
Ahlstrom Oyj	82 979	1 407	766	0,8 %
Amer Sports Corporation	95 761	792	670	0,7 %
Atria Koncern Abp	113 659	1 670	1 257	1,3 %
Cargotec Oyj	25 500	612	492	0,5 %
Comptel Oyj	133 000	221	104	0,1 %
Cramo Oyj	16 500	150	198	0,2 %
Elisa Abp	72 065	984	1 150	1,2 %
Finnair Abp	234 387	1 567	879	0,9 %
Fortum Abp	103 044	1 653	1 955	2,0 %
HKScan Abp serie A	83 875	541	658	0,7 %
Huhtamäki Oyj	112 647	769	1 093	1,1 %
Kemira Oyj	135 920	987	1 412	1,5 %
Kesko Abp serie B	70 136	1 394	1 619	1,7 %
Kone Oyj serie B	10 000	166	300	0,3 %
Konecranes Abp	30 008	407	573	0,6 %
Lännen Tehtaat Abp	74 294	914	1 163	1,2 %
Metso Abp	45 923	508	1 131	1,2 %
M-Real Oyj serie B	290 000	420	444	0,5 %
Neste Oil Abp	132 384	1 310	1 644	1,7 %
Nokia Abp	423 745	3 871	3 780	3,9 %
Nokian Renkaat Oyj	28 000	263	476	0,5 %
Oriola-KD Abp serie A	18 600	22	82	0,1 %
Oriola-KD Abp serie B	91 100	157	401	0,4 %
Orion Abp serie A	18 600	153	280	0,3 %
Orion Abp serie B	109 445	1 475	1 647	1,7 %
Outokumpu Oyj	125 171	1 644	1 660	1,7 %
Pohjola Bank Abp serie A	171 717	1 031	1 296	1,3 %
Raisio Abp serie V	298 400	544	794	0,8 %
Ramirent Oyj	140 897	815	964	1,0 %
Rautaruukki Abp serie K	54 941	806	887	0,9 %
Sampo Abp serie A	127 001	1 934	2 161	2,2 %
SanomaWSOY Abp	65 730	1 281	1 036	1,1 %
Sponda Oyj	600 998	1 520	1 641	1,7 %
Stockmann Abp serie B	31 763	373	603	0,6 %
Stora Enso Abp serie R	374 533	1 674	1 828	1,9 %
UPM-Kymmene Oyj	253 040	2 007	2 105	2,2 %
Uponor Oyj	50 826	686	762	0,8 %
Wärtsilä Oyj Abp	10 000	202	281	0,3 %
YIT Abp	66 385	393	959	1,0 %
3Com Corporation	42 000	114	219	0,2 %
AstraZeneca plc	6 600	254	216	0,2 %
BP plc	28 100	234	190	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	203	0,2 %
ETFS Leveraged Crude Oil	116 000	329	453	0,5 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	652	0,7 %
France Telekom S.A.	12 500	206	218	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	224 066	1 174	1 593	1,6 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	924	1,0 %
Rexel S.A.	2 354	39	24	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4 000	366	309	0,3 %
Sanofi-aventis	3 800	242	209	0,2 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	140	0,1 %
TeliaSonera AB	370 000	1 530	1 876	1,9 %
Valeo S.A.	9 420	260	231	0,2 %
		<b>44 240</b>	<b>48 608</b>	<b>50,1 %</b>

	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Verkligt värde 1 000 €	Andel av placeringar
<b>DERIVATKONTRAKT*</b>				
Nokia köpoptioner (sålda)	-1 000	0	-24	0,0 %
Nokia säljoptioner (sålda)	1 000	0	13	0,0 %
		<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>0,0 %</b>
<b>FONDER</b>				
Avenir B	1 603	1 595	2 681	2,8 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	864	0,9 %
Brummer & Partners Nektar	22 400	3 921	5 394	5,5 %
Brummer & Partners Zenit	979	211	4 921	5,1 %
Didner & Gerge Aktiefond	25 643	1 759	2 568	2,6 %
eQ High yield bond 2 K	14 185	2 108	2 226	2,3 %
eQ Eurobond 2K	21 865	3 004	3 308	3,4 %
Futuris	21 409	2 946	8 580	8,8 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 628	1 738	1 301	1,3 %
OP-Suomi Arvo A	10 131	687	1 370	1,4 %
RAM One	24 803	2 040	2 502	2,6 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 278 260	5 001	5 481	5,6 %
		<b>26 010</b>	<b>41 196</b>	<b>42,3 %</b>
<b>OBLIGATIONER</b>				
	nominellt värde			
M-Real Serla, förfaller 15.12.2010	2 000	1 673	1 971	2,0 %
		<b>1 673</b>	<b>1 971</b>	<b>2,0 %</b>
<b>SUMMA NORVESTIA ABP</b>		<b>71 923</b>	<b>91 764</b>	<b>94,4 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES AB</b>				
<b>ONOTERADE BOLAG</b>				
GSP Group Oy	5 039	1 296	1 235	1,3 %
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 485	2,5 %
		<b>3 829</b>	<b>3 720</b>	<b>3,8 %</b>
<b>SUMMA NORVESTIA INDUSTRIES AB</b>		<b>3 829</b>	<b>3 720</b>	<b>3,8 %</b>
<b>NORVENTURES AB</b>				
<b>ONOTERADE BOLAG</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 768	1,8 %
<b>SUMMA NORVENTURES AB</b>		<b>1 717</b>	<b>1 768</b>	<b>1,8 %</b>
<b>SUMMA NORVESTIAKONCERNEN</b>		<b>77 469</b>	<b>97 252</b>	<b>100,0 %</b>

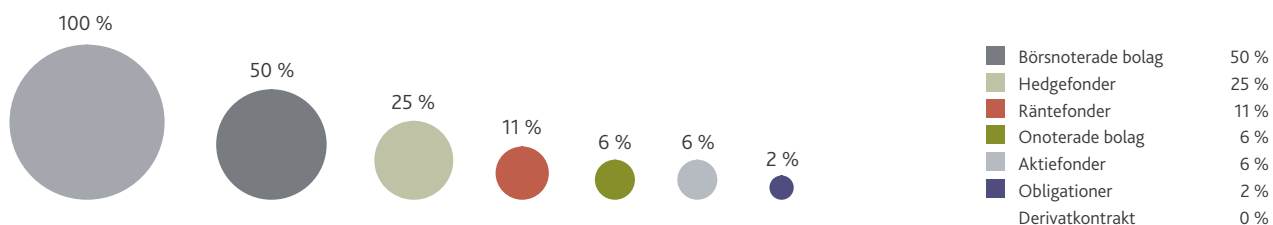
Tabellen inkluderar inte koncernens likvida medel.

\* Det verkliga värdet för sålda optioner redovisas som skillnaden mellan premien som erhållits från optionen och optionens marknadsvärde.

#### GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2009



#### NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2009







## **BOKSLUT ÅR 2009**

Styrelsens verksamhetsberättelse	14
Koncernens totalresultaträkning, IFRS	17
Koncernens balansräkning, IFRS	18
Koncernens kassaflödesanalys, IFRS	19
Förändringar i koncernens eget kapital, IFRS	20
Noter till koncernbokslutet, IFRS	21
Nyckeltal, IFRS	31
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	32
Moderbolagets resultaträkning, FAS	33
Moderbolagets balansräkning, FAS	34
Moderbolagets finansieringsanalys, FAS	35
Noter till moderbolagets bokslut, FAS	36
Förslag till vinstdisposition	39

1 . 1 - 3 1 . 1 2 . 2 0 0 9

## STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE 1.1 – 31.12.2009

### AKTIEMARKNADEN

År 2009 var tudelad på aktiemarknaderna. Den kraftiga nedgången i aktiekurserna fortsatte under årets två första månader. I början av mars hade de flesta aktieindex sjunkit med över 20 % från årets början. Under mars månad blev dock situationen lugnare och aktiekurserna vände mot en uppgång, som fortsatte kraftigt under nästan hela året. Uppgången på aktiemarknaderna i april var en av de största genom tiderna på månatlig nivå. Exempelvis steg värdet på OMX Helsinki CAP -avkastningsindex, som beskriver avkastningen på Helsingfors börs, med 26,6 % i april. Avkastningen år 2009 för CAP -avkastningsindexet var 44,5 %, vilket även det är en av de bästa årsavkastningarna genom tiderna på Helsingfors börs.

Raset i börskurserna år 2008 var emellertid så stort att inte ens den exceptionella uppgången under år 2009 räckte för att lyfta aktiekurserna tillbaka till deras nivå i början av år 2008. Exempelvis måste OMX Helsinki -avkastningsindexet fortfarande stiga med ca 30 % för att återgå till denna nivå.

Flera orsaker kan anses ligga bakom vändningen på aktiemarknaderna som började i mars. Den mest betydande av dem är att man mestadels fick under kontroll finanskrisen som började år 2008 och som störtade hela det internationella finanssystemet in i ett aldrig tidigare skadat trångmål. Detta lyckades främst genom att sänka räntorna till rekordlåga nivåer samt genom massiva stödpaket till bankerna. I början av år 2009 var fortfarande hela det internationella finanssystemets existens hotad. Tack vare centralbankernas och andra myndigheters åtgärder blev förstörelsen efter finanskrisen inte så stor som man ännu under det andra halvåret av 2008 befارade.

En annan betydande faktor som stöder aktiekurserna är att det fria fallet i USA:s ekonomi förefaller vara över och USA:s ekonomiska utveckling verkar ha vänt mot en tillväxt. Detta har lugnat investerare.

Kinas ekonomi ser ut att ha återhämtat sig snabbare från chocken år 2008 än övriga världen och dess ekonomi uppskattas stiga med så mycket som 9 % år 2010. Även detta har ökat förhoppningarna om att hela världsekonomin möjligen skulle vända uppåt och samtidigt har det stött aktiekurserna.

En viktig faktor bakom aktiekursernas uppgång under den senaste tiden har även varit en exceptionellt låg räntenivå. Flera centralbanker har sänkt styrrentorna till rekordlåga nivåer. Exempelvis har räntenivån i Europa aldrig förr under den Europeiska centralbanken ECB:s historia varit så här låg. Då de korta räntorna närmar sig noll har investerare börjat söka efter avkastningsalternativ till ränteplaceringar och den låga räntenivån har dessutom förändrat investerarnas inställning till risk. Detta har påverkat priserna på många investeringsinstrument och styrt förmögenhet till aktiemarknaden, vilket i sin tur höjt aktiekurserna.

Den kraftiga uppgången på aktiemarknaderna förutspar bättre framtida resultat och omsättningar hos företag. Tillsviare har det funnits få tecken på detta. Bolagens resultat har förblivit på en tillfredsställande nivå främst på grund av att man skurit kraftigt ner på kostnaderna. För att säkra en stabil utveckling på aktiemarknaderna skulle det vara ytterst viktigt att även bolagens omsättningar vände mot en tillväxt. I annat fall kan den senaste tidens snabba uppgång i aktiekurserna sakna realekonomisk grund.

