

Innehåll

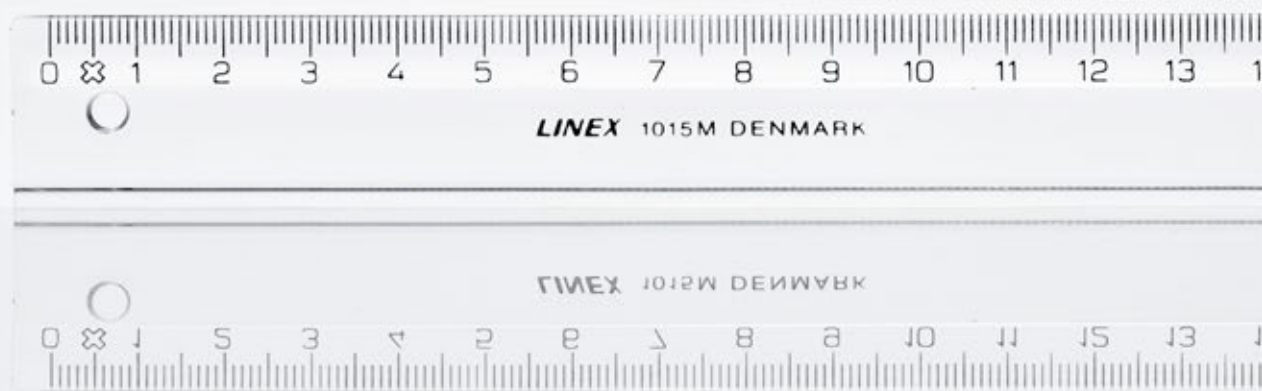
År 2013.....	4
Norvestia i korthet.....	5
Verkställande direktörens översikt	6
Marknadsöversikt av industriella placeringar	8
Aktiekapital och ägarstruktur.....	10
Koncernens substansvärde.....	11
Placeringar den 31 december 2013.....	12

Bokslut 2013

Styrelsens verksamhetsberättelse	16
Koncernens totalresultaträkning.....	19
Koncernens balansräkning.....	20
Koncernens kassaflödesanalys.....	21
Förändringar i koncernens eget kapital	22
Noter till koncernbokslutet.....	23
Nyckeltal	34
Beräkningsgrunder för nyckeltalen	35
Moderbolagets resultaträkning	36
Moderbolagets balansräkning	37
Moderbolagets finansieringsanalys	38
Noter till moderbolagets bokslut.....	39
Förslag till vinstdisposition.....	43
Revisionsberättelse	45
Styrelse och ledning	46
Rapport över Norvestiakoncernens bolagsstyrning	48
Personal	51
Nyckelord	52

2013

Norvestia är ett börsnoterat investeringsbolag. Genom att förvärva Norvestias aktier äger du som placerare indirekt ett omfattande tvärsnitt av den nordiska ekonomin, allt från solida börsbolag till intressanta tillväxtbolag.



Norvestia finns till för att vem som helst skall kunna delta i en yrkesmässig placeringsverksamhet jämställt, med en jämn, god avkastning som mål. Tack vare Norvestias förenklade verksamhetsmodell kan placeraren vara säker på att Norvestias intressen alltid sammanfaller med placerarens förmögenhetstillväxt.

2013

Substansen (utdelningsjusterad) steg under perioden med 10,3 % (4,1 %).

Den justerade substansen (utdelningsjusterad)
steg under perioden med 10,7 % (4,8 %).

Vid årsslutet var substansen per aktie 9,57 euro (8,97).

Vid årsslutet var den justerade substansen per aktie 9,67 euro (9,03).

Räkenskapsperiodens resultat uppgick till 13,5 miljoner euro (5,6).

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,35 euro per aktie (0,30).



Norvestia i korthet

Norvestia Abp är ett börsnoterat investeringsbolag. Norvestiakoncernen placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder, obligationer, på penningmarknaden samt i industriella placeringar.

Placeringsverksamhetens mål i Norvestia är att uppnå en god riskjusterad avkastning.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN 2013

Substansförändring, utdelningsjusterad, milj. €	13,8
Resultat, milj. €	13,5
Eget kapital, milj. €	146,5
Soliditet, %	94,9

AKTIERELATERADE NYCKELTAL 2013

Substansförändring, utdelningsjusterad, €	0,90
Resultat, €	0,88
Substans, €	9,57
Justerad substans, €	9,67
Eget kapital, €	9,57

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls fredagen den 21 mars 2014 kl. 14.00 i Börssalen, Fabiansgatan 14, Helsingfors. De aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig senast tisdagen den 18 mars 2014 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 utövar aktieägares rösträtt vid stämman, ombeds att inlämnas till bolagets kontor före anmälningstidens utgång.

UTDELNING

Utdelning för 2013 utbetalas den 2 april 2014 för de aktier som den 26 mars 2014 är registrerade i värdeandelssystemet.

DELÅRSRAPPORTERNA PUBLICERAS

den 24 april 2014
den 17 juli 2014
den 30 oktober 2014

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 göra en fortlöpande prenumeration på årsberättelsen eller delårsrapporterna. Beställningen kan även göras per telefon (09) 6226 380.

Verkställande direktörens översikt



I verkställande direktörens översikt från i fjol förmodade jag att eurokrisens undantagstillstånd skulle bli det nya normala läget. Så har också skett. Eurokrisen har redan varat i fyra år och har blivit en så alldaglig sak att den inte längre dagligen syns i rubrikerna. Ändå pågår krisen hela tiden i bakgrunden.

kan förutspå att de inte kommer att lösas i år heller.

att minska även i år. Det här kommer att leda till svårigheter för sådana bolag vars omsättning i huvudsak kommer från Finland.

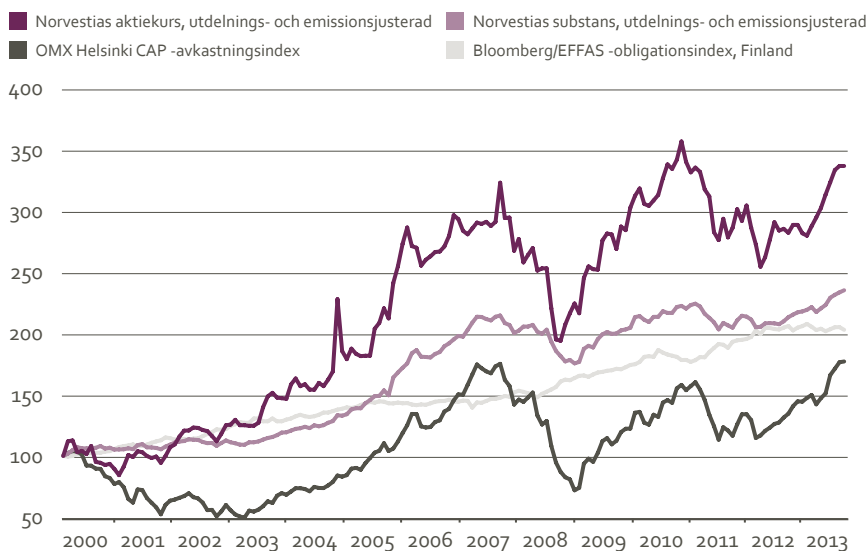
På kapitalmarknaderna syns krisen bland annat i en rekordlåg räntenivå, som har varat redan i flera år. Den europeiska centralbanken ECB har varit tvungen att sänka räntan till dess lägsta nivå under eurotiden. Räntan sänktes två gånger under 2013 och den är nu på en 0,25 procents nivå. Räntenivån kan betecknas som osunt låg, och den berättar om euroområdets stora svårigheter. Det är speciellt bekymmersamt att euroområdets ekonomi inte har börjat växa ordentligt trots den låga räntenivån, och centralbankens möjlighet att sänka räntan är nu nästan helt använd. Euroområdets problem är så svåra och så strukturella att man med säkerhet

Den låga räntenivån styr kapital till placeringsobjekt med högre risk och bättre avkastningsförväntningar, såsom aktier, och höjer på deras kurser. Uppgången på aktiemarknaderna under de senaste åren har i hög grad baserat sig på detta fenomen.

Finland ansågs tidigare vara euroområdets modelland. Tyvärr är det inte längre så. Den finländska ekonomin har även egna problem, som inte kommer att lösas enbart genom en internationell ekonomisk tillväxt. Den ekonomiska tillväxten i Finland har under de senaste åren flera gånger svikit förväntningarna och landet skuldsätter sig snabbt. Enligt prognoserna kommer den privata konsumtionen

Problemen i den finländska ekonomin beror till stor del på strukturella förändringar. Till dessa hör bland annat nedgången i elektronik- och pappersindustrin. Finlands totalproduktion är fortfarande fem procent lägre än innan finanskrisens början 2008. För tillfället är den offentliga sektorns kostnader för höga i relation till totalproduktionen och Finland skuldsätter sig snabbt. Enligt Finlands Banks prognos kommer Finlands bruttonationalprodukt att växa med 0,6 procent i år och med 1,7 procent i nästa år. En så låg tillväxt löser inte skuldsättningsproblemet, utan man måste fort hitta en annan lösning. Nu måste man göra modiga linjedragningar, i annat fall kommer Finlands statsekonomiska skuld att stiga till en ohållbar nivå.

Substans- och indexutveckling



NORVESTIA 2013

Norvestia har klarat sig bra under de senaste åren, mitt i euroturbulensen. 2013 var ett bra år för Norvestia. Totalresultatet efter kostnader och skatter var 13,8 miljoner euro, vilket motsvarade en substansavkastning på 10,3 procent. Resultatet fördubblades jämfört med året innan och utvecklade sig relativt jämnt under hela året. Den bästa månatliga avkastningen på 2,6 procent uppnåddes i september och substansen sjönk endast under en månad, i juni, och då med 1,8 procent.

Norvestias placeringsportfölj avkastade bra under året. Bäst avkastade aktierna, som steg i takt med aktiemarknaden. Även fondplace-

ringarna och obligationerna avkastade bra. Avkastningen på kortfristiga räntepapper var nästan noll på grund av den låga räntenivån. Nokias konvertibla lån var den enskilda bästa placeringen, dess värde steg under året med 75 procent. Lånet kan, om så önskas, bytas mot Nokias aktier.

Norvestias industriplaceringsverksamhet utvecklades bra under översiktsperioden och fyllde väl de målsättningar som har uppställts för den. Vi tror att de industriella placeringarna i portföljen har en god avkastningspotential också under de kommande åren. Därtill är det utmärkt att korrelationen mellan de industriella placeringarna och den övriga placeringsverksamheten är låg, vilket balanserar Norvestias substansavkastning.

Under 2013 växte omsättningen på Norvestias aktie på börsen. Aktiens omsättning mer än tredubblades jämfört med året innan. Omsättningen var 1,6 miljoner aktier, vilket motsvarar drygt 10 procent av bolagets hela aktiestock. Norvestias aktieägare har av tradition varit långsiktiga placerare, och de handlar sällan med bolagets aktie. Det är ändå viktigt att aktieägare vid behov lätt och snabbt kan köpa och sälja Norvestias aktier på Helsingfors börs.

”Punainen muki”-bloggen, som publiceras varje vecka på Norvestias hemsida, samlade även 2013 nya läsare och beröm. Norvestias Placeringsbarometer, som offentliggjordes i september, fördjupade sig den här gången i dividendpolitiken. Barometern fick mycket publicitet och fungerade som en bra öppning för diskussion i media. Det redan traditionella morgonkaffet på Café Strindberg med Norvestias ledning, aktieägare och placerare hölls första

tisdagen varje månad. Träffarna fortsätter även i år. Välkommen med!

UTSIKTER FÖR 2014

Euroområdet kommer också i år att genomgå några svåra tester. För det första är bankernas lönsamhet fortsatt svag, och i bankernas balanser finns det ännu en betydande mängd dåliga krediter. Mängden misskötta krediter i bankernas lånebestånd har ökat alarmerande i många euroländer. ECB:s stresstester mot slutet av året har som avsikt att utreda bankernas faktiska ekonomiska situation och behovet av tilläggskapital. Problemet är att en del medlemsländer eventuellt är dåligt förberedda på en möjlig tilläggsfinansiering av bankerna. Därtill finns det i bankernas balanser i euroområdets krisländer en betydande mängd inhemsk statsskuldebrev. Det här skulle utsätta bankernas placeringsportföljer för förluster, ifall euroländernas skuldskris eskalerar ytterligare. Ur denna kombination av stater och banker föds i värsta fall ett negativt händelseförlopp, som förstärker sig själv och vars följder kan vara oförutsägbara.

Det andra testet för euroområdet är europaparlamentsvalet i maj. I valet har européerna möjlighet att ta ut sin frustration över det nuvarande systemet. Sparåtgärderna i många euroländer och en växande arbetslöshet stöder möjligtvis en framgång av de EU-kritiska partierna. Om det centerhögra EPP-partiet och de europeiska socialdemokraterna i valet tappar sin ställning som de två dominerande partierna i EU-parlamentet, kan den politiska krisen vara fullbordad. I detta fall skulle EU-kritiska partier vara tvungna att presentera sitt alternativ till det nuvarande systemet. Trots allt är det sannolikt att eurosyste- met även i år klarar av utmaningarna, men

eurokrisens undantagstillstånd kommer att fortsätta under de kommande åren.

Aktiekurserna har stigit synnerligen snabbt under de senaste åren. Till exempel värdet på OMX Helsinki CAP-avkastningsindexet har redan nått sitt all time high. Företagens resultatutsikter har dock inte förbättrats i takt med uppgången i aktiekurserna. Det här betyder att aktiernas värderingskoefficienter har stigit och de är historiskt sett på en mycket hög nivå. Den rekordlåga räntenivån stöder fortfarande aktiekurserna, men i något skede kommer aktiernas höga värderingsnivå att bilda ett tak för uppgången.

