2010

ÅRSBERÄTTELSE 2010

NORVESTIA

NORVESTIA ABP

INNEHÅLL

År 2010	2
Norvestia i korthet	3
Verkställande direktörens översikt	5
Översikt av industriplaceringar	7
Aktiekapital och ägarstruktur	8
Koncernens substansvärde	9
Placeringar den 31 december 2010	10
BOKSLUT 2010	
Styrelsens verksamhetsberättelse	14
Koncernens totalresultaträkning	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
Förändringar i koncernens eget kapital	20
Noter till koncernbokslutet	21
Nyckeltal	32
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	33
Moderbolagets resultaträkning	34
Moderbolagets balansräkning	35
Moderbolagets finansieringsanalys	36
Noter till moderbolagets bokslut	37
Förslag till vinstdisposition	41
Revisionsberättelse	43
Styrelse och ledning	44
Rapport över Norvestiakoncernens bolagsstyrning	46
Personal	50
Nyckelord	51

2010

ÅRSBERÄTTELSE 2010

ÅR 2010

Vid årets slut var substansen per aktie 10,13 € (9,73 € år 2009).

Räkenskapsperiodens resultat uppgick till 13,6 milj. € (18,5 milj. €).

Den utdelningsjusterade substansen steg under perioden med 9,5 % (14,2 %).

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,50 € per aktie (0,50 €).

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.

2010

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÅR 2010

Substansförändring, utdelningsjusterad:	13,7 milj.€
Resultat:	13,6 milj.€
Eget kapital:	155,2 milj.€
Soliditet:	94,4 %

AKTIERELATERADE NYCKELTAL ÅR 2010

Substansförändring, utdelningsjusterad:	0,90 €
Resultat:	0,89 €
Substans:	10,13 €
Eget kapital:	10,13 €

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 14 mars 2011 kl. 11.00 i Börssalen, Fabiansgatan 14, Helsingfors. De aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast onsdagen den 9 mars 2011 kl. 16.00, antingen per e-post info@norvestia.fi, per telefon (09) 6226 380, per fax (09) 6222 080 eller per post till adressen 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 2010 utbetalas den 24 mars 2011 för de aktier som den 17 mars 2011 är registrerade i värdeandelssystemet.

DELÅRSRAPPORTERNA PUBLICERAS

den 29 april 2011
den 21 juli 2011
den 27 oktober 2011

Substansrapporten publiceras månatligen.

WWW.NORVESTIA.FI

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

Den tryckta årsberättelsen kan beställas från hemsidan www.norvestia.fi/bestallning. På samma sida kan man beställa en fortlöpande prenumeration på årsberättelsen eller delårsrapporterna. Beställningen kan även göras per telefon (09) 6226 380.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

Juha Kasanen

På kapitalmarknaderna kommer man att minnas år 2010 främst som eurosystemets krisår. Under året stod det klart att somliga av länderna som hör till eurosystemet är på väg att driva in i ekonomiska svårigheter och att balansen i deras offentliga ekonomi har rubbats ordentligt. Grekland och Irland har tillsvidare haft de största svårigheterna, men krisen väntas inom den nära framtiden spridas, förutom till Portugal och Spanien, möjligen även till andra euroländer.

Krisen kulminerade i maj då räntan på Greklands korta statsobligationer temporärt steg över en nivå på 20 %. Samtidigt var räntan på Tysklands statsobligationer under 1 %. Mot hösten jämnade ränteskillnaderna något ut sig, men de är fortfarande betydande. På ett gemensamt valutaområde leder stora ränteskillnader till spänningar i hela systemet och därför kan dessa inte förbli permanenta. I något skede bryter eurosystemet samman eller sedan måste ränteskillnaderna på ett eller annat sätt minska. I nuläget skulle det vara alldeles för enkelt att låna euron från ett land med låg räntenivå och placera samma euron i ett land med hög räntenivå. En dylik riskfriliknande arbitragesituation kan inte vara permanent.

Den Europeiska centralbanken ECB har strävat efter att lösa krisen på bästa möjliga sätt. Den har sänkt den allmänna räntenivån till en historiskt sett låg nivå och mot sina tidigare principer köpt olika krisländers, framför allt Greklands, statsobligationer direkt från marknaden. Med det har centralbanken försökt komprimera ränteskillnaden mellan enskilda euroländers emitterade statsobligationer. Enligt en snäv tolkning är ECB:s verksamhet direkt sedelfinansiering för eurosystemet, vilket befaras accelerera inflationen. Enligt senaste statistik har euroområdets inflation redan överstigit prisstabiliseringsmålet på 2 %. Detta försvårar ytterligare ECB:s uppgift då den genom ränteförändringar samtidigt borde stöda den ekonomiska tillväxten och tygla inflationen.

På det hela taget är eurosystemets situation synnerligen oroväckande. Då euroområdet grundades var det väl känt att ekonomin i områdets länder strukturellt sett är mycket olika och att de inte bildar ett optimalt valutaområde. Det har ändå varit en överraskning att krisen kulminerat så snabbt. Enligt några kritiska uppskattningar är ECB nuförtiden världens största fond för skräpobligationer, eftersom den i sin balans har en så stor mängd statsobligationer från överskuldsatta länder. Dylika prognoser ökar inte på ECB:s auktoritet. Det är möjligt att specialåtgärderna av ECB bara har skjutit upp en oundviklig anpassning, där skulderna för överskuldsatta euroländer måste arrangeras om.

Några har även estimerat att eurosystemet inte kommer att överleva den nuvarande krisen, utan att valutaområdet i alla fall delvis måste upplösas. Förhoppningsvis behöver man inte gå så tillväga. Det är svårt att föreställa sig att en sådan förändring kunde genomföras behärskat. Svåra överreaktioner skulle antagligen ske både på kapitalmarknaderna och politiskt.

AKTIEMARKNADERNA

Aktiemarknaderna har varit i kraftig rörelse under de tre senaste åren. I samband med bankkrisen 2008 rasade aktiemarknaderna nästan helt och ett flertal aktieindex förlorade nära på 50 % av sitt värde. Under 2009 och 2010 upplevdes en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Vid slutet av år 2010 hade många aktiemarknader, bland annat Helsingfors börs, enligt index redan återvänt till ungefär samma utgångspunkt som vid början av 2008. Det är ännu en bit till toppnivåerna sommaren 2007, men man kan säga att återhämtningen av aktierna från kanske historiens största ras har varit klart snabbare än väntat.

	2000	-01	-02	-03	-04	-05	-06	-07	-08	-09	-10	2000-2010
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%	9,5 %	7,5 %
Volatilitet	5,0 %	5,2 %	4,6 %	3,2 %	4,3 %	10,1 %	6,4 %	6,0 %	7,8 %	7,4%	5,6 %	6,6 %
Sharpe	0,3	0,1	neg	1,4	2,1	2,4	2,0	0,3	neg	1,7	1,5	0,7
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 %	29,8 %	4,1 %
Volatilitet	12,5 %	33,0 %	22,1%	18,9 %	10,2 %	12,7 %	14,2 %	13,7 %	23,4 %	32,0 %	17,8 %	21,4 %
Sharpe	neg	neg	neg	1,1	1,9	2,5	1,9	0.3	neg	1.4	1,6	0,1

Uppgången på aktiemarknaderna är tätt sammanflätad med händelserna på kapitalmarknaderna. Den viktigaste enskilda förklaringen till den snabba återhämtningen av aktiekurser är sannolikt centralbankernas stora penningutbud och de historiskt låga styrräntenivåerna. Placerarna har varit nästan tvungna att flytta sina tillgångar till aktiemarknaderna, då de förväntade avkastningarna på alternativa placeringar har varit låga. Åtminstone tillsvidare har en dylik verksamhet varit befogad. Om centralbankernas politik fortsätter i samma spår, finns det inga hinder för att aktiekurserna skulle fortsätta att stiga.

En dylik utveckling har emellertid sina problem. Om aktiekurserna stiger, men bolagens resultat och andra värderingsfaktorer inte stiger i samma takt, är det möjligt att det håller på att bildas en ny bubbla på marknaderna. Bedömningen av helhetssituationen försvåras ytterligare av att en stor del av världsekonomins tillväxt under den senaste tiden har berott på massiva offentliga stimuleringsåtgärder, som det inte är möjligt att fortsätta med speciellt länge till.

NORVESTIA ÅR 2010

Norvestia har klarat sig förhållandevis bra under de senaste årens turbulens. Vid slutet av 2010 var Norvestias utdelningsjusterade substansavkastning 9,5 %. Vid årets slut nådde den utdelningsjusterade substansen sitt högsta värde genom tiderna, då största delen av börsindexen ännu ligger under toppnoteringarna från sommaren 2007.

Vår princip har varit att hålla riskerna under kontroll och att eftersträva en god riskjusterad avkastning. Målsättningen är att till portföljen välja sådana placeringsobjekt hos vilka priserna är analytiskt välmotiverade, så att placeringsobjektens inbördes korrelation inte är för stor. Nivån på helhetsrisken försöker vi i första hand styra genom att reglera mängden kortfristiga ränteplaceringar samt genom att vid behov sälja aktieindexfuturer.

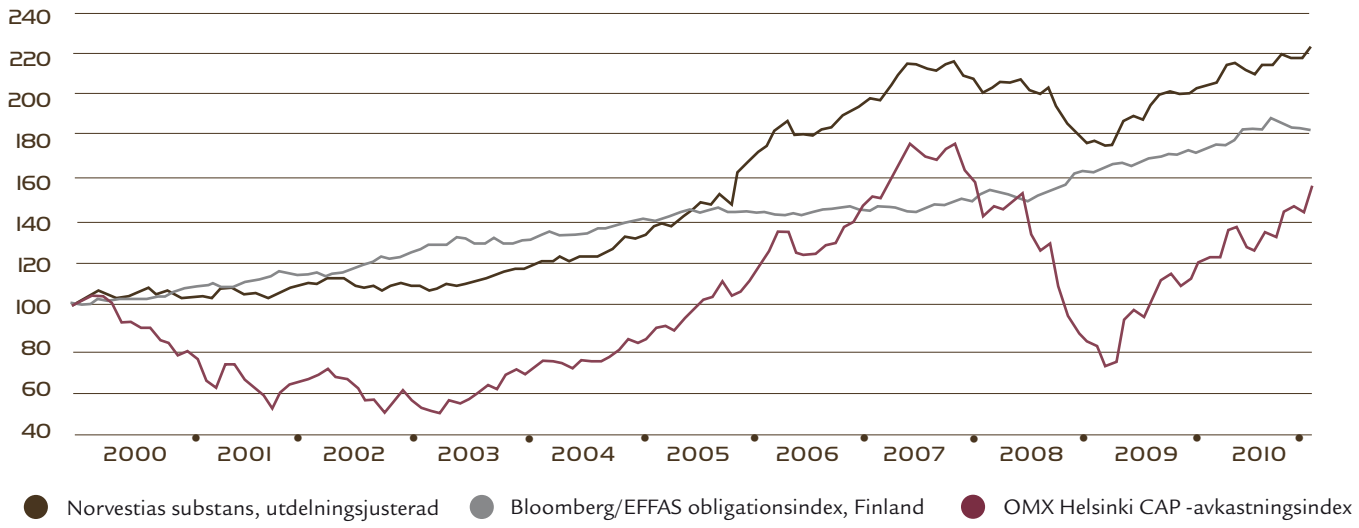
Användingen av futurer på en olikvid marknad som Helsingfors börs har trots sina brister visat sig vara ett fungerande verktyg, och avgränsningen av riskerna under turbulensen på aktiemarknaderna har fungerat bra. Till exempel under de senaste två åren har Norvestias största enskilda månatliga substansnedgång varit -1,6 %. Jämförelsevis har Helsingfors börs största enskilda månatliga kursnedgång varit -11,0 %.

Med en relativt försiktig placeringspolitik och en noggrann rishantering kan Norvestia inte nå lika höga enskilda månatliga och årliga avkastningar som aktiemarknaderna i bästa fall. Detta är heller inte vårt mål. Strävan är att åstadkomma en god riskjusterad avkastning på lång sikt och där har vi också lyckats. Norvestia har dessutom överträffat aktiemarknadernas totalavkastning både på lång sikt och under de tre senaste, turbulenta åren. Beaktansvärt är även att detta har nåtts med en klart lägre helhetsrisk än på aktiemarknaderna. Volatiliteten på Norvestias substans var 5,6 % år 2010 medan OMX Helsinki CAP –avkastningsindexets motsvarande volatilitet var 17,8 %.