Index som beskriver avkastningen på olika börser utvecklades år 2009 enligt följande:

Finland / OMX Helsinki -index	19,5 %
Finland /OMX Helsinki CAP -avkastningsindex	44,5 %
Sverige / OMX Stockholm -index	46,7 %
Norge / OBX -index	70,4 %
Danmark / OMX Copenhagen -index	32,1 %
USA / Nasdaq Composite -index	46,3 %
USA / S&P 500 -index	25,2 %
Bloomberg European 500 -index	24,6 %
MSCI World -index	27,6 %
Japan / Nikkei 225 -index	19,0 %
Norvestias utdelningsjusterade börskurs	37,2 %
Norvestias utdelningsjusterade substans	14,2 %

### SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Norvestiakoncernens substansvärde uppgick den 31 december 2009 till 9,73 euro per aktie (8,77 euro per aktie vid slutet av år 2008).

Med beaktande av utdelningen om 0,25 euro per aktie som lämnades i mars 2009 steg substansvärdet under översiktsperioden med 1,21 euro per aktie (-1,47), vilket motsvarar en substansökning på 14,2 % (-14,3 %) sedan årets början. Under det fjärde kvartalet steg den utdelningsjusterade substansen per aktie med 0,06 euro (-0,79).

Den utdelningsjusterade börskursen för Norvestias B-aktie steg under året med 37,2 %. Det sista avslutet i B-aktien den 31 december 2009 gjordes till en kurs på 7,50 euro per aktie (5,65), vilket motsvarade en substansrabatt på 22,9 % (35,6 %). Börsvärdet för Norvestias B-aktier 31.12.2009 var 108,1 milj. euro (81,5).

### KONCERNENS RESULTAT

Under år 2009 uppgick koncernens resultat till 18,5 milj. euro (-22,4/2008; 9,5/2007) och rörelsekostnaderna till 1,9 milj. euro (1,7/2008; 1,8/2007). Kostnaderna utgjorde 1,3 % av substansvärdet (1,3/2008; 1,1/2007). Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 0,9 milj. euro (-12,0/2008; -5,4/2007). Nyckeltalen presenteras i bokslutets noter på sid 31.

### LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 51,9 milj. euro (41,1/2008; 58,7/2007). Soliditeten var 95,5 % (97,7/2008; 94,9/2007). Koncernens egna kapital var 149,1 milj. euro (134,3/2008; 164,5/2007).

### PERSONAL OCH INVESTERINGAR

Under året var i genomsnitt 6 personer anställda i Norvestiakoncernen (6/2008; 6/2007). Personalkostnaderna uppgick till 1,2 milj. euro (0,9/2008; 1,0/2007). Under år 2009 gjordes inga investeringar i maskiner och inventarier (0,0/2008; 0,0/2007).

### KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Norvestiakoncernens placeringsportfölj kan indelas i fem separata delar: direkta aktieplaceringar, aktiefonder, hedgefonder, ränteplaceringar och placeringar inom industrin.

Norvestiakoncernens investeringsgrad, borträknat penningmarknadsplaceringar och kassa och bank var 58 % (58 %) vid årets slut. Enligt marknadsvärdet fördelades koncernens placeringar enligt följande:

	2009		2008	
	MEUR	%	MEUR	%
Börsnoterade bolag	48,6	32,6 %	48,8	38,8 %
Onoterade bolag	5,5	3,7 %	5,2	4,1 %
Hedgefonder	24,1	16,1 %	19,0	15,1 %
Aktiefonder	6,1	4,1 %	3,8	3,0 %
Räntefonder	11,0	7,4 %	6,8	5,4 %
Obligationer	2,0	1,3 %	1,3	1,0 %
Likvida medel	51,9	34,8 %	41,1	32,6 %
Summa	149,2	100,0 %	126,0	100,0 %

Presentationen av placeringarnas fördelning har ändrats år 2009. Samma ändring har gjorts även för jämförelsesiffrorna för år 2008.

Bolagets substansavkastning efter kostnader och skatter var 14,2 %, vilket uppnåddes med en volatilitet på 7,4 % baserad på månatliga observationer. Samtidigt var volatiliteten för OMX Helsinki -avkastningsindexet 32,0 %. Den riskjusterade avkastningen för placeringsverksamheten var god. Sharpekvoten, som mäter riskerna och avkastningen i placeringsverksamheten var 1,7.

Norvestias substansavkastning mellan olika månader fluktuerade klart mindre än utvecklingen på aktiemarknaderna. Bolaget skyddade tidvis sina placeringar med sälloptioner och med sålda indexterminer, samt varierade mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar enligt sin syn på marknaden. Avkastningen på aktieplaceringar, aktiefonder och hedgefonder var under år

2009 mycket bra. Ränteplaceringarnas avkastningar sjönk speciellt i slutet av året på grund av den ovanligt låga räntenivån. Avkastningen på industriplaceringar var lätt negativ. Risknivån i Norvestias placeringar var betydligt lägre än den genomsnittliga risknivån på aktiemarknaden.

### MODERBOLAGETS PLACERINGAR

Vid årets slut fördelade sig moderbolagets placeringar enligt följande: direkta aktieplaceringar 34 % (41 %), aktiefonder 4 % (3 %), hedgefonder 17 % (16 %), räntefonder 8 % (5 %), obligationer 1 % (1 %), penningmarknadsplaceringar 31 % (29 %) samt kassa och banktillgodohavanden 5 % (5 %). Presentationen av placeringarnas fördelning har ändrats år 2009. Samma ändring har gjorts även för jämförelsesiffrorna för år 2008.

Mängden kortfristiga ränteplaceringar hölls relativt stor vid årets slut för att säkerställa handlingsfriheten under olika marknadsförhållanden. 87 % av moderbolagets placeringar var i euro, 11 % i svenska kronor och 2 % i annan valuta.

### INDUSTRIPLACERINGAR

Under det andra kvartalet av år 2009 förvärvade Norvestia en ägarandel på 19,9 % i Coronaria Wellcare Oy. Coronaria Wellcare Oy fusionerades med Coronaria Hoitoketju Oy den 31 december 2009. Norvestias ägarandel i Coronaria Oy var i slutet av året efter fusionen 20,23 %.

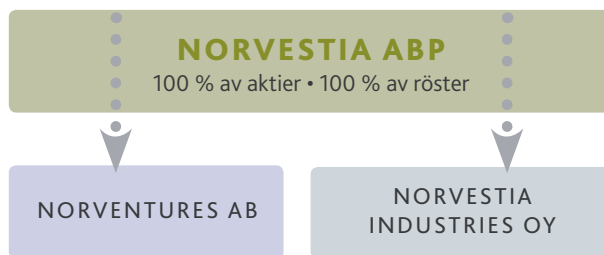
Norvestias ägarandel i GSP Group Oy ändrades inte under år 2009. I slutet av året var Norvestias ägarandel i GSP Group Oy 25 %.

Målsättningen med Norvestias industriplaceringsverksamhet är att göra långsiktiga placeringar i servicebolag med goda konkurrensmöjligheter på hemmamarknaden och som samtidigt 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.

Enligt nuvarande ramar kan 20-30 % av placeringstillgångar användas till industriplaceringar men beloppet kan även överskridas. Placeringarna har ingen förutbestämd tidsgräns utan görs då lämpliga tillfällen uppenbar sig.

### NORVESTIAKONCERNEN

Norvestia Abp är moderbolag till Norvestia Industries Oy och Norventures Ab. Hela koncernens moderbolag är Kaupthing Bank hf. som 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.

Dotterbolaget Norvestia Industries Oy grundades i september 2007 för att förverkliga koncernens industriplaceringsstrategi. I Norvestias andra helägda dotterbolag Norventures Ab skedde inga förändringar under året. Norventures har en placering i det onoterade svenska bolaget Polystar Instruments AB.

### AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Norvestia Abp:s aktiekapital är fördelat på 900 000 A-aktier med 10 röster och 14 416 560 B-aktier med 1 röst. Aktiekapitalet består av sammanlagt 15 316 560 aktier och aktiernas sammanlagda röstetal är 23 416 560. Alla aktier har samma rätt till utdelning och bolagets tillgångar.

### AKTIEÄGARE

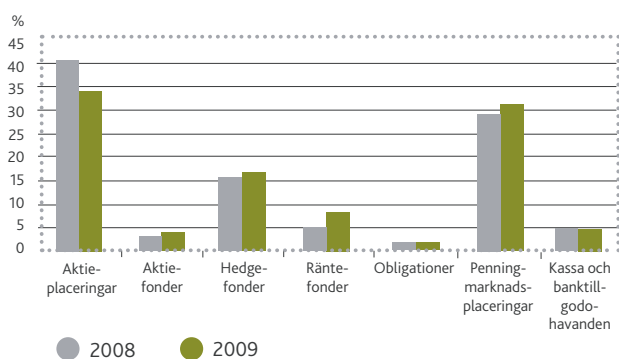
Vid utgången av december 2009 hade Norvestia 5 779 aktieägare (5 909). Av aktierna var 33,6 % i utländsk ägo (33,4 %) och 1,6 % förvaltarregistrerade (1,4 %).

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 54,0 % (52,7 %) av aktierna och 69,9 % (69,0 %) av aktiernas sammanlagda röstetal. Mer information om aktieägarna finns på sid 8.

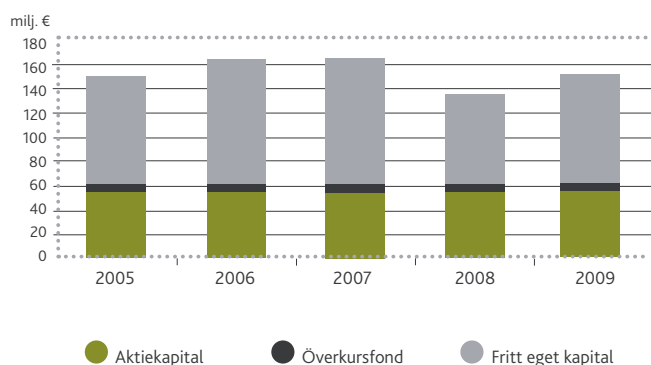
### ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Vid den ordinarie bolagsstämman den 10 mars 2009 beslutades att utdelning för år 2008 skulle lämnas med 0,25 euro per aktie. Utdelningen betalades den 19 mars 2009.

### MODERBOLAGETS PLACERINGAR



### KONCERNENS EGET KAPITAL



Till styrelsen omvaldes:

J.T. Bergqvist, ordförande  
Stig-Erik Bergström, medlem  
Robin Lindahl, medlem

Till styrelsen valdes följande nya medlemmar:

Steinar Thór Gudgeirsson, vice ordförande  
Hilmar Thór Kristinsson, medlem

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

Stämman beslutade enhälligt att bevilja ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för år 2008. Dessutom beslutade stämman att ändra bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag så att kallelsen till bolagsstämman skall distribueras senast tre veckor innan bolagsstämman.

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 2010. Inga förvärv har gjorts under år 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 2010.

## RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

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

Prisförändringar i aktiekurser påverkar i allra högsta grad avkastningen på Norvestias placeringsportfölj. Osäkerheten på finansmarknaderna ökar volatiliteten på Norvestias placeringar och därmed även på risken.

## INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Bolagets principer för intern kontroll och riskhantering behandlas närmare i en separat rapport över Norvestiakoncernens bolagsstyrning på sid 44.

## UTDELNINGSPOLITIK

Norvestia strävar till 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 utdelningsbara medel utdelas till aktieägarna 0,50 euro per aktie (0,25), vilket motsvarar 7,7 miljoner euro (3,8).