Avslutningsvis kan man säga att börsåret 2014 kommer att vara utmanande och intressant. Även stora kursfluktuationer på marknaderna är möjliga. De kommer alltid överraskande, men medför även nya möjligheter. Norvestias styrka är att vi kan fatta våra placeringsbeslut snabbt, och vid behov effektivt ändra på allokeringen till att motsvara vår marknadssyn. Det enda vi med säkerhet kan lova mitt i all osäkerhet är att vi, hela Norvestias personal, kommer att göra vårt bästa för att placeringsverksamhetens resultat i bolaget är det bästa möjliga även 2014.

Juha Kasanen

Verkställande direktör



WWW.NORVESTIA.FI/BLOGI

Norvestias blogg på finska!

Norvestias substans, utdelningsjusterad

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2000–2013
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 %	-7,6 %	4,1 %	10,3 %	6,8 %
Volatilitet	5,0 %	5,2 %	4,6 %	3,2 %	4,3 %	10,1 %	6,4 %	6,0 %	7,8 %	7,4 %	5,6 %	5,5 %	5,3 %	3,5 %	6,3 %
Sharpe	0,3	0,1	neg.	1,4	2,1	2,4	2,0	0,3	neg.	1,7	1,5	neg.	0,6	2,9	0,7

OMX Helsinki CAP-avkastningsindex

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2000–2013
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 %	-24,9 %	15,5 %	31,6 %	4,5 %
Volatilitet	12,5 %	33,0 %	22,1 %	18,9 %	10,2 %	12,7 %	14,2 %	13,7 %	23,4 %	32,0 %	17,8 %	17,9 %	17,0 %	12,0 %	20,5 %
Sharpe	neg.	neg.	neg.	1,1	1,9	2,5	1,9	0,3	neg.	1,4	1,6	neg.	0,9	2,6	0,1

Marknadsöversikt av industriella placeringar



2013 var ett bra år för Norvestias industriplaceringsportfölj. Portföljens avkastning var över 25 procent och bestod av dividend- och ränteintäkter samt värdeökning i bolagen. Tillväxten i portföljbolagen har varit snabbare än på marknaden och bolagens lönsamhet har hållits på en bra nivå.

Förvaltningen av industriella placeringar sköts av Norvestias dotterbolag Norvestia Industries Oy, som fungerar som en aktiv ägare tillsammans med övriga ägare och företagare i portföljbolagen. Verksamhetens målsättning är en märkbar värdeökning i portföljbolagen, oftast genom ett långsiktigt ägande på 4–7 år.

Globalt var tillväxten i mängd och volym förverkligade företagsaffärer cirka 5 procent 2013, vilket ändå är under hälften av den mängd företagsaffärer som gjordes 2007. I Finland var däremot företagsaffärerna under tidsperioden Q3/2012–Q3/2013 på en mycket blygsam nivå. Mängden affärer sjönk med över 40 procent från året innan, och även volymen var märkbart lägre. Det finns flera orsaker till det här, varav de stramare villkoren för det mest centrala elementet i företagsaffärer, skuldfinansiering, mest har saktat ner mängden affärer.

De placeringar som tillväxtbolag har fått (venture capital), har emellertid utvecklats gynnsamt. 2013 var det tredje året i följd då mängden riskkapitalplaceringar ökade i Finland. Förhoppningsvis fortsätter trenden. Den stöds bäst av lyckade exits, varav försäljningen av 50 procent av Supercell till det japanska SoftBank var årets mest betydande riskkapitalaffär i Finland.

Gällande affärer genomfördes i Norvestia Industries portfölj en försäljning, en ny placering och en tilläggsplacering under den gångna räkenskapsperioden. I slutet av 2013 såldes innehavet i GSP Group Oy. Bolaget hade inte utvecklats enligt den ursprungliga planen, och Norvestia beslöt sig för att avstå från sitt innehav. En ny placering gjordes i Aste Holding Oy och en tilläggsplacering i ett gammalt portföljbolag, Coronaria Hoitoketju Oy.

PLACERINGSSTRATEGI

Norvestia Industries använder riskkapitalanalys vid värderingen av nya placeringar. I analysen betonas målbolagets värdeökningspotential på långsikt. Värderingen av företagsledningen är av betydande roll då placeringsbesluten görs, liksom placeringens effektivitet (s.k. velocity of capital). Det viktigaste kriteriet är ändå företagsledningens uppfattning vad gäller riktningen bolaget kommer att utvecklas mot. Samarbetet mellan placeraren och företagaren räcker oftast många år, och därför måste man slå fast utvecklingsplanen i detalj innan placeringsbeslutet genomförs.

Norvestias tillvägagångssätt, att fungera som aktiv ägare, har visat sig vara konstruktivt och bolagets målsättning är en kontrollerad ökning av industriplaceringsportföljens storlek i framtiden. Målsätt-

ningen med de industriella placeringarna är att nå en märkbar värdeökning i målbolagen och därmed också avkastning för Norvestias aktieägare. Avkastningen har dock inte enbart kommit från värdeökningarna. Portföljens enskilda bolag har även betalat utdelning från sina goda resultat och därtill räntor, ifall låneinstrument har använts vid finansieringen.

Norvestia letar efter placeringsobjekt speciellt bland bolag som har produktifierade servicekoncept, eller bolag vars produkter erbjuder ett klart tilläggsvärde för lösningar som redan testats på marknaden. De senaste åren har det i Finland bildats två snabbt växande branscher inom områdena för spelindustri och miljöteknologi. Majoriteten av företagen inom dessa branscher (speciellt spelindustrin) är dock ännu start-up företag och Norvestias direkta placeringsverksamhet är inte inriktad på dylika företag. Norvestia är ändå med i dessa båda tillväxtsektorer via samarbetspartnern Lifeline Ventures Oy.

PORTFÖLJBOLAG

Coronaria Hoitoketju Oy

För att betrygga Coronarias snabba tillväxt beslöt bolagets styrelse att förstärka Coronarias balans med en riktad aktieemission våren 2013. Emissionen riktades till de gamla aktieägarna och till en ny placerare, Suomen Teollisuussijoitus Oy. Genom ar-

“Norvestias tillvägagångssätt, att fungera som aktiv ägare, har visat sig vara konstruktivt och bolagets målsättning är en kontrollerad ökning av industriplaceringsportföljens storlek i framtiden.”

rangemanget samlade Coronaria in cirka 3 miljoner euro nytt kapital. Dessutom emitterade bolaget ett mezzaninelån på 1 miljon euro, vilket gjorde att Coronarias ekonomiska tillgångar växte med 4 miljoner euro.

Coronaria Hoitoketjus verksamhet består av tre verksamhetsområden: hälsovårdstjänster, välfärdstjänster (vårdtjänster) och tjänster i småbarnspedagogik (privata daghem). Coronaria Hoitoketju-koncernens omsättning utvecklades positivt under 2013. Bolagets omsättning ökade med 27 % till 38,6 miljoner euro i jämförelse med året innan och resultatet var vinstbringande.

Marknadsutsikterna för bolaget är starka. Oavsett det faktum att politiska beslut kan inverka på utbudet av privata hälsovård- och vårdtjänster, förväntar Norvestia att bolagets konkurrensläge på marknaden kommer att förstärkas. Förväntningen stöds av det faktum att Coronaria är en finländsk aktör och verkar under nyckelflaggens symbol. Som en följd av bolagets positiva utveckling och det nya ägararrangemanget har vi justerat Coronarias värde till 4,9 miljoner euro. Norvestias ägarandel i Coronaria Hoitoketju är 19,2 %.

Miltton Group Ab

Norvestia placerade i kommunikationsbyrån Miltton i juli 2011, då var bolagets försäljningsbidrag 3,7 miljoner euro vid räkenskapsperiodens slut. 2013 var bolagets försäljningsbidrag 7,9 miljoner euro och tillväxten har varit organisk. Även lönsamheten har varit på en bra nivå. Norvestia har placerat 1,5 miljoner euro i bolagets aktiekapital och 1,8 miljoner euro i mezzaninelån i form av mellanfinansiering. Miltton betalar kvartalsvis ränta på lånet och amortering av lånet har redan börjat. Bolaget betalade utdelning första gången 2013. Norvestias ägarandel i bolaget är 46,5 %.

Marknaden för kommunikationsbolag har varit krävande de senaste tre åren, och marknaden i sin helhet har hållits på samma nivå eller till och med sjunkit något. Trots detta har Miltton snabbt växt till vårt lands ledande kommunikationsbyrå. Dess kunder består till en stor del av ledande bolag i Finland samt flera internationella varumärken. Under sommaren 2013 öppnade Miltton ett kontor i Singapore där man betjänar finländska företagskunder på den växande marknaden i Asien.

Polystar Instruments AB

Svenska Polystar utvecklar och marknadsför IT-lösningar för affärsanalys (business intelligence) till internationella teleoperatörer. Bolaget har över hundra kunder runtom i världen och är en av de ledande aktörerna inom sin bransch. Bolagets omsättning var 283 miljoner svenska kronor under räkenskapsperioden som slutade i april 2013, vilket var ungefär detsamma som året innan. Bolagets lönsamhet förbättrades dock märkbart och dess rörelsevinst växte från 4 miljoner kronor till över 16 miljoner kronor. Norvestias ägarandel i bolaget är 10,0 %.

Aste Holding Oy

Norvestia placerade i mediaintegratorn Aste i september 2013. Genom arrangementet är Norvestias ägarandel i Aste 40,0 %. Bolagets grundare äger fortfarande majoriteten av bolaget. Norvestia placerade 0,8 miljoner euro i bolagets aktiekapital och 1,1 miljoner euro i mezzaninelån i form av mellanfinansiering. På lånet betalas årlig ränta.

Aste, som grundades 2009, har snabbt växt till en ledande mediaintegratör genom att erbjuda teknologiunderlag, med vars hjälp kommunikationsmaterial kan produceras effektivt och till en resonlig kostnad för

slutkunden. Astes expertis är att sammanföra marknadsföringen för digital- och printmedia på ett sätt som bygger varumärkena via alla kanaler.

Bolagets omsättning var 5,6 miljoner euro 2013 och rörelsevinsten 16 % av omsättningen. Bolaget har cirka 70 anställda. Astes målsättning är att fortsätta förverkliga sin strategi, som grundar sig på en stark lönsamhet och en moderat tillväxt.

PRIVATE EQUITY FONDER

Industriplaceringsportföljen kompletteras av två investeringar i private equity fonder. Av dessa letar start-up fonden, som förvaltas av Lifeline Ventures Oy, speciellt efter nya placeringsobjekt från spelindustrin och miljöteknologin. Amanda V East-fondernas fond (fund of fund), som förvaltas av eQ:s private equity fonder, placerar i andelar i stora fonder för företagsköp i Ryssland och Östeuropa. Norvestia har åtagit sig att placera 2 miljoner euro i båda fonderna och de kompletterar Norvestias industriplaceringsportfölj på de områden där Norvestia inte själv gör direkta placeringar. Norvestia är med i båda fonders rådgivningskommittéer.

Juha Mikkola

Senior Investment Director



WWW.NORVESTIA.FI

Läs mera på Norvestias hemsida!

Aktiekapital och ägarstruktur

Norvestia Abp:s aktiekapital uppgick den 31 december 2013 till 53 607 960 euro. Aktiekapitalet är fördelat på 900 000 A-aktier med tio röster var och 14 416 560 B-aktier med en röst var, sammanlagt 15 316 560 aktier (15 316 560). Aktierna har inget nominellt värde. ISIN-koden för B-aktierna är Floo09000160 och A-aktierna är onoterade.

Börsvärdet på Norvestia Abp:s noterade aktier var 101,6 miljoner euro (89,5) den 31 december 2013. De tio största aktieägarna innehade 55,28 % av aktierna (54,34 %) och 70,73 % av aktiernas sammanlagda röstetal (70,13 %). I styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens ägo fanns totalt 62 000 aktier (36 000).

Det genomsnittliga aktieinnehavet i Norvestia Abp för privatpersoner var 1 218 aktier (1 201). Motsvarande antal för sammanslutningar var 15 573 aktier (15 236). Andelen förvaltarregistrerade aktier uppgick till 33,95 % av antalet aktier (1,15 %) och 56,80 % av rösterna (0,75 %). Aktierna ägda av Kaupthing förvaltarregistrerades under 2013. Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2013 till 5 765 (5 833).

