

2011

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2011

NORVES

NORVESTIA

NORVESTIA

N O R V E S T I A O Y J

NORVESTIA LYHYESTI

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.
- Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.
- Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank -konserniin ja on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2011

Osinko-oikaistu substanssi nousi kauden aikana 0,7 % (5,3 %).

Tilikauden tulos oli 1,1 milj. € (7,9 milj. €).

Substanssi per osake oli 9,70 € (9,75 €).

Maaliskuussa 2011 osinkoa jaettiin 0,50 € per osake (0,50 €).

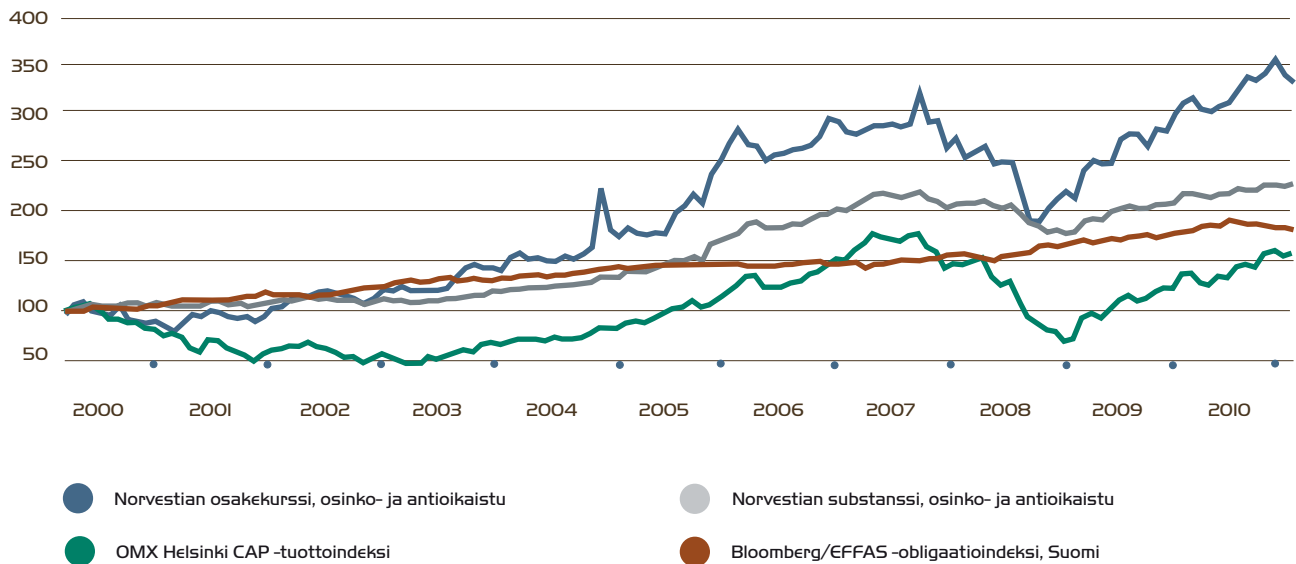
2011

TUNNUSLUVUT

	I.I.-31.3.2011	I.I.-31.3.2010	I.I.-31.12.2010
Tulos/osake, €	0,07	0,52	0,89

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Omavaraisuusaste	92,7 %	94,8 %	94,4 %
Oma pääoma/osake, €	9,70	9,75	10,13
Substanssi/osake, €	9,70	9,75	10,13
Substanssi, milj. €	148,6	149,4	155,2
B-osakkeen pörssikurssi, €	7,62	7,65	8,37
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