## FRAMTIDSUTSIKTER

Utvecklingen i realekonomin har tillsvidare inte följt aktiemarknadernas snabba uppgång under år 2009 särskilt väl. Bank- och likviditetskrisen som började år 2008, övergick under år 2009 till en efterfrågekris, som mestadels fortfarande pågår i ekonomins olika delområden. Minskningen i efterfrågan har visat sig som en nedgång i bolagets resultat och som en minskning i omsättningen. Detta har i sin tur lett till att bolagen skurit ner på kostnader och arbetskraft, vilket vidare minskar på efterfrågan. Ekonomin har gått in i en slags negativ spiral, som varit svår att stoppa. Som ett uttryck på detta är bl.a. arbetslösheten, som stigit snabbt och som har nått en historiskt sett hög nivå på 10 % både i USA och i euroområdet.

Några ekonomiska indikatorer har visserligen redan vänt mot det bättre och förutspar ekonomisk tillväxt, men ekonomin återhämtar sig långsamt speciellt i euroområdet. Enligt de senaste estimerarna kommer återhämtningen i euroområdets ekonomi att vara instabil och det finns en stor osäkerhet i framtidsutsikterna. Dessutom var några av de faktorer som under slutet av året vände ekonomin mot en uppgång tillfälliga.

Situationen på kapitalmarknaderna fortsätter att vara svårbedömd. Om företags-specifika resultat och omsättningar i fortsättningen växer, kan man anta att uppgången i aktiekurserna har varit motiverad. Om aktiekursernas uppgång å andra sidan främst har baserat sig på den låga räntenivån och den stora likviditeten är det möjligt att det finns ett klart nedåtttryck i aktiekurserna.

## NORVESTIAS PLACERINGSSTRATEGI 2010

Norvestias placeringsstrategi delas in i två delar: snabbomsatt portfölj och industriplaceringar. Placeringar i den snabbomsatta portföljen görs enligt rådande marknadsomständigheter. Målet är att uppnå en god riskjusterad avkastning. Vid årsskiftet var en stor del av Norvestias tillgångar placerade direkt i aktier på Helsingfors börsen. För att diversifiera risken samt på basen av avkastningsförväntningar kan placeringar göras även på andra börser, främst med tyngdpunkt på euroområdet.

Placeringar i Norvestias snabbomsatta portfölj görs huvudsakligen i s.k. värdeaktier. En värdeaktie är en aktie med en historiskt låg kurs och lågt pris i förhållande till substansen och de förväntade vinster. Investeringsgraden mellan aktier, fonder och räntebärande placeringar kommer att anpassas till de bedömningar som görs enligt situation.

Industriplaceringars mål är att genom vidareutveckling av målbolagen uppnå ett resultat som är bättre än den genomsnittliga avkastningen på marknaden. Enligt nuvarande ramar kan 20-30 % av placeringstillgångarna tilldelas till industriplaceringar men mängden kan även överskridas. Placeringarna har ingen förutbestämd tidsgräns, utan de görs vid lämpliga tillfällen.

Bolagsstämman våren 2009 bemyndigade styrelsen att förvärva bolagets egna aktier samt att fatta beslut om en möjlig aktieemission. Båda bemyndiganden kan användas för industriplaceringar. Även användningen av främmande kapital vid finansiering av placeringarna kan övervägas.

Placeringarnas fördelning mellan de olika placeringsstrategierna utvärderas från fall till fall.

## KONCERNENS TOTALRESULTATRÄKNING, IFRS

1 000 €	Not	11-31.12.2009	11-31.12.2008
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	3, 9	26 038	-31 964
Personalkostnader	4, 24	-1 191	-880
Av- och nedskrivningar	5	-9	-69
Övriga rörelsekostnader	6	-689	-840
RÖRELSEVINST/-FÖRLUST		24 149	-33 753
Resultat från intressebolag	12	-48	-45
Finansiella intäkter och kostnader	7	23	-38
RESULTAT FÖRE SKATTER		24 124	-33 836
Inkomstskatt*	8	-5 612	11 418
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		18 512	-22 418
Övrigt totalresultat efter skatt:			
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	11	108	-83
RÄKENSKAPSPERIODENS TOTALRESULTAT		18 620	-22 501
* Baserat på räkenskapsperiodens resultat			
Resultat/aktie, €		1,21	-1,46
Antal aktier, emissionsjusterat		15 316 560	15 316 560

## KONCERNENS BALANSRÄKNING, IFRS

1 000 €	Not	31.12.2009	31.12.2008
<b>Tillgångar</b>			
<b>LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR</b>			
Materiella tillgångar	10	12	21
Uppskjutna skattefordringar	11	6 865	9 018
Andelar i intressebolag	12	3 720	3 506
Finansiella tillgångar som kan säljas	13	1 768	1 660
		12 365	14 205
<b>KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR</b>			
Värdepappersportfölj	14	48 597	48 798
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	15	43 166	30 870
Fordringar	16	88	2 472
Likvida medel	17	51 888	41 110
		143 739	123 250
		156 104	137 455
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	18	53 608	53 608
Överkursfond		6 896	6 896
Fond för verkligt värde		108	-
Ackumulerade vinstmedel		69 996	96 244
Räkenskapsperiodens resultat		18 512	-22 418
		149 120	134 330
<b>UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>			
	11	6 077	2 628
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
	19	907	497
		156 104	137 455



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, IFRS

1 000 €	Not	11-31.12.2009	11-31.12.2008
<b>RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE</b>			
Resultat före extraordinära poster och skatter		24 124	-33 791
Justering:			
Poster som inte ingår i kassaflöde		-13 210	10 327
Ränteintäkter		-649	-2 424
Utdelningsintäkter		-2 693	-12 319
		7 572	-38 207
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av värdepappersportfölj och övriga placeringar		1 172	21 279
Förändring av fordringar		2 384	-2 035
Förändring av kortfristiga skulder		409	-2 793
		3 965	16 451
Erhållna utdelningar		2 693	12 319
Erhållna räntor		649	2 424
Erhållna och betalda skatter		-10	-536
<b>RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE</b>		<b>14 869</b>	<b>-7 549</b>
<b>INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE</b>			
Köpta aktier i intressebolag		-262	-2 425
<b>INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE</b>		<b>-262</b>	<b>-2 425</b>
<b>FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE</b>			
Utbetalda utdelningar		-3 829	-7 658
<b>FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-3 829</b>	<b>-7 658</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL</b>			
Likvida medel vid periodens början	17	41 110	58 742
Likvida medel vid periodens slut	17	51 888	41 110

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, IFRS

1 000 €	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Ackumulerade vinstmedel	Periodens resultat	Totalt
Eget kapital 1.1.2008	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Disposition				9 513	-9 513	0
Övrigt totalresultat			-83			-83
Utdelning				-7 659		-7 659
Periodens resultat					-22 418	-22 418
Eget kapital 31.12.2008	53 608	6 896	0	96 244	-22 418	134 330
Eget kapital 1.1.2009	53 608	6 896	0	96 244	-22 418	134 330
Disposition				-22 418	22 418	0
Övrigt totalresultat			108			108
Utdelning				-3 830		-3 830
Periodens resultat					18 512	18 512
Eget kapital 31.12.2009	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120

## NOTER TILL KONCERNBOKSLUTET, IFRS

### 1. KONCERNBOKSLUTETS BOKSLUTSPRINCIPER

#### Information om koncernen

Norvestia är ett investmentbolag som placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden och i andra värdepapper.

Koncernens moderbolag, Norvestia Abp, är ett fmskt publikt aktiebolag, vars B-aktie noteras på Nasdaq OMX Helsinki Oy. Bolagets hemort är Helsingfors och dess registrerade adress är Norra esplanaden 35 E, 00100 Helsingfors.

Norvestia Abp:s och hela koncernens moderbolag är Kaupthing Bank hf., vars hemort är Reykjavik, Island.

Norvestiakoncernens bokslut för räkenskapsperioden som tog slut den 31 december 2009 godkändes för publicering enligt styrelsens beslut den 4 februari 2010.

#### Bokslutsprinciper

Norvestias koncernbokslut har upprättats enligt de internationella bokföringsstandarderna (International Financial Reporting Standards, IFRS) och vid dess upprättande har ikraftvarande IAS- och IFRS-standarder samt SIC- och IFRIC-tolkningar följts. 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 EU-förordningen (EG) nr 1606/2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, med tillhörande tolkningar. Noterna till koncernbokslutet följer även krav som fastställts i den finländska bokförings- och bolagslagstiftningen, vilka kompletterar IFRS-stadgan.

Koncernbokslutet har upprättats på ursprungliga anskaffningsutgifter med undantag av de poster som enligt senare nämnda standarder förutsätter värdering till verkligt värde. Alla belopp i bokslutets noter anges i tusen euro.

Koncernen har tillämpat följande nya och reviderade standarder och tolkningar fr.o.m. den 1 januari 2009:

- Reviderad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringar i standarden påverkade främst utformningen av totalresultaträkningen och uträkningen av förändringar i eget kapital. Dessutom har den reviderade standarden till stor del även ändrat terminologin som används i andra standarder och även vissa bokslutstabellers namn har ändrats. Beräkningsgrunden för nyckeltalet resultat per aktie har förblivit den samma.
- Ändring till IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar som skall presenteras i bokslut – Förbättring av noterna för finansiella instrument. I och med ändringen har en hierarki på tre nivåer tagits i bruk vid presentationen av finansiella tillgångars verkliga värde. Ändringen förutsätter även tilläggnoter för att underlätta uppskattningen av de verkliga värdenas relativa tillförlitlighet samt uppgifter om likviditetsrisken. Ändringarna har för ovannämnda punkter ökat mängden redovisade noter i koncernbokslutet.
- IFRS 8 Rörelsesegment. Segmentrapporteringen skall baseras på ledningens interna rapportering och de redovisningsprinciper som använts. Strukturen på koncernens interna rapportering ger inte skäl till rapportering av flera segment, varefter enbart ett segment rapporteras i bokslutet.
- Reviderad IAS 23 Lånekostnader. Den reviderade standarden förutsätter att anskaffningsutgifterna för förmögenhetsposter som uppfyller villkoren, skall innefatta direkt associerade utgifter för främmande kapital för ifrågasvarande förmögenhetspost. Ändringen i standarden har ingen inverkan på koncernbokslutet.
- Ändringar till IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar – Intjäningsvillkor och indragningar. Ändringarna till standarden förutsätter att alla villkor som inte föder en slutlig rätt beaktas vid värderingen till verkligt värde för de tilldelade egetkapitalinstrumenten. Ändringarna i standarden har ingen inverkan på koncernbokslutet.
- Förbättringar till IFRS-standarder (Improvements to IFRS - ändringar maj 2008). Genom Annual improvements -proceduren samlas små och mindre

kritiska ändringar till en helhet och implementeras årligen. Ändringarna som finns med i förordningen berör sammanlagt 34 standarder. Ändringarna har inte varit betydande för koncernbokslutet.

- IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram. Koncernen har inga i tolkningen föreskrivna kundlojalitetsprogram och tolkningen har därmed ingen inverkan på koncernbokslutet.
- IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastigheter. Tolkningen har ingen inverkan på koncernbokslutet eftersom koncernen inte verkar inom byggnadsbranschen.
- Ändringar till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering - Inlösbare finansiella instrument och skyldigheter som uppkommer vid likvidation. Ändringarna i standarden förutsätter att inlösbare egetkapitalinstrument klassificeras som eget kapital istället för finansiella skulder, när vissa egenskaper uppfylls. Ibruktagningen av standardändringarna har ingen inverkan på koncernbokslutet.
- Ändringar till IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat och IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering - Inbäddade derivat. I och med ändringen måste alla inbäddade derivat värderas på nytt och vid behov behandlas som separata, om den finansiella tillgången som tidigare hörde till posten "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" flyttas bort från gruppen. Ändringarna har ingen inverkan på koncernbokslutet.
- IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet. Tolkningen klarlägger redovisningen av nettoinvesteringarnas säkringar i utländska enheter i koncernbokslutet. Tolkningen har ingen inverkan på koncernbokslutet.

