

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2014

Q3

NORVESTIA

## SELKEÄ SIIJOITUS

Norvestia on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö, jonka osakkeita hankkimalla sijoittaja omistaa välillisesti kattavan poikkileikkauksen pohjoismaista talousmaisemaa vakavaraisista pörssiyhtiöistä aina kiinnostaviin kasvuyrityksiin saakka.

Norvestia on olemassa, jotta kuka tahansa voisi osallistua ammattimaiseen sijoitustoimintaan tasavertaisesti, tavoitteenaan tasaisen hyvä tuotto. Pelkistetyn liiketoimintamallin ansiosta sijoittaja voi olla varma siitä, että Norvestian etu on aina yhtenevä sijoittajan omaisuuden kasvattamisen kanssa.

### OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2014

Substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana **3,5 %** (7,4 %).

Oikaistu substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana **3,4 %** (7,9 %).

Substanssi per osake oli kauden lopussa **9,55 euroa** (9,32).

Oikaistu substanssi per osake oli kauden lopussa **9,64 euroa** (9,43).

Katsauskauden tulos oli **4,9 miljoonaa euroa** (10,0).

Maaliskuussa 2014 osinkoa jaettiin **0,35 euroa** per osake (0,30).

# NORVESTIA

## PÄÄOMAMARKKINAT

Maailmantalouden kasvunäkymät heikkenivät hieman vuoden kolmannelle neljänneksellä. Tärkeimpänä syynä tähän ovat erilaiset geopoliittiset kriisit, jotka jatkuvat eri puolilla maailmaa. Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän alueen tilanne on ollut epävakaa jo pitkään. Ukrainan kriisin ratkaisu ei ole juuri edistynyt viime kuukausina. Tulitauko on ajoittain pettänyt, eikä kenelläkään tunnu olevan näkemystä siitä, kuinka kriisi voitaisiin pysyvästi ratkaista. On vaarana, että siitä muodostuu niin sanottu jäänytynyt konflikti. EU:n Venäjälle määräämät talouspakotteet ovat kuitenkin alkaneet purra. Ne ovat hidastaneet Venäjän talouskasvun nollaan, ja samalla Venäjän vastapakotteet ovat vaikuttaneet Euroopan orastavaan talouskasvuun negatiivisesti.

Viimeisten ennusteiden mukaan euroalueen ennakoidaan kasvavan tänä vuonna 1,1 prosenttia. Vielä vuoden alkupuolella ennustettiin, että kasvu olisi 1,4 prosenttia. Myös Yhdysvaltojen ja maailmantalouden kasvuprosentteja on korjattu viime aikoina alaspäin. Yhdysvaltojen talouden arvellaan kasvavan tänä vuonna 2,1 prosenttia ja maailmantalouden 3,2 prosenttia. Suomen talouden arvellaan supistuvan 0,3 prosenttia. Suomi onkin yksi eniten euroalueen talouspakotteista kärsivistä maista. Maailmantalouden ja Yhdysvaltojen taloustilanne on vielä tyydyttävä, mutta Euroopan, ja etenkin Suomen, tilanne näyttää heikolta.

Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjauskorkonsa syyskuussa 0,05 prosenttiin. Tarkoituksena oli luoda talouden kysyntää piristävä vaikutus. Korkotaso on kuitenkin ollut jo niin kauan niin matala, että muutaman desimaalin koronlasku ei enää vaikuta Euroopan kokonaistaloudelliseen tilanteeseen millään tavalla. Enemmän merkitystä voi olla EKP:n lupauksella antaa syys-marraskuussa euroalueen pankeille neljäksi vuodeksi 400 miljardia euroa poikkeuksellisen edullista rahoitusta sekä ostaa markkinoilta vakuudellisia velkakirjoja. Näiden toimenpiteiden toivotaan lisäävän pankkien antolainausta ja helpottavan etenkin pk-yritysten toimintaa.

Euroalueen kiusana on pienen talouskasvun lisäksi mittava työttömyys. Resurssien vajaakäyttöä heijastellen euroalueen inflaatio on vaimentunut selvästi alle EKP:n pitkän aikavälin 2 prosentin tavoitteen. Viimeisten havaintojen mukaan inflaatio on jo alle 0,5 prosenttia, mikä ei ole hyvä asia. Deflaation riski on jo ilmeinen, varsinkin kun EKP:n ohjauskorko on jo käytännössä nolla. Näin ollen lisäkoronlaskuilla ei olisi enää rahapoliittista merkitystä. Eurooppa onkin vaarassa luisua samaan deflaation ja matalan kasvun kurjimukseen, josta Japanin talous on kärsinyt jo yli vuosikymmenen.