OSAKEMARKKINAT

Alkuvuosi 2011 sujui osakemarkkinoilla varsin maltillisesti huolimatta muutamasta koko maailmaa ravistelleesta tapahtumasta. Näistä eniten mediatilaa sai Japanissa maaliskuun puolivälissä tapahtunut maanjäristys ja siihen liittynyt tsunami, joka aiheutti suurta tuhoa Japanin itärannikolla. Inhimillisten kärsimysten ja taloudellisten tappioiden lisäksi tsunami aiheutti Japanin Fukushimaissa pahan ydinvoimalaonnettomuuden. Onnettomuuden rai-vaustyöt ja tuhoutuneiden reaktorien säteilyvuotojen hallinta ovat vielä pahasti kesken ja lopullisten seurausten laajuutta on edelleen vaikea arvioida. Onnettomuus vaikuttaa todennäköisesti jatkossa ydinvoimaloiden rakennuslupien myöntämiseen sekä tulevaisuudessa tehtäviin energiaratkaisuihin. Muun muassa Saksassa on aikaisemmin tehtyjä ydinvoimalle suotuisia päätöksiä jo muutettu onnettomuuden jälkeen ja maassa saatetaan jopa harkita kokonaan ydinvoimasta luopumista. Japanissa ydinvoimaloita operoivien yhtiöiden osakkeiden kurssit ovat olleet selvässä laskussa.

Toinen merkittävä tapahtumasarja on ollut käynnissä Lähi-idässä, missä kansannousut ovat levinneet nopeasti maasta toiseen. Tällä hetkellä tilanne on sekavin Libyassa ja maan voidaan katsoa olevan sisällissodassa. Koska Lähi-idän alue on maailman tärkein öljyntuottaja, kriisi on lisännyt epävarmuutta myös pääomamarkkinoilla. Öljyn hinta on noussut viime kuukausina nopeasti ja hinta on tällä hetkellä selvästi sen monivuotisen keskiarvon yläpuolella. Maailmassa valmistetaan harvoja tuotteita, joiden hinta ei olisi ainakin epäsuorasti sidoksissa öljyn hintaan, jos ei muuten, niin kuljetuskustannusten kautta. Jos öljyn korkea hinta jää pysyväksi, tulee se nopeasti vaikuttamaan kaikkiin kustannuksiin, kulutukseen ja inflaatiolukuihin sekä nostamaan korkotasoa, kun keskuspankit pyrkivät hillitsemään inflaation nousua.

Yleinen korkotaso onkin jo kääntynyt nousuun. Korkomuutokset ovat kuitenkin olleet toistaiseksi maltillisia, mutta näyttäisi siltä, että jo lähes kaksi vuotta jatkunut hyvin matalan korkotason aika olisi päättyvässä. Euroopan keskuspankki EKP nosti ohjauskorkoaan 0,25 % huhtikuun alussa ja ohjauskorko on nyt 1,25 %. Ohjauskorko on edelleenkin hyvin matalalla tasolla ja lähellä sen historiallisesti matalinta arvoa. EKP:n ohjauskoron keskiarvo viimeisen kymmenen vuoden ajalta on noin 2,7 % ja korkeimmillaan korko oli 4,75 %. Monien tarkkailijoiden mukaan odotettavissa on nyt sarja EKP:n koronnostoja inflaation taltuttamiseksi.

Helsingin pörssi on alkuvuonna liikkunut vailla selvää suuntaa. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin tuotto oli 1,2 %. Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2011 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-1,9 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	1,2 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-1,1 %
Norja / OBX-indeksi	2,0 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-0,1 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	4,8 %
USA / S&P 500 -indeksi	5,4 %
Bloomberg European 500 -indeksi	0,2 %
MSCI World -indeksi	4,3 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-4,6 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-3,0 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	0,7 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 31.3.2011 oli 9,70 euroa (9,75 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2010 lopussa 10,13 euroa. Kun maaliskuussa 2011 jaettu 0,50 euron osinko otetaan huomioon, nousi yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella 0,07 euroa (0,52), mikä vastaa 0,7 %:in nousua (5,3 %).

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 31.3.2011 oli 7,62 euroa per osake (7,65), mikä vastasi 21 %:in substanssilennusta (22 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 31.3.2011 oli 109,9 milj. euroa (110,3). Vuodenvaihteessa 31.12.2010 B-osakkeen kurssi oli 8,37 euroa osakkeelta. Vuoden 2011 tammi - maaliskuussa B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 3,5 miljoonaa euroa (4,6). Keskimääräinen päivävaihto oli 57 235 euroa (73 650). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 426 911 (575 415), mikä vastaa 3,0 % (4,0 %) B-osakkeiden määrästä ja 2,8 % (3,8 %) osakkeiden kokonaismäärästä.