#### Konsolideringsprinciper

##### Dotterbolag

Koncernbokslutet omfattar moderbolaget samt dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag. Dotterbolag är bolag där koncernen utövar kontroll. Kontroll kan utövas då ägarandelen av rösterna eller kapitalet överstiger 50 % eller då koncernen annars har bestämmanderätt. Dotterbolag konsolideras i sin helhet från och med anskaffningstidpunkten, dvs. den dag då koncernen erhåller kontroll över dotterbolaget, och konsolideras till dess att kontrollen upphör. Dotterbolagen finns uppräknade i not 24.

Koncernbokslutet är uppgjort 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. Alla koncernens inbördes affärstransaktioner, fordringar och skulder har eliminerats i koncernbokslutet.

Minoritetsandelen av resultatet presenteras i totalresultaträkningen och andelen av eget kapital presenteras som en skild post i det egna kapitalet i balansräkningen.

##### Intressebolag

Intressebolag är bolag där koncernen innehar 20-50 % av rösterna eller där koncernen annars har betydande inflytande men inte kontroll. Intressebolag har konsoliderats i koncernbokslutet enligt kapitalandelsmetoden. Om koncernens andel av förlusten i intressebolaget överstiger anskaffningskostnaden skrivs det redovisade värdet ner till noll. Överskjutande förluster redovisas endast om koncernen har förbundit sig att svara för intressebolagets förpliktelser. Placeringar i intressebolag innehåller goodwill som uppstått vid anskaffningen. Andelen av intressebolagens resultat som motsvarar koncernens ägarandel presenteras som en skild post i totalresultaträkningen efter rörelsevinsten. Intressebolagen finns uppräknade i not 12.

#### 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 ändringar bokas i resultatet.

I koncernbokslutet används följande valutakurser:

	Kurs 31.12.2009	Kurs 31.12.2008
1 EUR = USD	1,4406	1,3917
SEK	10,2520	10,8700
NOK	8,3000	9,7500
GBP	0,8881	0,9525

#### 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.

#### Utdelning

Intäkter bokförs när koncernens rätt att erhålla dividend 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 fördelar inte väsentligt har överförts till koncernen. Operationella leasingkostnader bokförs som hyreskostnader i totalresultaträkningen i jämna rater under hyrestiden.

#### Inkomstskatter

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

Uppskjutna 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 uppskjutna skatter används skattesatser enligt författningen. Det bokförda värdet av uppskjutna 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 uppskjutna skattefordringen.

Inkomstskatt, som relaterar till poster som bokförs direkt i det egna kapitlet, bokförs i det egna kapitlet och inte i totalresultaträkningen. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kan kvittas, om det existerar en lagligt verkställbar rättighet för att kvitta aktuella skattefordringar med aktuella skatteskulder och om de uppskjutna skatterna ankyter till samma skatteobjekt och till samma skattemyndighet. I koncernbokslutet har uppskjutna skattefordringar och -skulder ändå inte kvittats.

#### 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 anskaffningspriset med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Anläggningstillgångarnas försäljningsvinster och -förluster

ingår 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 tillgångar

Finansiella tillgångar har klassificerats i följande grupper: 1) värdepappersportfölj 2) övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 3) finansiella tillgångar som kan säljas samt 4) lån och övriga fordringar. Klassificeringen sker vid anskaffningstidpunkten och utgående från det syfte tillgången har anskaffats för.

Köp och försäljningar av finansiella instrument bokförs på affärsdagen dvs. på den dag då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. En finansiell tillgång avbokas då koncernens rätt att erhålla kassaflöde från tillgången har upphört eller när koncernen har överfört en betydande del av alla risker och föråner utanför koncernen.

#### Värdepappersportföljen

Finansiella tillgångar klassificeras i värdepappersportföljen om de anskaffas för att säljas inom den nära framtiden. Värdepappersportföljen består främst av noterade aktier som värderas till verkligt värde på basen av balansdagens sista avslutskurs på en fungerande marknad. Derivatkontrakt, som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning, har också bokförts i denna grupp. Vinster och förluster på investeringar i värdepappersportföljen bokas i totalresultaträkningen.

#### Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen består huvudsakligen av fonder för vilka substansvärdet på balansdagen används som verkligt värde.

#### Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas består av icke-derivativa finansiella tillgångar som vid anskaffning uttryckligen klassificerats i denna grupp. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde. För investeringar utan en aktiv marknad har det verkliga värdet definierats genom användning av kalkylmässiga värderingsmetoder, vilka i de flesta fall baserar sig på estimerade kassaflöden. Ändringar i det verkliga värdet för finansiella tillgångar som kan säljas, bokförs som en separat post i det egna kapitlet, med avdrag för inkomstskatt. Tidigare rapporterade ackumulerade vinster eller förluster överförs till totalresultaträkningen då investeringen säljs eller då investeringen har fastställts för nedskrivning i värde.

Vid nedskrivning av en finansiell tillgång som kan säljas, överförs ett värde motsvarande skillnaden mellan dess kostnad och dess nuvarande verkliga värde, minus tidigare bokförda nedskrivningsförluster, från det egna kapitlet till totalresultaträkningen. Återföringar gällande tillgångar klassificerade i eget kapital bokförs inte i resultatet.

#### Lån och övriga fordringar

Lån och övriga fordringar består av icke-derivativa finansiella tillgångar 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. Vinster och förluster bokförs i totalresultaträkningen då lån och fordringar avbokas eller då det görs nedskrivningar i deras värde. Bokningar i totalresultaträkningen 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.

#### Derivatkontrakt och säkringsredovisning

Koncernen använder derivatkontrakt så som optioner och terminskontrakt för att effektivera sin portföljförvaltning. Säkringsredovisning för derivatavtal har inte använts. Derivatkontrakten bokförs till verkligt värde på anskaffningsdagen och omvärderas därefter till verkligt värde. Det verkliga värdet för optioner och terminskontrakt beräknas på basen av noterade marknadspriser på balansdagen. Derivatavtal bokas som tillgångar då deras verkliga värde är

positivt och som skulder då deras verkliga värde är negativt. Alla vinster och förluster från ändringar i det verkliga värdet bokförs direkt i totalresultaträkningen.

#### Fordringar

Kortfristiga fordringar värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

#### Likvida medel

Likvida medel består av kontanter, kortfristiga depositioner och penningmarknadsplaceringar med en ursprunglig maturitet på tre månader eller mindre. I koncernens kassaflödesanalys består likvida medel av de ovan nämnda 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 totalresultaträkningen 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.

#### Nya IFRS-standarder och tolkningar

IASB har publicerat följande nya eller reviderade standarder och tolkningar som koncernen ännu inte har tillämpat. Koncernen kommer att tillämpa respektive standard eller tolkning från och med den dagen standarden eller tolkningen träder i kraft eller om denna dag är annan än räkenskapsperiodens första dag, från och med första dagen i nästa räkenskapsperiod.

- Reviderad IFRS 3 Rörelseförvärv (utgivits 2008, i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2009 eller därefter). Den reviderade standardens tillämpningsområde är bredare än tidigare och ändringen påverkar koncernens kommande anskaffningar och deras behandling i bokslutet. Standardändringarna påverkar den bokade goodwillen från förvärven samt rörelseverksamheternas försäljningsresultat. Ändringen påverkar även anskaffningsposter med resultatverkan under både räkenskapsperioden för förvärvet samt under de räkenskapsperioder då tilläggsköpeskilling betalas eller tilläggsanskaffningar förverkligas. Rörelseförvärv där anskaffningstidpunkten äger rum innan standardens obligatoriska ikraftträdande, ändras inte.
- Ändring till IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (utgivits 2008, ikraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2009 eller därefter). Den förnyade standarden förutsätter att effekten av förändringen i dotterbolagets ägarförhållande redovisas direkt mot eget kapital när moderbolaget behåller kontrollen. Förloras kontrollen i dotterbolaget värderas den återstående andelen till verkligt värde och resultatförs. Motsvarande redovisningsbaserat behandlingssätt tillämpas i fortsättningen även på investeringar i intressebolag (IAS 28) och i samföretag (IAS 31). Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att ha betydande effekt på kommande bokslut.
- Ändring till IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – Poster berättigade för säkringsredovisning (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2009 eller därefter) Ändringarna berör säkringsredovisning då det är fråga om en post som hör till finansiella tillgångar eller skulder. Eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning, uppskattar koncernen att ändringen inte kommer att påverka kommande bokslut.
- IFRS 17 Utdelningar av sakvärden till ägare (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2009 eller därefter). Tolkningen klargör hur sammanslutningens redovisning borde hantera utdelning som delas till ägarna i annan form än kontanter. Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att påverka kommande bokslut.
- IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2009 eller därefter). Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att påverka kommande bokslut.

- Förbättringar till IFRS-standarder (april 2009, i kraft huvudsakligen för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2010 eller därefter). Små och mindre brådskande standardändringar som berör sammanlagt 12 standarder. Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att ha betydande effekt på kommande bokslut. Den ändrade standarden har ännu inte godkänts av EU.

- Ändring till IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar – Group cash-settled share-based payment transactions (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2010 eller därefter). Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att påverka kommande bokslut. Den ändrade standarden har ännu inte godkänts av EU.

- Ändring till IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering av teckningsrätter (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.2.2010 eller därefter). Ändringen berör behandlingen i bokföringen av aktier, optioner eller teckningsrätter som utges i annan än emittentens verksamhetsvaluta. Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att ha betydande effekt på kommande bokslut. Den ändrade standarden har ännu inte godkänts av EU.

- IFRS 9 Finansiella instrument, del 1 (i kraft senast 1.1.2013). Standarden kommer stegvis att helt ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering –standardens första del behandlar klassificering och bokning av finansiella tillgångar medan de andra delarna behandlar bl.a. avskrivning, säkringsredovisning och nedskrivning av finansiella tillgångar i balansräkningen. Koncernen uppskattar att ändringen kan påverka kommande bokslut men dess omfång eller innehåll kan ännu inte rimligen uppskattas. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

- Reviderad IAS 24 Upplysningar om närstående (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2011 eller därefter). Förnyelsen klargör och förenklar definitionen av närkrets. Ändringens påverkan på kommande bokslut är inte känt. Den ändrade standarden har ännu inte godkänts av EU.

- Ändring till IFRIC 14 IAS 19 - Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2011 eller därefter). Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att påverka kommande bokslut. Den ändrade standarden har ännu inte godkänts av EU.

- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2010 eller därefter). Koncernen uppskattar att ändringen inte kommer att påverka kommande bokslut. Tolkningen har ännu inte godkänts av EU.

## 2. SEGMENTINFORMATION, LÅNGFRISTIGA FÖRMÖGENHETSPOSTER SAMT AVVECKLADE VERKSAMHETER

I bokslutet år 2009 har enbart ett segment rapporterats eftersom strukturen på koncernens interna rapportering inte ger skäl till rapportering av flera segment. Om strukturen på koncernens interna rapportering ändras kommer rapportering att vid behov övergå till två segment. Geografisk fördelning har inte upprättats eftersom all verksamhet finns i Finland.

