



2008

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2008

- Osinko-oikaistu substanssi laski kauden aikana 2,6 % (+9,3 %).
- Tilikauden tulos oli -4,1 milj. euroa (14,8).
- Substanssi per osake oli 9,97 € (11,08 €).
- Maaliskuussa 2008 osinkoa jaettiin 0,50 € per osake (0,60 €).

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

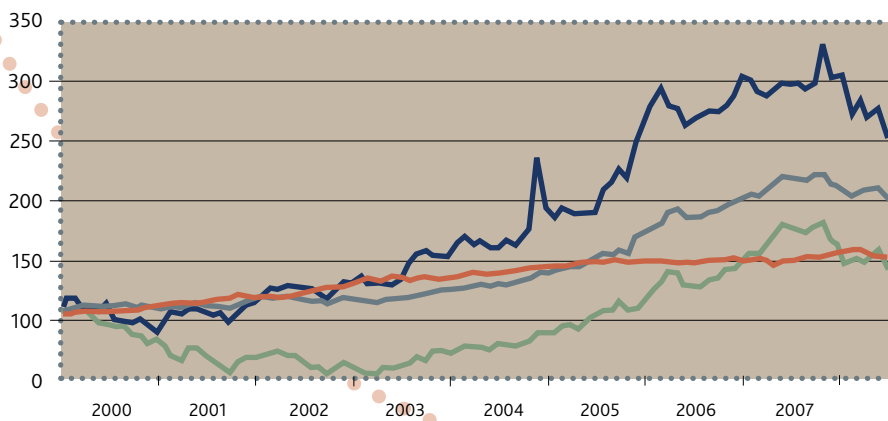
NORVESTIA LYHYESTI

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

TUNNUSLUVUT

	11.-30.6.2008	11.-30.6.2007	11.-31.12.2007
Tulos/osake, €	-0,27	0,97	0,62
	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Omavaraisuusaste	96,8 %	95,2 %	94,9 %
Oma pääoma/osake, €	9,97	11,08	10,74
Substanssi/osake, €	9,97	11,08	10,74
Substanssi, milj. €	152,8	169,7	164,5
B-osakkeen pörssikurssi, €	6,85	8,45	8,60
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

SUBSTANSSI-, KURSSI- ja INDEKSIKEHITYS



- Norvestian osakekurssi, osinko- ja antikorjattu
- Norvestian substanssi, osinko- ja antikorjattu
- OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi
- Bloomberg/EFFAS -obligatioindeksi, Suomi

OSAKEMARKKINAT

Kuluvan vuoden ensimmäinen puolisko on ollut sijoittajille poikkeuksellisen haastava. Osakekurssien lasku on ollut hyvin voimakasta ja se on koskenut miltei kaikkia pörssiä ja toimialoja. Lisäksi nouseva korkotasoa on laskenut korkosijoitusten arvoja, eivätkä ne näin ollen ole olleet todellinen vaihtoehto osakesijoituksille. Kun vielä kiinteistöinvestointien arvot ovat kääntyneet laskuun, on sijoittajille ollut tarjolla vain muutamia positiivista tuottoa antavia sijoituskohteita. Tällaisessa toimintaympäristössä voi saavuttaa positiivisen tuloksen vain lähinnä eri omaisuusseriä lyhyeksi myymällä.

Helsingin pörssin kehitys on pitkälti seurannut kehitystä muissa maailman pörseissä. Muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta kaikkien osakkeiden hinnat ovat laskeneet Helsingin pörssissä vuoden alusta tarkasteltuna. Pörssikurssien laskun laajuutta kuvaa hyvin se, että lähes puolet Helsingin pörssissä noteeratuista osakkeista on laskenut vuoden alusta enemmän kuin 20 % ja noin joka kymmenennen osakkeen kurssi on laskenut enemmän kuin 40 %. Kesäkuussa OMX Helsinki Cap -tuottoindeksin arvo laski 12,3 %, mikä oli indeksin suurin kuukausipudotus vuoden 2001 helmikuun jälkeen.