Norvestia Oyj:n osakepääoma jakautuu 900 000 A-osakkeeseen ja 14 416 560 B-osakkeeseen, yhteensä 15 316 560 osakkeeseen. A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

KONSERNIN TULOS

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2010. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2010. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2011 tammi - maaliskuussa 1,1 miljoonaa euroa (7,9) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,5). Oman pääoman tuotto oli 0,7 % (5,3 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 0,7 % (6,1 %).

EMOYHTIÖN SIOJITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste, lukuun ottamatta rahamarkkinasijoituksia ja kassavaroja, oli maaliskuun lopussa 83 % (78 %). Varoja on ensimmäisen neljänneksen aikana siirretty lyhytaikaisista korkosijoituksista osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin. Norvestia on ajoittain myynyt indeksitermiinejä suojaamaan osakesijoituksiaan yleistä osakemarkkinariskiä vastaan. Ensimmäisellä neljänneksellä suojausaste oli matala.

Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 48 % (50 %), osakerahastot 5 % (5 %), hedgerahastot 20 % (18 %), korkorahastot 8 % (8 %), joukkovelkakirjalainat 7 % (6 %), rahamarkkinasijoitukset 2 % (5 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 10 % (8 %).

Maaliskuun lopussa Norvestia Oyj:n sijoituksista 82 % oli euro-määräisiä, 13 % Ruotsin kruunuissa ja 5 % muussa valuutassa.

Norvestian substanssituotto on eri kuukausien välillä vaihdellut yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Norvestia keskitti sijoituksiaan erityisesti hyviä osinkoja maksaviin yhtiöihin. Valtaosa sijoituksista on tehty Helsingin pörssissä noteerattuihin osakkeisiin. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja ylireagoiteja osakemarkkinoilla.

TEOLLISUUS SIOJITUKSET

Norvestian teollisuussijoitustoiminnassa ei vuoden ensimmäisellä neljänneksellä tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Maaliskuun lopussa Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä oli 20,2 % ja GSP Group Oy:ssä 25,0 %. Osakkuusyhtiö-omistusten arvo oli maaliskuun lopussa yhteensä 3,3 miljoonaa euroa.

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

sesti strategisen hallitustyöskentelyn kautta. Teollisuussijoitustoiminnan painopistettä laajennettiin vuonna 2010 listaamattomista yhtiöistä listattuihin pohjoismaisiin yhtiöihin. Tällä periaatteella Honkarakenne Oyj siirrettiin lyhytkiertoisesta salkusta teollisuussijoituksiin. Maaliskuun 2011 lopussa Norvestia omisti 7,3 % Honkarakenne Oyj:stä vastaten 2,0 miljoonaa euroa.

Teollisuussijoituksiin on tämänhetkisen kehityksen mukaan käytävissä noin 20-30 % sijoitusvarallisuudesta, mutta määrä voidaan myös ylittää. Teollisuussijoituksilla ei ole ennalta määrättyä aikarajaa, vaan niitä tehdään sopivien tilaisuuksien tullen.

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing Bank hf., jonka kotipaikka on Reykjavik, Islanti.

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

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 14.3.2011 päätettiin jakaa vuodelta 2010 osinkoa 0,50 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 24.3.2011.

Hallitukseen valittiin uudelleen:
J.T. Bergqvist, puheenjohtaja
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja
Robin Lindahl, jäsen
Georg Ehrnrooth, jäsen

Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin:
Freyr Thordarson

Tilitarkastajaksi valittiin uudelleen KHT Rabbe Nevalainen ja varatilitarkastajaksi Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2010. Lisäksi päätettiin muuttaa yhtiöjärjestyksestä hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta 31.5.2012 mennessä. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2012 asti.

HENKILÖSTÖ

Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 6 060 osakkeenomistajaa maaliskuun 2011 lopussa (5 987). Osakkeista 34,3 % oli ulkomaisessa omistuksessa (34,8 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö omisti 11,9 % (11,9 %) osakkeista ja 7,8 % (7,8 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 54,5 % (54,2 %) osakkeista ja 70,2 % (70,1 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

SIOJITUSTOIMINNAN RISKIT

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa, sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Merkittävä osa sijoituksista voidaan ajoittain kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppihin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen epäedullinen kehitys voi merkittävästi heikentää Norvestian tulosta.