Inga långfristiga förmögenhetsposter har år 2009 klassificerats som säljbara. Det fanns inga avvecklade verksamheter under år 2009.

## NOTER TILL KONCERNENS TOTALRESULTATRÄKNING

1 000 €

### 3. VINSTER OCH FÖRLUSTER FRÅN VÄRDEPAPPERSVERKSAMHET

	2009	2008
Resultat från värdepappersportfölj	13 597	-38 273
Resultat från fonder	8 459	-7 709
Resultat från obligationer*	693	-394
Utdelningsintäkter	2 693	12 319
Ränteintäkter	596	2 093
Sammanlagt	26 038	-31 964

\* I bokslutet år 2008 ingick resultat från obligationer i posten resultat från fonder. Redovisningssättet och jämförelseuppgifterna har år 2009 ändrats så att resultat från obligationer redovisas separat.

### 4. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2009	2008
Löner	-1 015	-747
Pensionskostnader enligt avgiftsbestämda planer	-147	-104
Övriga lönebikostnader	-29	-29
Sammanlagt	-1 191	-880

Personal i genomsnitt 6 6

Uppgifter om styrelsens och ledningens löner, arvoden och förmåner presenteras i not 24.

### 5. AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

#### Avskrivningar

	2009	2008
Maskiner och inventarier	-4	-6
Övriga materiella tillgångar	-5	-6
Sammanlagt	-9	-12

#### Nedskrivningar

	2009	2008
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-57

### 6. RÖRELSEVERKSAMHETENS ÖVRIGA KOSTNADER

#### Arvode till revisionsammanslutning

	2009	2008
<b>Ernst&amp;Young Ab</b>		
Revision	-32	-20
Skatterådgivning	-1	-1
Övriga tjänster	-7	-40
Sammanlagt	-40	-61

### 7. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2009	2008
Ränteintäkter	53	331
Räntekostnader	-	-1
Valutakursdifferenser	-30	-368
Sammanlagt	23	-38

### 8. INKOMSTSKATT

	2009	2008
Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst	-48	-204
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	70	-49
Uppskjuten skatt	-5 634	11 671
Sammanlagt	-5 612	11 418



Avstämmade kalkyl för skatter, skattesats för år 2009 och 2008 är 26 %.

	2009	2008
Resultat före skatt	24 124	-33 836
Skatter enligt årets skatteprocent (26 %)	-6 272	8 797
Skattefria inkomster	641	2 878
Ej avdragsbara kostnader	-3	-4
Inkomster som beskattas i ett annat land enligt en annan skattesats	-48	-204
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	70	-49
Skatt i resultaträkning	-5 612	11 418

## 9. HÄNDELSER UNDER DET 4. KVARTALET

	1.10-31.12.2009	1.10-31.12.2008
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	1 510	-15 516
Kostnader och avskrivningar	-462	-593
RÖRELSEVINST/-FÖRLUST	1 048	-16 109
Resultat från intressebolag	147	-37
Finansiella intäkter och kostnader	-3	-72
RESULTAT FÖRE SKATT	1 192	-16 218
Inkomstskatt	-274	4 238
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT	918	-11 980
Övrigt totalresultat efter skatt:		
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	108	-83
RÄKENSKAPSPERIODENS TOTALRESULTAT	1 026	-12 063

## NOTER TILL BALANSRÄKNING

### 10. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde 1.1	81	102
Minskningar	-9	-21
Utgående anskaffningsvärde 31.12	72	81
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	-60	-69
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-9	-12
Ack. avskrivningar på minskningar	9	21
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-60	-60
Bokföringsvärde 31.12	12	21

### 11. UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

#### Förändringar i uppskjutna skatter under år 2009

	31.12.2008	Bokats i resultaträkningen	31.12.2009
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>			
Fastställda förluster	9 018	-2 153	6 865
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>			
Orealiserad värdeökning	-2 628	-3 449	-6 077
Uppskjutna nettoskattefordringar	6 390		788

#### Förändringar i uppskjutna skatter under år 2008

	31.12.2007	Bokats i resultaträkningen	31.12.2008
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>			
Fastställda förluster	-	9 018	9 018
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>			
Orealiserad värdeökning	-5 280	2 652	-2 628
Uppskjutna nettoskattefordringar	-5 280		6 390

Alla förändringar i uppskjutna skatter har bokats i totalresultaträkningen. Uppskjutna skattefordringar har bokförts i sin helhet från fastställda förluster år 2008. Koncernen har under år 2009 ackumulerat beskattningsbara inkomster mot vilket en del av förlusten har kunnat utnyttjas. Bolaget tror att mängden beskattningsbar inkomst i framtiden kommer att vara tillräckligt stor mot vilket förlusterna i sin helhet kan utnyttjas. Styrelsen följer regelbundet sannolikheten av att skattenyttan realiserar och uppskjutna skattefordringar skrivs ner vid behov. Uppskjutna skatteskulder har bokats från placeringarnas realiserade värdeökning.

#### Skatter i anslutning till övrigt totalresultat

Värdet förändring av finansiella tillgångar som kan säljas	2009	2008
Summa innan skatt	125	-112
Skattekostnad/ -nytta	-17	29
Summa efter skatt	108	-83

#### 12. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2009	2008
Ingående balans 1.1.	3 506	1 126
Andel av räkenskapsperiodens resultat	-48	-45
Ökningar	262	2 440
Utdelningar under räkenskapsperioden	-	-15
Utgående balans 31.12.	3 720	3 506

Koncernens andel av Coronaria Hoitoketjus 12-månaders resultat från perioden 1.12.2008-30.11.2009 har bokats till Norvestiakoncernens resultat år 2009. Räkenskapsperioden för Hoitoketju tog slut 31.12.2009 men bolagets siffror för hela året har ännu inte funnits tillgängliga. Följaktligen har andelen av Coronaria Hoitoketju Oy:s resultat från perioden januari-november 2009 samt den tidigare obokade andelen av resultatet från december 2008 bokats till koncernens resultat. Från Coronaria Wellcare Oy, som anskaffades under årets andra kvartal, har en andel motsvarande koncernens ägarandel bokats från bolagets 7-månaders resultat från perioden 1.5.2009-30.11.2009. Coronaria Wellcare har fusionerats med Coronaria Hoitoketju 31.12.2009. Fusionen har ingen betydande effekt på resultatet eller koncernens ägarandelar. Koncernens andel av GSP Groups 13-månaders resultat, från perioden 1.12.2008-31.12.2009, har bokats till resultat år 2009. Den från kalenderåret avvikande perioden beror på att man under 2008 inte bokade Norvestiakoncernens andel av GSP:s resultat från december 2008. Räkenskapsperioden för GSP Group slutar 28.2.2010.

#### Uppgifter om Norvestiakoncernens intressebolag

	Hemort	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Vinst/förlust	Ägarandel
GSP Group Oy	Helsingfors	5 379	4 099	21 281	-541	25,0 %
Coronaria Hoitoketju Oy	Uleåborg	2 863	1 658	10 967	-320	20,2 %

Siffrorna i tabellen ovan grundar sig på intressebolagens senaste bokslut. GSP Group Oy:s senaste räkenskapsperiod tog slut 29.2.2009 och siffrorna grundar sig på räkenskapsperioden 1.3.2008-29.2.2009. Coronaria Hoitoketju Oy:s senaste räkenskapsperiod tog slut 31.12.2009 men bokslutet från denna period har ännu inte funnits tillgängligt. Tabellen visar följaktligen siffror för Coronaria Hoitoketju från räkenskapsperioden 1.1-31.12.2008. Ägarandelarna redovisas per 31.12.2009.

#### 13. LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

	2009	% av tillgångar	2008	% av tillgångar
Verkligt värde	1 768	1,1 %	1 660	1,2 %
Anskaffningsvärde	1 717		1 717	
Värdeökning/-minskning	51		-57	

Finansiella tillgångar som kan säljas består av onoterade aktier som värderas till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder. Värderingen har beställts från en utomstående konsult. Finansiella tillgångar som kan säljas har under det tredje kvartalet av 2009 flyttats från kortfristiga tillgångar till långfristiga tillgångar. Samma ändring har gjorts i jämförelseuppgifterna för år 2008. Postens innehåll har inte ändrats.

#### 14. VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

	2009	% av tillgångar	2008	% av tillgångar
Verkligt värde	48 597	31,1 %	48 798	35,5 %
Anskaffningsvärde	44 240		72 599	
Värdeökning/-minskning	4 357		-23 801	

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatkontrakt för att effektivera portföljförvaltningen. Tabellen nedan redovisar verkliga värden för derivatkontrakten samt för de underliggande tillgångarna. De verkliga värdena har justerats för motsvarande aktiers utdelningsintäkter. Derivatkontrakten bokas till verkligt värde och värderas vidare till verkligt värde.

Indexderivat	2009	2008
Sålda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	25 796	11 025
Verkligt värde	-555	-212

<b>Aktiederivat</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Sålda köpoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	-696	-
Verkligt värde	-50	-
Sålda säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	702	-
Verkligt värde	-7	-

## 15. ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	<b>2009</b>	<b>% av tillgångar</b>	<b>2008</b>	<b>% av tillgångar</b>
Verkligt värde	43 166	27,7 %	30 870	22,5 %
Anskaffningsvärde	27 683		23 736	
Värdeökning/ -minskning	15 483		7 134	

### Fördelning av värdepapper enligt verkligt värde

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Hedgefonder	24 077	18 958
Aktiefonder	6 103	3 771
Räntefonder	11 015	6 863
Obligationer	1 971	1 278
Sammanlagt	43 166	30 870

## 16. FORDRINGAR

	<b>2009</b>	<b>% av tillgångar</b>	<b>2008</b>	<b>% av tillgångar</b>
Kundfordringar	32		2 302	
Resultatregleringar	56		170	
Sammanlagt	88	0,1 %	2 472	1,8 %

## 17. LIKVIDA MEDEL

	<b>2009</b>	<b>% av tillgångar</b>	<b>2008</b>	<b>% av tillgångar</b>
Kontanta medel och bankdepositioner	6 936		6 340	
Bankcertifikat (1 - 3 mån)	13 994		1 995	
Företagscertifikat (1 - 3 mån)	30 958		32 775	
Sammanlagt	51 888	33,2 %	41 110	29,9 %

## 18. 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.

Den ordinarie bolagsstämman den 10 mars 2009 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 2010. 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 2010. Maximiantalet bemyndigade aktier, dvs. 4 500 000 aktier, motsvarar 29,4 % av totalt aktiekapital och 19,2 % av aktiernas sammanlagda röstmängd.

### Utdelning

Styrelsen har föreslagit att en utdelning på 0,50 euro utbetalas för år 2009 (0,25).

### Överkursfond

Vid en teckning bokas till överkursfonden det erhållna värdet som överstiger den nya aktiens nominella värde.

### Fond för verkligt värde

Till fond för verkligt värde bokas ackumulerade värdeändringar från finansiella tillgångar som kan säljas.

## 19. KORTFRISTIGA SKULDER

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Leverantörsskulder	236	201
Övriga kortfristiga skulder	211	210
Premier erhållna från derivatkontrakt	46	-
Resultatregleringar	414	86
Sammanlagt	907	497

## ÖVRIGA NOTER

### 20. ANSVARSFÖRBINDELSER

Värdepapper givna som pant för derivativaffärer

	2009	2008
Aktier till marknadsvärde	12 253	7 188

### 21. ÖVRIGA HYRESAVTAL

Bolaget har hyrt sina kontorsutrymmen och en del av kontorsmaskinerna har anskaffats via operationella leasingavtal.

