



2008

DELÅRSRAPPORT
1.1 – 30.6.2008

- Den dividendkorrigerade substansen minskade under perioden med 2,6 % (+9,3 %).
- Räkenskapsperiodens resultat uppgick till -4,1 milj. € (14,8).
- Substansen per aktie var 9,97 € (11,08 €).
- Utdelning lämnades i mars 2008 med 0,50 € per aktie (0,60 €).

NORVESTIA
N O R V E S T I A A B P

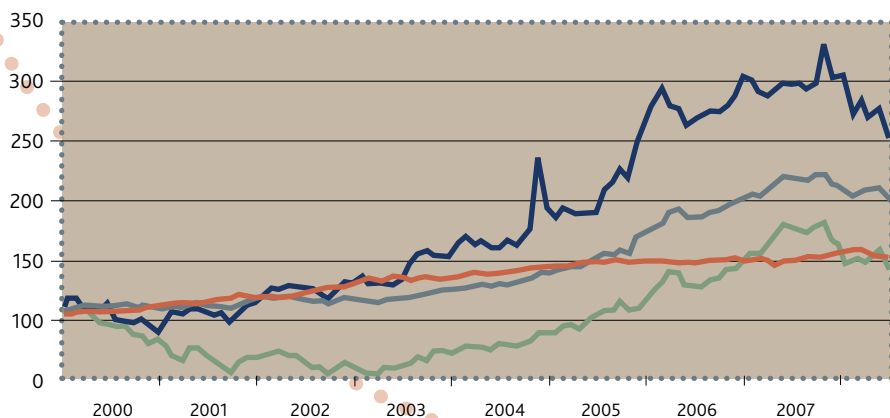
NORVESTIA I KORTHET

- Norvestia Abp är ett börsnoterat investmentbolag. Norvestia-koncernen placerar huvusakligen 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.

NYCKELTAL

| | 1.1–30.6.2008 | 1.1–30.6.2007 | 1.1–31.12.2007 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Resultat/aktie, € | -0,27 | 0,97 | 0,62 |
| Soliditet | 30.6.2008 96,8 % | 30.6.2007 95,2 % | 31.12.2007 94,9 % |
| Eget kapital/aktie, € | 9,97 | 11,08 | 10,74 |
| Substans/aktie, € | 9,97 | 11,08 | 10,74 |
| Substans, milj. € | 152,8 | 169,7 | 164,5 |
| B-aktiens börskurs, € | 6,85 | 8,45 | 8,60 |
| Antal aktier | 15 316 560 | 15 316 560 | 15 316 560 |

SUBSTANS-, KURS- OCH INDEXUTVECKLING



- Norvestias aktiekurs, dividend- och emissionsjusterad
- Norvestias substans, dividend- och emissionsjusterad
- OMX Helsinki Cap -avkastningsindex
- Bloomberg/EFAS -obligationsindex, Finland

AKTIEMARKNADEN

Årets första hälft har varit exceptionellt utmanande för placere- rare. Aktiekursernas nedgång har varit mycket kraftig och har berört nära nog alla börser och branscher. Vidare har den stigande räntnivån sänkt värdet på ränteplaceringar och därmed har dessa inte varit ett konkret alternativ till aktieplaceringar. Då även värdet på fastighetsplaceringar har vänt neråt, har place- rarna endast haft tillgång till några få placeringsobjekt med positiv avkastning. I en dylik verksamhetsmiljö kan positiva resultat främst uppnås genom att sälja tillgångar kort.

Utvecklingen på Helsingfors börs har huvudsakligen följt utveck- lingen på börserna i den övriga världen. Om man bortser från några undantag har alla aktiekurser sjunkit på Helsingfors börs sedan årets början. Omfattningen av börskursernas nedgång be- skrivs bra genom det faktum, att nästan hälften av de noterade aktierna på Helsingfors börs har sjunkit med över 20 % sedan årets början och cirka var tionde akties kurs har sjunkit med mer än 40 %. I juni sjönk OMX Helsinki Cap -avkastningsindexet med 12,3 %, vilket var indexets största månatliga fall sedan februari 2001.

För tillfället utgör den accelererande inflationen i kombination med den långsamma ekonomiska tillväxten, dvs. stagflation, det huvudsakliga orosmomentet på aktiemarknaderna. Speciellt ekonomierna i Europa och USA fruktas gå in i denna fas, som är svår att bemästra. Rädslan för att inflationen inte är kontroller- bar är nu faktisk och centralbankernas räntepolitik kan åtmins- tone på kortsikt vara ett ineffektivt medel mot inflationen. Infla- tionsökningen beror främst på att råvaru- och oljepriserna har stigit och på dessa har räntepolitiken inte direkt någon inverkan. Råoljans pris har stigit med ca 40 % sedan årets början, vilket i betydande mån ökar kostnadstrycket och i praktiken försvårar verksamheten för nästan alla bolag. Det är svårt att hitta ett fö- retag eller en bransch, vars resultat inte, i alla fall indirekt, är bundet till energipriset.

Den senaste tidens flertaliga vinstvarningar har i huvudsak be- rott på företagets stigande kostnader, vilka inte tillräckligt snabbt har kunnat överföras till försäljningspriserna. Detta för- svagar bolagens lönsamhet och resultat. Tillsvidare har efterfrå- gan hållit sig på en god nivå. Ifall inflationsspiralen emellertid drar ut på tiden, kommer det att inverka på konsumenternas konsumtionsmöjligheter och slutligen även leda till en nedgång i försäljningen. Detta skulle ytterligare försvaga bolagens fram- tidsutsikter och även inverka negativt på aktiernas pris.

I följande tabell beskrivs indexutvecklingen för olika börser un- der de sex första månaderna år 2008:

| | |
|--|---------|
| Finland / OMX Helsinki -index | -26,1 % |
| Finland / OMX Helsinki CAP -avkastningsindex | -15,3 % |
| Sverige / OMX Stockholm -index | -20,8 % |
| Norge / OBX-index | -2,6 % |
| Danmark / OMX Copenhagen -index | -11,6 % |
| USA / Nasdaq Composite -index | -13,5 % |
| USA / S&P 500 -index | -12,8 % |
| Bloomberg European 500 -index | -19,9 % |
| MCSI World -index | -11,7 % |
| Japan / Nikkei 225 -index | -11,9 % |
| Norvestias dividendjusterade börskurs | -14,5 % |
| Norvestias dividendjusterade substans | -2,6 % |

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Substansvärdet uppgick den 30 juni 2008 till 9,97 euro per aktie (11,08 euro per aktie samma tid föregående år) mot 10,74 euro per aktie vid slutet av år 2007. Med beaktande av utdelningen om 0,50 euro, vilken lämnades i mars 2008, sjönk substansvärdet med -0,27 euro per aktie (+0,97) under översiktsperioden, vilket motsvarade en minskning på -2,6 % (+9,3 %). Under det andra kvartalet sjönk substansen per aktie med -0,20 euro (+0,56).

Det sista avslutet i Norvestias B-aktie den 30 juni 2008 gjordes till en kurs av 6,85 euro per aktie (8,45), vilket motsvarade en substansrabatt om 31 % (24 %). Vid årsskiftet var kursen 8,60 euro per aktie.

KONCERNENS RESULTAT ENLIGT IFRS

Denna delårsrapport är uppgjord enligt IFRS. I delårsrapporten tillämpas samma bokslutsprinciper som i bokslutet 2007. Vid uträkningen av nyckeltal har samma beräkningsgrunder använts som i bokslutet och årsberättelsen 2007. Resultat per aktie efter utspädning har inte skilt visats, eftersom bolaget inte har emit- terat instrument med utspädande effekt.

Under perioden januari – juni 2008 uppgick koncernens resul- tat till -4,1 milj. euro (14,8) och rörelsekostnaderna var 0,8 milj. euro (1,1). Under årets andra kvartal var resultatet -3,0 milj. euro (8,5).

MODERBOLAGETS PLACERINGAR

Norvestiakoncernens investeringsgrad var 56 % (68 %) i slutet av juni. Moderbolagets placeringar fördelade sig enligt följande: direkta aktieplaceringar 32 % (44 %), aktiefonder 4 % (7 %), hedgefonder 19 % (16 %), penningmarknadsplaceringar 40 % (29 %) samt kassa och banktillgodohavanden 5 % (4 %). Av Norvestia Abp:s placeringar är 86 % i euro, 13 % i svenska kronor och 1 % i annan valuta.

Norvestias substansavkastning under olika månader fluktuerade klart mindre än utvecklingen på aktiemarknaderna. Under årets första hälft fokuserade Norvestia sina placeringar i bolag som betalade en god dividend. Vårens dividendavkastning på Hel- singfors börs var exceptionellt hög. Norvestia har skyddat sig mot den allmänna aktiemarknadsrisken genom att sälja index- terminer och detta har visat sig vara ett effektivt sätt att minska på aktieportföljens volatilitet.

Mängden kortfristiga penningmarknadsplaceringar har hållits re- lativt stor, vilket säkrar en viss handlingsfrihet under olika mark- nadsomständigheter. Norvestia strävar i sin placeringsverksam- het efter att kontinuerligt utnyttja även snabba kursförändringar och överreaktioner på aktiemarknaderna.

PLACERINGAR INOM INDUSTRIEN

Under det andra kvartalet år 2008 ökade Norvestia enligt det ur- sprungliga avtalet sitt innehav i GSP Group, som erbjuder tjäns- ter inom planering och byggande, med 2 % för en köpesumma på 0,1 milj. euro. Norvestias ägande i GSP Group steg till 23 % och innehavets värde är nu 1,2 milj. euro. Enligt det ursprungliga avtalet anskaffas ytterligare 2 % under det tredje kvartalet.

Till placeringar inom industrin har enligt nuvarande ramar tillde- lats 20-30 % av placeringstillgångarna, men mängden kan även överskridas. Placeringarna har ingen tidsgräns, utan de görs då lämpliga tillfällen uppenbarar sig.

NORVESTIAKONCERNEN

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

Norvestia placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder samt på penningmarknaden och i andra värdepapper. Norvestia Ab:s B-aktie noteras på den nordiska listan på OMX Nordic Exchange Helsinki.

PERSONÄL OCH INVESTERINGAR

Under årets första sex månader sysselsatte Norvestiakoncernen i genomsnitt 6 personer (6). Det gjordes inga investeringar i maskiner och inventarier (-).

AKTIEÄGARE

Vid utgången av juni 2008 hade Norvestia 5 955 aktieägare (6 007). Av aktierna var 33,1 % i utländsk ägo (30,9 %).

Bolagets största aktieägare är Kaupthing Bank med 32,7 % (30,6 %) av aktierna i Norvestia Ab motsvarande 56,0 % (54,6 %) av rösterna. Norvestias näst största aktieägare, Försäkringsaktiebolaget Sampo Liv, ägde 11,7 % (11,7 %) av aktierna och 7,6 % (7,6 %) av rösterna. De tio största aktieägarna innehade 50,5 % (47,3 %) av aktierna och 67,6 % (65,5 %) av rösterna.

RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Situationen på kapitalmarknaderna är fortsättningsvis svår. Dollarkursen är fortfarande på en rekordlåg nivå jämfört med euron, vilket försvagar den europeiska industrins konkurrenskraft. Problemet i den nära framtiden förorsakas av att energins, och framförallt oljans, pris slår nya rekord nästan dagligen och att ökningen i kostnaderna påskyndar inflationen.

Under de senaste månaderna har flera finska bolag varit föremål för ett hårt kostnadstryck och varit tvungna att korrigera årets resultatutsikter nedåt. Än så länge har emellertid försäljnings- och ordermängden i bolagen hållit sig på en hög nivå. De delårsrapporter som publiceras under de kommande veckorna är intressanta även i det hänseendet att de kommer att ge tilläggsinformation om hur mycket bolagens verksamhetsmiljö i verkligheten har försvagats.

Den senaste tidens kursnedgång har åstadkommit snedvridningar, som är svåra att analytiskt sett motivera, i priserna på aktiemarknaden och några aktiers priser har redan klart sjunkit under sitt balansvärde. På långsikt kan det förutspås att aktiekurser som under de senaste månaderna sjunkit enbart på grund av den allmänna osäkerheten på marknaden och inte på grund av företagsspecifika negativa orsaker, återhämtar sig. På kortsikt är erhållandet av en positiv avkastning fortsättningsvis utmanande på en marknad som allmänt sjunker. Norvestia strävar i fortsättningen efter att utnyttja även kortvariga kursförändringar på marknaden samt att skydda avkastningen i företagets investeringsportfölj med derivatavtal i enlighet med vår syn på marknaden.

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

Helsingfors den 18 juli 2008

Styrelsen

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, 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 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Vinster och förluster från värdepappersverksamhet | -4 261 | 9 686 | -8 165 | 16 615 | 9 986 |
| Personalkostnader | -198 | -427 | -421 | -634 | -963 |
| Avskrivningar och värdeminskningar | -2 | -3 | -6 | -6 | -12 |
| Övriga rörelsekostnader | -204 | -213 | -403 | -416 | -834 |
| RÖRELSEVINST/-FÖRLUST | -4 665 | 9 043 | -8 995 | 15 559 | 8 177 |
| Andel av intressebolagens resultat | 22 | - | 45 | - | - |
| Finansiella intäkter och kostnader | 138 | 28 | -89 | 47 | -201 |
| RESULTAT FÖRE SKATT | -4 505 | 9 071 | -9 039 | 15 606 | 7 976 |
| Inkomstskatt* | 1 469 | -561 | 4 959 | -762 | 1 537 |
| RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT | -3 036 | 8 510 | -4 080 | 14 844 | 9 513 |
| *Baserat på räkenskapsperiodens resultat | | | | | |
| Resultat/aktie, € | -0,20 | 0,56 | -0,27 | 0,97 | 0,62 |
| Antal aktier, emissionskorrigerat | 15 316 560 | 15 316 560 | 15 316 560 | 15 316 560 | 15 316 560 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING, IFRS

| 1 000 € | 30.6.2008 | 30.6.2007 | 31.12.2007 |
|--|--------------|------------|--------------|
| Tillgångar | | | |
| LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR | | | |
| Materiella tillgångar | 26 | 38 | 33 |
| Placeringar i intressebolag | 1 238 | - | 1 126 |
| | 1 264 | 38 | 1 159 |
| KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR | | | |
| Värdepappersportfölj | 47 358 | 74 565 | 71 481 |
| Övriga finansiella instrument med resultatverkan till verkligt värde | 41 830 | 42 285 | 39 724 |
| Finansiella instrument som kan säljas | 1 800 | 1 730 | 1 800 |
| Fordringar | 4 544 | 5 613 | 345 |
| Kassa och bank | 61 084 | 54 068 | 58 742 |
| | 156 616 | 178 261 | 172 092 |
| | 157 880 | 178 299 | 173 251 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| EGET KAPITAL | | | |
| Aktiekapital | 53 608 | 53 608 | 53 608 |
| Överkursfond | 6 896 | 6 896 | 6 896 |
| Fond för verkligt värde | 83 | - | 83 |
| Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder | 96 244 | 94 390 | 94 390 |
| Räkenskapsperiodens resultat | -4 080 | 14 844 | 9 513 |
| | 152 751 | 169 738 | 164 490 |
| LATENT SKATTESKULD | 4 077 | 8 020 | 5 280 |
| KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL | 1 052 | 541 | 3 481 |
| | 157 880 | 178 299 | 173 251 |

KONCERNENS FINANSIERINGSANALYS, 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

RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|---------|---------|
| Resultat före skatt | -4 505 | 9 071 | -9 039 | 15 606 | 7 976 |
| Justering: | | | | | |
| Poster som inte ingår i kassaflöde | 1 532 | -1 574 | 4 614 | -1 964 | 8 357 |
| | -2 973 | 7 497 | -4 425 | 13 642 | 16 333 |
| Förändringar i rörelsekapital | | | | | |
| Förändring i värdepappersportfölj och övriga placeringar | 11 394 | 7 618 | 17 387 | -5 698 | -10 262 |
| Förändring i fordringar | 2 901 | 6 929 | -50 | -5 432 | -166 |
| Förändring i kortfristigt främmande kapital | -3 321 | -3 746 | -2 238 | -949 | 1 393 |
| | 10 974 | 10 801 | 15 099 | -12 079 | -9 035 |
| Erhållna och betalda skatter | -257 | 154 | -584 | -859 | -794 |
| RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE | 7 744 | 18 452 | 10 090 | 704 | 6 504 |

INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE

| | | | | | |
|------------------------------|-----|---|-----|---|--------|
| Köpta aktier i intressebolag | -90 | - | -90 | - | -1 126 |
| INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE | -90 | - | -90 | - | -1 126 |

FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE

| | | | | | |
|----------------------------|---|---|--------|--------|--------|
| Utbetalda dividender | - | - | -7 658 | -9 190 | -9 190 |
| FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE | - | - | -7 658 | -9 190 | -9 190 |

PERIODENS KASSAFLÖDE

| | | | | | |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Likvida medel vid periodens början | 53 430 | 35 616 | 58 742 | 62 554 | 62 554 |
| Likvida medel vid periodens slut | 61 084 | 54 068 | 61 084 | 54 068 | 58 742 |
| Ökning/minskning likvida medel | 7 654 | 18 452 | 2 342 | -8 486 | -3 812 |

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

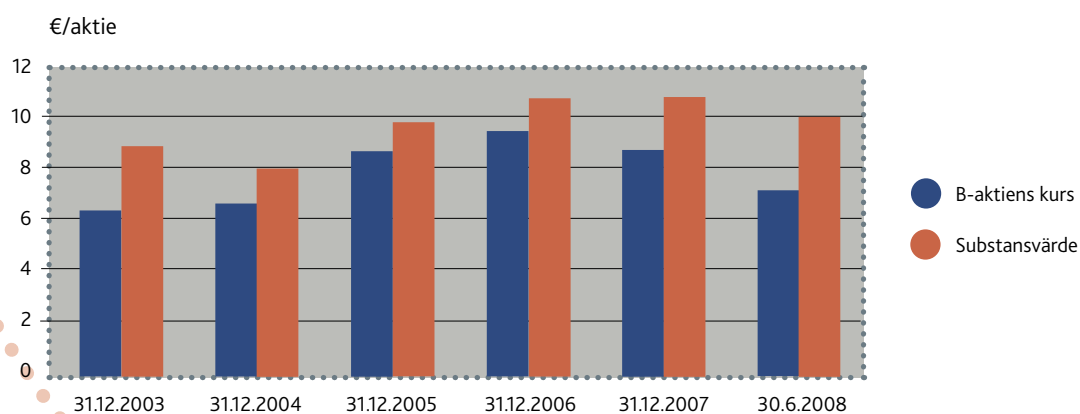
| 1 000 € | Aktiekapital | Överkursfond | Fond för verkligt värde | Balanserad vinst | Periodens resultat | Totalt |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------------------|------------------|--------------------|---------|
| Ingående balans 1.1.2007 | 53 608 | 6 896 | 0 | 80 122 | 23 458 | 164 084 |
| Disposition | | | | 23 458 | -23 458 | 0 |
| Dividender | | | | -9 190 | | -9 190 |
| Periodens resultat | | | | | 14 844 | 14 844 |
| Utgående balans 30.6.2007 | 53 608 | 6 896 | 0 | 94 390 | 14 844 | 169 738 |
| Ingående balans 1.1.2008 | 53 608 | 6 896 | 83 | 94 390 | 9 513 | 164 490 |
| Disposition | | | | 9 513 | -9 513 | 0 |
| Dividender | | | | -7 659 | | -7 659 |
| Periodens resultat | | | | | -4 080 | -4 080 |
| Utgående balans 30.6.2008 | 53 608 | 6 896 | 83 | 96 244 | -4 080 | 152 751 |

KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE

milj. €

| | 30.6.2008 | 30.6.2007 | 31.12.2007 | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR | | | | | |
| Materiella tillgångar | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| Placeringar i intressebolag | 1,2 | - | 1,1 | | |
| KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR | | | | | |
| Värdepappersportfölj | 47,4 | 74,6 | 71,5 | | |
| Övriga finansiella instrument till verkligt värde | 41,9 | 42,3 | 39,8 | | |
| Övriga placeringar | 1,8 | 1,7 | 1,8 | | |
| Kassa och bank samt fordringar | 65,6 | 59,7 | 59,1 | | |
| TILLGÅNGAR SAMMANLAGT | 157,9 | 178,3 | 173,3 | | |
| Kortfristigt främmande kapital | -1,0 | -0,6 | -3,5 | | |
| Latent skatteskuld | -4,1 | -8,0 | -5,3 | | |
| SUBSTANS | 152,8 | 169,7 | 164,5 | | |
| Substans/aktie, € | 9,97 | 11,08 | 10,74 | | |
| Substansförändring, dividendjusterad | 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 |
| Förändring, milj. € | -3,0 | 8,5 | -4,1 | 14,8 | 9,6 |
| Förändring per aktie, € | -0,20 | 0,56 | -0,27 | 0,97 | 0,63 |

AKTIEKURS OCH SUBSTANSVÄRDE, EMISSIONSKORRIGERADE



KALKYLERINGSPRINCIPER

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

ANSVARSFÖRBINDELSER

| | 30.6.2008 | 30.6.2007 | 31.12.2007 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Panter, milj. € | | | |
| Som säkerhet för checkkontolimit, 0,0 milj. € (2,0 milj. €) | | | |
| Aktier till marknadsvärde | - | 6,7 | 5,0 |
| Övriga förbindelser | | | |
| Investeringsförbindelse i Sponsor Fund Ky | - | 0,3 | - |

DERIVATAVTAL

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatavtal för att effektivera portföljförvaltningen. Nedan anges derivatavtalens marknadsvärde samt de underliggande instrumentens värde. Marknadsvärdena har korrigerats med motsvarande dividendintäkter för aktierna. Alla värden anges brutto. Derivatavtalen har bokats till verkligt värde och därmed har förändringarna bokförts i resultatet. Säkringsredovisning har ej använts.

| | 30.6.2008 | 30.6.2007 | 31.12.2007 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Aktiederivat, 1 000 € | | | |
| Köpta köpoptioner, öppna positioner | | | |
| Underliggande värde | - | 3 283 | - |
| Marknadsvärde | - | 142 | - |
| Indexderivat, 1 000 € | | | |
| Köpta köpoptioner, öppna positioner | | | |
| Underliggande värde | - | 8 972 | - |
| Marknadsvärde | - | 220 | - |
| Sålda futurer, öppna positioner | | | |
| Underliggande värde | 32 279 | - | - |
| Marknadsvärde | 1 481 | - | - |

TRANSAKTIONER MED BOLAGETS NÄRKRETS

Norvestia har transaktioner med bolagets närkrets dit Kaupthing Bank -koncernen hör. I tabellen nedan visas siffrorna för hela Kaupthing Bank -koncernen. Närkretsen innehåller Kaupthing Bank hf. (moderbolag), Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Bank hf., Suomen siviliiike och 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 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Resultaträkning | | | | | |
| Kaupthing Bank hf. inkl. dotterbolag | | | | | |
| Inköp | -17 | -22 | -56 | -72 | -188 |
| Ränteintäkter | 34 | 5 | 47 | 26 | 79 |

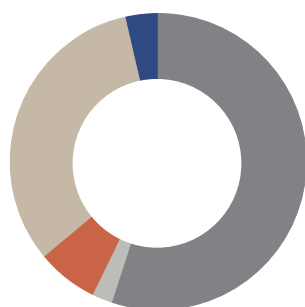
| | 30.6.2008 | 30.6.2007 | 31.12.2007 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Balansräkning | | | |
| Kaupthing Bank hf. inkl. dotterbolag | | | |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Kassa och bank | 4 019 | 2 987 | 1 989 |
| Resultatregleringar | 22 | 5 | 29 |
| SKULDER | | | |
| Leverantörsskulder, inköp | 29 | 5 | - |

PLACERINGAR DEN 30 JUNI 2008

| | Antal aktier/andelar | Anskaffningsvärde 1 000 € | Marknadsvärde 1 000 € | Andel av marknadsvärde |
|---------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| NORVESTIA ABP | | | | |
| BÖRSNOTERADE BOLAG | | | | |
| Ahlstrom Oyj | 58 000 | 1 193 | 832 | 1,0 % |
| Amer Sports Corporation | 39 000 | 530 | 374 | 0,4 % |
| Atria Koncern Abp | 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 Abp | 133 000 | 2 012 | 1 773 | 2,0 % |
| Finnair Abp | 166 611 | 1 566 | 773 | 0,9 % |
| Fortum Abp | 102 000 | 2 700 | 3 291 | 3,8 % |
| HKScan Abp serie 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 Abp serie B | 69 416 | 2 307 | 1 428 | 1,6 % |
| Kone Oyj serie B | 10 000 | 166 | 223 | 0,3 % |
| Konecranes Abp | 12 500 | 246 | 329 | 0,4 % |
| Lännen Tehtaat Abp | 74 294 | 914 | 1 114 | 1,3 % |
| Metso Abp | 66 827 | 2 230 | 1 936 | 2,2 % |
| M-Real Oyj serie B | 80 000 | 332 | 106 | 0,1 % |
| Neste Oil Abp | 140 000 | 3 219 | 2 621 | 3,1 % |
| Nokia Abp | 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 Abp serie A | 18 600 | 22 | 49 | 0,1 % |
| Oriola-KD Abp serie B | 91 100 | 157 | 245 | 0,3 % |
| Orion Abp serie A | 18 600 | 153 | 246 | 0,3 % |
| Orion Abp serie B | 134 445 | 1 806 | 1 702 | 2,0 % |
| Outokumpu Oyj | 9 000 | 170 | 200 | 0,2 % |
| Pohjola Bank Abp serie A | 124 741 | 1 587 | 1 375 | 1,6 % |
| Raisio Abp serie V | 458 400 | 854 | 779 | 0,9 % |
| Ramirent Oyj | 124 997 | 1 262 | 827 | 1,0 % |
| Rautaruukki Abp serie K | 50 100 | 1 590 | 1 456 | 1,7 % |
| Sampo Abp serie A | 141 001 | 2 473 | 2 263 | 2,6 % |
| SanomaWSOY Abp | 54 730 | 1 146 | 770 | 0,9 % |
| Sponda Oyj | 30 000 | 187 | 166 | 0,2 % |
| Stora Enso Abp serie 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 Abp | 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 Telekom 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 % |

| | Antal aktier/andelar | Anskaffningsvärde 1 000 € | Marknadsvärde 1 000 € | Andel av marknadsvärde |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| FONDER | | | | |
| 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 % |
| MASSKULDEBREV | | | | |
| | nominellt värde | | | |
| M-Real Serla, förfaller 15.12.2010 | 1 000 | 858 | 842 | 1,0 % |
| | | 858 | 842 | 1,0 % |
| SUMMA NORVESTIA ABP | | 82 914 | 83 956 | 97,9 % |
| NORVENTURES AB | | | | |
| ONOTERADE BOLAG | | | | |
| Polystar Instruments AB | 266 000 | 1 717 | 1 800 | 2,1 % |
| SUMMA NORVENTURES AB | | 1 717 | 1 800 | 2,1 % |
| SUMMA NORVESTIAKONCERNEN | | 84 631 | 85 756 | 100,0 % |

NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 30.6.2008



GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NORVESTIAKONCERNENS PLACERINGAR 30.6.2008



| | |
|----------------------|------|
| ■ Börsnoterade bolag | 55 % |
| ■ Onoterade bolag | 2 % |
| ■ Aktiefonder | 7 % |
| ■ Hedgefonder | 33 % |
| ■ Masskuldebrev | 3 % |

| | |
|------------------|------|
| ■ Finland | 56 % |
| ■ Övriga Norden | 18 % |
| ■ Övriga Europa | 15 % |
| ■ Utanför Europa | 11 % |

Delårsöversikten har ej granskats av bolagets revisor.



NORVESTIA ABP
Norra esplanaden 35 E
00100 Helsingfors, Finland
Tel. +358 9 622 6380
Fax. +358 9 622 2080
www.norvestia.fi
info@norvestia.fi
FO-nr: 0586253-1