Placeringsåret 2011 är igen fullt av utmaningar och frågor: Hur klarar sig euroområdet ur krisen? Hålls inflationen i styr eller blir centralbankerna tvungna att höja på styrräntan? Fortsätter den ekonomiska tillväxten efter att den exceptionella finanspolitiska stimulansen slutar eller kommer ekonomierna i utvecklade länder att drivas tillbaka in i en recession? Kommer de höga arbetslöshetssiffrorna äntligen att sjunka? Frågorna är många och de flesta svaren tillsvidare öppna. Vi anser att det rätta sättet att agera i en dylik osäker omgivning är att sträva efter att hålla riskerna under kontroll och ta tillvara på goda tillfällen då de erbjuds. Våra aktieägare kan vara förvissade om att vi gör vårt bästa för att resultatet av Norvestias placeringsverksamhet skall vara så bra som möjligt även under de kommande åren.

Juha Kasanen
Verkställande direktör

SUBSTANS- OCH INDEXUTVECKLING



ÖVERSIKT AV INDUSTRIPLACERINGAR

Jan Sasse

executive advisor

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 således fastställts för avyttring av placeringarna. Vi eftersträvar avkastning både genom utdelningar 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 definition av strategin 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 av affärsverksamhet. På vårt val av placeringar inverkar både långsiktiga makroekonomiska trender samt estimerade förändringar i beteendet hos kunder och konsumenter. Vi vill speciellt placera i företag och branscher, som har goda konkurrensmöjligheter på hemmamarknaden och som har möjlighet att utnyttja sina serviceinnovationer även internationellt. Målbolagen kan även ha varu- eller designproduktsverksamhet ifall att detta innebär en möjlighet att vidareutveckla nuvarande intjäningsmodeller mot servicekoncept. Branscher som vi anser speciellt intressanta för industriplaceringar är bland annat hälsovård, outsourcing av serviceprocesser och produktifierade experttjänster, miljöteknologi samt utbildningstjänster. I alla dessa branscher kan man se ett långsiktigt gynnsamt utvecklingsförlopp och förändringar i kundernas beteenden.

Under förra året utvidgade vi tyngdpunkten på industriplaceringsverksamheten från onoterade bolag till nordiska noterade bolag. Då vi analyserar målbolag och utvecklar verksamheten följer vi i huvudsak samma grundprinciper som för onoterade målbolag.

PORTFÖLJFÖRETAG

Coronaria Hoitoketju

År 2008 placerade Norvestia Industries i Coronaria Hoitoketju som är en av Finlands ledande producenter av tjänster inom grund- och specialhälsovården för den offentliga och privata sektorn. Omsättningen för Coronaria Hoitoketju -koncernen var ca 20 miljoner euro år 2010 och resultatet vinstbringande. Tillväxten från året innan var 27 %. Norvestia Industries äger 20 % av Coronaria Hoitoketju.

Koncernens verksamhet täcker nuförtiden förutom läkar-, tandläkar- och vårdtjänster även ögonläkar- och daghemstjänster. Coronaria Hoitoketju Oy äger 70 % av Coronaria Silmäklinikka Oy och 72 % av Coronaria Päivähoito Oy. Coronaria Silmäklinikka står för bland annat en betydande del av de årliga ca 11 000 besöken inom öppenvård av ögonsjukdomar i Helsingfors och Nylands sjukvårdsdistrikt samt för uppföljningen av glaukomapatienter i kranskommunerna i Tammerfors. Coronaria Päivähoito Oy har barndagvårdsverksamhet i Uleåborg och Ylöjärvi. Verksamheten i Esbo börjar 2011.

GSP Group Oy

GSP Group är en expertorganisation med fokus på byggtjänster och fastighetsutveckling. Norvestia Industries äger 25 % av GSP Group. Preciseringen av GSP:s strategi år 2008, där tyngdpunkten förflyttades från byggande till att uppföra bygg och utveckla fastigheter, har framskridit enligt plan trots det utmanande marknadsläget. Verksamheten har utvecklats speciellt mot skalerbara servicekoncept. Betydande projekt för företaget i fjol var bland annat bostadsområdet vid Sibbostrand och byggnadsprojektet vid Konecranes Abp huvudkontor samt utvecklingsplanen för Mukkula området.

Omsättningen har på grund av strategiförändringen minskat och därför har vi granskat GSP Groups bokföringsvärde mot placeringens nuvarande värde som kan återfås. Till följd av en kassaflödesbaserad värdering har vi sänkt balansvärdet med 0,2 miljoner euro.

MARKNADSLÄGET

Nedgången i antalet företagsköp upphörde i Finland 2010. Enligt statistik sammanställd av BvD gjordes i Finland lika många företagsköp som året innan, knappa 700 stycken. Affärernas sammanlagda värde minskade emellertid vidare med över 20 %. Undantagsvis har företagsköp gjorda av riskkapitalbolag växt från 40 transaktioner till 52 företagsköp. Det totala värdet på dessa var ca 880 miljoner euro, vilket är 50 % mera än 2009.

I Västeuropa sjönk volymen för företagsköp ytterligare både räknat i mängd och värde. Av branscherna växte ändå service, logistik samt några branscher inom detaljhandeln jämfört med året innan. Aktiviteten för riskkapitalbolag steg även i Europa, värdet på genomförda företagsköp steg med 57 % då transaktionerna steg med 13 %.

Norvestia fortsatte aktivt att analysera potentiella industriplaceringar under år 2010. Under året analyserade vi 32 olika företags industriplaceringspotential. Med sju av dessa fortsatte vi förhandla om en placering i eget kapital. Förhandlingarna har än så länge inte lett till slutliga placeringsbeslut. Vi bedömer även i fortsättningen från fall till fall huruvida vi placerar våra tillgångar i vår snabbomsatta portfölj eller på längre sikt i servicebolag med god utvecklingspotential.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick den 31 december 2010 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 onoterade.

Börsvärdet på Norvestia Abp:s noterade aktier var 120,7 milj. euro (108,1) den 31 december 2010. De tio största aktieägarna innehade 54,49 % av aktierna (54,02 %) och 70,23 % av aktiernas sammanlagda röstetal (69,93 %). I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns inga aktier (9 089). I moderbolaget Kaupthing Bank hf. äger Norvestias styrelse och ledning sammanlagt 14 852 aktier (34 852).

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 1 177 aktier (1 183). Motsvarande antal för sammanslutningar var 13 933 aktier (15 268). Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 1,17 % av antalet aktier (1,57 %) och 0,76 % av rösterna (1,03 %). Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2010 till 5 959 (5 779).

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 31 DECEMBER 2010

Aktieägare	A-serien antal	%	B-serien antal	%	Sammanlagt antal	Av aktierna %	Av rösterna %
Kaupthing Bank hf.	900 000	100,00	4 113 976	28,54	5 013 976	32,74	56,00
Mandatum Livförsäkringsaktiebolag			1 820 050	12,62	1 820 050	11,88	7,77
Laakkonen Mikko			310 704	2,16	310 704	2,03	1,33
Onninen-sijoitus Oy			300 000	2,08	300 000	1,96	1,28
Laakkonen Hannu			222 346	1,54	222 346	1,45	0,95
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva			189 700	1,32	189 700	1,24	0,81
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			119 000	0,83	119 000	0,78	0,51
Turpeinen Urho			80 000	0,55	80 000	0,52	0,34
	900 000	100,00	7 446 578	51,65	8 346 578	54,49	70,23
Förvaltarregistrerade			178 800	1,24	178 800	1,17	0,76

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

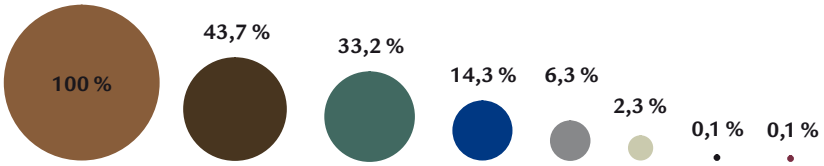
INNEHAVENS STORLEK

Antal aktier	Av aktierna	Av rösterna	Av antal ägare
1-100	0,4 %	0,3 %	17,4 %
101-1 000	10,0 %	6,5 %	59,9 %
1 001-5 000	15,7 %	10,3 %	18,6 %
5 001-10 000	6,3 %	4,1 %	2,3 %
10 001 -	67,5 %	78,8 %	1,8 %
Ej i värdeandelssystemet	0,1 %	-	-
	100,0 %	100,0 %	100,0 %

FÖRDELNING AV AKTIEKAPITAL

Hushåll	43,7 %
Utlandet	33,2 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	14,3 %
Företag	6,3 %
Sammanslutningar utan vinstsyfte	2,3 %
Offentliga samfund	0,1 %
Ej i värdeandelssystemet	0,1 %

varav förvaltarregistrerade 1,2 %



KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE

milj. €	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Tillgångar					
Långfristiga tillgångar					
Immateriella tillgångar	**0,1**	-	-	-	-
Materiella tillgångar	**0,0**	0,0	0,0	0,0	0,0
Uppskjutna skattefordringar	**5,8**	6,9	9,0	-	-
Andelar i intressebolag	**3,4**	3,7	3,5	1,1	-
Övriga placeringar	**2,0**	1,8	1,7	1,8	1,7
Kortfristiga tillgångar					
Värdepappersportfölj	**60,5**	48,6	48,8	71,5	71,0
Övriga finansiella tillgångar till verkligt värde	**56,6**	43,2	30,9	39,8	38,0
Likvida medel och fordringar	**36,0**	51,9	43,5	59,1	62,7
Tillgångar sammanlagt	**164,4**	156,1	137,4	173,3	173,4
Kortfristiga skulder	**-1,0**	-0,9	-0,5	-3,5	-1,9
Uppskjutna skatteskulder	**-8,2**	-6,1	-2,6	-5,3	-7,4
Substans	**155,2**	149,1	134,3	164,5	164,1

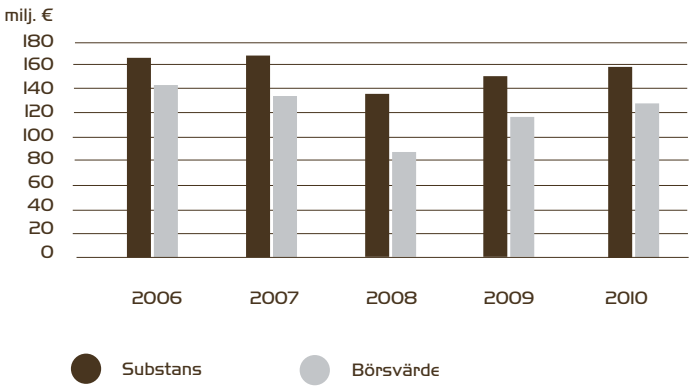
Substansvärde/aktie, €	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	10,13	9,73	8,77	10,74	10,71

Substansförändring, utdelningsjusterad	2010	2009	2008	2007	2006
Förändring, milj. €	**13,7**	18,6	-22,5	9,6	23,5
Förändring per aktie, €	**0,90**	1,21	-1,47	0,63	1,53

