

OSAVUOSIKATSAUS
1.1.–30.9.2016



NORVESTIA

SELKEÄ SIJOITUS

Norvestia on pörssilistattu sijoitusyhtiö, jonka osakkeita hankkimalla sijoittaja omistaa välillisesti kattavan poikkileikkauksen pohjoismaista talousmaisemaa vakavaraisista pörssiyhtiöistä aina kiinnostaviin listaamattomiin 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.–30.9.2016

Substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana
8,0 % (6,8 %).

Substanssi per osake oli kauden lopussa
11,09 euroa (10,06).

Katsauskauden tulos oli
12,9 miljoonaa euroa (10,1).

Vuodelta 2015 maksettiin osinkoa
0,79 euroa per osake (0,30).

PÄÄOMAMARKKINAT

Vuoden kolmas neljännes oli osakesijoittajille hyvä, vaikka Britanniassa järjestetyn Brexit-äänestyksen tulos kesäkuun lopussa oli sijoittajille pettymys. Samalla oli jonkinlainen helpotus, että äänestykseen liittyvä epävarmuus saatiin hetkeksi pois päivittäisestä keskustelusta. Äänestyksen jälkeen osakkeiden hinnat nousivat etenkin heinäkuussa, ja esimerkiksi OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin arvo nousi vuoden kolmannella neljänneksellä yhteensä lähes 10 prosenttia.

Loppukesää kohden osakemarkkinat rauhoittuivat ja hintamuutokset pienivät. Tämä näkyi muun muassa siinä, että eurooppalaisten osakkeiden volitiliteettia mittaavan VSTOXX-indeksin arvo painui lähes kahden vuoden pohjatasolle elokuussa ja on edelleenkin lähellä samaa tasoa.

Euroalueen taloustilanne ei ole juuri kohentunut kesän aikana. Euroopan keskuspankin (EKP) voimakkaasti elvyttävä rahapolitiikka ei ole toiminut kovin hyvin eikä eurotalous ole lähtenyt toivottuun kasvuun. EKP:n korkopolitiikka on painanut riskittömän korkotason negatiiviseksi monessa eurovaltiossa. Nykyisen taloustilanteen nurinkurisuudesta kertoo se, että Suomen valtio laski syyskuussa liikkeelle seitsemän vuoden lainan ensimmäisen kerran historiansa aikana 0,22 prosentin negatiivisella korolla. Suomen valtio siis ansaitsi lainaamalla rahaa. Nykyinen rahan negatiivinen aika-arvo aiheuttaa erikoisia ilmiöitä, eikä voi pitkällä aikavälillä olla kestävällä pohjalla.

Markkinoiden tämänhetkinen rauhallinen tilanne voi muuttua nopeasti. Euroalueen rakenteellisista jännitteistä kertoo se, että korkoerot Saksan valtion ja joidenkin euromaiden, kuten Kreikan, välillä ovat edelleen suuria. Korkomarkkinat ennakoivat sitä vaihtoehtoa, että Kreikka ei pysty maksamaan velkojaan takaisin.

Viimeisten ennusteiden mukaan euroalueen talous kasvaa tänä vuonna 1,5 prosenttia ja ensi vuonna 1,3 prosenttia, kun taas Suomen talouden ennakoidaan kasvavan 1,0 prosenttia sekä kuluvana että ensi vuonna. Maailmantalouden ennakoidaan kasvavan 2,9 prosenttia tänä vuonna ja 3,1 prosenttia ensi vuonna. Kuluvana presidentinvaalivuonna USA:n talouden uskotaan kasvavan 1,5 prosenttia ja vuonna 2017 2,2 prosenttia.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksituotot eri pörseissä vuoden 2016 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	0,3 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	8,8 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	2,5 %
Norja / OBX-indeksi	2,5 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-7,9 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	6,1 %
USA / S&P 500 -indeksi	6,1 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-6,9 %
MSCI World -indeksi	3,8 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-13,6 %
Norvestian pörssikurssi (osinko-oikaistu)	21,9 %
Norvestian substanssi (osinko-oikaistu)	8,0 %

NORVESTIAN SIJOITUKSET

Norvestian kaksiosainen sijoitusstrategia koostuu markkinasijoituksista ja kasvusijoituksista. Markkinasijoituksia tehdään pääasiassa pohjoismaisiin listattuihin osakkeisiin, rahastoihin ja joukkovelkakirjalainoihin. Kasvusijoituksia tehdään listaamattomiin yrityksiin, kasvuhakuisiin listattuihin yrityksiin sekä pääomarahastoihin.

Norvestian sijoitukset lukuun ottamatta rahavaroja ja muita likvidejä varoja olivat syyskuun lopussa 89 % (83 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat käyvän arvon perusteella seuraavasti:

	30.9.2016		30.9.2015	
	milj. €	%	milj. €	%
Listatut osakkeet ja osakerahastot*	92,7	50,9	75,3	47,9
Kasvusijoitukset	37,6	20,6	21,3	13,5
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	18,1	9,9	16,6	10,6
Hedgerahastot	14,3	7,9	18,1	11,5
Rahavarat ja muut likvidit varat	19,4	10,7	26,0	16,5
Yhteensä	182,1	100,0	157,3	100,0

* joista osakerahastot 15,2 miljoonaa euroa (13,1).

Konsernin varoista 83 % oli euromääräisiä, 10 % Ruotsin kruunuissa, 6 % Yhdysvaltain dollareissa ja 1 % muussa valuutassa.