Framtida minimihyreskostnader på grund av ej annullerbara operationella leasingavtal:

	2009	2008
Inom 1 år	52	44
Efter 1 år men inom 5 år	9	2
Över 5 år	-	-
Sammanlagt	61	46

### 22. 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 placeringsverksamheten

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.

Känslighetsanalys av effekten för koncernens finansiella tillgångar vid förändringar i marknadspriser

	2009		2008	
	10 % ner	10 % upp	10 % ner	10 % upp
Värdepappersportfölj	-2 285	2 281	-3 777	3 777
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-4 317	4 317	-3 087	3 087
Finansiella tillgångar som kan säljas	-177	177	-166	166
Sammanlagt	-6 779	6 775	-7 030	7 030

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	
	2009	2008	2009	2008
Norvestiakoncernens utdelningsjusterade substans	1,7	neg.	7,4 %	7,8 %
OMX Helsinki CAP -avkastningsindex	1,4	neg.	32,0 %	23,4 %

Även förändringar i räntenivån påverkar Norvestias resultat. Ifall att räntenivån sjönk/steg med en procentenhet så skulle effekten på Norvestiakoncernens resultat vara -519/+519 (-411/+411), motsvarande resultatverkan skulle dock vanligen ses i 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/försämrar den svenska kronans förstärkning/försämring 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.

Vid räkenskapsperiodens slut var 87 % av koncernens kortsiktiga placeringar i euro, 11 % i svenska kronor och 2 % i annan valuta. Bolaget följer dagligen förändringarna i valutakurser men har inte för tillfället skyddat sig mot dessa.

Valutanominerade placeringar till verkligt värde, i euro

	SEK	USD	GBP	Övrig valuta	Totalt
2009	15 944	2 559	417	140	19 060
2008	10 453	1 019	350	93	11 915

Känslighetsanalys för förändringar i valutakurser

5 % försvagning i förhållande till euron,	2009	-797	-128	-21	-7	-953
5 % förstärkning i förhållande till euron,	2009	797	128	21	7	953
5 % försvagning i förhållande till euron,	2008	-523	-51	-18	-4	-596
5 % förstärkning i förhållande till euron,	2008	523	51	18	4	596

### 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 (< 3 mån), anses denna risk vara liten. Dessutom görs placeringarna endast i stora finska börsbolag, vars kreditrating är god.

Den 31 december 2009 hade Norvestia 45,0 miljoner euro (34,8) i penningmarknadsplaceringar. Dessa placeringars längsta maturitet var 2,6 månader och maturiteten i medeltal var 0,8 månader. Ingen av placeringarna har varit försenad och inga bestående nedskrivningar har gjorts.

### Hantering av eget kapital

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

## 23. VERKLIGA VÄRDEN AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Tabellen nedan redovisar verkligt värde och bokföringsvärde för posten finansiella tillgångar, motsvarande värdena i koncernens balansräkning. Koncernen har inga finansiella skulder.

Finansiella tillgångar	Not	2009		2008	
		Bokföringsvärde	Verkligt värde	Bokföringsvärde	Verkligt värde
Värdepappersportfölj	14	48 597	48 597	48 798	48 798
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	15	43 166	43 166	30 870	30 870
Finansiella tillgångar som kan säljas	13	1 768	1 768	1 660	1 660
Fordringar	16	88	88	2 472	2 472
Sammanlagt		93 619	93 619	83 800	83 800

### Hierarki för finansiella tillgångar värderade till verkliga värde

	31.12.2009	Verkliga värden vid periodens slut		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepappersportfölj	48 597	48 597	-	-
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	43 166	12 986	30 180	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 768	-	-	1 768
Sammanlagt	93 531	61 583	30 180	1 768

Under den avslutade räkenskapsperioden skedde inga förflyttningar mellan nivå 1 och 2 i hierarkin för verkligt värde. Verkliga värden i hierarkins nivå 1 baserar sig på förmögenhetsposternas noterade priser på en fungerande marknad. Verkliga värden i nivå 2 baserar sig till största del på andra uppgifter än noterade priser inkluderade i nivå 1 men uppgifter som ändå finns konstaterade antingen direkt i priset eller indirekt härlett från priset. Verkliga värden i nivå 3 baserar sig till största del på ledningens estimat som används i väletablerade värderingsmodeller.

### Avstämningsberäkning för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde enligt nivå 3

	Via övrigt totalresultat bokade	
	Finansiella tillgångar som kan säljas	
I början av perioden		1 660
I totalresultaträkningen:		
Värdet förändring av finansiella tillgångar som kan säljas		108
I slutet av perioden		1 768

Under perioden har inga förflyttningar i finansiella tillgångars verkligt värde skett till eller från nivå 3. Baserat på ledningens uppskattning av tillgångar i nivå 3, skulle en förändring av en eller flera input till ett annat möjligt alternativ inte betydligt förändra de verkliga värdena av tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 3, med tanke på den relativt ringa mängden totala tillgångar i förhållande till eget kapital och koncernens totala tillgångar.

## 24. BOLAGETS NÄRKRETS

Till koncernens närkrets hör förutom moderbolaget även dotter- och intressebolag. Till närkrets inkluderas även koncernens styrelsemedlemmar och verkställande direktör. 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	Ägarandel %
Norventures Ab, Helsingfors	Helsingfors	100,0 %
Norvestia Industries Oy, Helsingfors	Helsingfors	100,0 %

Lista på koncernens intressebolag presenteras i not 12.

Följande transaktioner har genomförts med bolagets närkrets:

Närkrets		Inköp	Ränteintäkter
Kaupthing Bank hf., (Suomen sivuliike)	2009	-27	-
	2008	-80	72
Fron Insurance Ltd	2009	-	-
	2008	-51	-

Inköp från närkrets har gjorts till normalt marknadspris. Inköp från Kaupthing Bank hf. Suomen sivuliike har justerats i jämförelseuppgifterna från år 2008.

#### Löner och arvoden till koncernens verkställande direktörer

		Lön	Bonus	Totalt
Verkställande direktör, Norvestia Oyj	2009	211	215	426
	2008	211	-	211
Dotterbolagens verkställande direktörer	2009	155	5	160
	2008	136	23	159

Lönerna är penninglöner utan natura förmåner. År 2009 var det totala värdet av natura förmåner för koncernens verkställande direktörer 17 (27). Verkställande direktörerna har inga andra pensionsförmåner än de lagstadgade. I moderbolaget Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad, ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön.

#### Borgen och andra garantier

Koncernen har gått i borgen för banklånet av dotterbolagets VD.

Låneborgen	2009	2008
	6	11

#### Styrelsearvoden

	2009	2008
J.T. Bergqvist, ordförande	50	49
Steinar Thór Gudgeirsson, vice ordförande (10.3.2009-31.12.2009)	22	-
Stig-Erik Bergström	29	28
Robin Lindahl	29	28
Hilmar Thór Kristinsson (10.3.2009-31.12.2009)	22	-
Hreidar Már Sigurdsson (1.1.2009-10.3.2009)	6	27
Sigurdur Einarsson (1.1.2009-10.3.2009)	6	27
	164	159

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



## NYCKELTAL, IFRS

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Resultatmått för koncernen</b>					
Rörelsevinst, milj. €	24,1	-33,8	8,2	25,4	29,5
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	24,1	-33,8	8,0	25,4	28,7
Avkastning på eget kapital	13,1 %	-15,0 %	5,8 %	14,9 %	23,4 %
Avkastning på investerat kapital	16,5 %	-22,1 %	4,7 %	15,5 %	23,9 %
<b>Balansmått för koncernen</b>					
Soliditet	95,5 %	97,7 %	94,9 %	94,6 %	92,0 %
Bruttoinvesteringar i bestående aktiva, milj. €	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Utdelning, milj. €	7,7*	3,8	7,7	9,2	9,2
<b>Relationstal per aktie</b>					
Resultat/aktie, €	1,21	-1,46	0,62	1,53	2,05
Eget kapital/aktie, €	9,73	8,77	10,74	10,71	9,78
Substans/aktie, €	9,73	8,77	10,74	10,71	9,78
Substansrabatt	22,9 %	35,6 %	19,9 %	13,3 %	12,6 %
Utdelning/aktie, €	0,50*	0,25	0,50	0,60	0,60
Utdelning/resultat	41,3 %*	neg.	80,6 %	39,2 %	29,3 %
Direktavkastning	6,7 %*	4,4 %	5,8 %	6,5 %	7,0 %
P/E-tal	6,2	-3,9	13,9	6,1	4,2
<b>Aktiekapital och antal aktier</b>					
Aktiekapital, milj. €	53,6	53,6	53,6	53,6	53,6
Antal aktier					
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	5 779	5 909	5 961	5 992	5 579
<b>Aktiens börskurs, €</b>					
Vid årets slut	7,50	5,65	8,60	9,29	8,55
Årets högsta	7,65	8,70	9,52	9,95	8,70
Årets lägsta	5,45	4,80	8,00	7,29	5,90
Genomsnitt under året	6,49	6,45	8,71	8,77	6,94
Börsvärde vid årets slut**	114,9	86,5	131,7	142,3	131,0
<b>Börshandel</b>					
Antal omsatta aktier	1 212 537	2 238 836	2 941 370	2 832 304	3 047 223
Omsatta aktier/totalt antal aktier	7,9 %	14,6 %	19,2 %	18,5 %	19,9 %
Omsatta aktier/antal B-aktier	8,4 %	15,5 %	20,4 %	19,6 %	21,1 %
Omsättning, milj. €	7,6	14,2	25,6	24,8	21,2
<b>Personal</b>					
Antal anställda i koncernen i medeltal	6	6	6	5	7

\* Styrelsens förslag

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

## BERÄKNINGSGRUNDER FÖR NYCKELTALEN

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	=	$\frac{\text{Eget kapital (exkl. minoritetsandel)}}{\text{Emissionskorrigerat antal aktier på bokslutsdagen}}$
Utdelning/resultat	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad utdelning/aktie}}{\text{Resultat/aktie}}$
Direktavkastning	=	$\frac{\text{Emissionskorrigerad utdelning/aktie}}{\text{Emissionskorrigerad avslutskurs på sista handelsdagen}}$
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	=	$\text{Antal aktier} \times \text{avslutskurs på sista handelsdagen}$

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, FAS

1 000 €	Not	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008
OMSÄTTNING	2	52 573	112 175
Inköp av värdepapper		-38 726	-112 666
Lagerförändring		-1 172	-21 336
Personalkostnader	3	-995	-675
Av- och nedskrivningar	4	-9	-12
Övriga rörelsekostnader	5	-629	-690
RÖRELSEVINST/-FÖRLUST		11 042	-23 204
Finansiella intäkter och kostnader	6	22	-39
RESULTAT FÖRE SKATTER		11 064	-23 243
Inkomstskatt		22	-253
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		11 086	-23 496
Resultat/aktie, €		0,72	-1,53
Antal aktier, emissionskorrigerat		15 316 560	15 316 560

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FAS

1 000 €	Not	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktiva</b>			
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	7	12	21
Andelar i företag inom samma koncern	8	4 604	4 104
		4 616	4 125
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	9	68 389	69 561
Fordringar	10	1 651	4 005
Finansiella värdepapper		44 952	34 770
Kassa och bank		6 531	6 011
		121 523	114 347
		126 139	118 472
<b>Passiva</b>			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	11	53 608	53 608
Överkursfond		7 658	7 658
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		52 939	80 264
Räkenskapsperiodens resultat		11 086	-23 496
		125 291	118 034
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL			
	12	848	438
		126 139	118 472

## MODERBOLAGETS FINANSIERINGSANALYS, FAS

1 000 €	11-31.12.2009	11-31.12.2008
<b>RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE</b>		
Vinst/förlust före skatter	11 064	-23 243
Justering:		
Planenliga nedskrivningar	9	12
	11 073	-23 231
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning (-/+ ) av omsättningstillgångar	1 172	21 336
Ökning/minskning (-/+ ) av kortfristiga räntefria fordringar	2 386	-2 128
Ökning/minskning (-/+ ) av finansiella tillgångar	-10 182	20 795
Ökning/minskning (+/- ) av kortfristiga räntefria skulder	410	-2 802
	-6 214	37 201
Betalda direkta skatter	-10	-536
<b>RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE</b>	<b>4 849</b>	<b>13 434</b>
<b>INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE</b>		
Investeringar i övriga placeringar	-500	-2 700
<b>INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE</b>	<b>-500</b>	<b>-2 700</b>
<b>FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE</b>		
Utbetalda utdelningar och övrig vinstutdelning	-3 829	-7 658
<b>FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-3 829</b>	<b>-7 658</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL ÖKNING (+) / MINSKNING (-)</b>	<b>520</b>	<b>3 076</b>
Likvida medel 1.1	6 011	2 935
Likvida medel 31.12.	6 531	6 011

## NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

### 1. BOKSLUTSPRINCIPER

Årsbokslutet har upprättats enligt den finska 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.