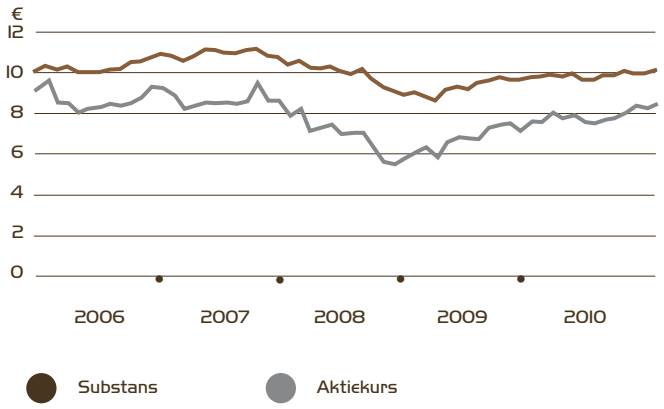
KALKYLERINGSPRINCIPER

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



	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Verkligt värde 1 000 €	Andel av placeringar
NORVESTIA ABP				
BÖRSNOTERADE BOLAG				
Ahlstrom Oyj	54 979	750	816	0,7 %
Amer Sports Corporation	95 761	792	999	0,8 %
Atria Koncern Abp	130 734	1 733	1 177	1,0 %
Cargotec Oyj	17 500	370	683	0,6 %
Comptel Oyj	133 000	221	92	0,1 %
Cramo Oyj	8 003	72	153	0,1 %
Elisa Abp	128 099	2 031	2 084	1,7 %
Finnair Abp	337 733	1 928	1 702	1,4 %
Fortum Abp	58 624	1 075	1 321	1,1 %
HKScan Abp serie A	83 875	541	600	0,5 %
Honkarakenne Oyj	316 800	1 130	1 277	1,0 %
Huhtamäki Oyj	110 647	752	1 145	0,9 %
Kemira Oyj	149 258	1 772	1 746	1,4 %
Kesko Abp serie A	10 000	293	347	0,3 %
Kesko Abp serie B	18 946	455	662	0,5 %
Konecranes Abp	22 008	285	680	0,6 %
Lännen Tehtaat Abp	74 294	914	1 300	1,1 %
Metso Abp	37 753	921	1 578	1,3 %
M-Real Oyj serie B	260 000	294	660	0,5 %
Neste Oil Abp	149 813	1 574	1 790	1,5 %
Nokia Abp	775 723	6 035	6 004	4,9 %
Nokian Renkaat Oyj	21 254	205	584	0,5 %
Oriola-KD Abp serie A	18 600	22	59	0,0 %
Oriola-KD Abp serie B	91 100	157	291	0,2 %
Orion Abp serie A	18 600	151	305	0,2 %
Orion Abp serie B	59 445	863	973	0,8 %
Outokumpu Oyj	168 067	2 217	2 333	1,9 %
Pohjola Bank Abp serie A	176 717	1 116	1 585	1,3 %
Raisio Abp serie V	298 400	544	839	0,7 %
Ramirent Oyj	130 897	704	1 289	1,1 %
Rautaruukki Abp serie K	85 318	1 205	1 494	1,2 %
Sampo Abp serie A	101 023	1 874	2 025	1,7 %
Sanoma Oyj	65 730	1 199	1 066	0,9 %
Sponda Oyj	597 779	1 704	2 319	1,9 %
Stockmann Abp serie B	31 763	373	899	0,7 %
Stora Enso Abp serie R	294 533	1 564	2 264	1,8 %
Tikkurila Oyj	130 970	2 068	2 162	1,8 %
UPM-Kymmene Oyj	102 040	1 107	1 349	1,1 %
Uponor Oyj	50 826	686	703	0,6 %
YIT Abp	31 385	208	585	0,5 %
AstraZeneca plc	6 600	254	224	0,2 %
BP plc	28 100	234	152	0,1 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	191	0,1 %
ETFS Crude Oil	66 000	1 264	1 349	1,1 %
ETFS Leveraged Crude Oil	116 000	329	457	0,4 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	395	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	195	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	357 852	2 409	2 920	2,4 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 186	1,0 %
Rexel S.A.	2 354	39	38	0,0 %
Sanofi-aventis	3 800	242	182	0,1 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4 000	366	377	0,3 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	142	0,1 %
TeliaSonera AB	340 000	1 362	2 026	1,7 %
Valeo S.A.	9 420	260	400	0,3 %
		51 039	**60 174**	**49,2 %**
DERIVATKONTRAKT				
Euro Stoxx 50 säljoptioner (köpta)	-500	137	209	0,2 %
Euro Stoxx 50 köpoptioner (köpta)	900	146	70	0,1 %
Outokumpu säljoptioner (sålda)	1 000	-27	-3	0,0 %
		256	**276**	**0,3 %**

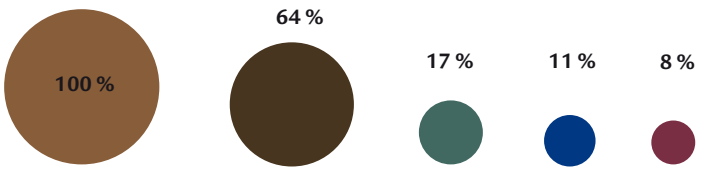
	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Verkligt värde 1 000 €	Andel av placeringar
FONDER				
Avenir B	1 623	1 629	2 666	2,2 %
Brummer & Partners Nektar	26 753	4 798	6 961	5,7 %
Brummer & Partners Zenit	1 000	328	5 891	4,8 %
Didner & Gerge Aktiefond	25 895	1 788	3 797	3,1 %
eQ Eurobond 2 K	21 927	3 013	3 481	2,8 %
eQ High Yield Bond 2 K	14 245	2 119	2 524	2,1 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 163	1,0 %
Futuris	21 832	3 163	9 247	7,6 %
OP-Suomi Arvo A	10 192	696	1 798	1,5 %
RAM One	25 204	2 085	2 976	2,4 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 278 846	5 003	5 535	4,5 %
Taaleritehdas Arvo Markka	8 897	1 000	1 062	0,9 %
		26 622	**47 101**	**38,6 %**
OBLIGATIONER	**nominellt värde**			
Hellenic Republic, förfaller 20.8.2012	1 000	951	880	0,7 %
Nordea Bank AB, förfaller 17.6.2013	2 000	1 997	2 013	1,6 %
Pohjola, förfaller 25.2.2013	5 000	4 996	5 010	4,1 %
Sponda, förfaller 27.6.2013	1 500	1 600	1 579	1,3 %
		9 544	**9 482**	**7,7 %**
SUMMA NORVESTIA ABP		**87 461**	**117 033**	**95,8 %**
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
ONOTERADE BOLAG*				
GSP Group Oy	5 039	1 296	906	0,7 %
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 470	1,9 %
		3 829	**3 376**	**2,6 %**
SUMMA NORVESTIA INDUSTRIES OY		**3 829**	**3 376**	**2,6 %**
NORVENTURES AB				
ONOTERADE BOLAG				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 007	1,6 %
SUMMA NORVENTURES AB		**1 717**	**2 007**	**1,6 %**
SUMMA NORVESTIAKONCERNEN		**93 007**	**122 416**	**100,0 %**

Tabellen inkluderar inte koncernens likvida medel.

* Det verkliga värdet för intressebolag redovisas som koncernens balansvärde.

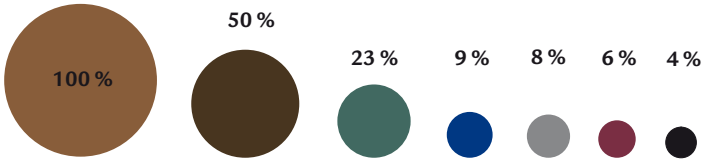
GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2010

Finland	64 %
Övriga Norden	17 %
Övriga Europa	11 %
Utanför Europa	8 %



NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 31.12.2010

Börsnoterade bolag	50 %
Hedgefonder	23 %
Räntefonder	9 %
Masskuldebrev	8 %
Aktiefonder	6 %
Onoterade bolag	4 %



BOKSLUT 2010

Styrelsens verksamhetsberättelse	14
Koncernens totalresultaträkning	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
Förändringar i koncernens eget kapital	20
Noter till koncernbokslutet	21
Nyckeltal	32
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	33
Moderbolagets resultaträkning	34
Moderbolagets balansräkning	35
Moderbolagets finansieringsanalys	36
Noter till moderbolagets bokslut	37
Förslag till vinstdisposition	41

AKTIEMARKNADEN

År 2010 var slutligen ett bra år på aktiemarknaderna. Under året avkastade största delen av världens aktieindex positivt, fastän stämningen på aktiemarknaderna varierade stort och dagliga kursfluktuationer var tidvis exceptionellt stora.

Under årets första kvartal var kursutvecklingen synnerligen gynnsam och till exempel OMX Helsinki CAP -avkastningsindexet steg med 13,1 %. Under årets andra kvartal förändrades stämningen på kapitalmarknaderna totalt. Den egentliga turbulensen började i maj på räntemarknaderna och spred sig snabbt även till aktiemarknaderna. Problemets kärna var Grekland, vars riskpremie för statsobligationer steg mycket högt, upp till en nivå på nästan 20 %. I bakgrunden låg misstanken om att Grekland inte skulle kunna balansera sin ekonomi och inte kunna betala tillbaka sin stora statsskuld.

Uppgången i riskpremierna spred sig snabbt även till statsobligationer i andra skuldsatta europeiska länder. Till dessa länder hörde bl.a. Spanien, Irland och Portugal. Kapitalmarknaderna var temporärt i ett nästan panikartat tillstånd och hela eurosystemets funktion var hotad. De europeiska beslutsfattarna lyckades under stor press, under det andra veckoslutet i maj, komma överens om ett massivt stöd- och stabiliseringspaket, vilket lugnade marknaderna och eliminerade det värsta trycket mot eurosystemet. Mot hösten minskade riskpremierna, men mot slutet av året steg de igen. Den Europeiska centralbanken ECB har varit tvungen att ta i bruk exceptionella metoder för att lösa krisen. Den ändrade bl.a. på sin tidigare noggrant följda princip att inte göra direkta affärer med enskilda statliga skuldebrev. Dessutom har den i praktiken garanterat alla europeiska bankers penningtillförsel, vilket enligt många specialister kan leda till nya problem.

Den allmänt minskade osäkerheten och förbättrade ekonomiska utsikter var centrala orsaker till uppgången på aktiemarknaderna under slutet av året. En viktig orsak har också varit att nästan alla industriländer fortfarande har hållit styrräntan på samma, mycket låga nivå som under depressionen, vilket har pressat ner den allmänna räntenivån historiskt sett lågt. En låg riskfri ränteavkastning har tydligen inte tillfredsställt investerarna som har varit näst intill tvungna att söka efter nya placeringsalternativ. Som en följd av detta har rikligt med kapital strömmat in till aktiemarknaderna, men även till andra placeringsobjekt. Enligt vissa estimat grundar sig till exempel den senaste tidens ökning i priset på metaller och övriga råvaror långt på en tillökning i efterfrågan på placeringarna och inte på en tillväxt i den slutliga efterfrågan.

Det utdelningsjusterade OMX Helsinki CAP -avkastningsindexets avkastning var 29,8 % år 2010. Aktiernas kursuppgång på Helsingfors börs har vart mycket snabb under de två senaste åren. Enligt indexet har aktierna nu nått ungefär samma nivå som i början på år 2008 innan bankkrisens början och det stora börsraset. Uppgången i börskurserna har varit vidsträckt och speciellt aktiekurserna inom verkstadsindustrin har stigit kraftigt. Många av dessa aktier är nu nära sin högsta notering genom tiderna.

Index som beskriver avkastningen på olika börser utvecklades år 2010 enligt följande:

Finland / OMX Helsinki -index	18,7 %
Finland /OMX Helsinki CAP-avkastningsindex	29,8 %
Sverige / OMX Stockholm –index	23,1 %
Norge / OBX-index	18,0 %
Danmark / OMX Copenhagen -index	31,2 %
USA / Nasdaq Composite -index	16,9 %
USA / S&P 500 -index	12,8 %
Bloomberg European 500 -index	8,7 %
MSCI World –index	9,6 %
Japan / Nikkei 225 -index	-3,0 %
Norvestias utdelningsjusterade börskurs	18,3 %
Norvestias utdelningsjusterade substans	9,5 %

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Norvestiakoncernens substansvärde uppgick den 31 december 2010 till 10,13 euro per aktie (9,73 euro per aktie vid slutet av år 2009).

Med beaktande av utdelningen om 0,50 euro per aktie som lämnades i mars 2010 steg substansvärdet under översiktsperioden med 0,90 euro per aktie (1,21), vilket motsvarar en substansökning på 9,5 % (14,2 %) sedan årets början. Under det fjärde kvartalet steg substansen per aktie med 0,16 euro (0,06).

Den utdelningsjusterade börskursen för Norvestias B-aktie steg under året med 18,3 %. Det sista avslutet i B-aktien den 31 december 2010 gjordes till en kurs på 8,37 euro per aktie (7,50), vilket motsvarade en substansrabatt på 17,4 % (22,9 %). Börsvärdet för Norvestias B-aktier 31.12.2010 var 120,7 milj. euro (108,1).

KONCERNENS RESULTAT

Under år 2010 uppgick koncernens resultat till 13,6 milj. euro (18,5/2009; -22,4/2008) och rörelsekostnaderna till 2,0 milj. euro (1,9/2009; 1,7/2008). Kostnaderna utgjorde 1,3 % av substansvärdet (1,3/2009; 1,3/2008). Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 2,3 milj. euro (0,9/2009; -12,0/2008). Nyckeltalen presenteras i bokslutets noter på sid 32.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 35,7 milj. euro (51,9/2009; 41,1/2008). Soliditeten var 94,4 % (95,5/2009; 97,7/2008). Koncernens egna kapital var 155,2 milj. euro (149,1/2009; 134,3/2008).

PERSONAL OCH INVESTERINGAR

Under året var i genomsnitt 6 personer anställda i Norvestiakoncernen (6/2009; 6/2008). Personalkostnaderna uppgick till 1,2 milj. euro (1,2/2009; 0,9/2008). 0,1 miljoner euro (-) investerades i immateriella tillgångar under år 2010.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

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

Norvestiakoncernens investeringsgrad, borträknat penningmarknadsplaceringar och kassa och bank var 71 % (58 %) vid årets slut. Enligt marknadsvärdet fördelades koncernens placeringar enligt följande:

	2010		2009	
	MEUR	%	MEUR	%
Börsnoterade bolag	60,4	38,2 %	48,6	32,6 %
Onoterade bolag	5,4	3,4 %	5,5	3,7 %
Hedgefonder	27,7	17,5 %	24,1	16,1%
Aktiefonder	7,8	5,0 %	6,1	4,1 %
Räntefonder	11,5	7,3 %	11,0	7,4 %
Obligationer	9,5	6,0 %	2,0	1,3 %
Likvida medel	35,8	22,6 %	51,9	34,8 %
Summa	158,1	100,0 %	149,2	100,0

Bolagets substansavkastning efter kostnader och skatter var 9,5 %, vilket uppnåddes med en volatilitet på 5,6 % baserad på månatliga observationer. Samtidigt var volatiliteten för OMX Helsinki -avkastningsindexet 17,8 %. Den riskjusterade avkastningen för placeringsverksamheten var god. Sharpe-kvoten, som mäter riskerna och avkastningen i placeringsverksamheten var 1,5.