Norvestian markkinaportfolion arvo kehittyi hyvin vuoden kolmannella neljänneksellä kokonaistuoton suojausten jälkeen ollessa 7,9 miljoonaa euroa. Yksittäisistä osakkeista voidaan mainita Nordea. Nordean osake hyötyi erityisesti yleisestä markkinariskin pienenemisestä ja sen kurssi nousi lähes 30 prosenttia heinäkuun alun pohjalukemista. Norvestian portfolioissa tämä vastasi 0,8 miljoonan euron tuottoa kolmannen kvartaalin aikana. Myös rahastojen arvot kehittyivät suotuisasti. Parhaiten tuotti Didner & Gerge Aktiefond -rahasto.

Norvestian substanssituotto eri kuukausien välillä vaihteli yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Kolmannen neljänneksen aikana salkkua suojattiin suojauspolitiikan mukaisesti Euro Stoxx -futuurisopimuksilla. Noin puolet Ruotsin kruunun valuuttariskistä suljettiin valuuttatermiinillä.

KASVUSIJOITUKSET

Vuoden kolmannen neljänneksen aikana Norvestian kasvusijoitusportfolion arvo nousi 1,0 miljoonalla eurolla portfolion sijoitusten realisoitumattomista arvonmuutoksista johtuen. Neljänneksen aikana Norvestia sitoutui sijoittamaan noin 5 miljoonaa euroa Hamilton Lane PE IX -pääomarahastoon, jonka fokus on pienissä ja keskisuurissa yrityksissä USA:ssa ja Euroopassa.

Sijoitukset listaamattomiin yrityksiin kuuluvat Norvestian kasvusijoitussalkkuun, 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. Sijoitusstrategiansa mukaisesti Norvestia pyrkii löytämään kohteiksi yrityksiä, jotka toimivat riittävän suurilla markkinoilla, ja joilla on mahdollisuus hyödyntää palvelu- ja ratkaisuinnovaatioitaan sekä Suomessa että kansainvälisesti.

Norvestia sijoittaa vähemmistöosuuksiin tai voi olla enemmistössä yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Syyskuun 2016 lopussa kasvusijoitusten salkku koostui kuudesta listaamattomasta yrityksestä, jotka ovat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Helsinki, terveydenhoito- ja hoivapalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju, pilvipalveluiden konsultointia tarjoava Fluido, käyttökokemusten suunnittelupalveluja tarjoava Idean Enterprises, teleliikenteen liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments sekä varhaiskasvatuspalveluja tarjoava Touhula Varhaiskasvatus. Näiden omistusten käypä arvo oli yhteensä 28,3 miljoonaa euroa.

Myös sijoitukset pääomarahastoihin sisältyvät kasvusijoituksiin. Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Amanda V East -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,3 miljoonaa euroa; Hamilton Lane PE Fund IX -pääomarahastoon noin 5 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,8 miljoonaa euroa; Lifeline Ventures Fund I -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,5 miljoonaa euroa; Lifeline Ventures Fund III -pääomarahastoon 5,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,4 miljoonaa euroa; sekä Open Ocean Fund 2015 -pääomarahastoon 3,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,3 miljoonaa euroa. Norvestia on myös sijoittanut 0,1 miljoonaa euroa Lifeline Ventures Fund III AB -pääomarahastoon.

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 30.9.2016 oli 169,8 miljoonaa euroa tai 11,09 euroa per osake (154,1 miljoonaa euroa tai 10,06 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2015 lopussa 11,04 euroa per osake. Kun maaliskuussa 2016 jaettu 0,79 euron osinko otetaan huomioon, nousi yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella 0,84 euroa (0,66), mikä vastaa 8,0 %:n nousua (6,8 %) vuoden alusta. Kolmannella neljänneksellä substanssi per osake nousi 0,43 euroa (-0,20).

Oikaistua substanssia ei enää julkaista, koska se vastaa 1.1.2016 voimaan tulleen laadintaperiaatteen muutoksen jälkeen Norvestian substanssiarvoa sekä konsernin omaa pääomaa. Edellisen kappaleen vertailuluvut on oikaistu vastaamaan laadintaperiaatteen muutosta.

Norvestia Oyj:n osake listataan Nasdaq Helsingissä. Osakkeen päätöskurssi 30.9.2016 oli 8,95 euroa per osake (7,32), mikä vastasi 19 %:n substanssialennusta (27 %). Osakkeiden pörssiarvo 30.9.2016 oli 137,1 miljoonaa euroa (112,1). Vuodenvaihteessa 31.12.2015 osakkeen kurssi oli 7,99 euroa osakkeelta.

Vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä Norvestian osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 1,3 miljoonaa euroa (1,5). Keskimääräinen päivävaihto oli 19 364 euroa (24 427). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 152 166 (189 107), mikä vastaa 1,0 % (1,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Norvestia Oyj:n osakepääoma koostuu 15 316 560 osakkeesta.

KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos oli vuoden 2016 tammi–syyskuussa 12,9 miljoonaa euroa (10,1) ja liiketoiminnan kulut olivat 2,3 miljoonaa euroa (1,8).

Oman pääoman tuotto oli 7,6 % (6,7 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 8,6 % (7,4 %). Vuoden kolmannen neljänneksen tulos oli 6,5 miljoonaa euroa (-3,0).

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö, sekä osakkuusyritys CapMan-konsernissa.

HENKILÖSTÖ

Vuoden 2016 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 7 (7) henkeä.

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 830 (5 268) osakkeenomistajaa syyskuun 2016 lopussa. Osakkeista 8,9 % (12,9 %) oli ulkomaisessa omistuksessa.