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen. Yleinen epävarmuus pääomamarkkinoilla lisää Norvestian sijoitusten volatiliteettia ja kasvattaa siten myös riskiä.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla ei ole oleellisesti muuttunut vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana. Japanin ja Lähi-idän kriisit lisäsivät hetkellisesti epävarmuutta markkinoilla, mutta nyt niiden vaikutus on tasaantunut. Jos Japanin luonnonkatastrofin jälkiselvittelyssä ei ilmene ikäviä yllätyksiä, on sen vaikutukset todennäköisesti jo aika pitkälti arvostettu osakkeiden hinnoissa. Sen sijaan Lähi-idän tilanteen huononeminen voisi aiheuttaa vakavan häiriön öljymarkkinoilla, joka saattaisi levitä nopeasti myös pääomamarkkinoille.

Euroalueen velkaantuneiden maiden tilanne on alkuvuodesta pysynyt varsin samankaltaisena kuin vuodenvaihteessa, eikä kehitystä parempaan ole juuri tapahtunut. Muun muassa Kreikan, Irlannin ja Portugalin valtionlainojen riskipreemiot ovat edelleen hyvin korkealla tasolla ja ne ovat osittain jopa nousseet viime viikkojen aikana. Suuret riskipreemiot aiheuttavat edelleen jännitettä koko eurojärjestelmässä ja velkaantuneiden maiden ongelmien ratkaiseminen on yhä kesken. Erilaisia ratkaisumalleja on esitetty, mutta on vaikea ennakoita, onko niistä joku sellaisenaan toteuttamiskelpoinen.

Euroalueen inflaatio on jo useiden kuukausien ajan ylittänyt 2 %:in hintavakaustavoitteen. EKP on lähiaikoina vaikeiden ratkaisujen edessä. Keskuspankki nosti ohjauskorkoaan huhtikuun alussa ensimmäisen kerran sitten kesän 2008. Tämä korotus ei todennäköisesti vielä riitä, jos EKP aikoo pitää kiinni päätehtävästään eli inflaation hillinnästä. Joidenkin arvioiden mukaan nyt onkin edessä sarja keskuspankin koronnostoja. Korkotason nousu pahentaa kuitenkin velkaantuneiden euromaiden ongelmia entisestään. Näyttäisi siltä, että EKP:llä ei olekaan tarjolla kuin huonoja toimintavaihtoehtoja.

Tilanne pääomamarkkinoilla jatkuu vaikeasti arvioitavana. Matala korkotaso on viime vuosina ohjannut runsaasti likviditeettiä pääomamarkkinoille, mikä on tukenut myös osakkeiden hintoja. Riskitön korkotaso on viime kuukausina noussut hieman, mutta sen taso on edelleen absoluuttisesti niin alhainen, että se ei todennäköisesti tyydytä suurta osaa sijoittajista, vaan he joutuvat etsimään sijoituksilleen muita kohteita. Tämä voi ajan mittaan johtaa siihen, että raha hakeutuu korkeampiriskisiin sijoituskohteisiin mahdollisesti synnyttäen hintakuplia.

Norvestia pyrkii parhaansa mukaan ottamaan toiminnassaan huomioon erilaiset osakemarkkinoiden kehitysvaihtoehdot, viimeisimpään saatavilla olevaan taloudelliseen informaatioon tukeutuen. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Helsingissä, 29. huhtikuuta 2011

Hallitus

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	I.I.-31.3.2011	I.I.-31.3.2010	I.I.-31.12.2010
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	1 810	10 106	18 964
Henkilöstökulut	-239	-352	-1 206
Poistot ja arvonalentumiset	-3	-1	-20
Liiketoiminnan muut kulut	-213	-188	-746
LIIKEVOITTO	1 355	9 565	16 992
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-33	-65	-343
Rahoitustuotot ja -kulut	-214	31	-52
TULOS ENNEN VEROJA	1 108	9 531	16 597
Tuloverot*	6	-1 630	-3 035
TILIKAUDEN TULOS	1 114	7 901	13 562
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
Mytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-	-	164
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	1 114	7 901	13 726
*Perustuu katsauskauden tulokseen			
Tulos/osake, €	0,07	0,52	0,89
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN TASE