Norvestias substansavkastning mellan olika månader fluktuerade klart mindre än utvecklingen på aktiemarknaderna. Bolaget skyddade tidvis sina placeringar med säljoptioner och sålda indexterminer, samt varierade mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar enligt sin syn på marknaden. Avkastningen på aktieplaceringar, aktiefonder och hedgefonder var bra under år 2010. Ränteplaceringarnas avkastning var synnerligen låg på grund av den historiskt låga räntenivån. Avkastningen på industriplaceringar var lätt negativ. Under året gjorde Norvestia en flaggning enligt värdepappersmarknadslagen. Norvestias ägarandel i Honkarakenne Oyj överskred 5 % av helhetsmängden aktier i september 2010.

MODERBOLAGETS PLACERINGAR

Vid årets slut fördelade sig moderbolagets placeringar enligt följande: direkta aktieplaceringar 40 % (34 %), aktiefonder 5 % (4 %), hedgefonder 18 % (17 %), räntefonder 8 % (8 %), obligationer 6 % (1 %), penningmarknadsplaceringar 17 % (31 %) samt kassa och banktillgodohavanden 6 % (5 %).

Mängden kortfristiga ränteplaceringar har hållits relativt stor för att säkerställa handlingsfriheten under olika marknadsförhållanden. 82 % av moderbolagets placeringar var i euro, 13 % i svenska kronor och 5 % i annan valuta.

INDUSTRIPLACERINGAR

Under året skedde inga betydande förändringar i Norvestias industriplaceringar.

I slutet av året var Norvestias ägarandel i Coronaria Hoitoketju Oy 20,2 % och i GSP Group Oy 25,0 %. Värdet av andelarna i intressebolag var sammanlagt 3,4 miljoner euro i slutet av december.

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 uppenbarar 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 2010 hade Norvestia 5 959 aktieägare (5 779). Av aktierna var 33,2 % i utländsk ägo (33,6 %) och 1,2 % förvaltarregistrerade (1,6 %).

Bolagets största aktieägare är Kaupthing Bank med 32,7 % (32,7 %) av aktierna motsvarande 56,0 % (56,0 %) av rösterna vid årets slut. Bolagets näst största ägare Mandatum Livförsäkringsaktiebolag innehade vid årets slut 11,9 % (11,7 %) av aktierna och 7,8 % (7,6 %) av rösterna. De tio största aktieägarna innehade vid årets slut 54,5 % (54,0 %) av aktierna och 70,2 % (69,9 %) av aktiernas sammanlagda röstetal. Mer information om aktieägarna finns på sid 8.

ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Vid den ordinarie bolagsstämman den 12 mars 2010 beslutades att utdelning för år 2009 skulle lämnas med 0,50 euro per aktie. Utdelningen betalades den 24 mars 2010.

Till styrelsen omvaldes:
J.T. Bergqvist, ordförande
Steinar Thór Gudgeirsson, vice ordförande
Hilmar Thór Kristinsson, medlem
Robin Lindahl, medlem

Till styrelsen valdes följande nya medlem:
Georg Ehrnrooth

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 2009. Dessutom beslutade stämman att ändra bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag.

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 senast den 31 maj 2011. Inga förvärv har gjorts under år 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 högst till och med den 31 maj 2011.

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 möjliga ogynnsamma utveckling betydligt kan försämra Norvestias resultat.

Den ekonomiska utvecklingen och förändringar i börskurserna, såväl nationellt som internationellt, inverkar väsentligt på bolagets avkastning. Utöver detta inverkar även förändringar i valutakurserna på bolagets resultat. Den allmänna osäkerheten på kapitalmarknaderna 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 46.

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 (0,50), vilket motsvarar 7,7 miljoner euro (7,7).

FRAMTIDSUTSIKTER

I början av år 2011 är de skuldsatta euroländernas problem fortfarande mycket aktuella. Antagandet om att krisen i eurosystemet skulle vara förbi är antagligen alldeles för optimistiskt.

Den världsomfattande ekonomiska krisen antas nu ha nått sin tredje fas, då krisen främst riktar sig mot offentliga ekonomier. Finansieringsunderskotten i offentliga ekonomier har växt kraftigt i utvecklade länder i och med finanskrisen. Man har strävat efter att skära ner offentliga kostnader i olika länder, vilket i sin tur har lett till politiska oroligheter. Att lösa problemen i de skuldsatta länderna genom att skära på kostnaderna och spara kommer sannolikt att vara svårt att genomföra, både i praktiken och politiskt sett. Den stränga ekonomiska hushållningen har lett till bl.a. strejker och demonstrationer inom euroområdet. Om den politiska tumulten fortsätter, kommer det med stor sannolikhet att reflekteras även på kapitalmarknaderna. Man kan estimera att år 2011 kommer att bli ett tämligen utmanande år för placerare och stämningen på marknaderna kan variera snabbt från den ena extremen till den andra.

Mera problem är att vänta sig eftersom euroområdets inflation enligt den senaste statistiken redan har överträtt ECB:s prisstabiliseringsmål. Om inflationen fortsätter även under de närmaste månaderna, står ECB framför en mycket svår uppgift då den samtidigt borde bromsa inflationen och stöda den ekonomiska tillväxten. ECB:s viktigaste uppgift är att hålla inflationen i styr och det är därför mycket intressant att se hur självständigt centralbanken kan förverkliga denna uppgift i en konfliktartad situation och under stor politisk press.

De resultat för år 2010 som hittills har publicerats har huvudsakligen uppfyllt eller överträffat förväntningarna. Även bolagens framtidsutsikter är synnerligen positiva. Dividender utbetalda på basen av boksluten för år 2010 kommer troligtvis att vara på en hög nivå. Det ser ut som om mängden totala dividender kommer att öka från år 2009, fastän dividendavkastningarna inte egentligen kommer att stiga på grund av den kraftiga uppgången i aktiekurser.

Det ingår redan betydande tillväxtantaganden i aktiepriserna. En central fråga är om aktiemarknaderna förutspått företagens kommande resultatförbättringar rätt eller om aktieprisernas snabba uppgång under den senaste tiden baserat sig på en stor likviditet och på bristen av investeringsalternativ. Om uppgången har varit likviditetsdriven, kan prisförändringarna på marknaderna i fortsättningen vara överraskande snabba.

Placerarna står inför en kontinuerlig utmaning då de överväger mellan olika placeringsalternativ. Den riskfria räntan är fortfarande så låg att dess avkastning inte tillfredsställer största delen av placerarna utan de är tvungna att leta efter nya objekt för sina placeringar. Detta kan med tiden leda till olika snedvridningar i priserna på olika placeringstyper.

NORVESTIAS PLACERINGSSTRATEGI 2011

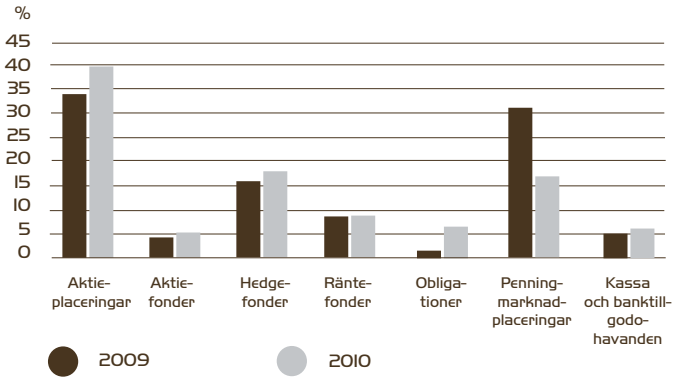
Norvestias placeringsstrategi är tudelad: den snabbomsatta portföljen och industriplaceringar. Placeringarnas fördelning mellan de olika placeringsstrategierna utvärderas från fall till fall.

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 börs. För att diversifiera risken samt på basen av avkastningsförväntningar kan placeringar göras även på andra börser, främst med tyngdpunkt på euroområdet.

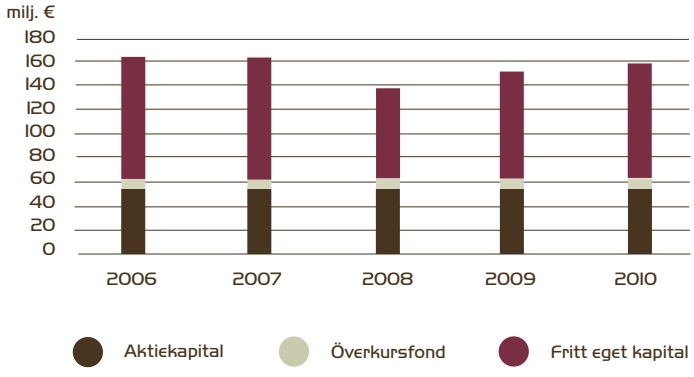
Placeringar i Norvestias snabbomsatta portfölj görs huvudsakligen i s.k. värdeaktier. En värdeaktie är en aktie med en historiskt låg kurs och lågt pris i förhållande till substansen och de förväntade vinster. Investeringsgraden mellan aktier, fonder och räntebärande placeringar kommer att anpassas till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

Bolagsstämman våren 2010 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 finansieringen av placeringarna kan övervägas.

MODERBOLAGETS PLACERINGAR



KONCERNENS EGET KAPITAL



KONCERNENS TOTALRESULTATRÄKNING

1 000 €	Not	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	3, 9	**18 964**	26 038
Personalkostnader	4, 25	**-1 206**	-1 191
Av- och nedskrivningar	5	**-20**	-9
Övriga rörelsekostnader	6	**-746**	-689
RÖRELSEVINST		**16 992**	24 149
Resultat från intressebolag	13	**-343**	-48
Finansiella intäkter och kostnader	7	**-52**	23
RESULTAT FÖRE SKATTER		**16 597**	24 124
Inkomstskatt*	8	**-3 035**	-5 612
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		**13 562**	18 512
Övrigt totalresultat efter skatter:			
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	12	**164**	108
RÄKENSKAPSPERIODENS TOTALRESULTAT		**13 726**	18 620

* Baserat på räkenskapsperiodens resultat

Resultat/aktie, €	**0,89**	1,21
Antal aktier, emissionsjusterat	**15 316 560**	15 316 560

KONCERNENS BALANSRÄKNING

1 000 €	Not	31.12.2010	31.12.2009
Tillgångar			
LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	10	**64**	-
Materiella tillgångar	11	**7**	12
Uppskjutna skattefordringar	12	**5 833**	6 865
Andelar i intressebolag	13	**3 377**	3 720
Finansiella tillgångar som kan säljas	14	**2 007**	1 768
		11 288	12 365
KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Värdepappersportfölj	15	**60 477**	48 597
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16	**56 583**	43 166
Fordringar	17	**320**	88
Likvida medel	18	**35 721**	51 888
		153 101	143 739
		164 389	156 104
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL	19		
Aktiekapital		**53 608**	53 608
Överkursfond		**6 896**	6 896
Fond för verkligt värde		**272**	108
Ackumulerade vinstmedel		**80 850**	69 996
Räkenskapsperiodens resultat		**13 562**	18 512
		155 188	149 120
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	12	**8 230**	6 077
KORTFRISTIGA SKULDER	20	**971**	907
		164 389	156 104

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 000 €	Not	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE			
Resultat före skatter		**16 789**	24 124
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflöde		**-7 817**	-13 210
Ränteintäkter		**-408**	-649
Utdelningsintäkter		**-6 220**	-2 693
		2 344	7 572
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av värdepappersportfölj och övriga placeringar		**-17 308**	1 172
Förändring av fordringar		**-73**	2 384
Förändring av kortfristiga skulder		**65**	409
		-17 316	3 965
Erhållna utdelningar		**6 220**	2 693
Erhållna räntor		**408**	649
Erhållna och betalda skatter		**-85**	-10
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		**-8 429**	14 869
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE			
Anskaffning av intressebolag		-	-262
Investeringar i immateriella tillgångar		**-80**	-
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		**-80**	-262
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE			
Utbetalda utdelningar		**-7 658**	-3 829
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		**-7 658**	-3 829
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL		**-16 167**	10 778
Likvida medel vid periodens början	18	**51 888**	41 110
Likvida medel vid periodens slut	18	**35 721**	51 888

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

1 000 €	Aktiekapital	Överkurs-fond	Fond för verkligt värde	Ackumulerade vinstmedel	Periodens resultat	Totalt
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
Eget kapital 1.1.2010	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120
Disposition				18 512	-18 512	0
Övrigt totalresultat			164			164
Utdelning				-7 658		-7 658
Periodens resultat					13 562	13 562
Eget kapital 31.12.2010	53 608	6 896	272	80 850	13 562	155 188

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 finskt 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 2010 godkändes för publicering enligt styrelsens beslut den 7 februari 2011.