#### Värderingsprinciper

Omsättningstillgångar redovisas enligt principen för lägsta värdet och med tillämpning av FIFO-principen. Noterade aktier, övriga värdepapper, placeringsfonder och obligationer värderas antingen till anskaffningspriset eller till ett marknadspris som är lägre än anskaffningspriset. 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.

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

## NOTER TILL MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 000 €

### 2. OMSÄTTNING

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

	2009	2008
Försäljning av värdepapper	48 578	97 608
Utdelningsintäkter	2 597	12 256
Ränteintäkter	597	2 093
Övriga intäkter	801	218
Sammanlagt	52 573	112 175

### 3. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2009	2008
Löner	-855	-581
Pensionskostnader	-117	-72
Övriga personalkostnader	-23	-22
Sammanlagt	-995	-675

varav

Verkställande direktör	-426	-211
------------------------	------	------

Lönerna är penninglöner exklusive natura förmåner. Det totala värdet av verkställande direktörens natura förmåner år 2009 var 2 (2). 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. År 2009 bokades till verkställande direktören 215 i bonus. Inga bonus bokades år 2008.

#### Styrelsearvoden

	2009	2008
J.T. Bergqvist, ordförande	50	49
Steinar Thór Gudgeirsson, vice ordförande (10.3.2009-31.12.2009)	22	-
Stig-Erik Bergström	29	28
Robin Lindahl	29	28
Hilmar Thór Kristinsson (10.3.2009-31.12.2009)	22	-
Hreidar Már Sigurdsson (1.1.2009-10.3.2009)	6	27
Sigurdur Einarsson (1.1.2009-10.3.2009)	6	27
Sammanlagt	164	159

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

#### Personal

	2009	2008
Personal i genomsnitt	6	6

### Materiella tillgångar

Materiella tillgångar har värderats i balansräkningen till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade planenliga 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.

### Inkomstskatter

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



#### 4. AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

	2009	2008
Maskiner och inventarier	-4	-6
Övriga materiella tillgångar	-5	-6
Sammanlagt	-9	-12

#### 5. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

##### Arvode till revisorerna

	2009	2008
<b>Ernst&amp;Young Ab</b>		
Revision	-32	-20
Skatterådgivning	-1	-1
Övriga tjänster	-7	-40
Sammanlagt	-40	-61

#### 6. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2009	2008
Ränteintäkter	52	330
Räntekostnader	-	-1
Kursdifferenser	-30	-368
Sammanlagt	22	-39

### NOTER TILL MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

#### 7. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2009	2008
Anskaffningsvärde 1.1	81	102
Minskningar	-9	-21
Anskaffningsvärde 31.12	72	81
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-60	-69
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-9	-12
Ack. avskrivningar på minskningar	9	21
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-60	-60
Bokföringsvärde 31.12	12	21

#### 8. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2009	2008
Anskaffningsutgift 1.1	4 104	1 404
Ökningar	500	2 700
Anskaffningsutgift 31.12	4 604	4 104

	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 %	4 383

#### 9. VÄRDEPAPPER SOM UTGÖR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	2009	2008
Bokföringsvärde	68 389	69 561
Marknadsvärde	91 718	79 668
Värdeökning	23 329	10 107

#### 10. FORDRINGAR

	2009	2008
Kundfordringar	32	2 303
Lånefordringar inom koncernen	1 532	1 532
Resultatregleringar	87	170
Sammanlagt	1 651	4 005

## 11. EGET KAPITALET

### Förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Periodens resultat	Totalt
Ingående balans 1.1.2009	53 608	7 658	80 264	-23 496	118 034
Disposition			-23 496	23 496	0
Utdelningar			-3 829		-3 829
Räkenskapsperiodens resultat				11 086	11 086
Utgående balans 31.12.2009	53 608	7 658	52 939	11 086	125 291

### Utdelningsbart fritt eget kapital

	2009	2008
Akkumulerade vinst medel från föregående perioder	52 939	80 264
Räkenskapsperiodens resultat	11 086	-23 496
Sammanlagt	64 025	56 768

### Bundet eget kapital

	2009	2008
Aktiekapital	53 608	53 608
Överkursfond	7 658	7 658
Sammanlagt	61 266	61 266

## 12. KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

	2009	2008
Leverantörsskulder	232	198
Övriga kortfristiga skulder	179	178
Erhållna premier från derivatkontrakt	46	-
Resultatregleringar	391	62
Sammanlagt	848	438

### Väsentliga poster i resultatregleringarna

	2009	2008
Löner inklusive socialkostnader	333	-
Övriga kostnader	58	62
Sammanlagt	391	62

## ÖVRIGA NOTER

### 13. DERIVATKONTRAKT

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatkontrakt för att effektivera portföljförvaltningen. I tabellen nedan anges marknadsvärdena för derivatkontrakten samt för de underliggande tillgångarna. Marknadsvärdena har justerats för motsvarande utdelningsintäkter för aktier. Alla värden anges brutto. Premierna för köpta derivatkontrakt har bokförts bland omsättningstillgångar, för vilka lägsta värdets princip tillämpats.

Indexderivat	2009	2008
Sålda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	25 796	11 025
Marknadsvärde	-555	-212
Aktiederivat	2009	2008
Sålda köpoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	-696	-
Marknadsvärde	-50	-
Sålda säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	702	-
Marknadsvärde	-7	-

### 14. ANSVARSFÖRBINDELSER

#### Värdepapper givna som pant för derivativaffärer

	2009	2008
Pantade aktier till bokföringsvärde	10 326	7 188

I noterna år 2008 presenterades marknadsvärdet för de pantade värdepappren. Noterna inklusive jämförelsesiffrorna har för år 2009 ändrats så att de pantade värdepapprens bokföringsvärde presenteras.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

De utdelningsbara medlen i moderbolagets bokslut uppgår till 64 024 315 euro varav räkenskapsperiodens vinst uppgår till 11 085 524 euro. Det har inte skett några väsentliga förändringar i bolagets ekonomiska situation efter räkenskapsperiodens slut och den föreslagna utdelningen anses inte påverka bolagets betalningsförmåga.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att de disponibla vinstmedlen används enligt följande:

• 0,50 euro/aktie utdelas till 15 316 560 aktier	7 658 280 €
• på kontot för ackumulerade vinstmedel lämnas	3 427 244 €
	11 085 524 €

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

• aktiekapital	53 607 960 €
• överkursfond	7 658 280 €
• ackumulerade vinstmedel	56 366 035 €
	117 632 275 €

Avstämningsdagen för utdelningen är den 17 mars 2010. Den fastställda utdelningen utbetalas efter avstämningsdagens slut den 24 mars 2010.

Helsingfors den 4 februari 2010



J.T. Bergqvist  
Ordförande



Steinar Thór Gudgeirsson  
Vice ordförande



Hilmar Thór Kristinsson



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 1.1.2009 – 31.12.2009. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultat, kalkyl över förändringar i eget kapital, finansieringsanalys och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys 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 behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

### REVISORNS SKYLDIGHETER

Revisor skall utföra revisionen enligt god revisionssed i Finland och utgående från detta ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen. God revisionssed 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 revisionssed i Finland. Enligt min mening har jag utfört tillräckligt med för ändamålet tillämpliga granskningsåtgärder för mitt utlåtande.

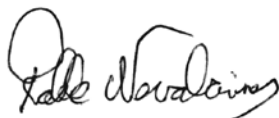
### UTLÅTANDE OM KONCERNBOKSLUTET

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, 12 februari 2010



Rabbe Nevalainen  
CGR



## STYRELSE OCH LEDNING

### Ordförande

#### Teknologie doktor

**J. T. Bergqvist, Helsingfors**

Född 1957

Koncernchef, K. Hartwall Oy Ab

Tidigare arbetsfarenhet:

2002-2005 medlem i Nokiakoncernens ledningsgrupp, 1988-2005 olika ledande befattningar inom affärsverksamhet och marknadsföring för Nokia Networks

Styrelsemedlem i Ascom AG, Schweiz

Vice ordförande i GreenStream Network Ab:s styrelse

Partner i Boardman Oy

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 20 000 aktier

Aktieinnehav i Norvestia Ab: -

### Vice ordförande

#### Magister i juridik

**Steinar Thór Gudgeirsson, Island**

Född 1971

Advokat i Islands högsta domstol

Ordförande i Kaupthing Bank hf:s utredningskommitté för konkursboet

Senior och operativ partner, Reykjavik Law Firm

Styrelsemedlem i ett flertal av Kaupthing Bank hf:s dotterbolag

Började i Norvestias styrelse den 10 mars 2009

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia Ab: -

### Styrelsens övriga ordinarie medlemmar

#### Ekonomie kandidat

**Hilmar Thór Kristinsson, Island**

Född 1971

Specialist i Kaupthing Bank hf.

Tidigare arbetsfarenhet:

Ledande befattningar i Kaupthing Bank hf.

Styrelsemedlem i Refresco Holding BU

Började i Norvestias styrelse den 10 mars 2009

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 14 852 aktier

Aktieinnehav i Norvestia Ab: -

#### Ekonomie doktor

**Stig-Erik Bergström, Helsingfors**

Född 1941

Tidigare arbetsfarenhet:

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

Styrelsemedlem i Havsfrun Investment AB

Började i Norvestias styrelse den 27 mars 2001

Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -

Aktieinnehav i Norvestia Ab: 9 089 B-aktier



J.T. BERGQVIST



STEINAR THÓR GUDGEIRSSON



HILMAR THÓR KRISTINSSON



### **Ekonomie magister**

**Robin Lindahl, Grankulla**

Född 1964

Senior Vice President, Operator Sales, Nokia Abp

Tidigare arbetserfarenhet:

2006-2009 Vice President, Head of Finance and Control, Markets Unit på Nokia Abp, 1997-2006 olika ledande befattningar på Nokia Networks, 1993-1997 Nokia Finance International, Manager Treasury, 1990-1993 Skopbank International BV, Finance Manager

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 arbetserfarenhet:

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**

## RAPPORT ÖVER NORVESTIAKONCERNENS BOLAGSSTYRNING

Norvestia Abp är ett publikt aktiebolag, registrerat i Finland. Norvestias B-aktie är noterat på Nasdaq OMX Helsinki Oy. Norvestiakoncernen följer i sitt beslutfattande och förvaltning Finlands lagstiftning samt Norvestia Abp:s bolagsordning.