Norvestian suurin osakkeenomistaja on CapMan Oyj, joka omisti 28,7 % (21,7) osakkeista ja äänistä. Toiseksi suurin omistaja, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 53,5 % (58,5 %) osakkeista ja osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

SIOJITUSTOIMINNAN RISKIT

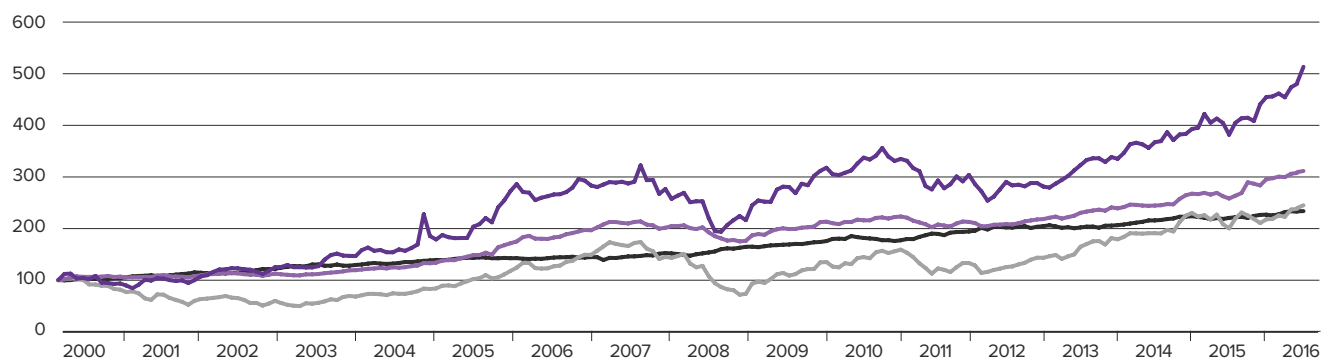
Yksi Norvestian sijoitustoiminnan pääperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa, sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Merkittävä osa sijoituksista voidaan ajoittain kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppisiin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen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

Norvestian viisi suurinta sijoitusta 30.9.2016 olivat Didner & Gerge Aktiefond -rahasto; Fortumin, Nordean ja Sammon osakkeet; sekä pörssilistattu rahasto SPDR S&P 500 ETF.

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

SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS

■ Norvestian pörssikurssi, osinko- ja antioikaistu
■ OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi
■ Norvestian substanssi, osinko- ja antioikaistu*
■ Bloomberg/EFFAS -obligaatioindeksi, Suomi



* Graafissa ei ole huomioitu laskentaperiaatteen muutoksen vaikutusta vuosina 2000–2014.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Näyttäisi siltä, että marraskuun 8. päivänä järjestettävät USA:n presidentinvaalit tulevat olemaan lähitulevaisuudessa merkittävän tekijä pääomamarkkinoilla. Mielenpitemittausten mukaan vaalista on tulossa varsin tasainen.

Pääomamarkkinoiden kannalta Clinton edustaa jatkuvuutta ja selkeyttä. Trumpin poliittinen agenda on epäselvempi ja arvaamattomampi. Monien analyytikkojen mukaan Trumpin valinta presidentiksi vaikeuttaisi ainakin aluksi USA:n talouden ennustettavuutta ja lisäisi epävarmuutta. Markkinat reagoivat yleensä negatiivisesti epävarmuuden lisääntymiseen. Näin tarkastellen Clintonin valinta presidentiksi olisi pääomamarkkinoiden kannalta parempi vaihtoehto.

Euroopan taloustilanne jatkuu vaikeana. Huolimatta EKP:n voimakkaista tukioistoista ja korkoelvytyksestä eurotalous ei ole lähtenyt kunnolliseen kasvuun. Euroopan kokonaistilannetta vaikeuttaa se, että Britannian eroneuvottelut EU:sta ovat vasta käynnistymässä. Eron vaikutuksia Euroopan talouteen on vielä

liian aikaista arvioida, mutta ne ovat joka tapauksessa negatiivisia. Kielteisten talousvaikutusten lisäksi Brexit-äänestystulos on jo aiheuttanut poliittista kuohuntaa myös muissa EU-maissa, ja muun muassa Italiassa ja Ranskassa on jo vaadittu kansanäänestystä EU:n jäsenyydestä. Tällaiset äänestykset olisivat todennäköisesti EU:n tulevaisuuden kannalta hyvin hankalia.

Tässä herkässä markkinatilanteessa Norvestia pyrkii parhaansa mukaan ottamaan toiminnassaan huomioon erilaiset talouden ja osakemarkkinoiden kehitysvaihtoehdot viimeisimpään taloudelliseen informaatioon perustuen. Valitun strategian mukaisesti kasvusijoitusten määrää lisätään vuosien 2016–2018 aikana. Muutoin sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan kulloisenkin tilanteen mukaan.

Helsingissä, 27.10.2016

Hallitus

TUNNUSLUVUT

	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
Tulos/osake, €	0,84	0,66	1,63
	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Omavaraisuusaste, %	92,8	96,7	96,6
Oma pääoma/osake, €	11,09	10,06	11,04
Substanssi/osake, €	11,09	10,06	11,04
Substanssi, milj. €	169,8	154,1	169,1
Osakkeen pörssikurssi, €	8,95	7,32	7,99
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	Liite	1.7.–30.9.2016	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista	1	5	1 561	-227	2 564	824
Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat	2	8 647	-5 167	2 678	4 830	23 682
Osingot	3	183	63	14 332	4 811	4 907
Korkotuotot		268	212	737	640	843
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä		9 103	-3 331	17 520	12 845	30 256
Henkilöstökulut		-454	-236	-1 482	-1 100	-1 689
Poistot ja arvonalentumiset		-2	-2	-5	-6	-9
Liiketoiminnan muut kulut		-170	-216	-777	-644	-1 041
LIIKEVOITTO/-TAPPIO		8 477	-3 785	15 256	11 095	27 517
Rahoitustuotot ja -kulut		-48	-70	-120	110	157
TULOS ENNEN VEROJA		8 429	-3 855	15 136	11 205	27 674
Tuloverot*		-1 914	812	-2 269	-1 151	-2 638
TILIKAUDEN TULOS		6 515	-3 043	12 867	10 054	25 036
* Perustuu katsauskauden tulokseen						
Tulos/osake, laimentamaton ja laimennettu, €		0,43	-0,20	0,84	0,66	1,63