Bokslutsprinciper
Norvestias koncernbokslut har upprättats enligt de internationella bokföringsstandarderna (International Financial Reporting Standards, IFRS) och vid dess upprättande har 31.12.2010 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 standarderna 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 2010:

- Reviderad IFRS 3 Rörelseförvärv. Den reviderade standardens tillämpningsområde är bredare än tidigare och ändringen påverkar koncernens möjliga 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.

Följande standarder och tolkningar har inte varit betydande för koncernbokslutet:

- Ändring till IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter
- Ändring till IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – Poster berättigade för säkringsredovisning
- IFRC 17 Utdelningar av sakvärden till ägare
- IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder
- Förbättringar till IFRS-standarder (Improvements to IFRS), april 2009
- Ändring till IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar - Koncerninterna aktierelaterade ersättningar som reglerats med kontanter
- Ändring till IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering av teckningsrätter
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterbolag
Koncernbokslutet omfattar moderbolaget samt dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag. Dotterbolag är bolag där koncernen utövar kontroll. Kontroll kan utövas då koncernens ägarandel av rösterna eller kapitalet överstiger 50 % eller då koncernen annars har bestämmanderätt. Anskaffade dotterbolag konsolideras i sin helhet i koncernbokslutet 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 25.

Koncerns interna aktieinnehav har eliminerats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagens egna kapital elimineras i sin helhet vid förvärvet. 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 räkenskapsperiodens resultat 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.

Närhelst händelser indikerar att värdet för placeringen inte kan återfås, prövas dess bokföringsvärde för nedskrivning genom att jämföra det med värdet som kan återfås från placeringen. Som värde som kan återfås räknas bruksvärdet eller verkligt värde minskat med kostnader för försäljning beroende på vilket värde som är större. Om det värde som kan återfås från placeringen är mindre än bokföringsvärdet, görs en nedskrivning av bokföringsvärdet genom att boka en värdeminskning med resultatverkan, vars storlek är skillnaden mellan bokföringsvärdet och värdet som kan återfås. Om värdet som kan återfås från placeringen senare växer och är större än bokföringsvärdet, återförs värdeminskningen med resultatverkan på motsvarande sätt.

Intressebolagen finns uppräknade i not 13.

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

I koncernbokslutet används följande valutakurser:

	Kurs 31.12.2010	Kurs 31.12.2009
1 EUR = USD	1,3362	1,4406
SEK	8,9655	10,2520
NOK	7,8000	8,3000
GBP	0,8608	0,8881

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 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 från de hyrda tillgångarna 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 resultat 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 gällande skattesats. 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 kapitalet, bokförs i det egna kapitalet 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 anknyter till samma skatteobjekt och till samma skattemyndighet. I koncernbokslutet har uppskjutna skattefordringar och -skulder ändå inte kvittats.

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

Immateriella tillgångar
Som immateriella tillgångar med en begränsad ekonomisk livslängd behandlas externt anskaffade IT-program under förutsättning att framtida ekonomiska fördelar för koncernen är sannolika och att kostnaderna för tillgångarna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella tillgångar upptas till ursprunglig anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Immateriella tillgångar avskrivs linjärt under den uppskattade ekonomiska livslängden på fem år.

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
Koncernens 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 risker och förmåner 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 aktiv 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. Gruppen innehåller även obligationer som värderas till verkligt värd på basen av balansdagens sista avslutskurs.

Finansiella tillgångar som kan säljas
Finansiella tillgångar som kan säljas består av icke-derivativa finansiella tillgångar som vid den ursprungliga anskaffningen 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 kapitalet, 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 kapitalet till totalresultaträkningen. Återföringar gällande tillgångar klassificerade som egetkapitalinstrument, bokförs inte i resultatet.

Lån och övriga fordringar
Lån och övriga fordringar består av icke-derivativa finansiella instrument med fasta eller fastställbara betalningar, som inte är noterade på en aktiv marknad. Dylika tillgångar bokförs till upplupet anskaffningsvärde för vilken den effektiva räntemetoden används. Vinster och förluster bokförs i totalresultaträkningen då lån och fordringar avbokas från balansen 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 derivatkontrakten beräknas på basen av noterade marknadspriser på balansdagen. Derivatkontrakt 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 ovannämnda posterna.

Reserveringar
Reserveringar bokförs i balansen då koncernen som ett resultat av tidigare händelser har en juridisk eller faktisk förpliktelse, då det är sannolikt att betalningsförpliktelsen realiseras 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 vilka personalkostnader, av- och nedskrivningar samt 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.

- IFRS 9 Finansiella instrument: Klassificering och värdering (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2013 eller därefter). Standarden kommer stegvis att helt ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering -standarden. Standardens första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar medan de följande delarna behandlar bl.a. klassificering och värdering av finansiella skulder, säkringsredovisning och avbokningar från balansräkningen. Koncernen uppskattar att ändringen kan påverka kommande bokslut något men dess omfång eller innehåll kan ännu inte rimligen uppskattas. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

- Reviderad IAS 24 Upplysningar om närkrets (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2011 eller därefter). Förnyelsen klargör och förenklar definitionen av närkrets. Med den nuvarande närkretsen kommer ändringen inte att påverka kommande koncernbokslut.

- Årliga förändringar till IFRS-standarder 2010 (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2011 eller därefter). Små och mindre brådskande standardändringar som berör sammanlagt 6 standarder och 1 tolkning. Koncernen uppskattar att ändringarna inte sannolikt kommer att påverka kommande bokslut i betydande grad. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

Följande kommande standarder och tolkningar kommer inte att ha en betydande effekt på kommande koncernbokslut:

- Ändring till IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar som skall presenteras i bokslut (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.7.2011 eller därefter). 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).

2. SEGMENTINFORMATION, LÅNGFRISTIGA FÖRMÖGENHETSPOSTER SAMT AVVECKLADE VERKSAMHETER

I bokslutet år 2010 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 2010 klassificerats som säljbara. Det fanns inga avvecklade verksamheter under år 2010.

NOTER TILL KONCERNENS TOTALRESULTATRÄKNING

1 000 €

3. VINSTER OCH FÖRLUSTER FRÅN VÄRDEPAPPERSVERKSAMHET

	2010	2009
Resultat från värdepappersportfölj	**7 223**	13 597
Resultat från fonder	**5 062**	8 459
Resultat från obligationer	**87**	693
Utdelningsintäkter	**6 220**	2 693
Ränteintäkter	**372**	596
Sammanlagt	**18 964**	26 038

4. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2010	2009
Löner	**-1 024**	-1 015
Pensionskostnader enligt avgiftsbestämda planer	**-147**	-147
Övriga personalkostnader	**-35**	-29
Sammanlagt	**-1 206**	-1 191
Personal i genomsnitt	**6**	6

Uppgifter om styrelsens och ledningens löner, arvoden och förmåner presenteras i not 25.

5. AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningar

	2010	2009
Immateriella tillgångar	**-16**	-
Maskiner och inventarier	**-2**	-4
Övriga materiella tillgångar	**-2**	-5
Sammanlagt	**-20**	-9

6. RÖRELSEVERKSAMHETENS ÖVRIGA KOSTNADER

Arvode till revisorer

Ernst&Young Ab	2010	2009
Revision	**-29**	-32
Skatterådgivning	**-**	-1
Övriga tjänster	**-**	-7
Sammanlagt	**-29**	-40

7. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2010	2009
Ränteintäkter	**35**	53
Valutakursdifferenser	**-87**	-30
Sammanlagt	**-52**	23

8. INKOMSTSKATT

	2010	2009
Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst	**-26**	-48
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	**68**	70
Uppskjuten skatt	**-3 077**	-5 634
Sammanlagt	**-3 035**	-5 612

Avstämmande kalkyl för skatter, skattesats för år 2010 och 2009 är 26 %.

	2010	2009
Resultat före skatt	**16 597**	24 124
Skatter enligt inhemsk skatteprocent (26 %)	**-4 315**	-6 272
Skattefria inkomster	**1 240**	641
Ej avdragsbara kostnader	**-2**	-3
Inkomster som beskattas i ett annat land enligt en annan skattesats	**-26**	-48
Skatt från tidigare räkenkapsperioder	**68**	70
Skatt i resultaträkning	**-3 035**	-5 612

9. HÄNDELSER UNDER DET 4. KVARTALET

	1.10-31.12.2010	1.10-31.12.2009
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	**3 868**	1 510
Kostnader och avskrivningar	**-568**	-462
RÖRELSEVINST	**3 300**	1 048
Resultat från intressebolag	**-196**	147
Finansiella intäkter och kostnader	**106**	-3
RESULTAT FÖRE SKATTER	**3 210**	1 192
Inkomstskatt	**-873**	-274
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT	**2 337**	918
Övrigt totalresultat efter skatter:		
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	**164**	108
RÄKENSKAPSPERIODENS TOTALRESULTAT	**2 501**	1 026

NOTER TILL KONCERNENS BALANSRÄKNING

10. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde 1.1	**0**	-
Ökningar	**80**	-
Utgående anskaffningsvärde 31.12	**80**	-
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	**0**	-
Räkenskapsperiodens avskrivningar	**-16**	-
Ackumulerade avskrivningar 31.12	**-16**	-
Bokföringsvärde 31.12	**64**	-

11. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde 1.1	**72**	81
Minskningar	**-**	-9
Utgående anskaffningsvärde 31.12	**72**	72
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	**-60**	-60
Räkenskapsperiodens avskrivningar	**-5**	-9
Ack. avskrivningar på minskningar	**-**	9
Ackumulerade avskrivningar 31.12	**-65**	-60
Bokföringsvärde 31.12	**7**	12

12. UPPSKJUTNA SKATTER

Förändringar i uppskjutna skatter under år 2010	31.12.2009	Bokat i resultaträkningen	31.12.2010
Uppskjutna skattefordringar			
Fastställda förluster	6 865	-1 032	5 833
Uppskjutna skatteskulder			
Orealiserad värdeökning	-6 077	-2 153	-8 230
Uppskjutna nettoskattefordringar/-skulder	788		-2 397

Förändringar i uppskjutna skatter under år 2009	31.12.2008	Bokat i resultaträkningen	31.12.2009
Uppskjutna skattefordringar			
Fastställda förluster	9 018	-2 153	6 865
Uppskjutna skatteskulder			
Orealiserad värdeökning	-2 628	-3 449	-6 077
Uppskjutna nettoskattefordringar	6 390		788

Alla förändringar i uppskjutna skatter har bokats i totalresultaträkningen. Uppskjutna skattefordringar har bokförts i sin helhet från fastställda förluster 2008. Koncernen har under 2009 och 2010 samlat beskattningsbar inkomst mot vilken en del av förlusten har kunnat utnyttjas. Bolaget uppskattar att mängden beskattningsbar inkomst i framtiden kommer att vara tillräckligt stor mot vilken förlusterna i sin helhet kan utnyttjas. Styrelsen följer regelbundet sannolikheten av att skattenyttan realiseras och uppskjutna skattefordringar skrivs ner enligt behov. Uppskjutna skattefordringar har bokats från placeringarnas orealiserade värdeökning.

Skatter relaterade till övrigt totalresultat

Värdeförändring av finansiella tillgångar som kan säljas	2010	2009
Summa innan skatt	**222**	125
Skattekostnad/-nytta	**-58**	-17
Summa efter skatt	**164**	108

13. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2010	2009
Ingående balans 1.1.	**3 720**	3 506
Andel av räkenskapsperiodens resultat	**-151**	-48
Nedskrivning	**-192**	-
Ökningar	**-**	262
Utgående balans 31.12.	**3 377**	3 720

Koncernens andel av Coronaria Hoitoketju Oy:s 12-månaders resultat från perioden 1.12.2009-30.11.2010 har bokats till Norvestiakoncernens resultat 2010. Räkenskapsperioden för Hoitoketju tog slut 31.12.2010, men bolagets siffror för hela året har ännu inte funnits tillgängliga. Följaktligen har andelan av Coronaria Hoitoketjus resultat från perioden januari-november 2010 samt tidigare obokade andelen av resultaten från december 2009 bokats till koncernens resultat. Koncernens andel av GSP Groups 11-månaders resultat, från perioden 1.1.2010-30.11.2010, har bokats till resultat 2010. Bolagets siffror för hela året har ännu inte funnits tillgängliga. Räkenskapsperioden för GSP Group slutar 28.2.2011. Innehavet i GSP Group har testats för nedvärdering, resultatet är att innehavet har skrivits ned med 192 (-).