Norvestia Abp följer den finska koden för bolagsstyrning som utgivits av Värdepappersmarknadsföreningen 20.10.2008 (Corporate Governance 2008). Styrningskoden kan läsas i sin helhet på sidan [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

### BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Den sammanträder normalt en gång per år. På bolagsstämman använder aktieägarna sin beslutanderätt i ärenden som gäller bolaget. Bolagsstämman beslutar om de ärenden som föreskrivs i aktiebolagslagen och bolagsordningen, såsom fastställande av bokslut, beviljandet av ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, utbetalning av utdelning och förändringar i bolagsordningen. Bolagsstämman väljer styrelsens ordförande, vice ordförande och medlemmar samt revisorer och beslutar om deras arvoden.

Kallelse till bolagsstämman finns tillgänglig på bolagets hemsida senast 21 dagar innan bolagsstämman. Bolagsstämmans protokoll med röstningsresultat samt andra bilagor finns tillgängliga på bolagets hemsida senast två veckor efter bolagsstämman.

### STYRELSE

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.

### Sammansättning

Styrelsemedlemmarna utses årligen vid den ordinarie bolagsstämman för tiden fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsstämman utser ordförande och viceordförande bland styrelsens ordinarie medlemmar. Kallelsen till bolagsstämman innehåller förslag till styrelsen sammansättning.

I Norvestias bolagsordning stadgas att styrelsen skall bestå av 3 - 8 ordinarie styrelsemedlemmar samt högst 4 suppleanter. Vid årsslutet 2009 bestod styrelsen av 5 ordinarie styrelsemedlemmar. Styrelsens medlemmar bestod inte av personer av båda könen och styrelsens sammansättning avviker på denna punkt från rekommendationen. På grund av att bolaget är relativt litet, är uppföljningen av rekommendationen ett långsiktigt mål.

Norvestias styrelse består av följande personer:

#### Ordförande:

J.T. Berqvist, född 1957  
Teknologie doktor  
Koncernchef, K.Hartwall Oy Ab

#### Vice ordförande:

Steinar Thór Gudgeirsson, född 1971  
Magister i juridik  
Advokat i Islands högsta domstol

#### Styrelsens övriga ordinarie medlemmar:

Hilmar Thór Kristinsson, född 1971  
Ekonomie kandidat  
Specialist på Kaupthing Bank hf

Stig-Erik Bergström, född 1941  
Ekonomie doktor

Robin Lindahl, född 1964  
Ekonomie magister  
Senior Vice President, Operator Sales, Nokia Abp

Mer information om styrelsemedlemmar finns på sid 42.

#### Styrelsemedlemmarnas oberoende

Alla styrelsemedlemmar är oberoende av bolaget. Medlemmar som är oberoende av bolagets betydande aktieägare är J.T. Berqvist, Stig-Erik Bergström och Robin Lindahl. Med anledning av bolagets ägarstruktur, har det ansetts viktigt att huvudägaren har en stark position i styrelsen. Steinar Thór Gudgeirsson och Hilmar Thór Kristinsson representerar huvudägaren Kaupthing Bank hf.

#### Arbetsrutiner

Styrelsen fastställer årligen, vid det konstituerande styrelsemötet som följer på den ordinarie bolagsstämman, en arbetsordning för styrelsen, instruktioner för den verkställande direktören samt en arbetsordning för revisionsutskottet. 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 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 om bolagets placeringar och deras avkastning. Bolagets utveckling presenteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen får även utkast till delårsrapporterna, bokslutet och årsberättelsen för påseende innan mötet där dessa behandlas.

### Sammanträden

År 2009 sammanträdde styrelsen 10 gånger med en deltagaraktivitet på 82 %.

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsen sammanträder vid behov. Vid de ordinarie styrelsemötena behandlas bl.a. interna rapporter om verksamhetens utveckling och resultat. Dessutom fastställs externa rapporter såsom delårsrapporter, bokslut och årsberättelser. Strategiska frågor behandlas vid behov. För varje styrelsemöte upprättas en dagordning som tillställs ledamöterna i förväg. Alla möten protokollförs, justeras och distribueras till styrelsemedlemmarna och revisorerna.

### Revisionsutskott

Styrelsen utnämner ett revisionsutskott bland styrelsemedlemmarna. Revisionsutskottets medlemmar bör vara kompetenta för uppdraget. Revisionsutskottets främsta uppgift är att noggrant följa 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.

Revisionsutskottets medlemmar är Stig-Erik Bergström (ordförande) och Robin Lindahl (medlem). Båda medlemmarna är oberoende av både bolaget och bolagets betydande aktieägare. Revisionsutskottet består av två medlemmar, vilket avviker från rekommendationen. Styrelsen anser att antalet är tillräckligt eftersom bolaget är relativt litet.

År 2009 sammanträdde revisionsutskottet 2 gånger med en deltagaraktivitet på 100 %.

Bolaget har inga övriga utskott.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR, VD

Juha Kasanen, född 1957

Diplomingenjör, ekonomie licentiat

VD:n handhar bolagets löpande förvaltning enligt styrelsens anvisningar och föreskrifter. VD:n ser till att bolagets bokföring sköts i överensstämmelse med lagen och andra tvingande regler samt att förvaltningen av tillgångar är ordnad på ett betryggande sätt. Verkställande direktören är inte medlem i styrelsen.

### BELÖNING

Bolagsstämman fastställer årligen styrelsemedlemmarnas penningarvoden. Styrelsen fastställer i sin tur verkställande direktörens lön och andra förmåner. Styrelsen beslutar även om VD:s

bonus. Styrelsemedlemmarna utbetalas arvoden enbart på basen av styrelsemedlemskapet.

I enlighet med bolagsstämmans beslut den 10.3.2009 betalas styrelsemedlemmarna arvoden enligt följande:

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

Därtill betalas mötesarvode 350 euro för arbete i styrelsens utskott. Styrelsemedlemmarna ersätts för rese- och logistiknader enligt räkning. Styrelsen har inte beviljats penninglån, pensionsförbindelser eller andra garantier och ansvarsförbindelser.

Den verkställande direktörens pensionsförmåner fastställs enligt arbetstagarens pensionslag (ArPL). VD:s uppsägningstid är en månad och ersättning för uppsägning motsvarar åtta månaders lön. Utöver månadslön utbetalas VD:n även bonus som grundar sig på bolagets årliga substansavkastning efter kostnader och skatter. Bolagets styrelse fastställer grunderna för betalning av bonus. År 2009 bokades sammanlagt 428 000 euro som lön, naturaförmåner och bonusar för verkställande direktören. Andelen regelbunden månadslön var 213 000 euro, varav andelen förmåner var 2 000 euro. Bonusens andel var 215 000 euro.

### HUVUDDRAGEN I INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen och riskhanteringen försäkrar att bolagets verksamhet är effektiv och resultatbringande, att bokslutsinformationen är pålitlig samt att föreskrifter och verksamhetsprinciper följs.

Den interna kontrollen förverkligas i bolaget av dess högsta ledning samt hela den övriga personalen. Bolagets styrelse har det högsta ansvaret för övervakning av bokföringen och förvaltning av tillgångar. VD:n ansvarar för organiseringen av den interna kontrollen och riskhanteringen i praktiken.

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

Styrelsen samt verkställande direktören svarar för bolagets riskhantering och fattar beslut gällande risktagning. De största riskerna i bolagets finansiella instrument är marknadsrisk och valutarisk. I penningmarknadsplaceringar ingår även kreditrisk. På grund av den stora mängden likvida medel är bolagets likvidi-

tetsrisk mycket liten. En huvudprincip i bolagets placeringsverksamhet är att diversifiera placeringarna och därigenom begränsa den totala risknivån. Bolaget skyddar även tidvis sina placeringar med säljoptioner och sålda indexterminer.

#### **REVISION**

Enligt bolagsordningen har bolaget minst en ordinarie revisor som skall vara en av Centralhandelskammaren godkänd revisor. Bolagsstämman väljer revisorn/revisorerna, vars mandatperiod löper ut vid utgången av den följande ordinarie bolagsstämman. Förslaget till revisor meddelas i bolagsstämmokallelsen.

I samband med bolagets årsbokslut utger revisorerna en revisionsberättelse 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 2009 betalades revisorerna 32 000 euro i Norvestiakoncernen och Norvestia Abp.

#### **INSIDERSTYRNING**

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. Ägaruppgifterna och förbindelserna uppdateras i Norvestias offentliga insiderregister då förändringar sker. Bolaget upprätthåller även ett företagsspecifikt register, dit hela personalen samt de personer som regelbundet erhåller insiderinformation hör. Det företagsspecifika registret är inte offentligt.

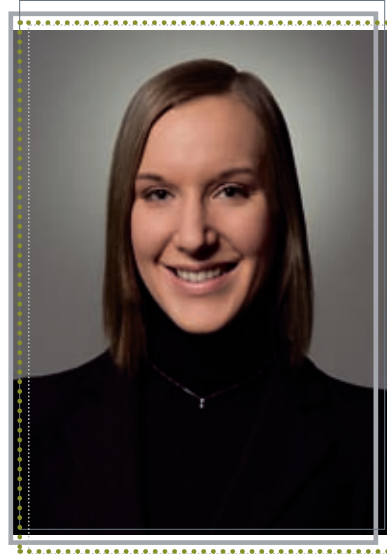
#### **Bolagsstyrning på bolaget hemsida**

Bolagsstyrningen uppdateras på bolagets hemsida [www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi).

## PERSONAL



**Juha Kasanen**, verkställande direktör



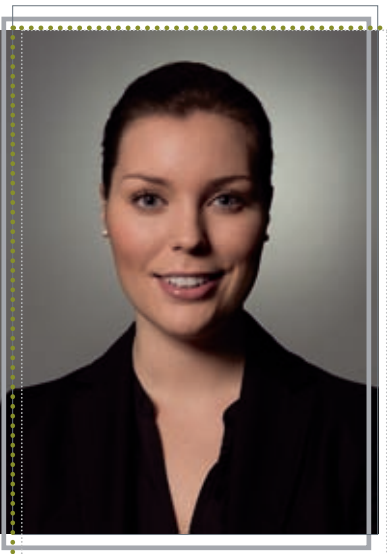
**Susanne Poikonen**, ekonomichef



**Ville Kettunen**, placeringschef



**Jan Sasse**, executive advisor



**Maija Ahola**, investor relations



**Eerika Lehtilä-Vuorio**, assistent, administration

## 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 2008 och 2009 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 2009 var volatiliteten uträknad på månatliga observationer för OMX Helsinki CAP -avkastningsindex 32,0 %, medan Norvestias volatilitet för den utdelningsjusterade substansen var 7,4 %. 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 Sharpe kvoten negativ.





## NORVESTIA ABP

Norra esplanaden 35 E  
00100 Helsingfors  
Finland  
Tel +358 9 622 6380  
Fax +358 9 622 2080  
[www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi)  
FO-nr: 0586253-1