KONSERNIN TASE

1 000 €	Liite	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Varat				
PITKÄAIKAISET VARAT				
Aineettomat hyödykkeet		4	2	2
Aineelliset hyödykkeet		15	17	17
Sijoitussalkku				
Kasvusijoitukset		28 265	15 652	28 379
Sijoitukset pääomarahastoihin		6 202	3 985	4 217
Lainasaamiset kasvusijoituksista		3 104	1 660	1 660
		37 590	21 316	34 275
LYHYTAIKAISET VARAT				
Kaupankäyntisalkku				
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin		77 647	62 210	74 762
Rahastosijoitukset		29 450	31 215	32 876
Korkosijoitukset		18 052	18 550	17 111
Saamiset		856	1 052	657
Rahavarat		19 437	24 987	15 263
		145 442	138 014	140 669
		183 032	159 330	174 944
Oma pääoma ja velat				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma		53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		6 896	6 896	6 896
Kertyneet voittovarot		96 431	83 495	83 495
Tilikauden tulos		12 867	10 054	25 036
		169 802	154 053	169 035
VELAT				
Lyhytaikaiset velat	8	6 911	2 564	1 842
Laskennalliset nettoverovelat		6 319	2 713	4 067
		13 230	5 277	5 909
		183 032	159 330	174 944

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	1.7.–30.9.2016	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA					
Tulos ennen veroja	8 429	-3 855	15 136	11 205	27 674
Oikaisut:					
Realisoitumattomat arvomuutokset	-6 632	2 801	3 526	-5 679	-23 180
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	2	2	5	42	45
Korkotuotot	-268	-200	-737	-640	-855
Osinkotuotot	-183	-63	-14 332	-4 811	-4 907
	1 348	-1 315	3 598	117	-1 223
Käyttöpääoman muutokset					
Sijoitusten muutos	-2 569	-880	-5 796	5 488	-2 746
Saamisten muutos	-60	77	-198	1 945	2 214
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-393	1 168	68	2 195	1 472
	-3 022	365	-5 926	9 628	940
Saadut osingot	183	63	14 332	4 811	4 907
Saadut korot	268	200	737	640	855
Saadut ja maksetut verot	-7	-7	-17	89	83
	444	256	15 052	5 540	5 845
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-1 230	-694	12 724	15 285	5 562
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA					
Lainasaamiset kasvusijoituksista	-	215	-1 444	215	215
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-4	-	-6	-7	-8
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-4	215	-1 450	208	207
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA					
Lainojen nostot	-	-	10 000	-	-
Lainojen takaisinmaksut	-5 000	-	-5 000	-	-
Maksetut osingot	-	-	-12 100	-4 595	-4 595
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-5 000	-	-7 100	-4 595	-4 595
RAHAVAROJEN MUUTOS	-6 234	-479	4 174	10 898	1 174
Rahavarat kauden alussa	25 671	25 466	15 263	14 089	14 089
Rahavarat kauden lopussa	19 437	24 987	19 437	24 987	15 263

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2015	53 608	6 896	81 904	6 186	148 594
Siirrot			6 186	-6 186	0
Osingonjako			-4 595		-4 595
Tilikauden tulos				10 054	10 054
Oma pääoma 30.9.2015	53 608	6 896	83 495	10 054	154 053
<hr/>					
Oma pääoma 1.1.2016	53 608	6 896	83 495	25 036	169 035
Siirrot			25 036	-25 036	0
Osingonjako			-12 100		-12 100
Tilikauden tulos				12 867	12 867
Oma pääoma 30.9.2016	53 608	6 896	96 431	12 867	169 802

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-standardien mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laadintaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2015, seuraavassa kuvattuja muutoksia lukuun ottamatta. Osavuositarkastuksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liitetiedot esitetään tuhansina euroina (1 000 €).

VAPAAEHTOINEN LAADINTAPERIAATTEEN MUUTOS NORVESTIASSA 1.1.2016 ALKAEN

Osakkuusyhtiösijoitusten arvostaminen käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Norvestian hallitus on tehnyt päätöksen IAS 28 -standardin pääomasijoittajille tarjoaman poikkeusmahdollisuuden soveltamisesta ja osakkuus- ja yhteisyritysten arvostamisesta käypään arvoon tulosvaikutteisesti IAS 39 -standardin mukaisesti Norvestian IFRS-konsernitilinpäätöksessä 1.1.2016 alkaen. Tämän seurauksena kaikki Norvestian sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Yhtiö katsoo sijoitusten arvostamisen käypään arvoon antavan merkityksellisempää informaatiota sijoitusten todellisesta arvosta ja kuvaavan paremmin yhtiön liiketoimintaa, yhtiön tapaa tarkastella sijoituksiaan sekä tehdä niitä koskevia päätöksiä. Kasvusijoitusten arvomuutokseen kohdistetaan laskennallinen vero.