Uppgifter om Norvestiakoncernens intressebolag

	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Vinst/förlust	Norvestias balansvärde	Ägarandel
GSP Group Oy, Helsingfors	2 338	786	7 403	270	906	25,0 %
Coronaria Hoitoketju Oy, Uleåborg	3 082	2 111	13 594	-296	2 470	20,2 %

Siffrorna i tabellen ovan grundar sig på intressebolagens senaste bokslut. GSP Group Oy:s senaste räkenskapsperiod tog slut 28.2.2010 och siffrorna grundar sig på räkenskapsperioden 1.3.2009-28.2.2010. Coronaria Hoitoketju Oy:s senaste räkenskapsperiod tog slut 31.12.2010 men bokslutet från denna period har ännu inte funnits tillgängligt. Tabellen visar följaktigen siffror för Coronaria Hoitoketju från räkenskapsperioden 1.1-31.12.2009. Ägarandelarna redovisas per 31.12.2010.

14. LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

	2010	% av tillgångar	2009	% av tillgångar
Verkligt värde	**2 007**	1,2 %	1 768	1,1 %
Anskaffningsvärde	**1 717**		1 717	
Värdeökning	**290**		51	

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.

15. VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

	2010	% av tillgångar	2009	% av tillgångar
Verkligt värde	**60 477**	36,8 %	48 597	31,1 %
Anskaffningsvärde	**51 302**		44 240	
Värdeökning	**9 175**		4 357	

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatkontrakt för att effektivera portföljförvaltningen. Tabellen nedan redovisar anskaffningsvärden och verkliga värden för derivatkontrakten samt de underliggande tillgångarna. De verkliga värdena har justerats för motsvarande aktiers utdelningsintäkter. Derivatkontrakten bokas på anskaffningsdagen till verkligt värde och omvärderas därefter till verkligt värde. Det verkliga värdet för futurer motsvarar futurens vinst eller förlust. Säkringsredovisning har ej använts.

Aktiederivat	2010	2009
Sålda köpoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**-**	-696
Anskaffningsvärde	**-**	-26
Verkligt värde	**-**	-50
Sålda säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**1 302**	702
Anskaffningsvärde	**-27**	-20
Verkligt värde	**-3**	-7

Indexderivat	2010	2009
Köpta köpoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**2 657**	-
Anskaffningsvärde	**146**	-
Verkligt värde	**70**	-
Köpta säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**-8 714**	-
Anskaffningsvärde	**137**	-
Verkligt värde	**209**	-
Sålda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	**-18 161**	-25 796
Verkligt värde	**234**	-555

16. ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2010	% av tillgångar	2009	% av tillgångar
Verkligt värde	**56 583**	34,4 %	43 166	27,7 %
Anskaffningsvärde	**36 167**		27 683	
Värdeökning	**20 416**		15 483	

Fördelning av värdepapper enligt verkligt värde

	2010	2009
Hedgefonder	**27 740**	24 077
Aktiefonder	**7 820**	6 103
Räntefonder	**11 541**	11 015
Obligationer	**9 482**	1 971
Sammanlagt	**56 583**	43 166

17. FORDRINGAR

	2010	% av tillgångar	2009	% av tillgångar
Kundfordringar	**6**		32	
Resultatregleringar	**314**		56	
Sammanlagt	**320**	0,2 %	88	0,1 %

18. LIKVIDA MEDEL

	2010	% av tillgångar	2009	% av tillgångar
Kontanta medel och bankdepositioner	**13 755**		6 936	
Bankcertifikat (1-3 mån)	**5 993**		13 994	
Företagscertifikat (1-3 mån)	**15 973**		30 958	
Sammanlagt	**35 721**	21,7 %	51 888	33,2 %

19. EGET KAPITAL

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

Den ordinarie bolagsstämman den 12 mars 2010 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 senast den 31 maj 2011. 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 högst till och med den 31 maj 2011. 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 2010 (0,50).

Överkursfond

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

Fond för verkligt värde

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

20. KORTFRISTIGA SKULDER

	2010	2009
Leverantörsskulder	**425**	236
Övriga kortfristiga skulder	**195**	211
Premier erhållna från derivatkontrakt	**27**	46
Resultatregleringar	**324**	414
Sammanlagt	**971**	907

ÖVRIGA NOTER

21. ANSVARSFÖRBINDELSER

Värdepapper givna som pant för derivativaffärer

	2010	2009
Bokföringsvärde av pantade värdepapper	**12 731**	12 253

22. ÖVRIGA HYRESAVTAL

Bolaget har hyrt sina kontorsutrymmen och en del av kontorsmaskinerna har anskaffats via operationella leasingavtal. Alla hyror är fasta.

Framtida minimihyreskostnader på grund av ej annullerbara operationella leasingavtal:

	2010	2009
Inom 1 år	**19**	52
Efter 1 år men inom 5 år	**2**	9
Över 5 år	**-**	-
Sammanlagt	**21**	61

23. 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 är koncernens likviditetsrisk liten. Styrelsen beslutar om den huvudsakliga inriktningen för riskhanteringen.

Marknadsrisken i placeringsverksamheten

Koncernen utsätts i sin verksamhet för marknadsrisk på grund av fluktuationer i investeringarnas priser. 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

	2010		2009	
	10 % ner	10 % upp	10 % ner	10 % upp
Värdepappersportfölj	-4 190	5 737	-2 285	2 281
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-5 658	5 658	-4 317	4 317
Finansiella tillgångar som kan säljas	-200	200	-177	177
Sammanlagt	-10 048	11 595	-6 779	6 775

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	
	2010	2009	2010	2009
Norvestiakoncernens utdelningsjusterade substans	1,5	1,7	5,6 %	7,4 %
OMX Helsinki CAP -avkastningsindex	1,6	1,4	17,8 %	32,0 %

Även förändringar i räntenivån påverkar Norvestias resultat. Ifall att räntenivån sjönk/steg med en procentenhet så skulle effekten på Norvestiakoncernens resultat vara -357/+357 (-519/+519). 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 81 % av koncernens tillgångar i euro, 14 % i svenska kronor och 5 % 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
2010	20 263	7 669	402	142	28 476
2009	15 944	2 559	417	140	19 060

Känslighetsanalys av effekten vid förändringar i valutakurser

		SEK	USD	GBP	Övrig valuta	Totalt
5 % försvagning i förhållande till euron	2010	-1 013	-383	-20	-7	-1 423
5 % förstärkning i förhållande till euron	2010	1 013	383	20	7	1 423
5 % försvagning i förhållande till euron	2009	-797	-128	-21	-7	-953
5 % förstärkning i förhållande till euron	2009	797	128	21	7	953

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 enbart i stora finska börsbolag, vars kreditrating är god.

Den 31 december 2010 hade Norvestia 26,4 miljoner euro (45,0) i penningmarknadsplaceringar. Dessa placeringars längsta maturitet var 2,7 månader och maturiteten i medeltal var 1,0 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.

24. VERKLIGA VÄRDEN AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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

		2010		2009	
Finansiella tillgångar	**Not**	**Bokföringsvärde**	**Verkligt värde**	**Bokföringsvärde**	**Verkligt värde**
Värdepappersportfölj	15	60 477	60 477	48 597	48 597
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16	56 583	56 583	43 166	43 166
Finansiella tillgångar som kan säljas	14	2 007	2 007	1 768	1 768
Fordringar	17	161	161	88	88
Sammanlagt		119 228	119 228	93 619	93 619

Hierarki för finansiella tillgångar värderade till verkliga värde

		Verkliga värden vid periodens slut		
	31.12.2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepappersportfölj	**60 477**	60 477	-	-
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**56 583**	27 264	29 319	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	**2 007**	-	-	2 007
Sammanlagt	**119 067**	87 741	29 319	2 007

Under den avslutade räkenskapsperioden skedde inga förflyttningar mellan nivå 1 och 2 i verkligt värde hierarkin. Verkliga värden i hierarkins nivå 1 baserar sig på förmögenhetspostens noterade priser på en fungerande marknad. Verkliga värden för instrumenten i nivå 2 baserar sig till största del på andra uppgifter än noterade priser inkluderade i nivå 1 men uppgifter som ändå finns konstaterade för tillgången, antingen direkt i priset eller indirekt härlett från priset. Verkliga värden i nivå 3 har definierats genom användningen av kassaflödesbaserade värderingsmetoder. Värderingen har beställts från en utomstående konsult.

Avstämningsberäkning för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde enligt nivå 3

	Via övrigt totalresultat bokade Finansiella tillgångar som kan säljas
I början av räkenskapsperioden	1 768
I totalresultaträkningen:	
Värdeförändring av finansiella tillgångar som kan säljas	239
I slutet av räkenskapsperioden	2 007

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 någorlunda möjlig alternativ inte betydligt förändra de verkliga värdena av tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 3, med tanke på den relativt små mängden av tillgångar i förhållande till eget kapital och koncernens totala tillgångar.

25. BOLAGETS NÄRKRETS

Till koncernens närkrets hör förrutom moderbolaget även dotter- och intressebolagen. Till närkrets inkluderas även koncernens styrelsemedlemmar och verkställande direktörer. 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	100,0 %
Norvestia Industries Oy	Helsingfors	100,0 %

Lista på koncernens intressebolag presenteras i not 13.

Följande transaktioner har genomförts med bolagets närkrets:

Närkrets		Inköp
Kaupthing Bank hf., (Suomen sivuliike)	2010	-
	2009	-27

Inköp från närkrets har gjorts till normalt marknadspris.

Löner och arvoden till koncernens verkställande direktörer

		Lön	Bonus	Totalt
Verkställande direktör, Norvestia Abp	2010	262	141	403
	2009	211	215	426
Dotterbolagens verkställande direktörer	2010	162	16	178
	2009	155	14	169

Lönerna är penninglöner utan naturaförmåner. År 2010 var det totala värdet av naturaförmåner för koncernens verkställande direktörer 14 (17). Verkställande direktörerna pensionsförmåner är lagstadgade. I moderbolaget Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad, ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön. Till dotterbolagets VD utbetalades en större bonus för år 2009 än vad som meddelades.

Borgen och andra garantier

Koncernen har gått i borgen för banklånet av dotterbolagets VD.

	2010	2009
Låneborgen	**1**	6

Styrelsearvoden

	2010	2009
J.T. Bergqvist, ordförande	**50**	50
Steinar Thór Gudgeirsson, vice ordförande	**28**	22
Georg Ehrnrooth (12.3-31.12.2010)	**22**	-
Hilmar Thór Kristinsson	**28**	22
Robin Lindahl	**29**	29
Stig-Erik Bergström (1.1-12.3.2010)	**6**	29
Sigurdur Einarsson (1.1-10.3.2009)	**-**	6
Hreidar Már Sigurdsson (1.1-10.3.2009)	**-**	6
	163	164

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

NYCKELTAL

	2010	2009	2008	2007	2006
Resultatmått för koncernen					
Rörelsevinst, milj. €	**17,0**	24,1	-33,8	8,2	25,4
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	**16,6**	24,1	-33,8	8,0	25,4
Avkastning på eget kapital	**8,9 %**	13,1 %	-15,0 %	5,8 %	14,9 %
Avkastning på investerat kapital	**10,4 %**	16,5 %	-22,1 %	4,7 %	15,5 %
Balansmått för koncernen					
Soliditet	**94,4 %**	95,5 %	97,7 %	94,9 %	94,6 %
Utdelning, milj. €	**7,7***	7,7	3,8	7,7	9,2
Relationstal per aktie					
Resultat/aktie, €	**0,89**	1,21	-1,46	0,62	1,53
Eget kapital/aktie, €	**10,13**	9,73	8,77	10,74	10,71
Substans/aktie, €	**10,13**	9,73	8,77	10,74	10,71
Substansrabatt	**17,4 %**	22,9 %	35,6 %	19,9 %	13,3 %
Utdelning/aktie, €	**0,50***	0,50	0,25	0,50	0,60
Utdelning/resultat	**56,2 %***	41,3 %	neg.	80,6 %	39,2 %
Direktavkastning	**6,0 %***	6,7 %	4,4 %	5,8 %	6,5 %
P/E-tal	**9,5**	6,2	-3,9	13,9	6,1
Aktiekapital och antal aktier					
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	**5 959**	5 779	5 909	5 961	5 992
Aktiens börskurs, €					
Vid årets slut	**8,37**	7,50	5,65	8,60	9,29
Årets högsta	**8,64**	7,65	8,70	9,52	9,95
Årets lägsta	**7,11**	5,45	4,80	8,00	7,29
Genomsnitt under året	**7,83**	6,49	6,45	8,71	8,77
Börsvärde vid årets slut**	**128,2**	114,9	86,5	131,7	142,3
Börshandel					
Antal omsatta aktier	**1 800 726**	1 212 537	2 238 836	2 941 370	2 832 304
Omsatta aktier/totalt antal aktier	**11,8 %**	7,9 %	14,6 %	19,2 %	18,5 %
Omsatta aktier/antal B-aktier	**12,5 %**	8,4 %	15,5 %	20,4 %	19,6 %
Omsättning, milj. €	**14,1**	7,6	14,2	25,6	24,8
Personal					
Antal anställda i koncernen i medeltal	**6**	6	6	6	5