1 000 €	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	66	-	64
Aineelliset hyödykkeet	7	11	7
Laskennalliset verosaamiset	6 158	6 481	5 833
Osuudet osakkuusyrietyksissä	3 344	3 655	3 377
Myytavissä olevat rahoitusvarat	2 007	1 785	2 007
	11 582	11 932	11 288
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	70 528	71 067	60 477
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	58 768	51 937	56 583
Saamiset	2 284	3 528	320
Rahavarat	17 162	19 142	35 721
	148 742	145 674	153 101
	160 324	157 606	164 389
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	272	108	272
Kertyneet voittovarot	86 753	80 850	80 850
Tilikauden tulos	1 114	7 901	13 562
	148 643	149 363	155 188
LASKENNALLISET VEROVELAT	8 533	7 178	8 230
LYHYTAIKAISET VELAT	3 148	1 065	971
	160 324	157 606	164 389

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

I 000 €	I.I.-31.3.2011	I.I.-31.3.2010	I.I.-31.12.2010
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tulos ennen veroja	1 108	9 531	16 597
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-1 130	-4 099	-7 625
Korkotuotot	-131	-74	-408
Osinkotuotot	-2 020	-5 021	-6 220
	-2 173	337	2 344
Käyttöpääoman muutokset			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	-11 069	-27 075	-17 308
Saamisten muutos	-1 848	-3 439	-73
Lyhytaikaisten velkojen muutos	2 177	158	65
	-10 740	-30 356	-17 316
Saadut osingot	2 020	5 021	6 220
Saadut korot	131	74	408
Saadut ja maksetut verot	-134	-164	-85
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-10 896	-25 088	-8 429
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-5	-	-80
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-5	-	-80
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Maksetut osingot	-7 658	-7 658	-7 658
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-7 658	-7 658	-7 658
RAHAVAROJEN MUUTOS	-18 559	-32 746	-16 167
Rahavarat kauden alussa	35 721	51 888	51 888
Rahavarat kauden lopussa	17 162	19 142	35 721

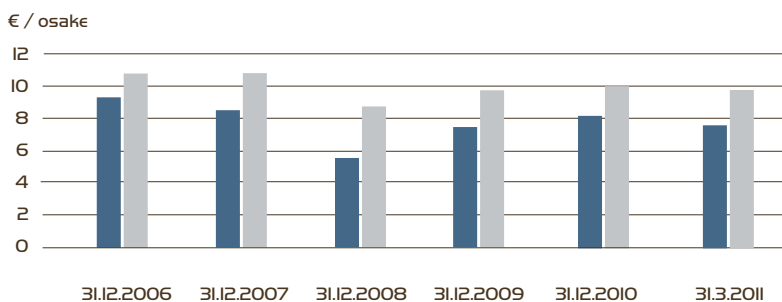
KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2010	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120
Siirrot				18 512	-18 512	0
Osingonjako				-7 658		-7 658
Tilikauden tulos					7 901	7 901
Oma pääoma 31.3.2010	53 608	6 896	108	80 850	7 901	149 363
Oma pääoma 1.1.2011	53 608	6 896	272	80 850	13 562	155 188
Siirrot				13 562	-13 562	0
Osingonjako				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					1 114	1 114
Oma pääoma 31.3.2011	53 608	6 896	272	86 753	1 114	148 643

KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	0,1	-	0,1
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	6,2	6,5	5,8
Osuudet osakkuusyrityksissä	3,3	3,7	3,4
Muut sijoitukset	2,0	1,8	2,0
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	70,5	71,1	60,5
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	58,8	51,9	56,6
Rahavarat ja saamiset	19,3	22,7	36,0
VARAT YHTEENSÄ	160,2	157,7	164,4
Lyhytaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	-3,1	-1,1	-1,0
SUBSTANSSI	148,6	149,4	155,2
Substanssiarvo/osake, €	9,70	9,75	10,13
Substanssimuutos, osinko-oikaistu	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Muutos, milj. €	1,1	7,9	13,7
Osakekohtainen muutos, €	0,07	0,52	0,90

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSI



● B-osakkeen kurssi ● Substanssiarvo

Laskentaperusteet

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

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT

Myytävässä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Summa ennen veroja	-	-	222
Verokulu	-	-	-58
Summa verojen jälkeen	-	-	164

VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Pantattujen arvopaperien kirjanpitoarvo	12 745	13 128	12 731

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia on käyttänyt standardoituja johdannaisoppimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa on esitetty johdannaisoppimusten hankinta-arvot, käyvät arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Käypiä arvoja on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaisoppimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

Osakejohdannaiset, 1 000 €	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	0	-	-
Hankinta-arvo	141	-	-
Käypä arvo	0	-	-
Myytyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-857	-	-
Hankinta-arvo	-54	-	-
Käypä arvo	-57	-	-
Myytyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	1 302
Hankinta-arvo	-	-	-27
Käypä arvo	-	-	-3
Indeksijohdannaiset, 1 000 €	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	2 657
Hankinta-arvo	-	-	146
Käypä arvo	-	-	70
Ostetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	-8 714
Hankinta-arvo	-	-	137
Käypä arvo	-	-	209
Myytyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	-18 161
Käypä arvo	-	-	234

SIJOITUKSET 31. MAALISKUUTA 2011

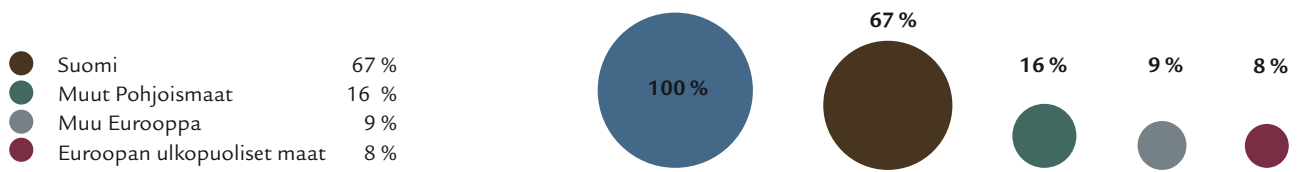
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	54 979	750	956	0,7 %
Amer Sports Corporation	95 761	792	868	0,6 %
Atria Yhtymä Oyj	130 734	1 733	1 134	0,8 %
Cargotec Oyj	17 500	371	602	0,4 %
Comptel Oyj	133 000	221	90	0,1 %
Cramo Oyj	8 003	64	146	0,1 %
Cramo Oyj merkintäoikeudet	8 003	8	8	0,0 %
Elisa Oyj	164 894	2 727	2 561	1,9 %
Finnair Oyj	337 733	1 928	1 297	1,0 %
Fortum Oyj	125 114	2 646	2 998	2,2 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	556	0,4 %
Honkarakenne Oyj	376 875	1 403	1 997	1,5 %
Huhtamäki Oyj	110 647	752	1 106	0,8 %
Kemira Oyj	214 162	2 387	2 439	1,8 %
Kesko Oyj sarja A	10 000	293	329	0,2 %
Kesko Oyj sarja B	24 946	654	823	0,6 %
Konecranes Oyj	22 008	285	719	0,5 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 395	1,0 %
Metso Oyj	37 753	1 186	1 432	1,1 %
M-Real Oyj sarja B	260 000	294	801	0,6 %
Neste Oil Oyj	129 813	1 386	1 889	1,4 %
Nokia Oyj	982 527	6 979	5 934	4,4 %
Nokian Renkaat Oyj	21 254	205	638	0,5 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	69	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	310	0,2 %
Orion Oyj sarja A	18 600	151	318	0,2 %
Orion Oyj sarja B	69 445	1 034	1 189	0,9 %
Outokumpu Oyj	268 067	3 490	3 276	2,4 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	176 717	1 116	1 700	1,3 %
Raisio Oyj sarja V	298 400	544	785	0,6 %
Ramirent Oyj	130 897	704	1 518	1,1 %
Rapala VMC Oyj	90 000	587	612	0,5 %
Rautaruukki Oyj sarja K	85 318	1 206	1 444	1,1 %
Sampo Oyj sarja A	249 427	5 019	5 615	4,2 %
Sanoma Oyj	90 730	1 588	1 449	1,1 %
Sponda Oyj	592 779	1 861	2 377	1,8 %
Stockmann Oyj sarja B	75 489	1 656	1 600	1,2 %
Stora Enso Oyj sarja R	294 533	1 564	2 477	1,8 %
Tikkurila Oyj	130 970	2 068	2 103	1,6 %
UPM-Kymmene Oyj	102 040	1 107	1 522	1,1 %