Vuoden kolmannelle neljänneksellä osakemarkkinat liikkuvat lähinnä suuntaa hakien. Suomen osakemarkkinoiden kehitystä kuvaavan OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin tuotto oli 0,2 prosenttia ja Euro Stoxx 50 -indeksin vastaava tuotto -0,1 prosenttia.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2014 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	4,5 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	8,6 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	5,6 %
Norja / OBX-indeksi	10,8 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	20,5 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	7,6 %
USA / S&P 500 -indeksi	6,7 %
Bloomberg European 500 -indeksi	4,6 %
MSCI World -indeksi	2,2 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-0,7 %

Norvestian pörssikurssi (osinko-oikaistu)	8,8 %
Norvestian substanssi (osinko-oikaistu)	3,5 %
Norvestian oikaistu substanssi (osinko-oikaistu)	3,4 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 30.9.2014 oli 146,2 miljoonaa euroa tai 9,55 euroa per osake (142,8 miljoonaa euroa tai 9,32 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2013 lopussa 9,57 euroa per osake. Kun maaliskuussa 2014 jaettu 0,35 euron osinko otetaan huomioon, nousi yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella 0,33 euroa (0,65), mikä vastaa 3,5 %:n nousua (7,4 %) vuoden alusta. Kolmannelle neljänneksellä substanssi per osake laski 0,04 euroa (+0,47).

Oikaistu substanssiarvo 30.9.2014 oli 147,7 miljoonaa euroa (144,4), mikä vastaa 3,4 %:n nousua (7,9 %) vuoden alusta. Ero substanssin ja oikaistun substanssin välillä oli 1,5 miljoonaa euroa, mikä on sama luku kuin edellisellä neljänneksellä. Lisätietoja oikaistusta substanssiarvosta löytyy sivulta 10.

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 30.9.2014 oli 7,32 euroa per osake (6,77), mikä vastasi 23 %:n substanssiarvosta (27 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 30.9.2014 oli 105,5 miljoonaa euroa (97,6). Vuodenvaihteessa 31.12.2013 B-osakkeen kurssi oli 7,05 euroa osakkeelta.

Vuoden 2014 kolmannelle neljänneksellä B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 1,3 miljoonaa euroa (4,4). Keskimääräinen päivävaihto oli 19 265 euroa (67 363). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 175 417 (665 734), mikä vastaa 1,2 % (4,6 %) B-osakkeiden määrästä ja 1,1 % (4,3 %) osakkeiden kokonaismäärästä.

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

## KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos oli vuoden 2014 tammi-syyskuussa 4,9 miljoonaa euroa (10,0) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,6). Oman pääoman tuotto oli 3,3 % (7,1 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 3,2 % (8,3 %). Vuoden kolmannen neljänneksen tulos oli -0,9 miljoonaa euroa (7,3).

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2013. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2013. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

## NORVESTIAN SIIJOITUKSET

Norvestian sijoitukset, lukuun ottamatta rahavaroja ja muita likvidejä varoja, olivat syyskuun lopussa 89 % (89 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat markkina-arvon perusteella seuraavasti:

	30.9.2014		30.9.2013	
	milj. €	%	milj. €	%
Pörssinoteeratut osakkeet ja osakerahastot*	73,3	50,7	70,7	50,5
Teollisuussijoitukset	13,7	9,5	13,5	9,7
Hedgerahastot	20,2	14,0	21,2	15,1
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	21,2	14,6	19,3	13,8
Rahavarat ja muut likvidit varat	16,2	11,2	15,3	10,9
<b>Yhteensä</b>	<b>144,6</b>	<b>100,0</b>	<b>140,0</b>	<b>100,0</b>

\* joista osakerahastot 13,3 miljoonaa euroa (13,0).

Konsernin varoista 80 % oli euromääräisiä, 15 % Ruotsin kruunuissa, 4 % Yhdysvaltain dollareissa ja 1 % muussa valuutassa.

Vuoden kolmas neljännes oli sijoitusympäristönä vaikea. Pörssinoteeratujen osakkeiden ja osakerahastojen arvot laskivat. Joukkovelkakirjalainat ja teollisuussijoitukset tuottivat positiivisesti. Hedgerahastojen arvot pysyivät lähes ennallaan. Suurimmat yksittäiset voitot saatiin Nokian osakkeesta ja vaihtovelkakirjalainasta.

Norvestian substanssitulot eri kuukausien välillä vaihtelivat yleisesti osakemarkkinakehitystä vähemmän. Noin puolet Ruotsin kruunun valuuttariskistä suljettiin valuuttatermiinillä.

## TEOLLISUUSIIJOITUKSET

Lokakuussa 2014 Norvestia myi osan omistuksestaan Miltton Groupissa takaisin yhtiölle. Kaupan myötä omistusosuus laski 46,5 prosentista noin 25 prosenttiin. Miltton on kasvanut nopeasti ja osakkeiden osittaisella myynnillä Norvestialle palautui jo sijoituksen alkuperäinen hankintahinta, ja sijoituksella on edelleen merkittävä nousupotentiaali. Myynnillä ei kuitenkaan ollut olennaista vaikutusta koko Norvestia-konsernin tulokseen. Miltton myös maksoi takaisin Norvestialle koko jäljellä olevan mezzanine-lainansa.