*) Styrelsens förslag

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

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR NYCKELTALEN

Avkastning på eget kapital	=	Räkenskapsperiodens resultat / Eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans)
Avkastning på investerat kapital	=	Resultat före extraordinära poster och skatter + räntekostnader och övriga finansiella kostnader / Balansräkningens omslutning - räntefria skulder (genomsnitt av ingående och utgående balans)
Soliditet	=	Eget kapital (inklusive minoritetsandel) / Balansräkningens omslutning – erhållna förskott
Resultat/aktie	=	Räkenskapsperiodens resultat / Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt
Eget kapital/aktie	=	Eget kapital (exklusive minoritetsandel) / Emissionsjusterat antal aktier på bokslutsdagen
Utdelning/resultat	=	Emissionsjusterad utdelning/aktie / Resultat/aktie
Direktavkastning	=	Emissionsjusterad utdelning/aktie / Emissionsjusterad avslutskurs på sista handelsdagen
P/E-tal	=	Emissionsjusterad avslutskurs på sista handelsdagen / Resultat/aktie
Substansrabatt	=	Substansvärde – börsvärde – teckningsrätternas kalkylerade värde / Substansvärde
Börsvärde	=	Antal aktier x avslutskurs på sista handelsdagen

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 000 €	Not	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
OMSÄTTNING	2	**67 203**	52 573
Inköp av värdepapper		**-73 536**	-38 726
Lagerförändring		**17 307**	-1 172
Personalkostnader	3	**-988**	-995
Av- och nedskrivningar	4	**-20**	-9
Övriga rörelsekostnader	5	**-679**	-629
RÖRELSEVINST		**9 287**	11 042
Finansiella intäkter och kostnader	6	**-51**	22
RESULTAT FÖRE SKATTER		**9 236**	11 064
Inkomstskatt		**42**	22
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		**9 278**	11 086
Resultat/aktie, €		**0,61**	0,72
Antal aktier, emissionsjusterat		**15 316 560**	15 316 560

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

1 000 €	Not	31.12.2010	31.12.2009
Aktiva			
BESTÅENDE AKTIVA			
Immateriella tillgångar	7	**64**	-
Materiella tillgångar	8	**7**	12
Andelar i företag inom samma koncern	9	**4 954**	4 604
		5 025	4 616
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	10	**85 697**	68 389
Fordringar	11	**1 541**	1 651
Finansiella värdepapper		**26 445**	44 952
Kassa och bank		**9 118**	6 531
		122 801	121 523
		127 826	126 139
Passiva			
EGET KAPITAL	12		
Aktiekapital		**53 608**	53 608
Överkursfond		**7 658**	7 658
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		**56 366**	52 939
Räkenskapsperiodens resultat		**9 278**	11 086
		126 910	125 291
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL	13	**916**	848
		127 826	126 139

MODERBOLAGETS FINANSIERINGSANALYS

1 000 €	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	**9 236**	11 064
Justering:		
Planenliga avskrivningar	**20**	9
	9 256	11 073
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning (-/+) av omsättningstillgångar	**-17 308**	1 172
Ökning/minskning (-/+) av kortfristiga räntefria fordringar	**237**	2 386
Ökning/minskning (-/+) av finansiella tillgångar	**18 508**	-10 182
Ökning/minskning (+/-) av kortfristiga räntefria skulder	**67**	410
	1 504	-6 214
Betalda direkta skatter	**-85**	-10
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	**10 675**	4 849
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Investeringar i övriga placeringar	**-350**	-500
Investeringar i immateriella tillgångar	**-80**	-
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	**-430**	-500
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Utbetalda utdelningar och övrig vinstutdelning	**-7 658**	-3 829
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	**-7 658**	-3 829
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL ÖKNING (+)/MINSKNING (-)	**2 587**	520
Likvida medel 1.1	**6 531**	6 011
Likvida medel 31.12	**9 118**	6 531

NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT

1. BOKSLUTSPRINCIPER

Bokslutet 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.

Immateriella tillgångar
Som immateriella tillgångar med en begränsad ekonomisk livslängd behandlas externt anskaffade IT-program under förutsättning att framtida ekonomiska fördelar för koncernen är sannolika och att kostnaderna för tillgångarna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella tillgångar upptas till ursprunglig anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Immateriella tillgångar avskrivs linjärt under den uppskattade ekonomiska livslängden på fem år.

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. Långvariga 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 återbetalda skatter från tidigare bokslutsperioder. Skatt baserad på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat beräknas på basen av den finska skattesatsen. Skatten korrigeras med möjliga skatter från tidigare räkenskapsperioder.

NOTER TILL MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

1 000 €

2. OMSÄTTNING

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

	2010	2009
Försäljning av värdepapper	**60 152**	48 578
Utdelningsintäkter	**6 220**	2 597
Ränteintäkter	**372**	597
Övriga intäkter	**459**	801
Sammanlagt	**67 203**	52 573

3. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

	2010	2009
Löner	**-845**	-855
Pensionskostnader	**-115**	-117
Övriga personalkostnader	**-28**	-23
Sammanlagt	**-988**	-995
varav verkställande direktör	**-403**	-426

Lönerna är penninglöner exklusive naturaförmåner. Det totala värdet av verkställande direktörens naturaförmåner 2010 var 2 (2). Verkställande direktörens pensionsförmåner är lagstadgade. I Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD 1 månad och ersättning för uppsägning motsvarar 8 månaders lön. År 2010 bokades till verkställande direktören 141 (215) i bonus.

Styrelsearvoden	2010	2009
J.T. Bergqvist, ordförande	**50**	50
Steinar Thór Gudgeirsson, vice ordförande	**28**	22
Georg Ehrnrooth (12.3-31.12.2010)	**22**	-
Hilmar Thór Kristinsson	**28**	22
Robin Lindahl	**29**	29
Stig-Erik Bergström (1.1-12.3.2010)	**6**	29
Sigurdur Einarsson (1.1-10.3.2009)	-	6
Hreidar Már Sigurdsson (1.1-10.3.2009)	-	6
Sammanlagt	**163**	164

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

Personal	2010	2009
Personal i genomsnitt	**6**	6

4. AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

	2010	2009
Immateriella tillgångar	**-16**	-
Maskiner och inventarier	**-2**	-4
Övriga materiella tillgångar	**-2**	-5
Sammanlagt	**-20**	-9

5. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Arvode till revisorer

Ernst&Young Oy	2010	2009
Revision	**-29**	-32
Skatterådgivning	**-**	-1
Övriga tjänster	**-**	-7
Sammanlagt	**-29**	-40

6. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2010	2009
Ränteintäkter	**36**	52
Kursdifferenser	**-87**	-30
Sammanlagt	**-51**	22

NOTER TILL MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

7. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2010	2009
Anskaffningsvärde 1.1	**0**	-
Ökningar	**80**	-
Anskaffningsvärde 31.12	**80**	-
Ackumulerade avskrivningar 1.1	**0**	-
Räkenskapsperiodens avskrivningar	**-16**	-
Ackumulerade avskrivningar 31.12	**-16**	-
Bokföringsvärde 31.12	**64**	-

8. MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2010	2009
Anskaffningsvärde 1.1	**72**	81
Minskningar	**-**	-9
Anskaffningsvärde 31.12	**72**	72
Ackumulerade avskrivningar 1.1	**-60**	-60
Räkenskapsperiodens avskrivningar	**-5**	-9
Ack. avskrivningar på minskningar	**-**	9
Ackumulerade avskrivningar 31.12	**-65**	-60
Bokföringsvärde 31.12	**7**	**12**

9. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2010	2009
Anskaffningsutgift 1.1.	**4 604**	4 104
Ökningar	**350**	500
Anskaffningsutgift 31.12.	**4 954**	4 604

	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 %	4 733

10. VÄRDEPAPPER SOM UTGÖR OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	2010	2009
Bokföringsvärde	**85 697**	68 389
Marknadsvärde	**117 060**	91 718
Värdeökning	**31 363**	23 329

11. FORDRINGAR

	2010	2009
Kundfordringar	**6**	32
Lånefordringar inom koncernen	**1 232**	1 532
Resultatregleringar	**303**	87
Sammanlagt	**1 541**	1 651

12. EGET KAPITALET

Förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Periodens resultat	Totalt
Ingående balans 1.1.2010	53 608	7 658	52 939	11 086	125 291
Disposition			11 086	-11 086	0
Utdelningar			-7 659		-7 659
Räkenskapsperiodens resultat				9 278	9 278
Utgående balans 31.12.2010	53 608	7 658	56 366	9 278	126 910

Utdelningsbart fritt eget kapital

	2010	2009
Balanserad vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder	**56 366**	52 939
Räkenskapsperiodens resultat	**9 278**	11 086
Sammanlagt	**65 644**	64 025

Bundet eget kapital

	2010	2009
Aktiekapital	**53 608**	53 608
Överkursfond	**7 658**	7 658
Sammanlagt	**61 266**	61 266

13. KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

	2010	2009
Leverantörsskulder	**421**	232
Övriga kortfristiga skulder	**163**	179
Erhållna premier från derivatkontrakt	**27**	46
Resultatregleringar	**305**	391
Sammanlagt	**916**	848

Väsentliga poster i resultatregleringarna

	2010	2009
Löner inklusive socialkostnader	**226**	333
Övriga kostnader	**79**	58
Sammanlagt	**305**	391

ÖVRIGA NOTER

14. DERIVATKONTRAKT

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatkontrakt för att effektivera portföljförvaltningen. I tabellen nedan anges anskaffningsvärden och marknadsvärden för derivatkontrakten samt 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. Marknadsvärdet för futurer motsvarar futurens vinst eller förlust.

Aktiederivat	2010	2009
Sålda köpoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**-**	-696
Anskaffningsvärde	**-**	-26
Marknadsvärde	**-**	-50
Sålda säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**1 302**	702
Anskaffningsvärde	**-27**	-20
Marknadsvärde	**-3**	-7

Indexderivat	2010	2009
Köpta köpoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**2 657**	-
Anskaffningsvärde	**146**	-
Marknadsvärde	**70**	-
Köpta säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	**-8 714**	-
Anskaffningsvärde	**137**	-
Marknadsvärde	**209**	-
Sålda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	**-18 161**	-25 796
Marknadsvärde	**234**	-555

15. ANSVARSFÖRBINDELSER

Värdepapper givna som pant för derivathandel

	2010	2009
Pantade värdepapper till bokföringsvärde	**11 341**	10 326

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

De utdelningsbara medlen i moderbolagets bokslut uppgår till 65 644 245 euro varav räkenskapsperiodens vinst uppgår till 9 278 210 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 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	57 985 965 €
	65 644 245 €

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

• aktiekapital	53 607 960 €
• överkursfond	7 658 280 €
• ackumulerade vinstmedel	57 985 965 €
	119 252 205 €

Avstämningsdagen för utdelningen är den 17 mars 2011. Den fastställda utdelningen utbetalas efter avstämningstidens slut den 24 mars 2011.

Helsingfors den 7 februari 2011

J.T. Bergqvist
Ordförande

Steinar Thór Gudgeirsson
Vice ordförande

Hilmar Thór Kristinsson

Georg Ehrnrooth

Robin Lindahl

Juha Kasanen
Verkställande direktör

TILL NORVESTIA ABP:S BOLAGSSTÄMMA

Jag har reviderat Norvestia Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.2010 – 31.12.2010. 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 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

Min skyldighet är att ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av min revision. Revisionslagen förutsätter att jag iakttar yrkesetiska principer. Jag har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionssed förutsätter att jag planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till handlingar eller försummelse som kan leda till skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Enligt min mening har jag inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund 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 gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 8 februari 2011

Rabbe Nevalainen
CGR

ORDFÖRANDE

1. TEKNOLOGIE DOKTOR
J.T. BERGQVIST, HELSINGFORS

Född 1957
Koncernchef, K. Hartwall Oy Ab

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

Styrelsens vice ordförande: GreenStream Network Abp
Styrelsemedlem: Ascom Holding AG, Schweiz
Partner: Boardman Oy

Började i Norvestias styrelse den 20 oktober 2003
Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -
Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

VICE ORDFÖRANDE

2. 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 Abp: -

STYRELSENS ÖVRIGA ORDINARIE MEDLEMMAR

3. EKONOMIE KANDIDAT
HILMAR THÓR KRISTINSSON, ISLAND

Född 1971
Specialist i Kaupthing Bank hf.

Tidigare arbetserfarenhet:
Ledande befattningar i Kaupthing Bank hf.