De tio största aktieägarna den 31 december 2013

Aktieägare	A-serien antal	%	B-serien antal	%	Totalt antal	Av aktierna %	Av rösterna %
Kaupthing hf.	900 000	100,00	4 113 976	28,54	5 013 976	32,74	56,00
Mandaturn Livförsäkringsaktiebolag			1 789 538	12,41	1 789 538	11,68	7,64
Laakkonen Mikko			373 157	2,59	373 157	2,44	1,59
Laakkonen Hannu			319 457	2,22	319 457	2,09	1,36
Hartwall Capital Oy Ab			287 168	1,99	287 168	1,87	1,23
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			131 484	0,91	131 484	0,86	0,56
Pasanen Matti			109 215	0,76	109 215	0,71	0,47
Turpeinen Urho			90 000	0,62	90 000	0,59	0,38
	900 000	100,00	7 566 119	52,49	8 466 119	55,28	70,73
Förvaltarregistrerade			5 199 682	36,07	5 199 682	33,95	56,80

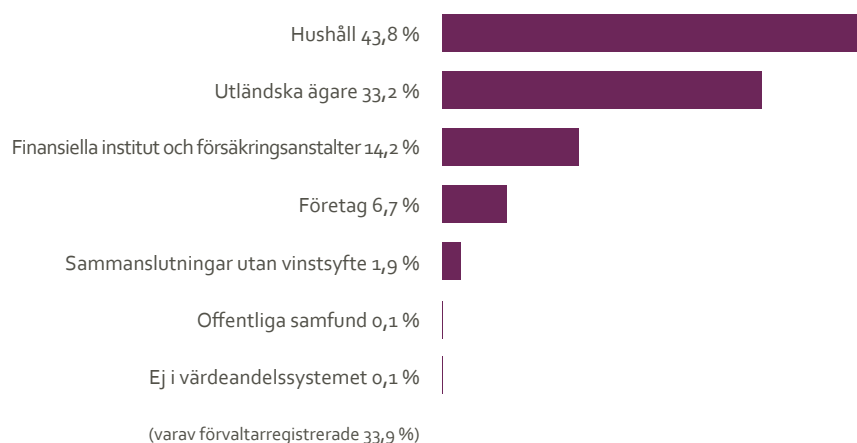
Aktier och rösträtt

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

Aktieinnehav	Av aktierna %	Av rösterna %	Av antalet ägare
1-100	0,4 %	0,2 %	18,0 %
101-1 000	9,4 %	6,2 %	58,9 %
1 001-5 000	15,2 %	10,0 %	19,1 %
5 001-10 000	5,6 %	3,6 %	2,1 %
10 001-	69,3 %	79,9 %	1,9 %
Ej i värdeandelssystemet	0,1 %	0,1 %	-
	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Fördelning av aktiekapital i ägargrupper 31.12.2013



Koncernens substansvärde

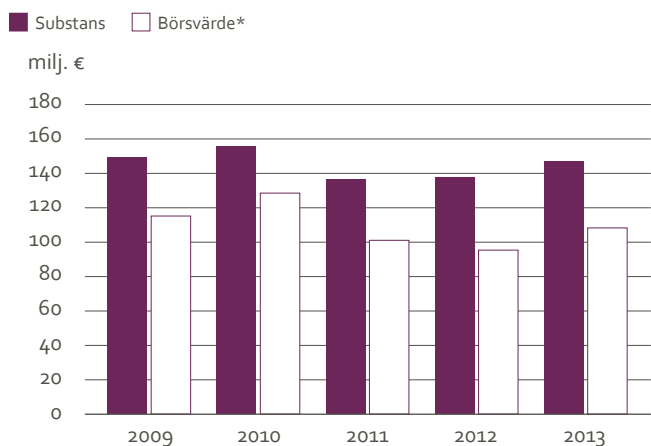
milj. €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Tillgångar					
Långfristiga tillgångar					
Immateriella tillgångar	0,0	0,0	0,1	0,1	-
Materiella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelar i intressebolag	6,3	4,9	4,7	3,4	3,7
Lånefordran från intressebolag	3,6	2,2	2,4	-	-
Övriga placeringar	3,8	2,7	2,0	2,0	1,8
Uppskjutna skattefordringar	5,5	8,4	7,4	5,8	6,9
Kortfristiga tillgångar					
Värdepappersportfölj	61,1	49,1	48,4	60,5	48,6
Övriga finansiella tillgångar till verkligt värde	58,5	61,9	50,8	56,6	43,2
Likvida medel och fordringar	15,5	17,2	26,5	36,0	51,9
Tillgångar sammanlagt	154,3	146,4	142,3	164,4	156,1
Kortfristiga skulder	-1,4	-2,9	-1,4	-1,0	-0,9
Uppskjutna skatteskulder	-6,4	-6,1	-4,6	-8,2	-6,1
SUBSTANS	146,5	137,4	136,3	155,2	149,1
JUSTERAD SUBSTANS*	148,1	138,2	-	-	-
Substans/aktie, €	9,57	8,97	8,90	10,13	9,73
Justerad substans/aktie, €*	9,67	9,03	-	-	-
Substansförändring, utdelningsjusterad	2013	2012	2011	2010	2009
Förändring, milj. €	13,8	5,7	-11,3	13,7	18,6
Förändring per aktie, €	0,90	0,37	-0,73	0,90	1,21

* På grund av en ny investeringsrunda har en extern värdering gjorts i ett av intressebolagen, Coronaria Hoitoketju Oy, vilket har resulterat i en värdeökning i industriella placeringar. Enligt IFRS är den här typen av värdeökning i placeringar i intressebolag inte möjlig att boka, eftersom intressebolagen i Norvestias koncernbokslut behandlas enligt kapitalandelsmetoden.

Kalkyleringsprinciper

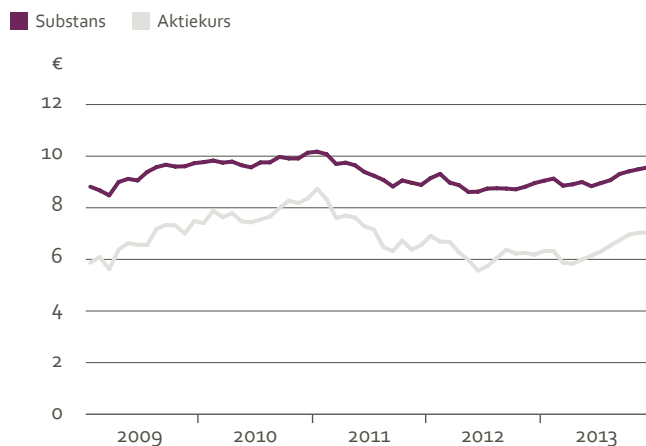
Offentligt noterade värdepapper, placeringsfonder och derivatkontrakt har värderats till den sista avslutskursen. Om avslutskursen varit otillgänglig har köpnoteringen använts. Onoterade aktier och andelar har värderats till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder.

Koncernens substans och börsvärde



* I tabellen har A-aktierna värderats till B-aktiens kurs.

Aktiekurs och substans per aktie



Placeringar den 31 december 2013

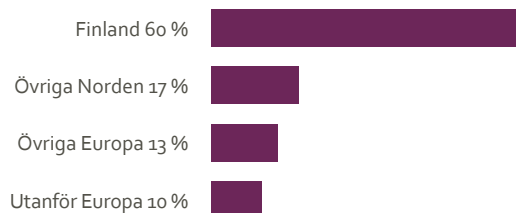
	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Verkligt värde 1 000 €	Andel av placeringar
NORVESTIA ABP				
BÖRSNOTERADE AKTIER				
Ahlstrom Oyj	53 455	596	444	0,3 %
Amer Sports Oyj	56 770	378	858	0,6 %
Apetit Oyj	74 294	914	1 445	1,1 %
Atria Oyj	147 672	1 575	1 142	0,9 %
Caverion Oyj	93 034	362	828	0,6 %
Elisa Abp	131 556	2 160	2 534	1,9 %
Finnair Abp	399 751	2 090	1 107	0,8 %
Fortum Abp	309 681	4 793	5 150	3,9 %
HKScan Abp serie A	83 875	541	315	0,2 %
Honkarakenne Oyj	461 889	1 703	1 247	0,9 %
Huhtamäki Oyj	86 409	552	1 612	1,2 %
Kemira Oyj	128 409	1 334	1 561	1,2 %
Kesko Abp serie B	71 775	1 878	1 924	1,4 %
Konecranes Abp	40 531	864	1 048	0,8 %
Metso Abp	57 753	1 826	1 791	1,3 %
Metsä Board Oyj serie B	260 000	294	819	0,6 %
Munksjö Oyj	14 165	30	76	0,1 %
Neste Oil Abp	165 367	2 048	2 376	1,8 %
Nokia Abp	42 527	119	248	0,2 %
Nokian Renkaat Oyj	24 701	371	861	0,6 %
Oriola-KD Abp serie B	91 100	138	232	0,2 %
Orion Abp serie B	43 225	708	883	0,7 %
Outokumpu Oyj	1 365 740	1 789	555	0,4 %
Outotec Oyj	55 000	441	419	0,3 %
Pohjola Bank Abp serie A	117 717	1 301	1 721	1,3 %
Raisio Abp serie V	173 400	267	758	0,6 %
Ramirent Oyj	72 897	260	667	0,5 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	654	0,5 %
Rautaruukki Abp serie K	300 766	2 319	2 027	1,5 %
Sampo Abp serie A	65 464	1 749	2 338	1,8 %
Sanoma Oyj	122 070	1 262	779	0,6 %
Sponda Oyj	652 657	2 184	2 232	1,7 %
Stockmann Abp serie B	148 707	2 466	1 642	1,2 %
Stora Enso Abp serie R	335 533	1 617	2 448	1,8 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 618	1,2 %
UPM-Kymmene Oyj	316 752	2 953	3 890	2,9 %
Uponor Oyj	50 826	686	723	0,5 %
YIT Abp	93 034	1 237	945	0,7 %
Nordea Bank AB FDR	492 638	4 398	4 784	3,6 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 856	1,4 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	9 885	1 065	1 324	1,0 %
TeliaSonera AB	190 000	685	1 143	0,9 %
		55 121	61 024	45,7 %
FONDER				
Brummer & Partners Nektar	24 278	4 672	6 530	4,9 %
Brummer & Partners Zenit	796	517	5 172	3,9 %
Brummer & Partners Multi-Strategy Euro	18 360	3 500	3 665	2,8 %
Didner & Gerge Aktiefond	27 102	1 954	5 185	3,9 %
eQ Hedge 1 K	84 324	1 000	959	0,7 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	22 121	3 047	4 238	3,2 %
eQ HighYield Bond 1 K	14 434	2 155	3 255	2,4 %
Evli Eurooppa B	10 158	800	931	0,7 %
Fondita European Top Picks	6 891	803	894	0,7 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 742	1,3 %
Futuris	8 699	1 035	3 212	2,4 %
OP-Suomi Arvo A	5 218	384	1 023	0,8 %
RAM One	27 117	2 341	3 771	2,8 %
Russian Prosperity Fund Euro A	28 783	2 600	2 620	2,0 %
Taalritehdas Arvo Markka	9 001	1 010	1 096	0,8 %
VISIO Allocator	7 593	1 000	1 021	0,8 %
		27 818	45 314	34,1 %

	Antal aktier/andelar	Anskaffningsvärde 1 000 €	Verkligt värde 1 000 €	Andel av placeringar
DERIVATKONTRAKT				
Euro Stoxx sälloptioner (köpta)	1 500	226	3	0,0 %
Fortum sälloptioner (utställda)	-1 000	0	32	0,0 %
		226	35	0,0 %
OBLIGATIONER				
	nominellt värde			
Ahlstrom, förfaller 2.10.2017	1 000	1 012	1 040	0,8 %
Finnair, förfaller 26.11.2016	1 400	1 449	1 512	1,1 %
Nokia, förfaller 26.10.2017	1 500	1 503	3 552	2,7 %
Pohjola Bank, förfaller 30.11.2015	1 000	930	940	0,7 %
Outokumpu, förfaller 24.6.2015	2 000	2 006	1 992	1,5 %
Sanoma, förfaller 20.3.2017	2 000	2 036	2 036	1,5 %
SEB, förfaller 31.3.2015	1 000	1 097	1 081	0,8 %
Svenska Handelsbanken, förfaller 16.12.2015	1 000	990	1 027	0,8 %
		11 023	13 180	9,9 %
SUMMA NORVESTIA ABP		94 188	119 553	89,7 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
ONOTERADE INTRESSEBOLAG*				
Aste Holding Oy	4 000	800	827	0,6 %
Coronaria Hoitoketju Oy	35 307	3 112	3 406	2,6 %
Miltton Group Ab	5 000	1 500	2 072	1,6 %
Lån till intressebolag		3 638	3 638	2,7 %
		9 050	9 943	7,5 %
PRIVATE EQUITY FONDER				
Amanda V East Ky		621	665	0,5 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		670	601	0,4 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		72	72	0,1 %
		1 363	1 338	1,0 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY TOTALT		10 413	11 281	8,5 %
NORVENTURES AB				
ONOTERADE BOLAG				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 434	1,8 %
SUMMA NORVENTURES AB		1 717	2 434	1,8 %
SUMMA NORVESTIAKONCERNEN		106 318	133 268	100,0 %

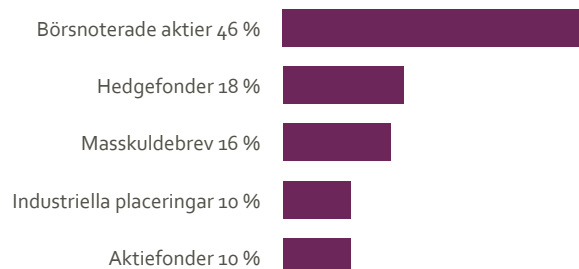
Tabellen inkluderar inte koncernens likvida medel.

* Det verkliga värdet för onoterade intressebolag redovisas som koncernens balansvärde.

Geografisk fördelning av Norvestia-koncernens placeringar 31.12.2013



Norvestiakoncernens placeringar 31.12.2013





Bokslut 2013

Styrelsens verksamhetsberättelse	16
Koncernens totalresultaträkning	19
Koncernens balansräkning	20
Koncernens kassaflödesanalys	21
Förändringar i koncernens eget kapital	22
Noter till koncernbokslutet	23
Nyckeltal	34
Beräkningsgrunder för nyckeltalen	35
Moderbolagets resultaträkning	36
Moderbolagets balansräkning	37
Moderbolagets finansieringsanalys	38
Noter till moderbolagets bokslut	39
Förslag till vinstdisposition	43

2013

Styrelsens verksamhetsberättelse 1.1–31.12.2013

KAPITALMARKNADEN

2013 var det andra goda året i följd för aktieplaceringarna då nästan alla världens viktigaste aktieindex avkastade positivt. OMX Helsinki CAP-avkastningsindexet steg med 31,6 procent och var en av de bästa indexavkastningarna förra året. Avkastningen på Helsingfors börs baserade sig till en stor del på den exceptionella kursuppgången i Nokias aktie, som var nästan 100 procent. Kursuppgången motsvarade ca en tredjedel av den totala uppgången på Helsingfors börs 2013.

Aktiekurserna steg jämnt så gott som under hela året. Endast i juni sjönk kurserna på månadsnivå på Helsingfors börs. USA:s centralbank Feds meddelande den 19 juni om dess avsikt att gradvis minska på stödköpen vände tillfälligt marknaden mot en nedgång, men uppgången fortsatte igen i juli. De dagliga kursfluktuationerna i aktiekurserna var mycket små under 2013. Indexen som mäter aktiemarknadernas risknivåer har sjunkit redan under några år. I slutet av året var Euro Stoxx 50 indexets risknivå, d.v.s. volatilitet, på ungefär samma låga nivå som under 2005–2007. Under denna tidsperiod, före bankkrisen tillspetsades, var volatiliteten på aktiemarknaderna historiskt sett exceptionellt låg.