Sijoitukset listaamattomiin yrityksiin kuuluvat Norvestian teollisuussijoitussalkkuun, jota hallinnoi Norvestian tytäryhtiö Norvestia Industries Oy. Sijoitustoiminnan tavoitteena on löytää mielenkiintoisia, hyvän kasvupotentiaalin yrityksiä, joiden pitkäjänteisellä ja aktiivisella kehittämisellä voidaan saada aikaan merkittävää arvonnousua ja siten tuottoa Norvestian osakkeenomistajille. Sijoitusstrategian mukaan Norvestia pyrkii löytämään kohteiksi yrityksiä, jotka toimivat riittävän suurilla markkinoilla ja joilla on mahdollisuus hyödyntää palvelu- ja ratkaisuinnovaatioita sekä Suomessa että kansainvälisesti.

Norvestia sijoittaa vähemmistöosuuksiin tai voi olla enemmistössä yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Syyskuun 2014 lopussa teollisten sijoitusten salkku koostui neljästä noteeraamattomasta yrityksestä, jotka ovat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Holding, terveydenhoitopalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju, innovatiivisia viestintäpalveluja tarjoava Miltton Group sekä liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments. Näiden omistusten tasearvo oli yhteensä 9,0 miljoonaa euroa.

Myös sijoitukset pääomarahastoihin sisältyvät teollisuussijoituksiin. Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Lifeline Ventures Fund I -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on sijoitettu nyt 1,1 miljoonaa euroa. Lisäksi Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Amanda V East -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on sijoitettu nyt 0,7 miljoonaa euroa. Norvestia on myös sijoittanut 0,1 miljoonaa euroa Lifeline Ventures Fund III -pääomarahastoon.

Tämänhetkisen sijoitusstrategian mukaan teollisuussijoituksiin on käytettävissä noin 20–30 % sijoitusvarallisuudesta. Sijoituksia toteutetaan ilman ennalta määrättyä aikarajaa sopivien tilaisuuksien tullen.

## NORVESTIA-KONSERNI

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

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin, joukkovelkakirjalainoihin, rahamarkkinoille sekä teollisuussijoituksiin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Nasdaq Helsingissä.

## HENKILÖSTÖ

Vuoden 2014 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 (6) henkeä.

## OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 679 (5 820) osakkeenomistajaa syyskuun 2014 lopussa. Osakkeista 34,4 % (34,4 %) oli ulkomaisessa omistuksessa.

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing hf., joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja, Mandatum Henkivakuutus- osakeyhtiö, omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 57,3 % (53,8 %) osakkeista ja 72,1 % (69,8 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

## SIIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan pääperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Merkittävä osa sijoituksista voidaan ajoittain kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppihin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta. Norvestia pyrkii ajoittain suojaamaan sijoituksiaan optioilla ja termiineillä. Saatua kuitenkin syntyä tilanteita, joissa suojaus ei ole tehokas. Norvestian viisi suurinta sijoitusta 30.9.2014 olivat rahastot

Didner & Gerge Aktiefond, eQ Euro Investment Grade, Nektar ja Zenit sekä Nordean osake.

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

### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Ennätyksellisen matala korkotaso tulee jatkumaan, mikä tukee edelleen osakemarkkinoita. Tällä hetkellä sijoittajille ei ole tarjolla osakkeiden lisäksi juuri muita sijoitusvaihtoehtoja, joiden tuotto-odotus olisi positiivinen. Jokseenkin heikkenevät talousnäkymät ja geopolittiset kriisit ovat saaneet sijoittajat kuitenkin aikaisempaa levottomammiksi, mikä on näkynyt volatilitteetin kasvuna markkinoilla.

Julkaistut listattujen amerikkalaisten yhtiöiden kolmannen neljänneksen osavuosisikatsaukset ovat olleet liikevaihdon ja tuloksen osalta ennakoitua parempia. Eurooppalaisten ja suomalaisten yhtiöiden tulokset ovat olleet suunnilleen ennakoitujen mukaisia.

EKP:n tukitoimet ja voimakas likviditeetin lisääminen voivat hetkellisesti helpottaa, pääomamarkkinoiden kautta, Euroopan vaikeaa taloustilannetta. Monien talousasiantuntijoiden mielestä euroalueen ongelmat eivät liity rahan tarjontaan, vaan ongelmat ovat paljon monimutkaisempia. Yksi hyvin vaikea ongelma on Saksan talouden vaihtotaseen valtava ylijäämä, joka näkyy vastaavasti monien muiden euromaiden suurina alijääminä. On hyvin epätodennäköistä, että kaikki euroalueen taloudet olisivat samanaikaisesti ylijäämäisiä. Tähän ongelmaan on pakko pystyä keksimään toimiva ratkaisu. On vaikea kuvitella, että euroalue pystyisi muuten toimimaan optimaalisesti.