Styrelsemedlem: Refresco Group BV

Började i Norvestias styrelse den 10 mars 2009
Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: 14 852 aktier
Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

4. AGROLOG
GEORG EHRNROOTH, LAPPTRÄSK

Född 1966

Styrelseordförande: bl.a. Corbis S.A., Semerca Investments S.A., Fennogens Investments S.A., Geveles Ab och eQ Asset Management Oy
Styrelsemedlem: bl.a. Pöyry Oyj, Opus Capita Oy, Oy Forcit Ab, Anders Walls Stiftelse och Paavo Nurmen säätiö

Började i Norvestias styrelse den 12 mars 2010
Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -
Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

5. 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

Styrelsemedlem: Nokia Siemens Networks Oy

Började i Norvestias styrelse den 10 mars 2005
Aktieinnehav i Kaupthing Bank hf: -
Aktieinnehav i Norvestia Abp: -

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

DIPLOMINGENJÖR, EKONOMIE LICENTIAT
JUHA KASANEN, ESBO
Född 1957

Tidigare 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: Norvestia Industries Oy
Verkställande direktör och styrelsemedlem: 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

ROBIN LINDAHL, ORDFÖRANDE
GEORG EHRNROOTH

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

Norvestia Abp följer den finska koden för bolagsstyrning som utgivits av Värdepappersmarknadsföreningen 15.6.2010. Styrningskoden kan läsas i sin helhet på sidan 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 övriga 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 utövar tillsyn över bokföringen och övervakar 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 framtill nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsstämman utser ordförande och viceordförande bland styrelsens ordinarie medlemmar. Kallelsen till bolagsstämman innehåller förslag till styrelsens sammansättning.

I Norvestias bolagsordning stadgas att styrelsen skall bestå av 3-8 ordinarie styrelsemedlemmar samt högst 4 suppleanter. Vid årsslutet 2010 bestod styrelsen av 5 ordinarie styrelsemedlemmar. Båda könen var inte representerade i styrelsen, och dess 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.

Georg Ehrnrooth, född 1966
Agrolog

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

Mer information om styrelsemedlemmar finns på sid 44.

Styrelsemedlemmarnas oberoende

Alla styrelsemedlemmar är oberoende av bolaget. Medlemmar som är oberoende av bolagets betydande aktieägare är J.T. Bergqvist, Georg Ehrnrooth 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 självevaluering 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 2010 sammanträdde styrelsen 11 gånger med en deltagaraktivitet på 84 %.

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 revisionsutskottet 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 Robin Lindahl (ordförande) och Georg Ehrnrooth (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 2010 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 att andra tvingande regler följs. VD:n ansvarar även över 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 12.3.2010 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 logikostnader 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 2010 bokades sammanlagt 405 000 euro som lön, naturaförmåner och bonusar för verkställande direktören. Andelen regelbunden månadslön var 264 000 euro, varav andelen förmåner var 2 000 euro. Bonusens andel var 141 000 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 på grund av bolagets finansiella instrument är marknadsrisk och valutarisk. I penningmarknadsplaceringar ingår även kreditrisk. På grund av den stora mängden likvida medel är bolagets likviditetsrisk 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 position. Revisionen ger aktieägarna ett oberoende utlåtande om skötseln av bolagets bokföring, bokslut och administration.

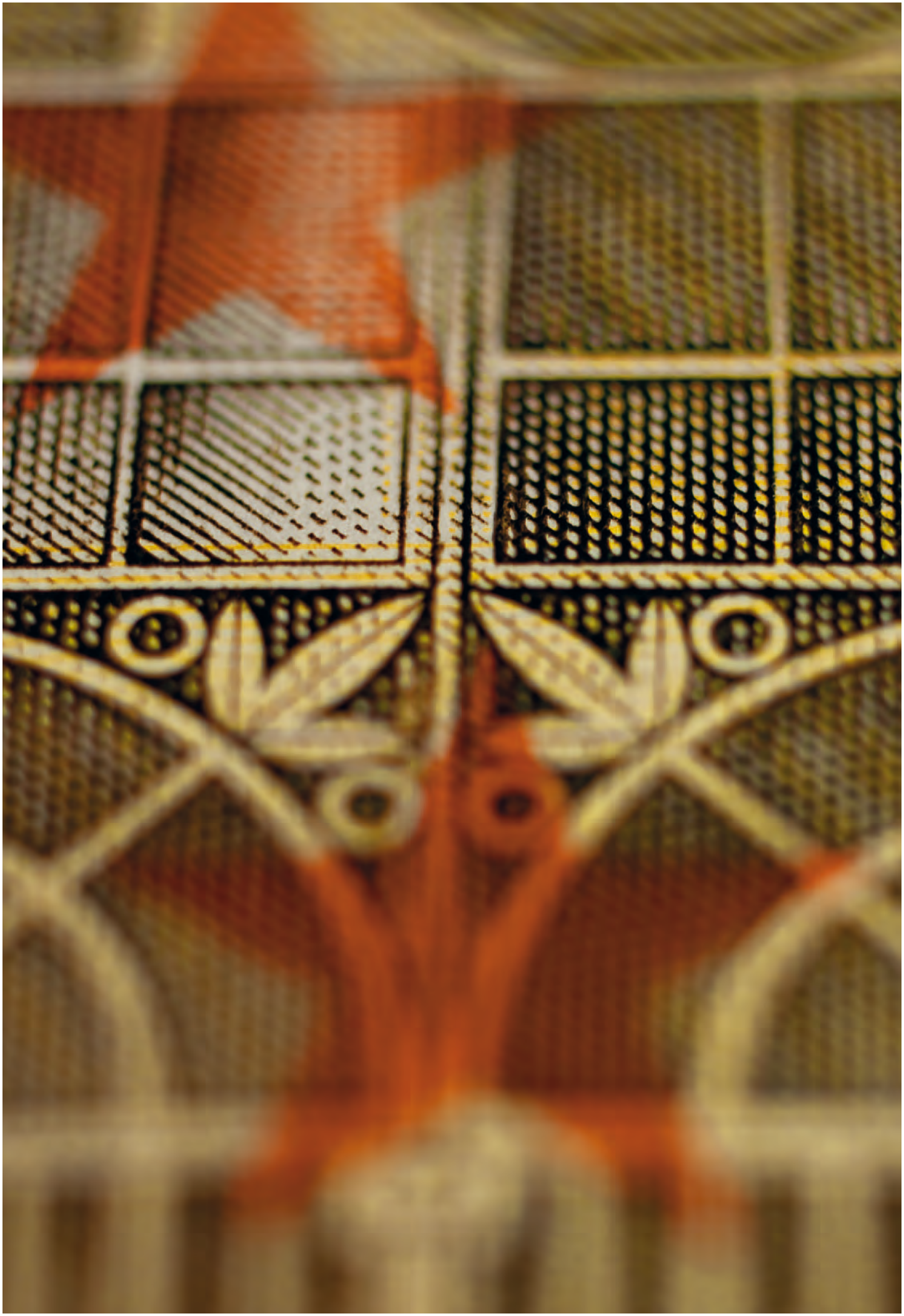
Revisorerna ersätts enligt räkning. År 2010 betalades revisorerna 29 000 euro för revisionsarbete i Norvestiakoncernen och Norvestia Abp.

INSIDERSTYRNING

Bolaget följer de insiderregler som Nasdaq OMX Helsinki Oy utfärdat och som trädde i kraft den 9 oktober 2009. 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.



NORVESTIAS PERSONAL

1. JAN SASSE, executive advisor
2. VILLE KETTUNEN, placeringschef
3. JONNA VAARNANEN, ekonomichef
4. EERIKA LEHTILÄ-VUORIO, back office
5. JUHA KASANEN, verkställande direktör
6. SAARA SIUKO, investor relations

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

IFRS

Enligt EU-förordningen nr 1606/2002 har det från och med 2005 varit obligatoriskt för alla bolag vars aktier är föremål för offentlig handel inom ETA-området att upprätta koncernbokslut enligt de internationella bokföringsstandarderna (International Financial Reporting Standards, IFRS). Norvestia har upprättat sitt koncernbokslut för 2005 och framåt enligt IFRS. Moderbolagets bokslut görs enligt den finska bokslutspraxisen, FAS.

BESKATTNING

Investmentbolag belastas av gängse samfundsskattesats då försäljningsvinster realiseras. Den latenta skatteskulden beräknas på den orealiserade värdeökningen, d.v.s. på det värde varmed det verkliga värdet på bolagets tillgångar överstiger anskaffningsvärdet. För år 2009 och 2010 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.

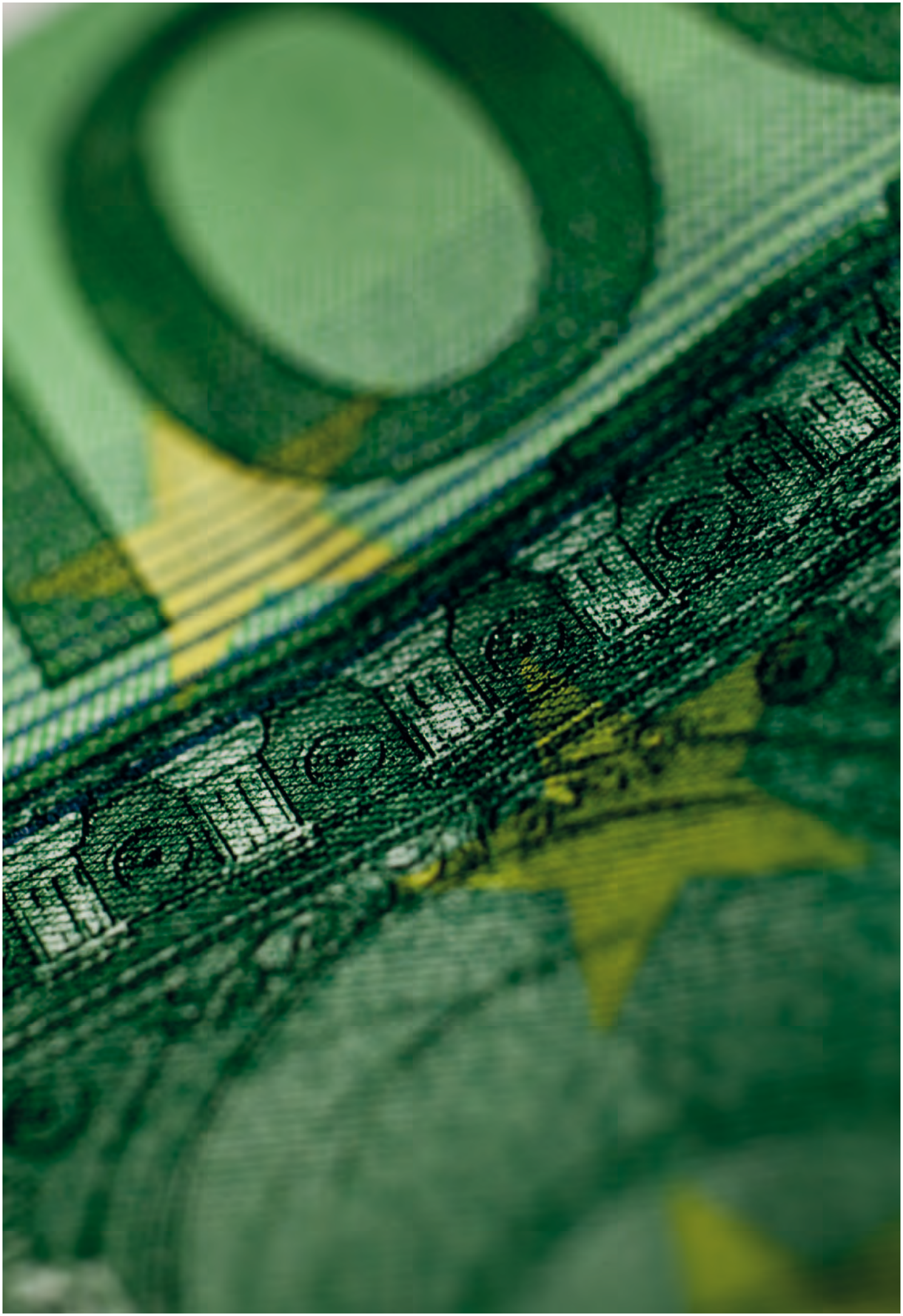
VOLATILITET

Volatiliteten eller standardavvikelsen är ett statistiskt mått på hur mycket värdet för en placering varierar. Standardavvikelsen används för att beräkna 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 2010 var volatiliteten uträknad på månatliga observationer för OMX Helsinki CAP -avkastningsindex 17,8 %, medan Norvestias volatilitet för den utdelningsjusterade substansen var 5,6 %. Till Norvestias strategi hör en låg volatilitet, vilket i allmänhet grundar sig på en låg risknivå och en jämn avkastning.

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 placeringen har avkastat under den riskfria räntan, är Sharpe kvoten negativ.



2010

NORVESTIA ABP

Norra esplanaden 35 E, 00100 Helsingfors, Finland

Tel +358 9 622 6380, Fax +358 9 622 2080, FO-nr: 0586253-1

www.norvestia.fi