Uponor Oyj	50 826	686	611	0,5 %
YIT Oyj	31 385	208	657	0,5 %
AstraZeneca plc	6 600	254	214	0,2 %
BP plc	28 100	234	144	0,1 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	215	0,1 %
ETFS Crude Oil	66 000	1 264	1 386	1,0 %
ETFS Leveraged Crude Oil	116 000	328	503	0,4 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	350	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	198	0,1 %
Nordea Bank AB FDR	357 852	2 409	2 773	2,1 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 176	0,9 %
Rexel S.A.	2 354	39	42	0,0 %
Sanofi-aventis	3 800	242	188	0,1 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4 000	366	373	0,3 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	157	0,1 %
TeliaSonera AB	340 000	1 362	2 074	1,5 %
Valeo S.A.	9 420	260	388	0,3 %
		62 420	70 531	52,3 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOHDANNAISSOPIMUKSET				
Nokia osto-optioita (asetettu)	-1 000	-30	-39	0,0 %
Nokia osto-optioita (ostettu)	5 000	141	0	0,0 %
Outokumpu osto-optioita (asetettu)	-1 000	-24	-18	0,0 %
		87	-57	0,0 %
RAHASTOT				
Avenir B	1 632	1 644	2 727	2,0 %
Brummer & Partners Nektar	29 557	5 467	7 082	5,3 %
Brummer & Partners Zenit	1 002	341	6 093	4,5 %
Didner & Gerge Aktiefond	25 902	1 789	3 724	2,8 %
eQ Eurobond 2 K	21 944	3 016	3 513	2,6 %
eQ High Yield Bond 2 K	14 261	2 121	2 602	2,1 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 167	0,9 %
Futuris	22 085	3 277	9 945	7,4 %
OP-Suomi Arvo A	10 204	698	1 821	1,4 %
RAM One	25 204	2 085	2 947	2,2 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 279 156	5 004	5 550	4,1 %
Taalritehdas Arvo Markka	8 910	1 002	1 073	0,8 %
		27 444	48 244	36,1 %
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
Hellenic Republic, erääntyy 20.8.2012	1 000	951	868	0,6 %
Nordea Bank AB, erääntyy 17.6.2013	2 000	1 997	2 014	1,5 %
Pohjola, erääntyy 25.2.2013	5 000	4 996	5 019	3,7 %
Sponda, erääntyy 27.6.2013	2 500	2 660	2 623	1,9 %
		10 604	10 524	7,7 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ		100 555	129 242	96,1 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT*				
GSP Group Oy	5 039	1 296	818	0,6 %
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 526	1,8 %
		3 829	3 344	2,4 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ		3 829	3 344	2,4 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 007	1,5 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ		1 717	2 007	1,5 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ		106 101	134 593	100,0 %

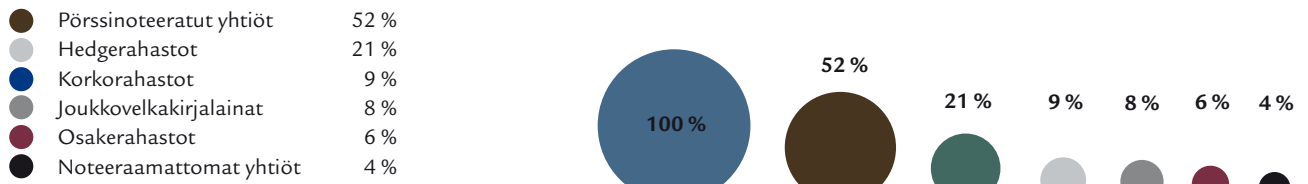
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

* Noteeraamattomien osakkuusyhtiöiden käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

NORVESTIA-KONSERNIN SIOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.3.2011



NORVESTIA-KONSERNIN SIOITUKSET 31.3.2011



NORVESTIA

NORVESTIA

875648

NORVESTIA OYJ

Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki, Finland

Puh. +358 9 622 6380, Faksi +358 9 622 2080, Y-tunnus: 0586253-1

www.norvestia.fi