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

Helsingissä, 30.10.2014

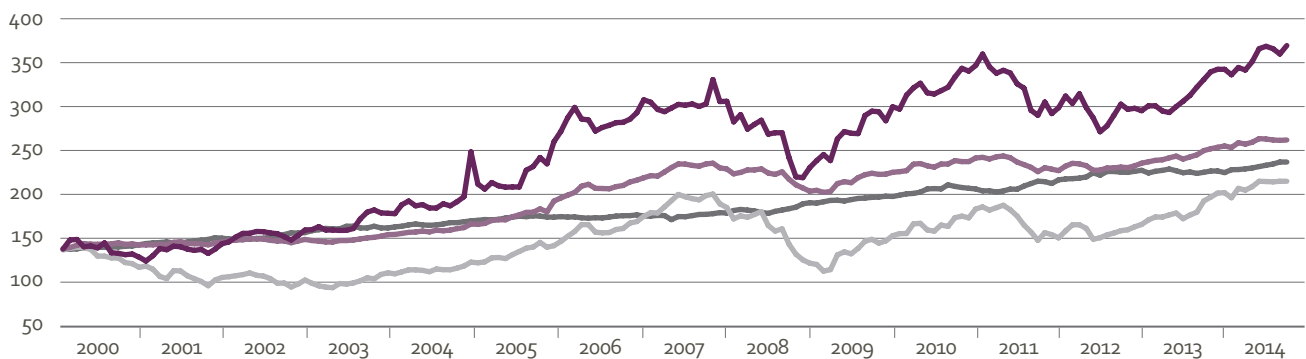
Hallitus

## Tunnusluvut

	1.1.–30.9.2014	1.1.–30.9.2013	1.1.–31.12.2013
Tulos/osake, €	0,32	0,65	0,88
	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Omavaraisuusaste, %	94,7	93,9	94,9
Oma pääoma/osake, €	9,55	9,32	9,57
Substanssi/osake, €	9,55	9,32	9,57
Oikaistu substanssi/osake, €	9,64	9,43	9,67
Substanssi, milj. €	146,2	142,8	146,5
Oikaistu substanssi, milj. €	147,7	144,4	148,1
B-osakkeen pörssikurssi, €	7,32	6,77	7,05
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## Substanssi-, kurssi- ja indeksikehitys

- Norvestian osakekurssi, osinko- ja antioikaistu
- Norvestian oikaistu substanssi, osinko- ja antioikaistu
- OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi
- Bloomberg/EFFAS -obligatiindeksi, Suomi



# Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	1.7.–30.9.2014	1.7.–30.9.2013	1.1.–30.9.2014	1.1.–30.9.2013	1.1.–31.12.2013
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-1 087	10 697	5 583	13 945	18 532
Henkilöstökulut	-224	-529	-802	-1 008	-1 435
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-5	-17	-16	-21
Liiketoiminnan muut kulut	-179	-166	-549	-546	-784
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>	<b>-1 496</b>	<b>9 997</b>	<b>4 215</b>	<b>12 375</b>	<b>16 292</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	157	-240	513	-13	675
Realisoituneet tuotot osuuksista osakkuusyrityksissä	-	-	-	-	-202
Rahoitustuotot ja -kulut	200	-71	222	-162	-233
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-1 139</b>	<b>9 686</b>	<b>4 950</b>	<b>12 200</b>	<b>16 532</b>
Tuloverot*	257	-2 434	-67	-2 230	-3 034
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-882</b>	<b>7 252</b>	<b>4 883</b>	<b>9 970</b>	<b>13 498</b>
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:					
Erät, joita saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi					
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	204	-10	167	56	254
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>-678</b>	<b>7 242</b>	<b>5 050</b>	<b>10 026</b>	<b>13 752</b>
* Perustuu katsauskauden tulokseen					
Tulos/osake, €	-0,06	0,47	0,32	0,65	0,88
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560

# Konsernin tase

1 000 €	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet	9	26	22
Aineelliset hyödykkeet	16	11	11
Osuudet osakkuusyrityksissä	6 551	6 064	6 305
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	2 938	3 842	3 638
Myytavissä olevat rahoitusvarat	4 170	3 596	3 772
Laskennalliset verosaamiset	4 716	6 976	5 535
	<b>18 400</b>	<b>20 515</b>	<b>19 283</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	60 058	57 706	61 058
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	55 678	56 391	58 494
Saamiset	5 127	3 037	884
Rahavarat	15 204	14 377	14 645
	<b>136 067</b>	<b>131 511</b>	<b>135 081</b>
	<b>154 467</b>	<b>152 026</b>	<b>154 364</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	773	408	606
Kertyneet voittovarot	80 079	71 941	71 941
Tilikauden tulos	4 883	9 970	13 498
	<b>146 239</b>	<b>142 823</b>	<b>146 549</b>
<b>LASKENNALLISET VEROVELAT</b>	<b>5 661</b>	<b>6 993</b>	<b>6 378</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>	<b>2 567</b>	<b>2 210</b>	<b>1 437</b>
	<b>154 467</b>	<b>152 026</b>	<b>154 364</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	1.7.–30.9.2014	1.7.–30.9.2013	1.1.–30.9.2014	1.1.–30.9.2013	1.1.–31.12.2013
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>					
Tulos ennen veroja	-1 139	9 686	4 950	12 200	16 532
Oikaisut:					
Realisoitumattomat arvonnousut	3 470	-6 331	3 794	-3 370	-6 492
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-59	92	-229	162	-614
Korkotuotot	-242	-192	-735	-646	-888
Osinkotuotot	-13	-9	-4 188	-3 167	-3 180
	2 017	3 246	3 592	5 179	5 358
Käyttöpääoman muutokset					
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	1 481	-7 179	-166	-499	-2 787
Saamisten muutos	-3 633	-2 417	-4 243	-2 330	-177
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1 740	1 286	1 130	-682	-1 455
	-412	-8 310	-3 279	-3 511	-4 419
Saadut osingot	13	9	4 188	3 167	3 180
Saadut korot	242	192	735	646	888
Saadut ja maksetut verot	-2	-2	-6	-1	-2
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>1 858</b>	<b>-4 865</b>	<b>5 230</b>	<b>5 480</b>	<b>5 005</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>					
Osakkuusyritysten hankinta	-	-684	-	-1 284	-744
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	-	-1 075	700	-1 671	-1 467
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-3	-	-10	-9	-10
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-3</b>	<b>-1 759</b>	<b>690</b>	<b>-2 964</b>	<b>-2 221</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>					
Maksetut osingot	-	-	-5 361	-4 595	-4 595
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 361</b>	<b>-4 595</b>	<b>-4 595</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>1 855</b>	<b>-6 624</b>	<b>559</b>	<b>-2 079</b>	<b>-1 811</b>
Rahavarat kauden alussa	13 349	21 001	14 645	16 456	16 456
Rahavarat kauden lopussa	15 204	14 377	15 204	14 377	14 645



# Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2013	53 608	6 896	352	70 916	5 619	137 391
Siirrot				5 619	-5 619	0
Muut laajan tuloksen erät			56			56
Osingonjako				-4 594		-4 594
Tilikauden tulos					9 970	9 970
Oma pääoma 30.9.2013	53 608	6 896	408	71 941	9 970	142 823
Oma pääoma 1.1.2014	53 608	6 896	606	71 941	13 498	146 549
Siirrot				13 498	-13 498	0
Muut laajan tuloksen erät			167			167
Osingonjako				-5 360		-5 360
Tilikauden tulos					4 883	4 883
Oma pääoma 30.9.2014	53 608	6 896	773	80 079	4 883	146 239

# Konsernin substanssiarvo

milj. €	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013		
<b>Varat</b>					
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Osuudet osakkuusyhtiöissä	6,6	6,1	6,3		
Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	2,9	3,8	3,6		
Muut sijoitukset	4,2	3,6	3,8		
Laskennalliset verosaamiset	4,7	7,0	5,5		
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Kaupankäyntisalkku	60,1	57,7	61,1		
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	55,7	56,4	58,5		
Rahavarat ja saamiset	20,3	17,4	15,5		
<b>Varat yhteensä</b>	<b>154,5</b>	<b>152,0</b>	<b>154,3</b>		
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,4</b>		
Laskennalliset verovelat	-5,7	-7,0	-6,4		
<b>SUBSTANSSI</b>	<b>146,2</b>	<b>142,8</b>	<b>146,5</b>		
<b>OIKAISTU SUBSTANSSI*</b>	<b>147,7</b>	<b>144,4</b>	<b>148,1</b>		
<b>Substanssi/osake, €</b>	<b>9,55</b>	<b>9,32</b>	<b>9,57</b>		
<b>Oikaistu substanssi/osake, €* </b>	<b>9,64</b>	<b>9,43</b>	<b>9,67</b>		
<b>Substanssimuutos, osinko-oikaistu</b>	<b>1.7.–30.9.2014</b>	<b>1.7.–30.9.2013</b>	<b>1.1.–30.9.2014</b>	<b>1.1.–30.9.2013</b>	<b>1.1.–31.12.2013</b>
Muutos, milj. €	-0,7	7,3	5,0	10,0	13,8
Osakekohtainen muutos, €	-0,04	0,47	0,33	0,65	0,90

\* Uudelleenrahoituskierrroksesta johtuen yhdestä osakkuusyhtiöstä, Coronaria Hoitoketju Oy:stä, on tehty ulkopuolinen arvonmääritys, mikä on johtanut arvonnousuun teollisuussijoituksissa. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata, koska osakkuusyhtiöt käsitellään Norvestian konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä.

## Laskentaperiaatteet

Kaupankäyntisalkku sisältää pääosin noteerattuja osakkeita ja johdannaisia, jotka arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Muut rahoitusvarat käypään arvoon ovat pääasiassa rahasto-osuuksia, joiden käypään arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Ryhmään kuuluvat myös joukkovelkakirjalainat, jotka arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä.

Muihin sijoituksiin kuuluvat noteeraamattomat osakkeet ja pääomarahastosijoitukset, jotka arvostetaan käypään arvoon. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään käyttäen laskennallisia arvonmääritysmenetelmiä, jotka useimmiten pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön mukaan, eli pääomarahastosijoituksen käypä arvo on pääomarahaston hallintayhtiön viimeisin ilmoittama rahaston arvo.

## Osakekurssi ja substanssi

■ B-osakkeen kurssi □ Substanssi

€/osake



# Osavuositarkastuksen liitetiedot

## Laatimisperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2013. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2013.

## Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

<b>Myytävässä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos, 1 000 €</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>30.9.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
Summa ennen veroja	208	74	295
Verokulu	-41	-18	-41
Summa verojen jälkeen	167	56	254

## Vastuositoumukset

<b>Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit, 1 000 €</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>30.9.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	7 133	9 138	8 825
<b>Rahastositoumukset, 1 000 €</b>			
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	931	1 330	1 330
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	1 308	1 271	1 248

## Johdannaissopimukset

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

<b>Osakejohdannaiset, 1 000 €</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>30.9.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Asetetut myyntioptiot, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	181	-	200
Hankinta-arvo	-26	-	-41
Käypä arvo	-13	-	-9
<b>Asetetut osto-optiot, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-148	-	-
Hankinta-arvo	-15	-	-
Käypä arvo	-8	-	-
<b>Indeksijohdannaiset, 1 000 €</b>			
<b>Ostetut myyntioptiot, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-	-677	-321
Hankinta-arvo	-	151	226
Käypä arvo	-	189	3
<b>Valuuttajohdannaiset, 1 000 €</b>			
<b>Myydyt futuurit, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-9 466	-10 076	-9 685
Käypä arvo	-51	26	-136

## Rahoitusvarojen käyvät arvot

Kaupankäyntisalkku sisältää pääosin noteerattuja osakkeita ja johdannaisia, jotka arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiassa rahasto-osuuksia, joiden käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Ryhmään kuuluvat myös joukkovelkakirjalainat, jotka arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä.

Myytävisissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvat noteeraamattomat osakkeet ja pääomarahastosijoitukset, jotka arvostetaan käypään arvoon. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään käyttäen laskennallisia arvonmääritysmenetelmiä, jotka useimmiten pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön mukaan, eli pääomarahastosijoituksen käypä arvo on pääomarahaston hallintayhtiön viimeisin ilmoittama rahaston arvo. Arvo on laskettu International Private Equity and Venture Capital Guidelinesin (IPEV) mukaisesti.

Taulukossa on esitetty kunkin rahoitusvarojen erän käyvät arvot ja kirjanpitoarvot, jotka vastaavat konsernitaseen arvoja. Konsernilla ei ole rahoitusvelkoja. Voimassa ei ole toimeenpantavia yleisiä nettoutussopimuksia.

Rahoitusvarat, 1 000 €	30.9.2014		30.9.2013		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kaupankäyntisalkku	60 058	60 058	57 706	57 706	61 058	61 058
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	55 678	55 678	56 391	56 391	58 494	58 494
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	4 170	4 170	3 596	3 596	3 772	3 772
Saamiset	5 127	5 127	3 037	3 037	884	884
<b>Yhteensä</b>	<b>125 033</b>	<b>125 033</b>	<b>120 730</b>	<b>120 730</b>	<b>124 208</b>	<b>124 208</b>

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	Käyvät arvot kauden lopussa			
	30.9.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Kaupankäyntisalkku	60 058	60 058	-	-
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	55 678	30 075	25 603	-
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	4 170	-	-	4 170
<b>Yhteensä</b>	<b>119 906</b>	<b>90 133</b>	<b>25 603</b>	<b>4 170</b>

Päätyneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä. Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat omaisuus-erien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle ovat todettavissa joko suoraan hintana tai epäsuorasti hinnoista johdettuna. Tason 3 osakkeiden käyvät arvot määritetään käyttäen kassavirtapohjaista arvonmääritysmenetelmää. Arvonmäärityksen tekee ulkopuolinen konsultti vuosittain. Pääomarahastosijoitusten käypä arvo pohjautuu pääomarahaston hallintayhtiön raporttiin.

### Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat myytävissä olevat rahoitusvarat
Kauden alussa 1.1.2014	3 772
Lisäykset	400
Pääomanpalautus	-210
Laajassa tuloslaskelmassa:	
Myytävisissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	208
Kauden lopussa 30.9.2014	4 170

Kauden aikana rahoitusvarojen käyvän arvon luokissa ei tapahtunut siirtoja käyvän arvon hierarkian tasolle 3 tai sieltä pois. Johdon arvion mukaan tasolle 3 arvostettujen rahoitusinstrumenttien osalta yhden tai useamman käyvän arvon määrittämisessä käytetyn syöttötiedon vaihtaminen mahdolliseen vaihtoehtoiseen oletukseen ei muuttaisi tasolla 3 olevien käypään arvoon arvostettujen erien arvoa merkittävästi, ottaen huomioon kyseisten varojen suhteellisen pienen kokonaismäärän suhteessa omaan pääomaan sekä konsernin varojen kokonaismäärään.

## Lähipiiritapahtumat

Norvestialla oli lähipiiritapahtumia Miltton-konserniin kuuluvien yhtiöiden sekä Coronaria Hoitoketjun ja Aste Holdingin kanssa. Alla olevan taulukon luvut on esitetty koko konsernin osalta.