Samassa yhteydessä aiemmin myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokitellut sijoitukset listaamattomiin pääomarahastoihin uudelleenluokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi rahoitusvaroiksi. Tällöin niiden arvomuutos kirjataan jatkossa suoraan tulokseen, ei enää laajaan tuloslaskelmaan. Yhtiön näkemyksen mukaan sijoitusten luokittelu käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi kuvastaa sijoitusten luonnetta ja tuottojen kertymistä paremmin, yhtiön liiketoiminta huomioiden.

Kyseessä on IAS 28 -standardin mukainen vapaaehtoinen laadintaperiaatteen muutos, joka edellyttää vertailutietojen esittämistä takautuvasti uusien laadintaperiaatteiden mukaisesti, mukaan lukien tase ensimmäisen vertailukauden alussa. Taseen ja tuloslaskelman esittämistapaa on samassa yhteydessä selkeytetty alla kuvatun mukaisesti ja vertailukausien tiedot esitetty uusien tase- ja tuloslaskelmakaavojen mukaisina.

Uusien laadintaperiaatteiden mukaisesti laaditut taseet ja tuloslaskelmat tilikaudelta 2015 sekä osavuositarkastusjaksoilta, jotka päättyivät 31.3.2015, 30.6.2015 ja 30.9.2015, sekä vertailukauden avaava tase 1.1.2015 on julkistettu erillisellä pörsstitiedotteella 14.4.2016. Lisäksi yhtiö on tarkentanut realisoituneiden ja realisoitumattomien erien esitystapaa verrattuna 14.4.2016 julkistettuun tiedotteeseen. Esitystavan tarkentamisella ei ole vaikutusta sijoitustoiminnan tuottoihin.

Taseen ja tuloksen esitystavan selkeytys

Yhtiön taseen ja tuloslaskelman esitystapaa on samassa yhteydessä selkeytetty kuvaamaan paremmin yhtiön liiketoimintaa. Taseessa Norvestian sijoitukset on jaettu sijoitussalkkuun

(pitkäaikaiset varat) ja kaupankäyntisalkkuun (lyhytaikaiset varat). Sijoitukset on edelleen jaettu salkuissa luonteensa ja riskiensä mukaisesti kuuteen eri luokkaan: kasvusijoitukset, sijoitukset pääomarahastoihin, lainasaamiset kasvusijoituksista, sijoitukset listattuihin osakkeisiin ja rahastoihin sekä korkosijoitukset.

Tuloslaskelmassa yhtiön tuotot esitetään sijoitustoiminnan tuottoina realisoituneet ja realisoitumattomat tuotot erikseen omilla riveillään. Koska kaikki sijoitukset arvostetaan nyt käypään arvoon tulosvaikutteisesti, laajaan tulokseen ei enää kirjata sijoitusten käyvän arvon muutosta.

MUUTTUNEET LAADINTAPERIAATTEET

Kaikki konsernin sijoitukset luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

Luokittelu tehdään alkuperäisen hankinnan yhteydessä sen mukaan, mihin tarkoitukseen kyseinen rahoitusvara on hankittu. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä, toisin sanoen silloin, kun konserni sitoutuu ostamaan tai myymään rahoitusinstrumentin. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaisiksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai erääntyä 12 kuukauden sisällä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmä jaetaan kahteen osaan: sijoitussalkku (pitkäaikaiset varat) ja kaupankäyntisalkku (lyhytaikaiset varat). Sijoitussalkkuun kuuluvat sijoitukset listaamattomiin kasvuyhtiöihin (sisältäen lainasaamiset kasvusijoituksista) ja pääomarahastoihin. Kaupankäyntisalkku koostuu sijoituksista listattuihin osakkeisiin ja rahastoihin sekä korkosijoituksista.

JOHDON KÄYTTÄMÄ MERKITTÄVÄ HARKINTA KONSERNITILINPÄÄTÖSTÄ LAADITTAESSA

a. Käypien arvojen määrittäminen

Yhtiön johto joutuu käyttämään harkintaansa määrittäessään sijoituskohteenaan olevien listaamattomien yritysten käypiä arvoja. Harkinta liittyy sekä sopivimman arvostusmenetelmän valitsemiseen että menetelmissä käytettyjen muuttujien määrittämiseen. Arvonmäärittäminen valitaan sijoituskohtaisesti.

b. Venture capital organization -status

Norvestian johto on arvioinut Norvestian uuden strategian yhteydessä, että sen tytäryhtiö Norvestia Industries Oy on IAS 28 -standardin tarkoittama pääomasijoittaja, jolloin osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehtyjen sijoitusten arvostaminen käypään arvoon on mahdollista konsernitilinpäätöksessä. Norvestia Industries Oy harjoittaa pääasiallisesti pääomasijoitustoimintaa sijoittamalla listaamattomiin kasvuyhtiöihin tarkoituksenaan edistää niiden arvonnousua osallistumalla aktiivisesti yrityksen kehittämiseen ja saada tuotto pääasiassa kohdeyrityksen arvonnousun kautta keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä.