Den stora nyheten på Helsingfors börs var Nokias meddelande om försäljningen av mobiltelefonverksamheten till Microsoft i september 2013. Fastän aktiekursen nästan fördubblades efter försäljningsmeddelandet, var årets slutkurs på 5,80 euro ändå bara 10 procent av aktiens toppnivå 2000. För många långsiktiga placeringar har Nokias kursutveckling varit en stor besvikelse.

Aktiekursernas allmänt starka uppgång har inte baserat sig på bolagens goda resultatutveckling eller märkbart förbättrade resultatförväntningar. Bakom den goda uppgången i aktiekurser ligger den speciella situationen på kapitalmarknaderna. De mycket låga avkastningsförväntningarna på placeringar med låg risk har styrt tillgångar till aktiemarknaden, vilket i sin tur har höjt aktiepriserna. Denna kapitalmarknadernas grundstomme har varit oförändrad nu i några år.

Den globala ekonomiska tillväxten har legat efter förväntningarna redan i flera års tid och i synnerhet euroområdet ekonomiska tillväxt har varit svag. Det här har tvingat centralbankerna till en kraftig penningpolitisk stimulering och det ser ut som om centralbankerna måste fortsätta med detta även i år. Stimuleringen har ökat på mängden likviditet i ekonomin, och sänkt på räntenivåerna i länder med god kreditvärdighet till historiskt sett mycket låga nivåer. Till exempel räntenivån på de kortfristiga lån som Tysklands stat har emitterat har redan andra året i rad varit nära noll.

Index som beskriver avkastningen på olika börser utvecklades 2013 enligt följande:

Finland / OMX Helsinki-index	26,5 %
Finland / OMX Helsinki CAP-avkastningsindex	31,6 %
Sverige / OMX Stockholm-index	23,2 %
Norge / OBX-index	22,7 %
Danmark / OMX Copenhagen-index	28,0 %
USA / Nasdaq Composite-index	38,3 %
USA / S&P 500-index	29,6 %
Bloomberg European 500-index	17,1 %
MSCI World-index	24,1 %
Japan / Nikkei 225-index	56,7 %

Norvestias börskurs (utdelningsjusterad)	18,4 %
Norvestias substans (utdelningsjusterad)	10,3 %
Norvestias justerade substans (utdelningsjusterad)	10,7 %

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Norvestias substansvärde uppgick den 31 december 2013 till 146,5 miljoner euro eller 9,57 euro per aktie (137,4 miljoner euro eller 8,97 euro per aktie vid slutet av 2012). Med beaktande av utdelningen om 0,30 euro per aktie som lämnades i mars 2013 steg substansvärdet under översiktsperioden med 0,90 euro per aktie (0,37), vilket motsvarar en substansuppgång på 10,3 % (4,1 %) sedan årets början. Under det fjärde kvartalet steg substansen per aktie med 0,25 euro (0,21).

På grund av en ny investeringsrunda har en extern värdering gjorts i ett av intressebolagen, Coronaria Hoitoketju Oy, vilket har resulterat i en värdeökning i industriella placeringar. Med beaktandet av denna värdeökning, var det justerade substansvärdet 148,1 miljoner euro (138,2) 31.12.2013, vilket motsvarar en ökning på 10,7 % (4,8 %). Under det fjärde kvartalet steg det justerade substansvärdet med 2,5 % (2,4 %). Enligt IFRS är den här typen av värdeökning i placeringar i intressebolag inte möjlig att boka, eftersom intressebolagen i Norvestias koncernbokslut behandlas enligt kapitalandelsmetoden.

Den utdelningsjusterade börskursen för Norvestias B-aktie steg under året med 18,4 %. Det sista avslutet i B-aktien den 31 december 2013 gjordes till en kurs på 7,05 euro per aktie (6,21), vilket motsvarade en substansrabatt på 26,3 % (30,8 %). Börsvärdet för Norvestias B-aktier 31.12.2013 var 101,6 miljoner euro (89,5).

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat uppgick 2013 till 13,5 miljoner euro (5,6/2012; -11,2/2011) och rörelsekostnaderna till 2,2 miljoner euro (1,9/2012; 1,9/2011). Kostnaderna utgjorde 1,5 % av substansvärdet (1,4/2012; 1,4/2011). Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 3,7 miljoner euro (3,1/2012; 0,9/2011). Avkastningen på eget kapital var 9,5 % (4,1 %) och avkastningen på investerat kapital 11,2 % (4,1 %). Övriga nyckeltal presenteras på sid 34.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 14,6 miljoner euro (16,5/2012; 25,9/2011). Soliditeten var 94,9 % (93,8/2012; 95,8/2011). Koncernens egna kapital var 146,5 miljoner euro (137,4/2012; 136,3/2011).

PERSONAL

Under året var i genomsnitt 6 personer anställda i Norvestiakoncernen (6/2012; 6/2011). Personalkostnaderna uppgick till 1,4 miljoner euro (1,1/2012; 0,9/2011).

NORVESTIAS PLACERINGAR

Norvestiakoncernens placeringar kan indelas i fem separata delar: börsnoterade aktier och aktiefonder, hedgefonder, obligationer, industriella placeringar samt likvida medel.

Norvestias investeringar, borträknat kontanter och andra likvida medel, var 90 % (82 %) av totala tillgångar vid årets slut. Enligt marknadsvärdet fördelades placeringarna enligt följande:

	2013		2012	
	milj. €	%	milj. €	%
Börsnoterade aktier och aktiefonder*	74,6	50,4	57,9	42,2
Industriella placeringar	13,7	9,3	9,8	7,1
Hedgefonder	24,3	16,4	25,9	18,9
Obligationer och obligationsfonder	20,7	14,0	19,3	14,0
Kontanter och andra likvida medel	14,6	9,9	24,4	17,8
Summa	147,9	100,0	137,3	100,0

* varav aktiefonder 13,5 miljoner euro (8,8).

Av koncernens placeringar var 80 % i euro, 16 % i svenska kronor, 3 % i USA dollar och 1 % i annan valuta.

Under året var bolagets substansavkastning efter kostnader och skatter 10,3 %, vilket uppnåddes med en volatilitet på 3,5 % baserad på månatliga observationer. Samtidigt var avkastningen för OMX Helsinki CAP-avkastningsindexet 31,6 % och volatiliteten 12,0 %.

Allokeringen i portföljen ändrades i slutet av året. Andelen i aktier och aktiefonder ökades och likvida medel minskades motsvarandevis. Avkastningen på aktieplaceringar, aktiefonder, hedgefonder och obligationer var god 2013. De största enskilda vinsterna kom från Nokias aktier och konvertibla lån.

Norvestias substansavkastning mellan olika månader fluktuerade klart mindre än utvecklingen på aktiemarknaderna. Bolaget skyddade tidvis sina placeringar med att sälja Euro Stoxx futurer och genom att köpa sälloptioner. Cirka hälften av valutarisken i svenska kronor skyddades med en valutatermin.

INDUSTRIELLA PLACERINGAR

Avkastningen på industriella placeringar var god. I september placerade Norvestia i ett mediaproduktions och -konsultationsbolag Aste Holding Oy. Genom arrangemanget uppgår Norvestias ägarandel i bolaget till 40 %. I oktober sålde Norvestia sitt innehav i GSP Group Oy.

Placeringar i onoterade bolag hör till Norvestias industriplaceringarportfölj, som förvaltas av Norvestias dotterbolag Norvestia Industries Oy. Målsättningen med placeringens verksamhet är att finna intressanta bolag med god tillväxtpotential och genom att långsiktigt och aktivt utveckla dessa nå en märkbar värdeökning och därmed avkastning för Norvestias aktieägare. Enligt sin placeringstrategi strävar Norvestia efter att finna bolag som fungerar på en tillräckligt stor marknad och som har möjlighet att utnyttja sina innovationer inom service och lösningar i Finland och även internationellt.

Norvestia placerar i minoritetsandelar eller kan vara i majoritet tillsammans med en annan placerare. I slutet av 2013 bestod industriplaceringarportföljen av fyra onoterade bolag: Aste Holding som erbjuder mediaproduktion och -konsultation; Coronaria Hoitoketju, som erbjuder hälsovårdstjänster; Miltton Group, som erbjuder innovativa kommunikationstjänster samt Polystar Instruments, som utvecklar IT-lösningar för affärsanalys. Balansvärdet av andelarna i bolagen var sammanlagt 8,7 miljoner euro. Dessutom ägde Norvestia 8,9 % av Honkarakenne Oyj motsvarande 1,2 miljoner euro i slutet av året.

Norvestia har åtagit sig att placera 2,0 miljoner euro i fonden Lifeline Ventures Fund I, varav 0,7 miljoner euro nu har placerats. Därtill har Norvestia åtagit sig att placera 2,0 miljoner euro i private equity fonden

Amanda V East, varav 0,6 miljoner euro nu har placerats. Norvestia har även placerat 0,1 miljoner euro i fonden Lifeline Ventures Fund III.

Enligt nuvarande placeringstrategi kan 20–30 % av placeringstillgångar användas till industriella placeringar. Placeringarna har ingen förutbestämd tidsgräns utan de görs då lämpliga tillfällen uppenbarar sig.

NORVESTIAKONCERNEN

Norvestia Abp är moderbolag till Norvestia Industries Oy och Norventures Ab. Hela koncernens moderbolag är Kaupthing hf. vars hemort är Reykjavik, Island.

Norvestia placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder, obligationer, på penningmarknaden samt i industriella placeringar. Norvestia Abp:s B-aktie noteras på Nasdaq OMX Helsinki Oy.

Dotterbolaget Norvestia Industries Oy grundades i september 2007 för att förverkliga koncernens industriplaceringstrategi. I Norvestias andra helägda dotterbolag Norventures Ab skedde inga förändringar under året.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Norvestia Abp:s aktiekapital är fördelat på 900 000 A-aktier med tio röster var och 14 416 560 B-aktier med en röst var. 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 2013 hade Norvestia 5 765 aktieägare (5 833). Av aktierna var 33,2 % i utländsk ägo (33,1 %) och 33,9 % förvaltarregistrerade (1,2 %).

Bolagets största aktieägare är Kaupthing hf. 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 11,7 % (11,7 %) av aktierna och 7,6 % (7,6 %) av rösterna. De tio största aktieägarna innehade vid årets slut 55,3 % (54,3 %) av aktierna och 70,7 % (70,1 %) av aktiernas sammanlagda röstetal. Mer information om aktieägarna finns på sid 10.

ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Vid den ordinarie bolagsstämman den 19 mars 2013 beslutades att utdelning för 2012 skulle lämnas med 0,30 euro per aktie. Utdelningen utbetalades den 2 april 2013.

Till styrelsen omvaldes:

J.T. Bergqvist, ordförande

Hilmar Thór Kristinsson, vice ordförande

Georg Ehrnrooth, medlem

Robin Lindahl, medlem

Freyr Thordarson, medlem

Till revisor valdes PricewaterhouseCoopers Oy med CGR Jan Holmberg som huvudansvarig revisor och CGR Lauri Kallaskari som revisorssuppleant. Stämman beslutade enhälligt att bevilja ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för 2012.

Stämman befullmäktigade styrelsen att besluta om förvärv av bolagets egna aktier genom offentlig handel på Helsingfors börs. Bemyndigandet berättigar till förvärv av totalt 4 500 000 B-aktier före den 31 maj 2014. Inga förvärv gjordes under 2013. Styrelsen befullmäktigades även att

fatta beslut om aktieemission och emission av optionsrätter och andra särskilda rättigheter. Maximiantalet som kan emitteras uppgår till totalt 4 500 000 aktier. Bemyndigandet är i kraft fram till den 31 maj 2014.

RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

En av huvudprinciperna 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. Norvestia strävar tidvis efter att skydda sina placeringar med optioner och terminer, men det kan ändå uppstå situationer då skyddet inte är effektivt.

Norvestias fem största placeringar 31.12.2013 var fonderna Didner & Gerge Aktiefond, Nektar och Zenit samt Fortums och Nordeas aktier.

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 49.

UTDELNINGSPOLITIK

Norvestia strävar att över åren lämna en utdelning som ligger över genomsnittet för den finska aktiemarknaden. På lång sikt strävar man till att ungefär hälften av koncernens vinst efter skatt utdelas.

FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

Styrelsen föreslår att av moderbolagets utdelningsbara medel utdelas till aktieägarna 0,35 euro per aktie (0,30), vilket motsvarar 5,4 miljoner euro (4,6).

FRAMTIDSUTSIKTER

Den goda stämningen på aktiemarknaderna har tidvis fördunklats av det faktum att världsekonomin nuvarande situation fortfarande präglas av en stor osäkerhet. Euroområdet ekonomi är fortfarande i kris och en del euroländer kämpar med stora skuldproblem. Tillväxten på euroområdet, som belastas av en omfattande arbetslöshet, en stor skuldbörda och problem inom banksektorn, förväntas vara svag ännu i flera år. Den europeiska ekonomiska tillväxten estimeras vara 1,1 procent 2014 och 1,5 procent 2015.

Situationen utanför Europa ser ljusare ut. I USA:s ekonomi såg man redan 2013 tecken på ett uppsving, och den ekonomiska tillväxten förväntas tillta ytterligare under de närmaste åren. Tillväxten i BNP förväntas vara 2,6 procent 2014 och 3,2 procent 2015.

Under de närmaste åren förväntas den globala ekonomiska tillväxten gradvis pigga till, men tillväxten förblir ändå klart långsammare än åren innan krisen. De senaste prognoserna för den globala ekonomiska tillväxten är 3,5 procent 2014 och 3,7 procent 2015.

Situationen på aktiemarknaderna är synnerligen krävande och den svaga ekonomiska tillväxten bildar ett tak för aktiernas prisstegring. Uppgången i aktiekurserna har under den senaste tiden i hög grad stötts av den likviditetsinriktade penningpolitiken och bristen på alternativ med låg risk.

Aktiemarknadens värderingskoefficienter steg kraftigt under 2013. Om bolagets resultat inte förbättras i takt med aktiekurserna, stiger värderingskoefficienterna ytterligare. En dylik utveckling kan vålla problem och sannolikheten för en nivåjustering på aktiemarknaderna ökar.

I år i maj hålls även euroval. I nästan samtliga europeiska länder finns det ett parti som vädjar till väljarna med EU-kritiska ställningstaganden och åsikter. I den nuvarande europeiska omgivningen, med en snål ekonomisk tillväxt, hög arbetslöshet och en allmän besvikelse, kan dessa partier samla en överraskande röstmängd. Ifall dessa partiers stöd är tillräckligt stort, kan det i värsta fall försvåra beslutsfattandet i EU-parlamentet, vilket kan ha oväntade följder även på kapitalmarknaderna.

I denna känsliga marknadssituation strävar Norvestia efter att i sin verksamhet på bästa möjliga sätt, och på basis av den senaste tillgängliga ekonomiska informationen, ta i beaktande ekonomins och aktiemarknadernas olika utvecklingsalternativ. Investeringsgraden mellan aktier, fonder och räntebärande placeringar kommer att anpassas till de bedömningar som görs vid varje enskild situation.

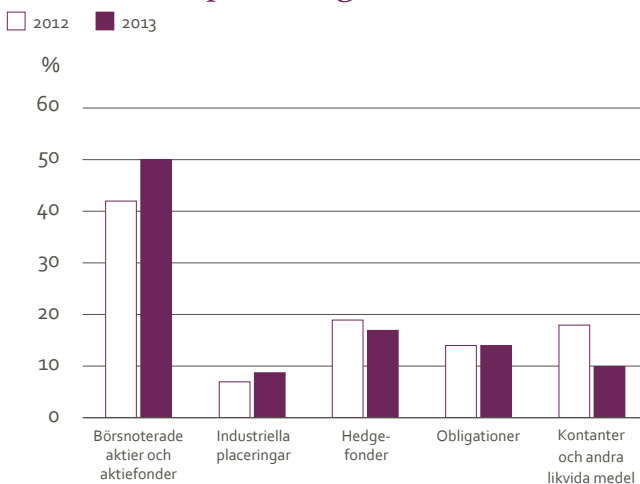
NORVESTIAS PLACERINGSSTRATEGI 2014

Norvestias placeringsstrategi är tudelad, i marknadsplaceringar och industriella placeringar. Placeringarnas fördelning mellan de olika placeringsstrategierna utvärderas från fall till fall.

Marknadsplacering 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.

Bolagsstämman våren 2013 bemyndigade styrelsen att förvärva bolagets egna aktier samt att fatta beslut om en möjlig aktieemission. Båda bemyndiganden var avsedda att användas för industriella placeringar. Även användningen av främmande kapital vid finansieringen av industriella placeringarna kan övervägas.

Koncernens placeringar



Koncernens totalresultaträkning

1 000 €	Not	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2012
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	3, 9	18 532	7 413
Personalkostnader	4, 26	-1 435	-1 124
Av- och nedskrivningar	5	-21	-20
Övriga rörelsekostnader	6	-784	-765
RÖRELSEVINST		16 292	5 504
Andel av resultat från intressebolag	12	675	254
Realiserat resultat från andelar i intressebolag		-202	-
Finansiella intäkter och kostnader	7	-233	126
RESULTAT FÖRE SKATTER		16 532	5 884
Inkomstskatt*	8	-3 034	-265
RÅKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		13 498	5 619
Övrigt totalresultat efter skatter:			
Poster, som i framtiden kan omklassificeras till resultatet			
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	14	254	94
RÅKENSKAPSPERIODENS TOTALRESULTAT		13 752	5 713
* Baserat på räkenskapsperiodens resultat			
Resultat/aktie, €		0,88	0,37
Antal aktier, emissionsjusterat		15 316 560	15 316 560

Koncernens balansräkning

1 000 €	Not	31.12.2013	31.12.2012
Tillgångar			
LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	10	22	36
Materiella tillgångar	11	11	8
Andelar i intressebolag	12	6 305	4 926
Lånefordran från intressebolag	13	3 638	2 171
Finansiella tillgångar som kan säljas	14	3 772	2 673
Uppskjutna skattefordringar	15	5 535	8 379
		19 283	18 193
KORTFRISTIGA TILLGÅNGAR			
Värdepappersportfölj	16	61 058	49 141
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	17	58 494	61 936
Fordringar	18	884	707
Likvida medel	19	14 645	16 456
		135 081	128 240
		154 364	146 433
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	20	53 608	53 608
Överkursfond		6 896	6 896
Fond för verkligt värde		606	352
Ackumulerade vinstmedel		71 941	70 916
Räkenskapsperiodens resultat		13 498	5 619
		146 549	137 391
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	15	6 378	6 150
KORTFRISTIGA SKULDER	21	1 437	2 892
		154 364	146 433

Koncernens kassaflödesanalys

1 000 €	Not	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2012
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE			
Resultat före skatter		16 532	5 884
Justeringar:			
Orealiserad värdeökning		-6 492	-6 188
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-614	-204
Ränteintäkter		-888	-622
Utdelningsintäkter		-3 180	-3 901
		5 358	-5 031
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av värdepappersportfölj och övriga placeringar		-2 787	-6 212
Förändring av fordringar		-177	-76
Förändring av kortfristiga skulder		-1 455	1 466
		-4 419	-4 822
Erhållna utdelningar		3 180	3 901
Erhållna räntor		888	622
Erhållna och betalda skatter		-2	211
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		5 005	-5 119
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE			
Anskaffning av intressebolag		-744	-
Lånefordran från intressebolag		-1 467	250
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar		-10	-
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		-2 221	250
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE			
Utbetalda utdelningar		-4 595	-4 595
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		-4 595	-4 595
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL		-1 811	-9 464
Likvida medel vid periodens början	19	16 456	25 920
Likvida medel vid periodens slut	19	14 645	16 456

Förändringar i koncernens eget kapital

1 000 €	Aktiekapital	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Ackumulerade vinstmedel	Periodens resultat	Totalt
Eget kapital 1.1.2012	53 608	6 896	258	86 753	-11 242	136 273
Disposition				-11 242	11 242	0
Övrigt totalresultat			94			94
Utdelning				-4 595		-4 595
Periodens resultat					5 619	5 619
Eget kapital 31.12.2012	53 608	6 896	352	70 916	5 619	137 391
Eget kapital 1.1.2013	53 608	6 896	352	70 916	5 619	137 391
Disposition				5 619	-5 619	0
Övrigt totalresultat			254			254
Utdelning				-4 594		-4 594
Periodens resultat					13 498	13 498
Eget kapital 31.12.2013	53 608	6 896	606	71 941	13 498	146 549

Noter till koncernbokslutet

1. Koncernbokslutets bokslutsprinciper

INFORMATION OM KONCERNEN

Norvestia är ett investeringsbolag som placerar huvudsakligen i nordiska aktier, aktiefonder, hedgefonder, obligationer, på penningmarknaden samt i industriella placeringar.

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 hf., vars hemort är Reykjavik, Island.

Kopia av koncernbokslutet fås från bolagets hemsida www.norvestia.fi eller från moderbolagets kontor på adressen Norra esplanaden 35 E, Helsingfors.

Norvestiakoncernens bokslut för räkenskapsperioden som tog slut den 31 december 2013 godkändes för publicering enligt styrelsens beslut den 3 februari 2014. Enligt den finska aktiebolagslagen har den ordinarie bolagsstämman rätt att fastställa, avslå eller ändra bokslutet efter dess publicering.

BOKSLUTSPRINCIPER

Norvestias koncernbokslut har upprättats enligt de internationella bokföringsstandarderna (International Financial Reporting Standards, IFRS) och vid dess upprättande har den 31 december 2013 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 de finländska kraven som fastställts i 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.

Nya och förnyade standarder och tolkningar från och med den 1 januari 2013 har inte haft en väsentlig effekt på koncernbokslutet och därför har de inte listats.

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 koncernbokslutet från och med anskaffningstidpunkten, d.v.s. den stund då koncernen erhåller kontroll över dotterbolaget, och konsolideras till dess att kontrollen upphör. Dotterbolagen finns uppräknade i not 26.

Koncernens interna aktieinnehav har eliminerats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagens egna kapital elimineras i sin helhet vid förvärvet. I koncernens egna kapital ingår 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 resultaträkningen 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 resultaträkningen efter rörelsevinsten. Intressebolagen finns uppräknade i not 12.

Om det finns indikationer på 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 av 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.

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 resultaträkningen.

I koncernbokslutet används följande valutakurser:

	Kurs 31.12.2013	Kurs 31.12.2012
1 EUR = USD	1,3791	1,3194
SEK	8,8591	8,5820
NOK	8,3630	7,3483
CHF	1,2276	1,2072
GBP	0,8337	0,8161

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:

Utdelning

Intäkter bokförs när koncernens rätt att erhålla utdelning 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 resultaträkningen i jämna rater under hyrestiden.

INKOMSTSKATTER

Skattekostnaden i resultaträkningen består av skatt baserad på räkningsperiodens resultat samt av uppskjutna skatter. Skatt baserad på räkningsperiodens 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 skattefordringar med skatteskulder och om de uppskjutna skatterna anknävs 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. Resultat per aktie efter utspädning har inte skilt visats, eftersom bolaget inte har emitterat instrument med utspädande effekt.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Som immateriella tillgångar med en begränsad ekonomisk livslängd behandlas externt anskaffade IT-program under förutsättning att motsvarande 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 planliga 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, d.v.s. på den dag då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. En finansiell tillgång avbokas från balansen 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 resultaträkningen.

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 värde 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. Investeringar i private equity fonder värderas enligt vedertaget bruk inom branschen d.v.s. det verkliga värdet för investeringen i private equity fonden är det senaste värdet som rapporterats av private equity fondens förvaltningsbolag. Värdet har räknats enligt International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEV).

Ändringar i det verkliga värdet för finansiella tillgångar som kan säljas, bokförs som en separat post i det egna kapitalet, med avdrag för inkomstskatt. Ackumulerade vinster eller förluster, som tidigare har rapporterats i eget kapital, överförs till resultaträkningen 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 resultaträkningen. 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. Dylåka tillgångar bokförs i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde för vilken den effektiva räntemetoden används. Vinster och förluster bokförs i resultaträkningen då låån och fordringar avbokas från balansen eller då det görs nedskrivningar i deras värde. Bokningar i resultaträkningen 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 eller vid en illikvid marknad till ett värde beräknat av motpart. 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 resultaträkningen.

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.

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 (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2016 eller därefter). Standarden kommer stegvis att helt ersätta nuvarande IAS 39. 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 i viss mån kan påverka kommande bokslut men dess omfång eller innehåll kan ännu inte rimligen uppskattas. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning av EU.

- IFRS 10 Koncernbokslut (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2013 eller därefter, tillämpning senast räkenskapsperioden som börjar 1.1.2014). Standarden ersätter den del av IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter som berör bokföringen av koncernbokslut. Standarden definierar bestämmanderätt som en central nämnare då man beslutar om ett bolag skall konsolideras i koncernbokslutet. Dessutom ger standarden tilläggsanvisningar om definitionen av bestämmanderätt då den är svår att uppskatta. Standarden kommer inte att ha en betydande inverkan på kommande bokslut om koncernens struktur förblir oförändrad.

- IFRS 11 Samarrangemang (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2013 eller därefter, tillämpning senast räkenskapsperioden som börjar 1.1.2014). Standarden ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures och SIC-13 Samägda företag. Standarden betonar bokföringsmässiga rättigheter och förbindelser för samarrangemang framom deras juridiska form. Det finns två typer av samarrangemang: gemensam verksamhet och joint venture. Standarden förutsätter dessutom att en metod används vid rapportering av samarrangemang d.v.s. kapitalandelsmetoden och att det tidigare alternativet att proportionellt konsolidera bolagen inte längre tillåts. Standarden kommer inte att ha en betydande inverkan på kommande bokslut om koncernens struktur förblir oförändrad.

- IFRS 12 I bokslutet presenterad information om andelar i övriga företag (i kraft för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2013 eller därefter, tillämpning senast räkenskapsperioden som börjar 1.1.2014). Standarden innehåller krav på bilagor på diverse andelar i övriga företag inklusive intressebolag, joint venture, företag för särskilda ändamål och övriga bolag utanför balansräkningen. Koncernen bedömer att den nya standarden kan öka på mängden noter för andelar i övriga företag.

Övriga kommande standarder och tolkningar kommer inte att ha en väsentlig effekt på kommande koncernbokslut och därför har de inte listats.

2. Segmentinformation, långfristiga förmögenhetsposter samt avvecklade verksamheter och företagsförvärv

I bokslutet 2013 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 2013 klassificerats som säljbara. Det fanns inga avvecklade verksamheter eller företagsförvärv under 2013.

Noter till koncernens totalresultaträkning

1 000 €

3. Vinst och förluster från värdepappersverksamhet

	2013	2012
Resultat från värdepappersportfölj	9 206	-1 415
Resultat från fonder	3 048	3 365
Resultat från obligationer	2 212	953
Utdelningsintäkter	3 180	3 901
Ränteutgifter	886	609
Sammanlagt	18 532	7 413

4. Personal- och styrelsekostnader

	2013	2012
Löner	-1 213	-963
Pensionskostnader enligt avgiftsbestämda planer	-187	-136
Övriga personalkostnader	-35	-25
Sammanlagt	-1 435	-1 124
Personal i genomsnitt	6	6

Uppgifter om styrelsens och ledningens löner, arvoden och förmåner presenteras i not 26.

5. Av- och nedskrivningar

	2013	2012
Avskrivningar		
Immateriella tillgångar	-18	-17
Maskiner och inventarier	-3	-3
Sammanlagt	-21	-20

6. Övriga rörelsekostnader

	2013	2012
Arvode till revisorer		
Ernst&Young Ab		
Revision	-	-23
PricewaterhouseCoopers Oy		
Revision	-26	-
Sammanlagt	-26	-23

7. Finansiella intäkter och kostnader

	2013	2012
Ränteutgifter	2	13
Räntekostnader	-21	-2
Valutakursdifferenser	-214	115
Sammanlagt	-233	126

8. Inkomstskatt

	2013	2012
Uppskjuten skatt	-3 031	-540
Källskatt från utländska utdelningsintäkter	-6	-6
Skatt från tidigare räkenskapsperioder	3	281
Sammanlagt	-3 034	-265

Avstämmande kalkyl för skatter, skattesats för 2012 och 2013 var 24,5 %.

	2013	2012
Resultat före skatter	16 532	5 884
Skatter enligt inhemsk skatteprocent (24,5 %)	-4 144	-1 450
Skattefria inkomster	975	912
Ej avdragbara kostnader	-6	-6
Inkomster som beskattas i ett annat land enligt en annan skattesats	-3	-2
Latent skattenyttan p.g.a. sänkning i inhemsk skattesats	141	-
Skatter från tidigare räkenskapsperioder	3	281
Skatter i resultaträkningen	-3 034	-265

9. Händelser under det 4. kvartalet

	1.10–31.12.2013	1.10–31.12.2012
Vinster och förluster från värdepappersverksamhet	4 587	4 176
Kostnader och avskrivningar	-670	-624
RÖRELSEVINST	3 917	3 552
Resultat från intressebolag	688	202
Realiserat resultat från andelar i intressebolag	-202	-
Finansiella intäkter och kostnader	-71	-52
RESULTAT FÖRE SKATTER	4 332	3 702
Inkomstskatt	-804	-579
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT	3 528	3 123
Övrigt totalresultat efter skatter:		
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	198	94
RÄKENSKAPSPERIODENS TOTALRESULTAT	3 726	3 217

Noter till koncernens balansräkning

1 000 €

10. Immateriella tillgångar

	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde 1.1	85	85
Ökningar	4	-
Utgående anskaffningsvärde 31.12	89	85
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	-49	-32
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-18	-17
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-67	-49
Bokföringsvärde 31.12	22	36

11. Materiella tillgångar

	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde 1.1	80	80
Ökningar	6	-
Utgående anskaffningsvärde 31.12	86	80
Ingående ackumulerade avskrivningar 1.1	-72	-69
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-3	-3
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-75	-72
Bokföringsvärde 31.12	11	8

12. Andelar i intressebolag

	2013	2012
Ingående balans 1.1.	4 926	4 702
Andel av räkenskapsperiodens resultat	675	254
Minskningar	-315	-
Återbetalning av kapital eller utdelning	-381	-30
Ökningar	1 400	-
Utgående balans 31.12.	6 305	4 926

Koncernens andel av Aste Holdings 3-månaders resultat från perioden 1.10–31.12.2013 har bokats till Norvestiakoncernens resultat 2013. Koncernens andel av Coronaria Hoitoketjus 12-månaders resultat från perioden 1.12.2012–30.11.2013 har bokats till Norvestiakoncernens resultat 2013. Räkenskapsperioden för Coronaria Hoitoketju tog slut 31.12.2013 men bolagets siffror för hela året har ännu inte funnits tillgängliga. Följaktligen har andelen av Coronaria Hoitoketjus resultat från perioden januari-november 2013 samt tidigare obokade andelen av resultatet från december 2012 bokats till koncernens resultat. En extern omvärdering i Coronaria Hoitoketju har resulterat i en värdeökning på 1,5 miljoner euro 2012–2013. Enligt IFRS är den här typen av värdeökning i placeringar i intressebolag inte möjlig att boka. Koncernens andel av Miltton Groups 12-månaders resultat från perioden 1.1–31.12.2013 har bokats till koncernens resultat 2013. Miltton Groups räkenskapsperiod slutade 31.12.2013.

Koncernens intressebolag

	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Vinst	Norvestias balansvärde	Norvestias ägarandel
Aste Holding Oy, Helsingfors	-	-	-	-	827	40,0 %
Coronaria Hoitoketju Oy, Uleåborg	9 180	5 688	30 598	1 073	3 406	19,2 %
Miltton Group Ab, Helsingfors	7 012	3 661	9 047	515	2 072	46,5 %

Siffrorna i tabellen ovan grundar sig på intressebolagens senaste bokslut. Aste Holdings första räkenskapsperiod tar slut 31.12.2014 och därför har inga siffror kunnat visas. Coronaria Hoitoketjus senaste räkenskapsperiod tog slut 31.12.2013 men bokslutet från denna period har ännu inte funnits tillgängligt. Tabellen visar följaktligen siffror från Coronaria Hoitoketjus koncernbokslut för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2012. Miltton Groups senaste räkenskapsperiod tog slut 31.12.2013 och siffrorna grundar sig på koncernbokslutet för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2013. Ägarandelarna redovisas per 31.12.2013.

13. Lånefordran från intressebolag

Koncernen har beviljat ett lån till Aste Holding Oy, som motsvarar 1 075 (-); ett lån till Coronaria Hoitoketju Oy, som motsvarar 800 (-) samt ett lån till Miltton Group Ab, som motsvarar 1 763 (2 171).

14. Finansiella tillgångar som kan säljas

	2013	% av tillgångar	2012	% av tillgångar
Verkligt värde	3 772	2,4	2 673	1,8
Anskaffningsvärde	3 080		2 277	
Orealiserad värdeökning	692		396	

Finansiella tillgångar som kan säljas består av noterade aktier och placeringar i private equity fonder. Aktierna värderas till verkligt värde med hjälp av kalkylmässiga värderingsmetoder. Värderingen gjordes av en utomstående konsult. Private equity fondernas verkliga värde baserar sig på rapporten från private equity fondens förvaltningsbolag.

15. Uppskjutna skatter

Förändringar i uppskjutna skatter under 2013

	31.12.2012	Bokat i totalresultaträkningen	31.12.2013
Uppskjutna skattefordringar			
Fastställda förluster	8 379	-2 844	5 535
Uppskjutna skatteskulder			
Orealiserad värdeökning	-6 150	-228	-6 378
Uppskjutna nettoskattefordringar/-skulder	2 229		-843

Förändringar i uppskjutna skatter under 2012

	31.12.2011	Bokat i totalresultaträkningen	31.12.2012
Uppskjutna skattefordringar			
Fastställda förluster	7 404	975	8 379
Uppskjutna skatteskulder			
Orealiserad värdeökning	-4 603	-1 547	-6 150
Uppskjutna nettoskattefordringar	2 801		2 229

Alla förändringar i uppskjutna skatter har bokats i totalresultaträkningen. Uppskjutna skattefordringar har bokförts i sin helhet från fastställda förluster 2008, 2011 och 2012 samlade koncernen mera förluster på grund av att moderbolagets beskattningsbara resultat var förlustbringande. 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 realiserar och uppskjutna skattefordringar skrivs ner enligt behov. Uppskjutna skattefordringar har bokats från placeringarnas orealiserade värdeökning.

Skatter relaterade till övrigt totalresultat

	2013	2012
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas		
Summa innan skatt	295	124
Skattekostnad	-41	-30
Summa efter skatt	254	94

16. Värdepappersportfölj

	2013	% av tillgångar	2012	% av tillgångar
Verkligt värde	61 058	39,6	49 141	33,6
Anskaffningsvärde	55 347		50 868	
Orealiserad värdeökning/-minskning	5 711		-1 727	

Aktielån

Koncernen har lånat 1 176 000 stycken Outokumpu Oyj:s aktier utanför koncernen. En garanti på 105 % i kontanter har erhållits för lånet, panten har bokats i kortfristiga skulder.

Derivatkontrakt

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.

	2013	2012
Aktiederivat		
Utställda säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	200	-
Anskaffningsvärde	-41	-
Verkligt värde	-9	-
Indexderivat		
Köpta säljoptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	-321	-
Anskaffningsvärde	226	-
Verkligt värde	3	-
Valutaderivat		
Utställda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	-9 685	-10 001
Verkligt värde	-136	-99

17. Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2013	% av tillgångar	2012	% av tillgångar
Verkligt värde	58 494	37,9	61 936	42,3
Anskaffningsvärde	38 840		42 753	
Orealiserad värdeökning	19 654		19 183	

Fördelning av värdepapper enligt verkligt värde

	2013	2012
Hedgefonder	24 331	25 944
Aktiefonder	13 491	8 755
Räntefonder	-	3 033
Obligationer och obligationsfonder	20 672	24 204
Sammanlagt	58 494	61 936

18. Fordringar

	2013	% av tillgångar	2012	% av tillgångar
Kundfordringar	110		43	
Resultatregleringar inom koncernen	128		44	
Resultatregleringar	646		620	
Sammanlagt	884	0,6	707	0,5

19. Likvida medel

	2013	% av tillgångar	2012	% av tillgångar
Kontanta medel och bankdepositioner	14 645	9,5	16 456	11,2

20. Eget kapital

Norvestia har 900 000 A-aktier (900 000) och 14 416 560 B-aktier (14 416 560). A-aktien har tio 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 19 mars 2013 befullmäktigade styrelsen att besluta om förvärv av bolagets egna aktier genom offentlig handel på Helsingfors börs. Bemyndigandet berättigar till förvärv av totalt 4 500 000 B-aktier före den 31 maj 2014. Styrelsen befullmäktigades även att fatta beslut om aktieemission och emission av optionsrätter och andra särskilda rättigheter. Maximiantalet som kan emitteras uppgår till totalt 4 500 000 aktier. Bemyndigandet är i kraft fram till den 31 maj 2014. Maximiantalet bemyndigade aktier, d.v.s. 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 0,35 euro utbetalas för 2013 (0,30).

Överkursfond

Tidigare bokades vid en teckning det värde som översteg den nya aktiens nominella värde till överkursfonden.

Fond för verkligt värde

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

21. Kortfristiga skulder

	2013	2012
Leverantörsskulder	125	103
Övriga kortfristiga skulder	66	80
Premier erhållna från derivatkontrakt	41	-
Garanti för aktielån	491	2 317
Resultatregleringar	714	392
Sammanlagt	1 437	2 892

Övriga noter

1 000 €

22. Ansvarsförbindelser

Värdepapper givna som pant för derivativaffärer	2013	2012
Bokföringsvärde av pantade värdepapper	8 825	13 624
Fondåtaganden		
Åtagande att placera i Lifeline Ventures Fund I Ky	1 330	1 512
Åtagande att placera i Amanda V East Ky	1 248	2 000

23. Hyresavtal

Koncernen 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:

	2013	2012
Inom 1 år	22	23
Efter 1 år men inom 5 år	1	5
Över 5 år	-	-
Sammanlagt	23	28

24. Finansiell riskhantering

De största riskerna i koncernens finansiella instrument är marknadsrisk och valutarisk. I koncernens penningmarknadsplaceringar och obligationer ingår även kreditrisk. På grund av den relativt 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 av huvudprinciperna 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.

Känslighetsanalys av effekten för koncernens finansiella tillgångar vid förändringar i marknadspriser

	2013		2012	
	10 % ner	10 % upp	10 % ner	10 % upp
Värdepappersportfölj	-4 521	6 112	-4 914	4 914
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-5 849	5 849	-6 194	6 194
Finansiella tillgångar som kan säljas	-377	377	-267	267
Sammanlagt	-10 747	12 338	-11 375	11 375

Norvestias ledning följer i affärsverksamheten med substansens Sharpe kvot samt volatilitet. Sharpe kvoten beräknas genom att dividera den avkastning som överskrider den 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.

	2013		2012	
	Sharpe	Volatilitet	Sharpe	Volatilitet
Norvestiakoncernens utdelningsjusterade substans	2,9	3,5 %	0,6	5,3 %
OMX Helsinki CAP-avkastningsindex	2,6	12,0 %	0,9	17,7 %

Förändringar i räntenivån påverkar Norvestias resultat från likvida medel och obligationer. Ifall att räntenivån sjönk/steg med en procentenhet så skulle effekten på Norvestiakoncernens resultat vara -4/+156 (-26/+235). 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 80 % av koncernens tillgångar i euro, 16 % i svenska kronor, 3 % i USA dollar och 1 % i annan valuta. Bolaget har skyddat ca 41 % av sina placeringar nominerade i svenska kronor med en valutafutur.

Valutanominerade placeringar till verkligt värde, i euro

	SEK	USD	NOK	CHF	GBP	Totalt
2013	23 809	4 961	592	-	444	29 806
2012	24 504	4 816	825	620	454	31 219

Känslighetsanalys av effekten vid förändringar i valutakurser

	SEK	USD	NOK	CHF	GBP	Totalt
5 % försvagning i förhållande till euron	-697	-248	-30	-	-22	-997
5 % förstärkning i förhållande till euron	697	248	30	-	22	997
5 % försvagning i förhållande till euron	-720	-241	-41	-31	-23	-1 056
5 % förstärkning i förhållande till euron	720	241	41	31	23	1 056

Kreditrisk

Med kreditrisk avses fluktuationer i resultatet som beror på att motparten inte uppfyller sina förbindelser. I penningmarknadsplaceringarna och obligationerna ingår därför kreditrisk och för att minska på denna har bolaget diversifierat sina placeringar. Eftersom penningmarknadsplaceringarna är kortfristiga (< 3 mån) samt eftersom penningmarknads- och obligationsplaceringarna görs enbart i stora nordiska börsbölag, anses denna risk vara liten.

Den 31 december 2013 hade Norvestia 13,2 miljoner euro (17,1) placerade i obligationer. Dessa placeringars längsta maturitet var 3,8 år och maturiteten i medeltal var 2,5 år. 2012 gjordes en bestående nedskrivning i obligationen i Greklands stat. Ingen av placeringarna har varit försenad.

Hantering av eget kapital

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

25. Verkliga värden av finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan redovisar verkligt värde och bokföringsvärde för posten finansiella tillgångar, motsvarande värdena i koncernens balansräkning. Koncernen har inga finansiella skulder. Det finns inga verkställda generella avtal för nettobokföring i kraft.

	2013			2012	
Finansiella tillgångar	Not	Bokföringsvärde	Verkligt värde	Bokföringsvärde	Verkligt värde
Värdepappersportfölj	16	61 058	61 058	49 141	49 141
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	17	58 494	58 494	61 936	61 936
Finansiella tillgångar som kan säljas	14	3 772	3 772	2 673	2 673
Fordringar	18	884	884	707	707
Sammanlagt		124 208	124 208	114 457	114 457

Hierarki för finansiella tillgångar värderade till verkliga värden

	Verkliga värden vid periodens slut			
	31.12.2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepappersportfölj	61 058	61 058	-	-
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	58 494	31 693	26 801	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	3 772	-	-	3 772
Sammanlagt	123 324	92 751	26 801	3 772

Under den avslutade räkenskapsperioden skedde inga förflyttningar mellan nivå 1 och 2 för hierarkin i verkligt värde. 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 för aktier i nivå 3 har definierats genom användningen av kassaflödesbaserade värderingsmetoder. Värderingen gjordes av en utomstående konsult. Private equity fondernas verkliga värde baserar sig på rapporten från private equity fondens förvaltningsbolag.

Avstämningsberäkning för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde enligt nivå 3

Via övrigt totalresultat bokade
Finansiella tillgångar som kan säljas

I början av räkenskapsperioden	2 673
Ökningar	804
I totalresultaträkningen:	
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	295
I slutet av räkenskapsperioden	3 772

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 möjligt alternativt antagande inte betydligt förändra de verkliga värdena av tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 3, med tanke på de relativt små mängderna av tillgångar i förhållande till eget kapital och koncernens totala tillgångar.

26. Bolagets närkrets

Till koncernens närkrets hör förutom moderbolaget även dotter- och intressebolagen. Till närkrets inkluderas även nyckelpersoner i koncernens ledning d.v.s. 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 hf.

Andelar i koncernföretag

	Hemort	Ägarandel, %
Norventures Ab	Helsingfors	100,0
Norvestia Industries Oy	Helsingfors	100,0

Lista på koncernens intressebolag presenteras i not 12.

Följande transaktioner genomfördes med bolagets närkrets:

Närkrets	2013	2012
Aste Holding Oy		
Ränteintäkter	31	-
Coronaria Hoitoketju Oy		
Ränteintäkter	59	-
Milttonkoncernen		
Ränteintäkter	161	181
Inköp	-70	-79

Koncernen har beviljat ett lån till Aste Holding Oy, som motsvarar 1 075 (-); ett lån till Coronaria Hoitoketju, som motsvarar 800 (-) och ett lån till Miltton Group Ab, vilket motsvarar 1 763 (2 171). Inköp från närkrets gjordes till normalt marknadspris.

Löner och arvoden till koncernens verkställande direktörer

	Lön	Bonus	Totalt
Verkställande direktör, Norvestia Abp	2013 -288	-219	-507
	2012 -278	-56	-334
Verkställande direktör, Norvestia Industries Oy	2013 -197	-51	-248
	2012 -188	-28	-216

Lönerna är penninglöner utan naturaförmåner. 2013 var det totala värdet av naturaförmåner för koncernens verkställande direktörer 4 (3).

Verkställande direktörernas pensionsförmåner är lagstadgade. 2013 var verkställande direktörernas pensionskostnad 134 (96). I moderbolaget Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD en månad, ersättning för uppsägning motsvarar åtta månaders lön.

Styrelsearvoden

	2013	2012
J.T. Bergqvist, ordförande	-54	-54
Hilmar Thór Kristinsson, vice ordförande	-30	-30
Georg Ehrnrooth	-31	-31
Robin Lindahl	-31	-31
Freyr Thordarson	-30	-30
	-176	-176

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

Nyckeltal

	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatmätt för koncernen					
Rörelsevinst, milj. €	16,3	5,5	-16,7	17,0	24,1
Vinst före reserveringar och skatter, milj. €	16,5	5,9	-16,4	16,6	24,1
Avkastning på eget kapital	9,5 %	4,1 %	-7,7 %	8,9 %	13,1 %
Avkastning på investerat kapital	11,2 %	4,1 %	-10,8 %	10,4 %	16,5 %
Balansmätt för koncernen					
Soliditet	94,9 %	93,8 %	95,8 %	94,4 %	95,5 %
Utdelning, milj. €	5,4*	4,6	4,6	7,7	7,7
Relationstal per aktie					
Resultat/aktie, €	0,88	0,37	-0,73	0,89	1,21
Eget kapital/aktie, €	9,57	8,97	8,90	10,13	9,73
Substans/aktie, €	9,57	8,97	8,90	10,13	9,73
Substansrabatt	26,3 %	30,8 %	26,1 %	17,4 %	22,9 %
Utdelning/aktie, €	0,35*	0,30	0,30	0,50	0,50
Utdelning/resultat	39,7 %*	81,8 %	neg.	56,2 %	41,3 %
Direktavkastning	5,0 %*	4,8 %	4,6 %	6,0 %	6,7 %
P/E-tal	8,0	16,8	-9,0	9,5	6,2
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	5 765	5 833	5 960	5 959	5 779
Aktiens börskurs, €					
Vid årets slut	7,05	6,21	6,58	8,37	7,50
Årets högsta	7,20	7,69	8,89	8,64	7,65
Årets lägsta	5,63	5,27	5,98	7,11	5,45
Genomsnitt under året	6,58	6,31	7,58	7,83	6,49
Börsvärde vid årets slut**	108,0	95,1	100,8	128,2	114,9
Börshandel					
Antal omsatta aktier	1 563 216	453 814	868 216	1 800 726	1 212 537
Omsatta aktier/totalt antal aktier	10,2 %	3,0 %	5,7 %	11,8 %	7,9 %
Omsatta aktier/antal B-aktier	10,8 %	3,1 %	6,0 %	12,5 %	8,4 %
Omsättning, milj. €	10,3	2,9	6,6	14,1	7,6
Personal					
Antal anställda i koncernen i medeltal	6	6	6	6	6

* Styrelsens förslag.

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

Beräkningsgrunder för nyckeltalen

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

Moderbolagets resultaträkning

1 000 €	Not	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2012
OMSÄTTNING	2	49 492	46 924
Inköp av värdepapper		-39 685	-51 534
Lagerförändring		1 984	5 653
Personalkostnader	3	-1 115	-843
Av- och nedskrivningar	4	-21	-20
Övriga rörelsekostnader	5	-741	-723
RÖRELSEVINST/FÖRLUST		9 914	-543
Finansiella intäkter och kostnader	6	-213	128
RESULTAT FÖRE SKATTER		9 701	-415
Inkomstskatt		-3	275
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		9 698	-140
Resultat/aktie, €		0,63	-0,01
Antal aktier, emissionsjusterat		15 316 560	15 316 560

Moderbolagets balansräkning

1 000 €	Not	31.12.2013	31.12.2012
Aktiva			
BESTÄENDE AKTIVA			
Immateriella tillgångar	7	22	35
Materiella tillgångar	8	11	8
Andelar i företag inom samma koncern	9	13 554	9 554
		13 587	9 597
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	10	88 356	86 373
Fordringar	11	1 938	1 893
Kassa och bank		13 817	16 224
		104 111	104 490
		117 698	114 087
Passiva			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	12	53 608	53 608
Överkursfond		7 658	7 658
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		45 416	50 151
Räkenskapsperiodens resultat		9 698	-140
		116 380	111 277
KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL			
	13	1 318	2 810
		117 698	117 414

Moderbolagets finansieringsanalys

1 000 €	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2012
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	9 701	-415
Justering:		
Planenliga avskrivningar	21	20
	9 722	-395
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning (-/+ av omsättningstillgångar	-1 984	-5 653
Ökning/minskning (-/+ av kortfristiga räntefria fordringar	-46	-122
Ökning/minskning (+/- av kortfristiga räntefria skulder	-1 492	1 408
	-3 522	-4 367
Betalda direkta skatter	-2	211
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE	6 198	-4 551
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Investeringar i dotterbolag	-4 000	-400
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	-10	-
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	-4 010	-400
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Utbetalda utdelningar och övrig vinstutdelning	-4 595	-4 595
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-4 595	-4 595
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL ÖKNING (+)/MINSKNING (-)	-2 407	-9 546
Likvida medel 1.1	16 224	25 770
Likvida medel 31.12	13 817	16 224

Noter till moderbolagets bokslut

1. Bokslutsprinciper

Årsbokslutet har upprättats enligt den finska aktiebolags- och bokföringslagen samt enligt bokföringsförordningen. Dessutom beaktas regler och rekommendationer som berör bolag noterade på Nasdaq OMX Helsinki Oy i bokslutet.

Alla belopp i bokslutet anges i tusen euro.

VÄRDERINGSPRINCIPER

Omsättningstillgångar redovisas enligt principen för lägsta värdet och med tillämpning av FIFO-principen. Noterade aktier, övriga värdepapper, placeringsfonder och obligationer värderas antingen till anskaffningsvärdet eller till ett lägre verkligt värde. Onoterade aktier och andelar upptas till anskaffningsvärdet eller till ett lägre, sannolikt försäljningspris.

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 återbetalade skatter från tidigare bokslutsperioder. Skatt baserad på räkenskapsperiodens vinst beräknas på basen av den finska skattesatsen.

Noter till moderbolagets resultaträkning

1 000 €

2. Omsättning

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

	2013	2012
Försäljning av värdepapper	45 417	42 181
Utdelningsintäkter	3 180	3 901
Ränteintäkter	636	427
Övriga intäkter	259	415
Sammanlagt	49 492	46 924

3. Personal- och styrelsekostnader

	2013	2012
Löner	-948	-729
Pensionskostnader	-140	-97
Övriga personalkostnader	-27	-17
Sammanlagt	-1 115	-843
varav till verkställande direktören lön	-507	-334

Lönerna är penninglöner exklusive naturaförmåner. Det totala värdet av verkställande direktörens naturaförmåner 2013 var 2 (2). Verkställande direktörens pensionsförmåner är lagstadgade. 2013 var verkställande direktörens pensionskostnad 88 (56). I Norvestia Abp är uppsägningstiden för VD en månad och ersättning för uppsägning motsvarar åtta månaders lön. 2013 bokades till verkställande direktören 219 (56) i bonus.

Styrelsearvoden

	2013	2012
J.T. Bergqvist, ordförande	-54	-54
Hilmar Thór Kristinsson, vice ordförande	-30	-30
Georg Ehrnrooth	-31	-31
Robin Lindahl	-31	-31
Freyr Thordarson	-30	-30
Sammanlagt	-176	-176

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

Personal	2013	2012
Personal i genomsnitt	5	5

4. Av- och nedskrivningar

	2013	2012
Immateriella tillgångar	-18	-17
Maskiner och inventarier	-3	-3
Sammanlagt	-21	-20

5. Övriga rörelsekostnader

Arvode till revisorer	2013	2012
Ernst&Young Ab		
Revision	-	-23
PricewaterhouseCoopers Oy		
Revision	-26	-
Sammanlagt	-26	-23

6. Finansiella intäkter och kostnader

	2013	2012
Ränteintäkter	2	13
Valutakursdifferenser	-215	115
Sammanlagt	-213	128

Noter till moderbolagets balansräkning

1 000 €

7. Immateriella tillgångar

	2013	2012
Anskaffningsvärde 1.1	85	85
Ökningar	4	-
Anskaffningsvärde 31.12	89	85
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-50	-32
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-18	-17
Avrundningar	1	-1
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-68	-49
Bokföringsvärde 31.12	22	35

8. Materiella tillgångar

	2013	2012
Anskaffningsvärde 1.1	80	80
Ökningar	6	-
Anskaffningsvärde 31.12	86	80
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-72	-69
Räkenskapsperiodens avskrivningar	-3	-3
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-75	-72
Bokföringsvärde 31.12	11	8

9. Andelar i företag inom samma koncern

	2013	2012
Anskaffningsutgift 1.1.	9 554	9 154
Ökningar	4 000	400
Anskaffningsutgift 31.12.	13 554	9 554

	F.O.-nr	Aktiekapital	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokföringsvärde
Norventures Ab, Helsingfors	1604596-7	200	200 000	100,0	221
Norvestia Industries Oy, Helsingfors	2140759-8	3	100	100,0	13 333

10. Värdepapper som utgör omsättningstillgångar

	2013	2012
Bokföringsvärde	88 356	86 373
Verkligt värde	119 552	111 077
Orealiserad värdeökning	31 196	24 704

Aktielån

Koncernen har lånat 1 176 000 stycken Outokumpu Oyj:s aktier utanför koncernen. En garanti på 105 % i kontanter har erhållits för lånet, panten har bokats i kortfristiga skulder.

11. Fordringar

	2013	2012
Kundfordringar	60	43
Lånefordringar inom koncernen	1 232	1 232
Resultatregleringar	646	618
Sammanlagt	1 938	1 893

12. Eget kapital

Förändringar i eget kapital	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Periodens resultat	Totalt
Ingående balans 1.1.2013	53 608	7 658	50 151	-140	111 277
Disposition			-140	140	0
Utdelning			-4 595		-4 595
Räkenskapsperiodens resultat				9 698	9 698
Utgående balans 31.12.2013	53 608	7 658	45 416	9 698	116 380
Utdelningsbart fritt eget kapital					
Balanserade vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder			45 416		50 151
Räkenskapsperiodens resultat				9 698	-140
Sammanlagt				55 114	50 011
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	53 608				53 608
Överkursfond		7 658			7 658
Sammanlagt					61 266

13. Kortfristigt främmande kapital

	2013	2012
Leverantörsskulder	117	94
Övriga kortfristiga skulder	57	73
Erhållna premier från derivatkontrakt	41	-
Garanti för aktielån	492	2 317
Resultatregleringar	611	326
Sammanlagt	1 318	2 810
Väsentliga poster i resultatregleringarna		
Löner inklusive socialkostnader	351	83
Orealiserad futurförlust	136	99
Övriga kostnader	124	144
Sammanlagt	611	326

Övriga noter

1 000 €

14. Derivatkontrakt

Norvestia har använt sig av standardiserade derivatkontrakt för att effektivera portföljförvaltningen. I tabellen nedan anges anskaffningsvärdet och verkliga värden för derivatkontrakten samt de underliggande tillgångarna. De verkliga värdena har justerats för motsvarande aktiers utdelningsintäkter. Premierna för köpta derivatkontrakt har bokförts bland omsättningstillgångar, för vilka lägsta värdets princip tillämpats. Det verkliga värdet för futurer motsvarar futurens vinst eller förlust. Säkringsredovisning har ej använts.

	2013	2012
Aktiederivat		
Utställda sälloptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	200	-
Anskaffningsvärde	-41	-
Verkligt värde	-9	-
Indexderivat		
Köpta sälloptioner, öppna positioner		
Underliggande värde	-321	-
Anskaffningsvärde	226	-
Verkligt värde	3	-
Valutaderivat		
Utställda futurer, öppna positioner		
Underliggande värde	-9 685	-10 001
Verkligt värde	-136	-99

15. Ansvarsförbindelser

	2013	2012
Värdepapper givna som pant för derivathandel		
Pantade värdepapper till bokföringsvärde	5 375	12 622

Förslag till vinstdisposition

De utdelningsbara medlen i moderbolagets bokslut uppgår till 55 114 257 euro varav räkenskapsperiodens vinst uppgår till 9 698 439 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:

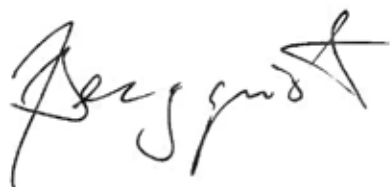
• 0,35 euro/aktie utdelas till 15 316 560 aktier	5 360 796 €
• på kontot för ackumulerade vinstmedel lämnas	49 753 461 €
	55 114 257 €

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

• aktiekapital	53 607 960 €
• överkursfond	7 658 280 €
• ackumulerade vinstmedel	49 753 461 €
	111 019 701 €

Avstämningsdagen för utdelningen är den 26 mars 2014. Den fastställda utdelningen utbetalas efter avstämningsdagens slut den 2 april 2014.

Helsingfors den 3 februari 2014



J.T. Bergqvist
Ordförande



Hilmar Thór Kristinsson
Vice ordförande



Georg Ehrnrooth



Robin Lindahl



Freyr Thordarson



Juha Kasanen
Verkställande direktör



Revisionsberättelse

TILL NORVESTIA ABP:S BOLAGSSTÄMMA

Vi har reviderat Norvestia Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2013. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden 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 gällande bestämmelser om 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

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisions sed i Finland. God revisions sed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet eller verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra 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 vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

UTTALANDE OM KONCERNBOKSLUTET

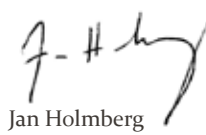
Enligt vår mening ger koncernbokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU.

UTTALANDE OM BOKSLUTET OCH VERKSAMHETSBERÄTTELSEN

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt om deras ekonomiska ställning i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 4 februari 2014

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR-samfund



Jan Holmberg
CGR

Styrelse och ledning



ORDFÖRANDE

J.T. Bergqvist
Teknologie doktor
Helsingfors
Född 1957

Tidigare arbetsfarenhet:
2009–2012 Koncernchef,
K. Hartwall Oy Ab
2002–2005 Medlem i Nokiakoncernens
ledningsgrupp
1988–2005 Ledande befattningar inom
affärsverksamhet och marknadsföring,
Nokia Networks Oy

Styrelseordförande:
Aino Health Management Oy
Styrelsemedlem:
Hartwall Capital Oy Ab och Ascom
Holding AG, Schweiz
Partner:
Boardman Oy

Började i Norvestias styrelse:
den 20 oktober 2003
Aktieinnehav i Norvestia Abp:
40 000 aktier



VICE ORDFÖRANDE

Hilmar Thór Kristinsson
Ekonomie kandidat
Island
Född 1971

Senior Director, Kaupthing hf.

Tidigare arbetsfarenhet:
Ledande befattningar, Kaupthing Bank hf.

Styrelsemedlem:
Kaupskil ehf. och Refresco Gerber BV

Började i Norvestias styrelse:
den 10 mars 2009
Aktieinnehav i Norvestia Abp: -



ÖVRIGA STYRELSEMEDLEMMAR

Freyr Thordarson
Ekonomie kandidat, MBA
Island
Född 1973

Managing Director of Corporate Banking,
Arion banki hf.

Tidigare arbetsfarenhet:
2009–2013 Senior Director, Kaupthing hf.
2008–2009 Senior Manager, Glitnir Bank hf.
2007–2008 Chef för Private Equity,
Gnupur Investment Company
2001–2007 Executive Director,
Straumur Investment Bank
1999–2001 Biträdande fabrikschef,
Iceland Spring

Började i Norvestias styrelse:
den 14 mars 2011
Aktieinnehav i Norvestia Abp: -



Georg Ehrnrooth
Agrolog
Lappträsk
Född 1966

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

Började i Norvestias styrelse:
den 12 mars 2010
Aktieinnehav i Norvestia Abp:
8 000 aktier



Robin Lindahl
Ekonomie magister
Tyskland
Född 1964

Executive Vice President,
Market Operations, Outotec Oyj

Tidigare arbetserfarenhet:
2010–2011 Senior Vice President,
Global Operator Sales, Nokia Abp
2006–2009 Vice President, Head of
Finance and Control Markets, Nokia Abp
1997–2006 Ledande befattningar, Nokia
Networks Oy
1993–1997 Manager Treasury, Nokia
Finance International BV
1990–1993 Finance Manager, Skopbank
International BV

Började i Norvestias styrelse:
den 10 mars 2005
Aktieinnehav i Norvestia Abp:
8 000 aktier

REVISORER

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR Jan Holmberg,
huvudansvarig revisor
CGR Lauri Kallaskari,
revisorssuppleant



VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Juha Kasanen,
Diplomingenjör, ekonomie licentiat
Esbo
Född 1957

Tidigare arbetserfarenhet:
2000–2003 Placeringschef, Norvestia Abp
1991–2000 Övervakning, utveckling och
forskning av kapitalmarknader, Finlands
Bank och Finansinspektionen
1989–1991 Börsmäklare och analytiker

Styrelseordförande:
Norvestia Industries Oy
Verkställande direktör och
styrelseordförande:
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 Norvestia Abp:
6 000 aktier

REVISIONSUTSKOTT

Robin Lindahl, ordförande
Georg Ehrnrooth, medlem

Rapport över Norvestiakoncernens bolagsstyrning

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

Norvestia Abp följer den finska koden för bolagsstyrning som utgivits av Värdepappersmarknadsföreningen och trädde i kraft 1.10.2010. 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 fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsstämman utser ordförande och vice ordförande 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 fyra suppleanter. Vid årsslutet 2013 bestod styrelsen av fem 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. Bergqvist, född 1957
Teknologie doktor

Vice ordförande:

Hilmar Thór Kristinsson, född 1971
Ekonomie kandidat
Senior Director, Kaupthing hf.

Styrelsens övriga medlemmar:

Georg Ehrnrooth, född 1966
Agrolog

Robin Lindahl, född 1964
Ekonomie magister
Executive Vice President, Market Operations, Outotec Oyj

Freyr Thordarson, född 1973
Ekonomie kandidat, MBA
Managing Director of Corporate Banking, Arion banki hf.

Mer information om styrelsemedlemmar finns på sid 46.

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. Hilmar Thór Kristinsson och Freyr Thordarson är beroende av huvudägaren Kaupthing hf.

Arbetsrutiner

Styrelsen fastställer årligen, vid det konstituerande styrelsemötet som följer på den ordinarie bolagsstämman, en arbetsordning för styrelsen, instruktioner för den verkställande direktören samt en arbetsordning för revisionsutskottet. Styrelsens arbetsordning omfattar bland annat anvisningar om styrelsemötenas form och innehåll, bolagets ekonomiska rapportering, investeringar och extern information. Styrelsen fastställer och reviderar attest- och befogenhetsförteckningar samt firmateckning. Styrelsen utför även årligen en intern självvärdering av sitt arbete.

Information till styrelsen

Bolagets portföljrapport sammanställs två gånger per månad för styrelsen. Rapporten innehåller detaljerad information om bolagets placeringar och deras avkastning. Bolagets utveckling presenteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen får även utkast till delårsrapporterna, bokslutet och årsberättelsen för påseende innan mötet där dessa behandlas.

Sammanträden

2013 sammanträdde styrelsen nio gånger med en deltagaraktivitet på 91 %.

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

Revisionsutskott

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

2013 sammanträdde revisionsutskottet två 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 den 19.3.2013 betalas styrelsemedlemmarna arvoden enligt följande:

- styrelseordföranden betalas årsarvode på 54 000 euro,
- styrelsens vice ordförande betalas årsarvode på 30 000 euro och
- övriga ordinarie medlemmar betalas årsarvode på 30 000 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). 2013 var verkställande direktörens pensionskostnad 88 000 euro. VD:s uppsägningstid är en månad och ersättning för uppsägning motsvarar åtta månaders lön. Utöver den fasta månadslönen utbetalas VD:n även bonus som grundar sig på bolagets årliga substansavkastning efter kostnader och skatter. Bolagets styrelse fastställer grunderna för betalning av bonus. Bonusen kan maximalt uppgå till 90 procent av den fasta årslönen.

2013 bokades sammanlagt 509 000 euro som lön, naturaförmåner och bonusar för verkställande direktören. Andelen regelbunden lön var 290 000 euro, varav andelen naturaförmåner var 2 000 euro. Bonusens andel var 219 000 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 och obligationer ingår även kreditrisk. På grund av den relativt stora mängden likvida medel är bolagets likviditetsrisk liten. En av huvudprinciperna i bolagets placeringsverksamhet är att diversifiera placeringarna och därigenom begränsa den totala risknivån. Bolaget skyddar även tidvis sina placeringar med optioner och utställda indexterminer.

REVISION

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

I samband med bolagets årsbokslut utger revisorerna en revisionsberättelse till bolagets aktieägare. Syftet med den lagstadgade revisionen är att verifiera att bokslutet ger rätta och tillräckliga uppgifter om koncernens resultat och finansiella situation. Revisionen ger aktieägarna ett oberoende utlåtande om skötseln av bolagets bokföring, bokslut och administration.

Revisorerna ersätts enligt räkning. 2013 bokades revisorerna 26 000 euro i Norvestiakoncernen och Norvestia Abp.

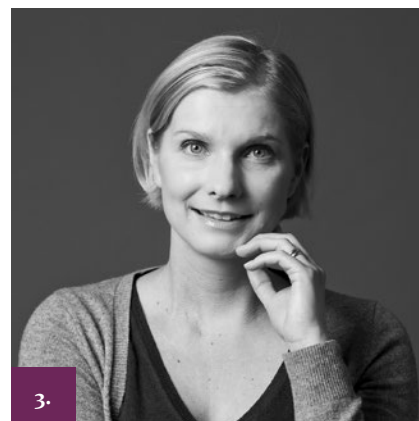
INSIDERSTYRNING

Bolaget följer de insiderregler som Nasdaq OMX Helsinki Oy utfärdat och som trädde i kraft den 1 juli 2013. 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 företags-specifika registret är inte offentligt.

Bolagsstyrning på bolaget hemsida

Bolagsstyrningen uppdateras på bolagets hemsida www.norvestia.fi.

Norvestias personal



1. **Juha Kasanen**, verkställande direktör
2. **Eerika Lehtilä-Vuorio**, HR och Investor Relations
3. **Jonna Vaarnanen**, ekonomichef
4. **Juha Mikkola**, Senior Investment Director
5. **Ville Kettunen**, placeringschef
6. **Saara Siuko**, analytiker

Nyckelord

SUBSTANSVÄRDE

Koncernens substansvärde är av central betydelse för ett investeringsbolag 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.

Sedan 2012 har Norvestia även publicerat ett justerat substansvärde, där man har tagit i beaktande en värdeökning i ett intressebolag. Enligt IFRS är den här typen av värdeökning i intressebolag inte möjlig att boka.

Norvestias substansvärde beräknas och publiceras månatligen.

SUBSTANSRABATT

Substansrabatten, som uttrycks i procent, är differensen mellan substansvärdet och marknadsvärdet jämfört med substansvärdet. En dylik substansrabatt är typisk för investeringsbolag.

BESKATTNING

Investeringsbolag belastas av gängse samfundsskattesats då försäljningsvinster realiseras. Den latent skatteskulden beräknas på den orealiserade värdeökningen, d.v.s. på det värde varmed det verkliga värdet på bolagets tillgångar överstiger anskaffningsvärdet. För 2013 och 2012 var skattesatsen 24,5 %.

Vid jämförelser mellan investeringsbolag 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.

2013 var volatiliteten uträknad på månatliga observationer för OMX Helsinki CAP-avkastningsindex 12,0 %, medan Norvestias volatilitet för den utdelningsjusterade substansen var 3,5 %. 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. På sid 7 har Norvestias Sharpe kvot jämförts med Sharpe kvoten för OMX Helsinki CAP-avkastningsindexet.



Tydligt och klart om
att investera. Läs
den finska bloggen
Punainen muki på
www.norvestia.fi/blogi
och delta i
diskussionen.