Lähipiiri, 1 000 €	1.7.–30.9.2014	1.7.–30.9.2013	1.1.–30.9.2014	1.1.–30.9.2013	1.1.–31.12.2013
Aste Holding Oy					
Korkotuotot	27	4	80	4	31
Coronaria Hoitoketju Oy					
Korkotuotot	22	21	65	38	59
Miltton-konserni					
Korkotuotot	21	40	76	123	161
Hankinnat	-13	-9	-33	-32	-70

Hankinnat lähipiiriltä tehtiin tavanomaiseen markkinahintaan. Konserni on myöntänyt Miltton Group Oy:lle lainan, joka vastaa 1 063 (1 967), Coronaria Hoitoketju Oy:lle lainan, joka vastaa 800 (800) sekä Aste Holding Oy:lle lainan, joka vastaa 1 075 (1 075).

# Sijoitukset 30.9.2014

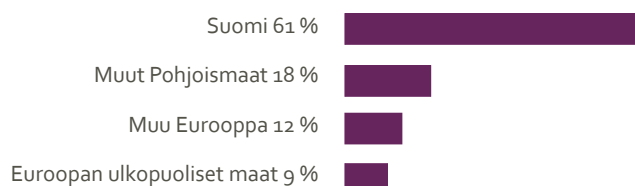
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
<b>NORVESTIA OYJ</b>				
<b>PÖRSSINOTEERATUT OSAKKEET</b>				
Ahlstrom Oyj	53 455	596	396	0,3 %
Amer Sports Oyj	56 770	378	903	0,7 %
Apetit Oyj	74 294	914	1 231	1,0 %
Atria Oyj	135 672	1 494	943	0,7 %
Caverion Oyj	93 034	362	563	0,4 %
Elisa Oyj	125 450	2 379	2 637	2,0 %
Finnair Oyj	399 751	2 090	999	0,8 %
Fortum Oyj	143 222	2 364	2 766	2,1 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	283	0,2 %
Honkarakenne Oyj	451 739	1 669	967	0,8 %
Huhtamäki Oyj	86 409	552	1 878	1,5 %
Kemira Oyj	128 409	1 334	1 342	1,1 %
Kesko Oyj sarja B	90 323	2 483	2 561	2,0 %
Konecranes Oyj	40 531	962	863	0,7 %
Metso Oyj	47 753	1 134	1 347	1,1 %
Metsä Board Oyj sarja B	260 000	294	915	0,7 %
Neste Oil Oyj	165 367	2 096	2 695	2,1 %
Nokia Oyj	637 527	3 782	4 306	3,3 %
Nokian Renkaat Oyj	71 392	2 091	1 705	1,3 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	138	215	0,2 %
Orion Oyj sarja B	43 354	1 016	1 344	1,0 %
Outotec Oyj	70 000	552	421	0,3 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	43 180	727	690	0,5 %
Raisio Oyj sarja V	173 400	267	662	0,5 %
Ramirent Oyj	72 897	260	454	0,4 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	669	0,5 %
Sampo Oyj sarja A	110 537	4 112	4 245	3,3 %
Sanoma Oyj	97 633	951	487	0,4 %
Sponda Oyj	728 517	2 486	2 608	2,0 %
Stockmann Oyj sarja B	37 236	504	321	0,2 %
Stora Enso Oyj sarja R	375 533	2 026	2 480	1,9 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 343	1,0 %
UPM-Kymmene Oyj	279 211	2 982	3 158	2,4 %
Uponor Oyj	50 826	686	542	0,4 %
Valmet Oyj	57 753	387	456	0,4 %
YIT Oyj	93 053	1 009	569	0,4 %
Nordea Bank AB FDR	505 713	4 852	5 204	4,0 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	2 285	1,8 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	9 885	1 065	1 548	1,2 %
TeliaSonera AB	190 000	685	1 038	0,8 %
		<b>55 388</b>	<b>60 039</b>	<b>46,4 %</b>
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>				
UPM-Kymmene myyntioptioita (asetettu)	1 000	-26	-13	0,0 %
UPM-Kymmene osto-optioita (asetettu)	-1 000	-15	-8	0,0 %
		<b>-41</b>	<b>-21</b>	<b>0,0 %</b>
<b>RAHASTOT</b>				
Brummer & Partners Multi-Strategy Euro	18 360	3 500	3 731	2,9 %
Brummer & Partners Nektar	20 620	4 094	5 417	4,2 %
Brummer & Partners Zenit	797	523	5 159	4,0 %
Didner & Gerge Aktiefond	27 269	1 986	5 585	4,3 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	22 178	3 058	4 562	3,5 %
eQ High Yield Bond 1 K	14 488	2 168	3 392	2,6 %
Evli Eurooppa B	10 158	800	973	0,8 %
Fondita European Top Picks	6 891	803	835	0,6 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 825	1,4 %
OP-Suomi Arvo A	5 237	388	1 110	0,9 %
RAM One	27 237	2 357	3 705	2,9 %
Russian Prosperity Fund Euro A	23 783	2 143	1 801	1,4 %
Taalritehdas Arvo Markka	9 036	1 015	1 177	0,9 %
VISIO Allocator	14 343	2 006	2 159	1,7 %
		<b>25 841</b>	<b>41 431</b>	<b>32,1 %</b>