1. REALISOITUNEET VOITOT JA TAPPIOT SIJOITUKSISTA

	1.7.–30.9.2016	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	-341	1 376	-395	2 617	947
Rahastosijoitukset	346	185	154	-57	-152
Korkosijoitukset	-	-	14	4	29
Yhteensä	5	1 561	-227	2 564	824

2. SIJOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET, REALISOITUMATTOMAT

	1.7.–30.9.2016	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	6 054	-4 586	3 127	-703	7 832
Rahastosijoitukset	891	-2 350	393	1 094	2 843
Korkosijoitukset	729	-258	948	-296	-1 795
Kasvusijoitukset	873	1 728	-1 910	3 403	12 515
Sijoitukset pääomarahastoihin	100	299	120	1 332	2 287
Yhteensä	8 647	-5 167	2 678	4 830	23 682

3. OSINGOT

	1.7.–30.9.2016	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	183	63	4 437	4 776	4 816
Kasvusijoitukset	-	-	9 895	35	91
Yhteensä	183	63	14 332	4 811	4 907

Sijoitusluokkien kokonaistuotot on laskettavissa summaamalla liitteiden 1–3 luvut.

4. VASTUUSITOUMUKSET

	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit			
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	8 868	6 671	4 910
Limittisopimuksen vakuudeksi annetut arvopaperit			
Limittisopimus 10 milj. €			
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	11 980	-	-
Rahastositoumukset			
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	584	868	868
Sitoumus sijoittaa Hamilton Lane European Partners SICAV-SIF - PEF IX:ään	4 111	-	-
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	335	580	473
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund III Ky:hyn	4 602	-	5 000
Sitoumus sijoittaa Open Ocean Fund 2015 Ky:hyn	2 679	-	2 968
Yhteensä	12 311	1 448	9 309

5. OSAKELAINA

Konserni on lainannut 225 000 kappaletta Outotec Oyj:n osakkeita konsernin ulkopuolelle. Osakelainasta on saatu 105 %:n käteisvakuus, joka on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin. Lainattuja osakkeita ei kirjata pois taseesta, vaan niihin kohdistuvat voitot ja tappiot kirjataan tulokseen.

6. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia käyttää standardoituja johdannaisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaisopimusten hankinta-arvot, käyvät arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Käyvät arvot oikaistaan osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaisopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Suojauslaskentaa ei sovelleta.

	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Osakejohdannaiset			
Asetetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	172
Hankinta-arvo	-	-	-25
Käypä arvo	-	-	-5
Asetetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-	-111
Hankinta-arvo	-	-	-18
Käypä arvo	-	-	-3
Indeksijohdannaiset			
Asetetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	634	7 301	-
Hankinta-arvo	-20	-158	-
Käypä arvo	-17	-416	-
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	2 568	3 953	1 765
Hankinta-arvo	111	327	146
Käypä arvo	38	91	28
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-23 602	-36 355	-32 740
Käypä arvo	-350	808	-80
Valuuttajohdannaiset			
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-10 377	-10 403	-10 523
Käypä arvo	35	63	-66

7. RAHOITUSVAROJEN KÄYVÄT ARVOT

Listatut osakkeet ja johdannaisopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Rahastosijoitusten käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Korkosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon.

Kasvusijoitukset, pääomarahastosijoitukset ja lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään kvartaaleittain käyttäen International Private Equity and Venture Capital Guidelinesin (IPEV) mukaisia laskennallisia arvonmääritysmenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiryhmän kertoimiin. Arvonmäärittämisessä käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää. Käypien arvojen varmistamiseksi kasvusijoituksista teetetään ulkopuoliset arvonmääritykset vähintään kerran vuodessa. Norvestian tarkastusvaliokunta hyväksyy arvonmääritykset kvartaaleittain.

Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön mukaan, eli pääomarahastosijoituksen käypä arvo on pääomarahaston hallinnointiyhtiön viimeisin ilmoittama rahaston arvo, joka lasketaan IPEV Guidelinesin mukaisesti. Lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon hankintahintaan perustuen.

Taulukossa alla esitetään kunkin rahoitusvarojen erän käyvät arvot, jotka vastaavat konsernitaseen arvoja. Voimassa ei ole toimeenpantavia yleisiä nettoutussopimuksia. Sijoitusten käyvät arvot vastaavat niiden kirjanpitoarvoa.

	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Rahoitusvarat käypään arvoon			
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	77 647	62 210	74 762
Rahastosijoitukset	29 450	31 215	32 876
Korkosijoitukset	18 052	18 550	17 111
Kasvusijoitukset	28 265	15 652	28 379
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 202	3 985	4 217
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	1 660	1 660
Saamiset	856	1 052	657
Yhteensä	163 576	134 324	159 662

KÄYVÄN ARVON HIERARKIA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA

	Käyvät arvot kauden lopussa			
	30.9.2016	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	77 647	77 647	-	-
Rahastosijoitukset	29 450	17 553	11 897	-
Korkosijoitukset	18 052	9 106	8 946	-
Kasvusijoitukset	28 265	-	-	28 265
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 202	-	-	6 202
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	-	-	3 104
Yhteensä	162 720	104 306	20 843	37 571

30.9.2016 päättyneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käyvien arvojen hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä. Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat omaisuuserien listattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin listattuihin 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 tai verrokkiryhmän kertoimia. Arvonmääritykset tehdään kvartaaleittain IPEV Guidelinesin mukaisesti. Pääomarahastosijoitusten käyvät arvot pohjautuvat pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raporteihin. Lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon hankintahintaan perustuen.

TÄSMÄYTYSLASKELMA TASON 3 MUKAAN KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA

	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Kauden alussa	34 256	15 867	15 867
Lisäykset	6 994	960	3 859
Pääomanpalautus	-1 889	-230	-237
Osingot	-9 895	-35	-35
Realisoitumattomat arvonmuutokset	8 105	4 735	14 802
Kauden lopussa	37 571	21 297	34 256

30.9.2016 päättyneen kauden aikana rahoitusvarojen käyvän arvon luokissa ei tapahtunut siirtoja käyvän arvon hierarkian tasolle 3 tai sieltä pois. Norvestian vapaaehtoisien laadintaperiaatteen muutoksen seurauksena kasvusijoitukset on arvostettu käypään arvoon 1.1.2016 lähtien. Muutoksen seurauksena kasvusijoitusten ja pääomarahastosijoitusten tuotot esitetään tuloslaskelman kolmella ensimmäisellä rivillä jaoteltuna eriin Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista, Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat sekä Osingot. Yllä olevan taulukon vertailuluvut on oikaistu vastaamaan laadintaperiaatteen muutosta.

HERKKYYSANALYYSI TASON 3 SIOITUKSISTA 30.9.2016

Varat	Käypä arvo	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa oleva syöttötieto	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Käyvän arvon herkkyys, mikäli syöttötieto muuttuu +/-10 %
Kasvusijoitukset	28,3 milj. €	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko: WACC	12,3 %	-2,6/+3,4 milj. €
		Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/Sales 2015 0,5x EV/EBITDA 2015 10,0x	+/-0,2 milj. €
			Oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	-/+0,4 milj. €
Sijoitukset pääomarahastoihin	6,2 milj. €	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	N/A	N/A	N/A

Arvonmäärityksissä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten hankintahinta, sijoituksen ja toimialan luonne, markkinaolosuhteet ja diskonttokorko, listattujen verrokkiryhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen ja ennustettu liikevaihto ja operatiivinen tulos sekä yhtiöön tehdyt lisäsijoitukset. Yrityksen kehitysvaiheella on myös merkittävä vaikutus arvonmääritysmenetelmän valintaan. Nopeasti kasvavien listaamattomien yritysten arvonmääritysmenetelmäksi ei yleensä sovellu verrokkiryhmään vertailu, koska verrokkiryhmä koostuu tyypillisesti huomattavasti suuremmista listatuista, kypsemmän vaiheen yrityksistä. Menetelmien luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin Norvestian arvioon.

Norvestian käyttämät arvostusmenetelmät ovat:

- diskontattu kassavirta
- tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kohdeyrityksen arvo arvioidaan julkisesti listattujen verrokkiryhtiöiden arvostustasoon nähden
- hankintahinta, erityisesti uusien sijoitusten osalta.

8. LYHYTAIKAISET VELAT

	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Pankin limiittisopimus 10 milj.	5 000	-	-

Limiittisopimus erääntyy viimeistään 16.3.2019. Limiitin korko on 1,10 % + Euribor 6 kk, kuitenkin vähintään 1,10 %. Käyttämättömän limiitin provisio on 45 % limiitin korosta. 30.9.2016 limiitistä oli käytössä puolet.

Rahoitusvelat kirjataan hankintahetkellä käypään arvoon. Myöhemmin rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon.

9. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Norvestiasta tuli CapMan-konsernin osakkuusyritys 12.5.2015, mistä lähtien Norvestialla on ollut lähipiirisuhde CapMan-konsernin kanssa. Norvestia-konsernin lähipiiriin kuuluvat CapManin lisäksi emoyhtiö sekä tytär- ja osakkuusyritykset. Lähipiiriin luetaan myös emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja. Konsernin tilinpäätös sisältää Norvestia Oyj:n ja sen kokonaan omistamien tytäryritysten Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n tilinpäätökset.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Lähipiiri	1.7.–30.9.2016	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2016	1.1.–30.9.2015	1.1.–31.12.2015
Aste Holding Oy					
Korkotuotot	-	27	43	80	102
Coronaria Hoitoketju Oy					
Korkotuotot	-	22	26	64	85
Idean Enterprises Oy					
Hankinnat	-	-	-	-	6

Hankinnat lähipiiriltä tehtiin tavanomaiseen markkinahintaan.

SIJOITUKSET 30.9.2016

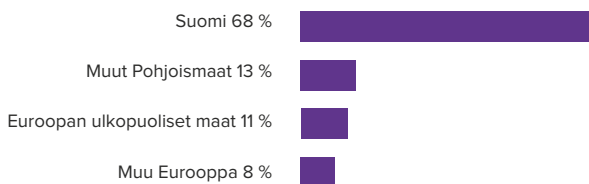
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
MARKKINASIJOITUKSET				
LISTATUT OSAKKEET				
Ahlstrom Oyj	53 455	596	661	0,4 %
Amer Sports Oyj	55 105	923	1 500	0,9 %
Apetit Oyj	74 294	914	1 010	0,6 %
Atria Oyj	125 672	1 322	1 158	0,7 %
Caverion Oyj	93 034	362	637	0,4 %
Elisa Oyj	93 450	1 897	3 068	1,9 %
Finnair Oyj	353 408	1 334	1 552	1,0 %
Fortum Oyj	320 271	4 223	4 606	2,8 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	276	0,2 %
Honkarakenne Oyj sarja B	451 739	1 669	596	0,4 %
Huhtamäki Oyj	78 409	488	3 251	2,0 %
Kemira Oyj	130 214	1 558	1 569	1,0 %
Kesko Oyj sarja B	83 323	2 245	3 416	2,1 %
Kone Oyj sarja B	1 000	40	45	0,0 %
Konecranes Oyj	38 531	928	1 215	0,7 %
Metso Oyj	58 753	1 482	1 526	0,9 %
Metsä Board Oyj sarja B	281 666	373	1 484	0,9 %
Neste Oyj	67 367	1 783	2 556	1,6 %
Nokia Oyj	840 937	3 468	4 339	2,7 %
Nokian Renkaat Oyj	20 392	628	662	0,4 %
Oriola-KD Oyj sarja B	109 320	184	443	0,3 %
Orion Oyj sarja B	43 354	1 016	1 521	0,9 %
Outotec Oyj	285 000	1 388	1 219	0,7 %
Raisio Oyj sarja V	173 400	267	680	0,4 %
Ramirent Oyj	72 897	260	524	0,3 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	548	0,3 %
Sampo Oyj sarja A	129 044	5 567	5 110	3,1 %
Sanoma Oyj	112 633	968	955	0,6 %
Sponda Oyj	798 196	2 900	3 656	2,3 %
Stockmann Oyj sarja B	62 918	706	426	0,3 %
Stora Enso Oyj sarja R	430 533	2 830	3 403	2,1 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 557	1,0 %
UPM-Kymmene Oyj	151 211	2 248	2 843	1,8 %
Uponor Oyj	50 826	686	838	0,5 %
Valmet Oyj	57 753	387	773	0,5 %
Wärtsilä Oyj	18 000	710	721	0,4 %
YIT Oyj	113 053	604	811	0,5 %
Nomura Nikkei 225 ETF	6 670	810	994	0,6 %
Nordea Bank AB FDR	570 342	5 260	5 028	3,1 %
Powershares QQQ	34 100	2 131	3 627	2,2 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	26 885	3 868	5 210	3,2 %
Telia Company AB	385 000	1 887	1 536	0,9 %
		63 496	77 550	47,6 %
RAHASTOT				
Brummer & Partners Multi-Strategy Euro	18 360	3 500	3 850	2,4 %
Brummer & Partners Nektar	16 093	3 196	4 159	2,6 %
Didner & Gerge Aktiefond	27 399	2 015	6 763	4,2 %
Evli Emerging Frontier B	3 852	500	578	0,4 %
Evli Eurooppa B	10 158	800	1 198	0,7 %
Fondita European Top Picks B	6 960	812	1 012	0,6 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 977	1,2 %
OP-Suomi Arvo A	5 283	399	1 441	0,9 %
RAM ONE	27 462	2 389	3 888	2,4 %
Russian Prosperity Fund Euro A	8 000	721	676	0,4 %
Taaleritehdas Arvo Markka	9 107	1 025	1 516	0,9 %
VISIO Allocator	15 020	2 115	2 392	1,5 %
		18 472	29 450	18,2 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA -RAHASTOT				
	nimellisarvo			
Ahlstrom, erääntyy 2.10.2017	2 000	2 080	2 105	1,3 %
Finnair, erääntyy 13.10.2020	1 500	1 500	1 650	1,0 %
Outokumpu, erääntyy 30.9.2019	1 750	1 746	1 824	1,1 %
Outotec, erääntyy 24.3.2021	1 000	1 018	1 056	0,7 %
Sanoma, erääntyy 12.12.2016	1 000	1 022	1 014	0,6 %
Sponda, erääntyy 5.12.2017	1 000	1 050	1 047	0,6 %
SRV, erääntyy 22.3.2020	1 000	1 000	1 041	0,6 %
Stockmann, erääntyy 31.1.2020	1 000	1 014	1 033	0,6 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	15 490	3 237	3 424	2,1 %
eQ High Yield Bond 1 K	14 991	3 531	3 857	2,4 %
		17 198	18 051	11,0 %
JOHDANNAISSOPIMUKSET				
Euro Stoxx myyntioptioita (asetettu)	200	-20	-17	0,0 %
Euro Stoxx osto-optioita (ostettu)	1 600	111	38	0,0 %
		91	21	0,0 %
MARKKINASIJOITUKSET YHTEENSÄ		99 166	125 051	76,8 %
KASVUSIJOITUKSET				
LISTAAMATTOMAT KASVUYRITYKSET*				
Aste Holding Oy	4 000	800		
Coronaria Hoitoketju Oy	35 307	3 112		
Fluido Oy	47 870	2 571		
Idean Enterprises Oy	354 920	3 311		
Polystar Instruments AB	266 000	1 717		
Touhula Varhaiskasvatus Oy	20 000	2 000		
Lainat kasvuyrityksille		3 104		
		16 615	31 369	19,3 %
PÄÄOMARAHASTOT				
Amanda V East Ky		1 275	1 082	0,7 %
Hamilton Lane European Partners SICAV-SIF - PEF IX		790	790	0,5 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		1 469	3 628	2,2 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		398	333	0,2 %
Lifeline Ventures Fund III AB		72	117	0,1 %
Open Ocean Fund 2015 Ky		322	253	0,2 %
		4 326	6 203	3,9 %
KASVUSIJOITUKSET YHTEENSÄ		20 941	37 572	23,2 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ		120 107	162 623	100,0 %

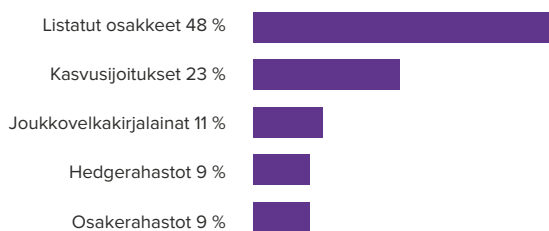
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

* Listaamattomien kasvusijoitusten käypä arvo ilmoitetaan koko kasvusijoitusportfolion tasolla, ei yksittäisten sijoitusten tasolla.

NORVESTIA-KONSERNIN SIOJITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 30.9.2016



NORVESTIA-KONSERNIN SIOJITUKSET 30.9.2016



NORVESTIA OYJ
POHJOISESPLANADI 35 E
00100 HELSINKI
PUH. 09 6226 380
FAKSI 09 6222 080
INFO@NORVESTIA.FI
WWW.NORVESTIA.FI