Tällä hetkellä päähuoli osakemarkkinoilla on kiihtyvä inflaatio ja yhtäaikainen hidastuva taluskasvu, eli stagflaatio. Varsinkin Euroopan ja USA:n talouksien pelätään ajautuvan tähän vaikeasti hallittavaan tilaan. Pelko siitä, että inflaatio on riistäytymässä hallinnasta on nyt todellinen, ja keskuspankkien korkopolitiikka voi ainakin lyhyellä tähtäimellä olla tehoton keino inflaatiota vastaan. Inflaation kiihtyminen perustuu pitkälti raaka-aineiden ja energian hintojen nousuun, joihin ei korkopolitiikalla voida suoraan vaikuttaa. Raakaöljyn hinta on noussut noin 40 % vuoden alusta, mikä lisää merkittävästi kustannuspaineita ja vaikeuttaa käytännössä lähes kaikkien yhtiöiden toimintaa. Onkin vaikea löytää yritystä tai toimialaa, jonka tulos ei ainakin epäsuorasti olisi sidoksissa energian hintaan.

Viimeaikaiset lukuisat tulosvaroitukset ovat johtuneet pääsääntöisesti yritysten nousevista kustannuksista, joita ei ole pystytty siirtämään riittävän nopeasti myyntihintoihin. Tämä heikentää yhtiöiden kannattavuutta ja tulosta. Toistaiseksi kysyntä on pysynyt hyvällä tasolla. Jos inflaatiokierre kuitenkin pitkittyy, vähentää se kuluttajien kulutusmahdollisuuksia ja johtaa lopulta myös myynnin laskuun. Tämä heikentäisi entisestään yritysten tulevaisuuden näkymiä ja vaikuttaisi osakkeiden hintoihin negatiivisesti.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2008 kuuden ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-26,1 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	-15,3 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-20,8 %
Norja / OBX-indeksi	-2,6 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-11,6 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	-13,5 %
USA / S&P 500 -indeksi	-12,8 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-19,9 %
MSCI World -indeksi	-11,7 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-11,9 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-14,5 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	-2,6 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 30.6.2008 oli 9,97 euroa (11,08 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2007 lopussa 10,74 euroa. Kun maaliskuussa 2008 jaettu 0,50 euron osinko otetaan huomioon, laski yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella -0,27 euroa (+0,97), mikä vastaa -2,6 %:n laskua (+9,3 %). Toisella neljänneksellä substanssi per osake laski -0,20 euroa (+0,56).

Norvestian B-osakkeen päätöskurssi 30.6.2008 oli 6,85 euroa per osake (8,45) mikä vastasi 31 %:n substanssialennusta (24 %). Vuodenvaihteessa kurssi oli 8,60 euroa osakkeelta.

KONSERNIN TULOS IFRS:N MUKAAN

Tämä osavuosikatsaus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuosikatsauksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2007. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2007. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2008 tammi - kesäkuussa -4,1 miljoonaa euroa (14,8) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,8 miljoonaa euroa (1,1). Toisella neljänneksellä tulos oli -3,0 miljoonaa euroa (8,5).

EMOYHTIÖN SIOITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste oli kesäkuun lopussa 56 % (68 %). Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 32 % (44 %), osakerahastot 4 % (7 %), hedge-rahastot 19 % (16 %), rahamarkkinasijoitukset 40 % (29 %) sekä kassa ja pankkisaavat 5 % (4 %). Norvestia Oyj:n sijoituksista 86 % on euromääräisiä, 13 % Ruotsin kruunuissa ja 1 % muussa valuutassa.

Norvestian substanssituotto on eri kuukausien välillä vaihdellut selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla Norvestia keskitti sijoituksiaan erityisesti hyviä osinkoja maksaviin yhtiöihin. Kevään osinkotuotto Helsingin pörssissä olikin poikkeuksellisen suuri. Yleistä osakemarkkinariskiä vastaan Norvestia on suojautunut myymällä indeksitermiinejä, mikä onkin ollut tehokas tapa vähentää salkun volatiliiteettia.

Lyhytaikaisten korkosijoitusten määrä on pidetty suhteellisen suurena, millä pyritään varmistamaan toimintavapaus erilaisissa markkinaolosuhteissa. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja ylireagoivia osakemarkkinoita.

TEOLLISUUSJOITTAMINEN

Vuoden 2008 toisella neljänneksellä Norvestia hankki alkuperäisen sopimuksen mukaisesti 2 % lisää suunnittelun ja rakennuttamisen palveluja tarjoavan GSP Groupin osakkeista hintaan 0,1 miljoonaa euroa. Norvestian omistus GSP Group:issa nousi näin 23 %:iin ja omistuksen arvo oli kesäkuussa 1,2 miljoonaa euroa. Alkuperäisen sopimuksen mukaan hankitaan kolmannen neljänneksen aikana vielä 2 % lisää.

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

NORVESTIA-KONSERNI

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

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osake-rahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu OMX Nordic Exchange Helsingin pohjoismaisella listalla.

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6). Investointeja ei tehty koneisiin eikä kalustoon (-).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 955 osakkeenomistajaa kesäkuun 2008 lopussa (6 007). Osakkeista 33,1 % oli ulkomaisessa omistuksessa (30,9 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (30,6 %) osakkeista vastaten 56,0 % (54,6 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 50,5 % (47,3 %) osakkeista ja 67,6 % (65,5 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

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

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

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla jatkuu vaikeana. Dollarin kurssi on edelleen ennätysmäisen heikolla tasolla suhteessa euroon, mikä heikentää eurooppalaisen teollisuuden kilpailukykyä. Ongelmia lähitulevaisuudessa aiheuttaa se, että energian, ja etenkin öljyn hinta, rikkoo uusia ennätyksiä lähes päivittäin ja kohoavat kustannukset kiihdyttävät inflaatiota.

Viime kuukausina monet suomalaiset yritykset ovat joutuneet koviin kustannuspaineiden kohteiksi ja ovat joutuneet korjaamaan kuluvan vuoden tuloseurusteita alaspäin. Toistaiseksi kuitenkin yhtiöiden myynti- ja tilausmäärät ovat pysyneet korkealla tasolla. Lähiviikkoina julkistettavat osavuositarkastukset ovat mielenkiintoisia myös siinä mielessä, että ne antavat lisätietoa siitä kuinka paljon yritysten toimintaympäristö on todellisuudessa heikentynyt.

Viimeaikainen kurssilasku on jo synnyttänyt sellaisia hintavääristymiä osakemarkkinoilla, joita on analyttisesti vaikea perustella, ja joidenkin osakkeiden hinnat ovat jo laskeneet selvästi niiden tasearvojen alapuolelle. Pitkällä aikavälillä on ennakoitavissa, että sellaisten osakkeiden kurssit toipuvat, joiden hinnat ovat laskeneet viime kuukausina pelkästään yleisestä markkinaepävarmuudesta johtuen, ilman yrityskohtaisia negatiivisia syitä. Lyhyellä aikavälillä positiivisen tuoton saavuttaminen yleisesti laskevalla osakemarkkinoilla jatkuu kuitenkin haasteellisena. Norvestia pyrkii jatkossakin hyödyntämään markkinanäkemyksensä perusteella myös lyhytaikaisia kurssimuutoksia markkinoilla sekä suojamaan sijoitussalkkunsaa tuottoa johdannaispositiolla.

Norvestia tekee lyhytkiertoisien salkun sijoituksia edelleen pääosin ns. arvo-osakkeisiin. Arvo-osake on osake, jonka kurssi on historiallisesti alhaisella tasolla ja jonka hinta suhteessa yhtiön substanssiin sekä odotettuun tulokseen on alhainen. Norvestia jatkaa myös pitkäaikaisten teollisuussijoitusten hakemista. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan sen hetkisen tilanteen mukaan.

Helsingissä, 18. heinäkuuta 2008

Hallitus

KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS

1 000 €	1.4.-30.6.2008	1.4.-30.6.2007	1.1.-30.6.2008	1.1.-30.6.2007	1.1.-31.12.2007
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-4 261	9 686	-8 165	16 615	9 986
Henkilöstökulut	-198	-427	-421	-634	-963
Poistot ja arvonalentumiset	-2	-3	-6	-6	-12
Liiketoiminnan muut kulut	-204	-213	-403	-416	-834
LIIKEVOITTO/-TAPPIO	-4 665	9 043	-8 995	15 559	8 177
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	22	-	45	-	-
Rahoitustuotot ja -kulut	138	28	-89	47	-201
TULOS ENNEN VEROJA	-4 505	9 071	-9 039	15 606	7 976
Tuloverot*	1 469	-561	4 959	-762	1 537
TILIKAUDEN TULOS	-3 036	8 510	-4 080	14 844	9 513
*Perustuu katsauskauden tulokseen					
Tulos/osake, €	-0,20	0,56	-0,27	0,97	0,62
Osakkeiden lukumäärä, antikorjattu	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN TASE, IFRS

1 000 €	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	26	38	33
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	1 238	-	1 126
	1 264	38	1 159
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	47 358	74 565	71 481
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	41 830	42 285	39 724
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1 800	1 730	1 800
Saamiset	4 544	5 613	345
Rahavarat	61 084	54 068	58 742
	156 616	178 261	172 092
	157 880	178 299	173 251
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	83	-	83
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	96 244	94 390	94 390
Tilikauden tulos	-4 080	14 844	9 513
	152 751	169 738	164 490
LASKENNALLINEN VEROVELKA	4 077	8 020	5 280
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	1 052	541	3 481
	157 880	178 299	173 251

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1 000 €

1.4.-30.6.2008 1.4.-30.6.2007 1.1.-30.6.2008 1.1.-30.6.2007 1.1.-31.12.2007

LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

Tulos ennen veroja	-4 505	9 071	-9 039	15 606	7 976
Oikaisut:					
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia	1 532	-1 574	4 614	-1 964	8 357
	-2 973	7 497	-4 425	13 642	16 333
Käyttöpääoman muutos					
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	11 394	7 618	17 387	-5 698	-10 262
Saamisten muutos	2 901	6 929	-50	-5 432	-166
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	-3 321	-3 746	-2 238	-949	1 393
	10 974	10 801	15 099	-12 079	-9 035
Saadut ja maksetut verot	-257	154	-584	-859	-794
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	7 744	18 452	10 090	704	6 504

INVESTOINTIEN RAHAVIRTA

Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-90	-	-90	-	-1 126
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-90	-	-90	-	-1 126

RAHOITUKSEN RAHAVIRTA

Maksetut osingot	-	-	-7 658	-9 190	-9 190
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-	-	-7 658	-9 190	-9 190

KAUDEN RAHAVIRTA

KAUDEN RAHAVIRTA	7 654	18 452	2 342	-8 486	-3 812
Likvidit varat kauden alussa	53 430	35 616	58 742	62 554	62 554
Likvidit varat kauden lopussa	61 084	54 068	61 084	54 068	58 742
Likvidien varojen lisäys/vähennys	7 654	18 452	2 342	-8 486	-3 812

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Avaava tase 1.1.2007	53 608	6 896	0	80 122	23 458	164 084
Siirot				23 458	-23 458	0
Osingot				-9 190		-9 190
Tilikauden tulos					14 844	14 844
Päättävä tase 30.6.2007	53 608	6 896	0	94 390	14 844	169 738
Avaava tase 1.1.2008	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Siirot				9 513	-9 513	0
Osingot				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-4 080	-4 080
Päättävä tase 30.6.2008	53 608	6 896	83	96 244	-4 080	152 751

KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €

VARAT

PITKÄAIKAISET VARAT

Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	1,2	-	1,1

LYHYTAIKAISET VARAT

Kaupankäyntisalkku	47,4	74,6	71,5
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	41,9	42,3	39,8
Muut sijoitukset	1,8	1,7	1,8
Rahavarat ja saamiset	65,6	59,7	59,1

VARAT YHTEENSÄ

	157,9	178,3	173,3
--	-------	-------	-------

Lyhytaikainen vieras pääoma

	-1,0	-0,6	-3,5
--	------	------	------

Laskennallinen verovelka

	-4,1	-8,0	-5,3
--	------	------	------

SUBSTANSSI

	152,8	169,7	164,5
--	-------	-------	-------

Substanssi/osake, €

	9,97	11,08	10,74
--	------	-------	-------

Substanssimuutos, osinko-oikaistu

1.4.-30.6.2008	1.4.-30.6.2007	1.1.-30.6.2008	1.1.-30.6.2007	1.1.-31.12.2007
----------------	----------------	----------------	----------------	-----------------

Muutos, milj. €

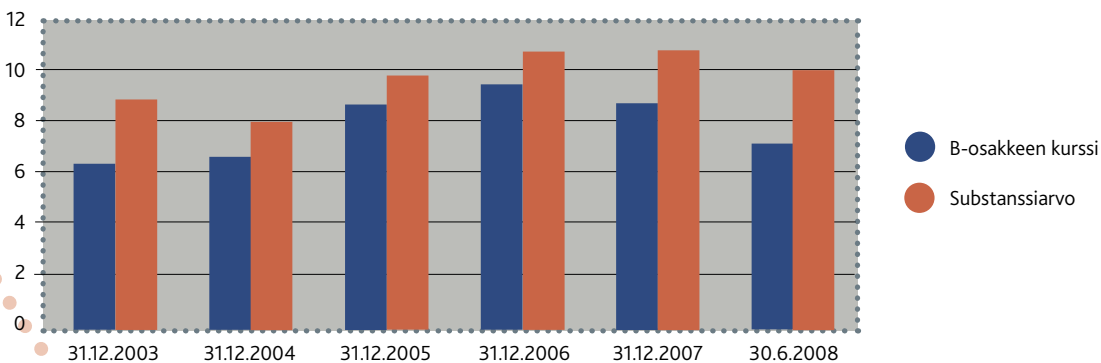
-3,0	8,5	-4,1	14,8	9,6
------	-----	------	------	-----

Osakekohtainen muutos, €

-0,20	0,56	-0,27	0,97	0,63
-------	------	-------	------	------

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO, ANTIKORJATUT

€/osake



LASKENTAPERUSTEET

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

VASTUUSITOUUMUKSET

	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Pantit, milj. €			
Shekkitalilimiitin vakuutena 0,0 milj. € (2,0 milj. €)			
Osakkeet markkina-arvoon	-	6,7	5,0
Muut sitoumukset			
Sijoitussitoumus Sponsor Fund Ky:hyn	-	0,3	-

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia on käyttänyt standardisoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa on esitetty johdannaissopimusten markkina-arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Markkina-arvoja on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Kaikki arvot ovat bruttosummia. Johdannaiset on kirjattu käypään arvoon ja muutokset siten kirjattu tulosvaikutteisesti. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Osakejohdannaiset, 1 000 €			
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	3 283	-
Markkina-arvo	-	142	-
Indeksijohdannaiset, 1 000 €			
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	8 972	-
Markkina-arvo	-	220	-
Myydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	32 279	-	-
Markkina-arvo	1 481	-	-

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Norvestialla on lähipiiritapahtumia Kaupthing Bank -konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Alla olevan taulukon luvut on esitetty koko Kaupthing Bank -konsernin osalta. Lähipiiriin kuuluu Kaupthing Bank hf. (emoyhtiö), Kaupthing Bank Oy, Kaupthing Bank hf., Suomen sivuliike ja Fron Insurance Ltd.

	1.4.-30.6.2008	1.4.-30.6.2007	1.1.-30.6.2008	1.1.-30.6.2007	1.1.-31.12.2007
Tuloslaskelma					
Kaupthing Bank hf. tytäryhtiöineen					
Hankinnat	-17	-22	-56	-72	-188
Korkotuotot	34	5	47	26	79

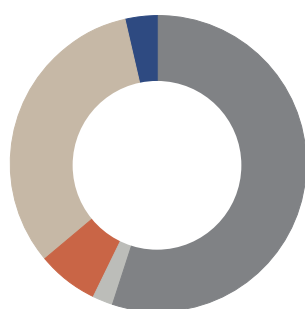
	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Tase			
Kaupthing Bank hf. tytäryhtiöineen			
VARAT			
Rahavarat	4 019	2 987	1 989
Siirtosaamiset	22	5	29
VELAT			
Ostovelat, hankinnat	29	5	-

SIJOITUKSET 30. KESÄKUUTA 2008

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	58 000	1 193	832	1,0 %
Amer Sports Corporation	39 000	530	374	0,4 %
Atria Yhtymä Oyj	89 455	1 541	1 269	1,5 %
Cargotec Oyj	12 500	361	276	0,3 %
Comptel Oyj	133 000	221	172	0,2 %
Elisa Oyj	133 000	2 012	1 773	2,0 %
Finnair Oyj	166 611	1 566	773	0,9 %
Fortum Oyj	102 000	2 700	3 291	3,8 %
HKScan Oyj sarja A	36 000	333	324	0,4 %
Huhtamäki Oyj	391 731	4 334	2 131	2,5 %
Kemira Oyj	341 876	4 033	2 742	3,2 %
Kesko Oyj sarja B	69 416	2 307	1 428	1,6 %
Kone Oyj sarja B	10 000	166	223	0,3 %
Konecranes Oyj	12 500	246	329	0,4 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 114	1,3 %
Metso Oyj	66 827	2 230	1 936	2,2 %
M-Real Oyj sarja B	80 000	332	106	0,1 %
Neste Oil Oyj	140 000	3 219	2 621	3,1 %
Nokia Oyj	225 000	4 229	3 485	4,1 %
Nokian Renkaat Oyj	11 000	121	336	0,4 %
Okmetic Oyj	48 200	113	123	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	49	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	245	0,3 %
Orion Oyj sarja A	18 600	153	246	0,3 %
Orion Oyj sarja B	134 445	1 806	1 702	2,0 %
Outokumpu Oyj	9 000	170	200	0,2 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	124 741	1 587	1 375	1,6 %
Raisio Oyj sarja V	458 400	854	779	0,9 %
Ramirent Oyj	124 997	1 262	827	1,0 %
Rautaruukki Oyj sarja K	50 100	1 590	1 456	1,7 %
Sampo Oyj sarja A	141 001	2 473	2 263	2,6 %
SanomaWSOY Oyj	54 730	1 146	770	0,9 %
Sponda Oyj	30 000	187	166	0,2 %
Stora Enso Oyj sarja R	254 533	3 072	1 517	1,8 %
UPM-Kymmene Oyj	296 240	3 644	3 081	3,6 %
Uponor Oyj	90 051	1 473	841	1,0 %
Wärtsilä Oyj Abp	14 000	637	559	0,7 %
YIT Oyj	62 800	888	1 004	1,2 %
3Com Corp.	84 000	227	113	0,1 %
AstraZeneca Plc	6 600	254	178	0,2 %
BP Plc	28 100	234	207	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	206	0,2 %
France Telecom S.A.	12 500	206	234	0,3 %
Nordea Bank AB FDR	80 000	947	708	0,8 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	834	1,0 %
Rexel S.A.	2 354	39	21	0,0 %
S&P Depos Recpts SK	4 000	366	325	0,4 %
Sanofi-aventis	3 800	242	161	0,2 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	190	0,2 %
TeliaSonera AB	265 000	1 647	1 251	1,5 %
Valeo S.A.	9 420	260	192	0,2 %
		59 794	47 358	55,2 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
RAHASTOT				
Avenir B	2 518	2 523	4 350	5,1 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	749	0,9 %
Brummer & Partners Nektar	34 625	5 823	7 396	8,6 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	4 735	5,5 %
Didner & Gerge Aktiefond	24 382	1 686	2 031	2,3 %
eQ High yield bond 2 K	14 120	2 100	2 033	2,4 %
Futuris	20 985	2 733	6 664	7,8 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 559	1 728	1 632	1,9 %
OP-Suomi Arvo A	10 053	678	1 279	1,5 %
RAM One	42 443	3 991	4 887	5,7 %
		22 262	35 756	41,7 %
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
M-Real Serla, erääntyy 15.12.2010	1 000	858	842	1,0 %
		858	842	1,0 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ				
		82 914	83 956	97,9 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 800	2,1 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ				
		1 717	1 800	2,1 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		84 631	85 756	100,0 %

NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 30.6.2008



Pörssinoteeratut yhtiöt	55 %
Noteeraamattomat yhtiöt	2 %
Osakerahastot	7 %
Hedge-rahastot	33 %
Joukkovelkakirjalainat	3 %

NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 30.6.2008



Suomi	56 %
Muut Pohjoismaat	18 %
Muu Eurooppa	15 %
Euroopan ulkopuoliset maat	11 %

Osavuositarkastus ei ole yhtiön tilintarkastajan tarkastama.



NORVESTIA OYJ
Pohjoisesplanadi 35 E
00100 Helsinki
Puh. +358 9 622 6380
Faksi +358 9 622 2080
www.norvestia.fi
info@norvestia.fi
Y-tunnus: 0586253-1