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>				
	nimellisarvo			
Ahlstrom, erääntyy 2.10.2017	1 000	1 012	1 045	0,8 %
Finnair, erääntyy 26.11.2016	1 400	1 449	1 465	1,1 %
Nokia, erääntyy 26.10.2017	1 000	1 002	2 807	2,2 %
Pohjola Pankki, erääntyy 30.11.2015	1 000	930	985	0,8 %
Oriola-KD, erääntyy 20.2.2017	900	932	914	0,7 %
Outokumpu, erääntyy 24.6.2015	830	832	853	0,7 %
Outokumpu, erääntyy 30.3.2017	1 000	1 000	1 011	0,8 %
Sanoma, erääntyy 20.3.2017	2 000	2 036	2 079	1,6 %
SEB, erääntyy 31.3.2015	1 000	1 098	1 036	0,8 %
Sponda, erääntyy 5.12.2017	1 000	1 050	1 024	0,8 %
Svenska Handelsbanken, erääntyy 16.12.2015	1 000	989	1 028	0,8 %
		<b>12 330</b>	<b>14 247</b>	<b>11,1 %</b>
<b>NORVESTIA OYJYHTEENSÄ</b>		<b>93 518</b>	<b>115 696</b>	<b>89,6 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT*</b>				
Aste Holding Oy	4 000	800	857	0,7 %
Coronaria Hoitoketju Oy	35 307	3 112	3 508	2,7 %
Miltton Group Oy	5 000	1 500	2 187	1,7 %
Lainat osakkuusyrityksille		2 938	2 938	2,3 %
		<b>8 350</b>	<b>9 490</b>	<b>7,4 %</b>
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>				
Amanda V East Ky		561	569	0,4 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		919	779	0,6 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		72	72	0,1 %
		<b>1 552</b>	<b>1 420</b>	<b>1,1 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ</b>		<b>9 902</b>	<b>10 910</b>	<b>8,5 %</b>
<b>NORVENTURES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 434	1,9 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>		<b>1 717</b>	<b>2 434</b>	<b>1,9 %</b>
<b>NORVESTIA-KONSERNIYHTEENSÄ</b>		<b>105 137</b>	<b>129 040</b>	<b>100,0 %</b>

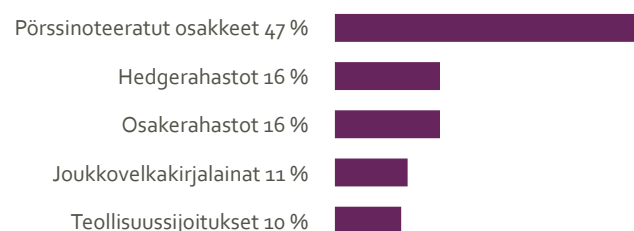
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

\* Osakkuusyritysten käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

## Norvestia-konsernin sijoitusten maantieteellinen jakauma 30.9.2014



## Norvestia-konsernin sijoitukset 30.9.2014



# Norvestia Oyj:n osavuositarkastuksen 1.1.–30.9.2014 yleisluonteinen tarkastus

## NORVESTIA OYJ:N HALLITUKSELLE

### JOHDANTO

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Norvestia Oyj -konsernin taseen 30.9.2014, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman ja rahavirtalaskelman kyseisenä päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sekä merkittäviä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan yhteenvedon ja muut selostavat liitetiedot. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat osavuositarkastuksen laatimisesta ja siitä, että se antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella annamme lausunnon osavuositarkastuksesta.

### YLEISLUONTEISEN TARKASTUKSEN LAAJUUS

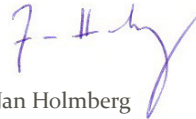
Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu yleisluonteista tarkastusta koskevan standardin 2410 ”Yhteisön tilintarkastajan suorittama osavuosi-informaation yleisluonteinen tarkastus” mukaisesti. Yleisluonteiseen tarkastukseen kuuluu tiedustelujen tekemistä pääasiallisesti talouteen ja kirjanpitoon liittyvistä asioista vastaaville henkilöille sekä analyttisiä toimenpiteitä ja muita yleisluonteisen tarkastuksen toimenpiteitä. Yleisluonteinen tarkastus on laajuudeltaan huomattavasti suppeampi kuin tilintarkastusstandardien ja -suositusten mukaisesti suoritettava tilintarkastus, ja siksi emme pysty sen perusteella varmistumaan siitä, että saamme tietoomme kaikki sellaiset merkittävät seikat, jotka ehkä tunnistettaisiin tilintarkastuksessa. Näin ollen emme anna tilintarkastuskertomusta.

### LAUSUNTO

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syytä uskoa, ettei osavuositarkastus anna EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeita ja riittäviä tietoja yhteisön taloudellisesta asemasta 30.9.2014 ja sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kyseisenä päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta.

Helsingissä 30. päivänä lokakuuta 2014

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö



Jan Holmberg  
KHT

# NORVESTIA

Norvestia Oyj

Pohjoisesplanadi 35 E, Helsinki

Puh. 09 622 6380, faksi 09 622 2080,

Y-tunnus: 0586253-1

[www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi)