

OSAVUOSIKATSAUS
1.1.–31.3.2017



NORVESTIA

NORVESTIA LYHYESTI

Norvestia Oyj on pörssilistattu sijoitusyhtiö. Norvestian kaksiosainen sijoitusstrategia koostuu markkinasijoituksista ja kasvusijoituksista.

Markkinasijoituksia tehdään pääasiassa pohjoismaisiin listattuihin osakkeisiin, rahastoihin ja joukkovelkakirjalainoihin. Kasvusijoituksia tehdään pohjoismaisiin listaamattomiin yrityksiin, kasvuhakuisiin listattuihin yrityksiin sekä pääomarahastoihin.

Norvestia Oyj:stä tuli CapMan-konsernin tytäryhtiö 19.12.2016. CapMan Oyj omisti 92,5 prosenttia Norvestian osakkeista 31.3.2017. Näin ollen CapManille on syntynyt osakeyhtiölain mukainen oikeus ja velvollisuus lunastaa loputkin osakkeet. Lunastusmenettely käynnistyi tammikuussa 2017.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2017

Substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana

6,3 % (2,4 %).

Substanssi per osake oli kauden lopussa

8,64 euroa (10,52).

Katsauskauden tulos oli

7,8 miljoonaa euroa (4,1).

Vuodelta 2016 ei maksettu osinkoa

(4,14 euroa/osake vuodelta 2015).

NORVESTIAN OSAKKEIDEN LUNASTUSMENETTELY ON ALKANUT

CapMan Oyj jätti tammikuussa hakemuksen Keskuskauppakamarin lunastuslautakunnalle välimiesmenettelyn aloittamisesta koskien Norvestian vähemmistöosakkeiden lunastamista. CapMan omistaa 92,5 prosenttia Norvestian osakkeista. CapMan on ilmoittanut tarjoavansa tässä pakollisessa lunastusmenettelyssä 7,14 euroa osakkeelta käteisenä Norvestian vähemmistöosakkeenomistajille. Lopullisesta lunastushinnasta päättää Keskuskauppakamarin lunastuslautakunnan nimeämä välimiesoikeus. Välimiesoikeuden päätöstä odotetaan viimeistään syksyllä. Vähemmistöosakkeenomistajien etua valvomaan on Helsingin kärjäoikeuden päätöksellä määrätty uskottu mies KTM, OTM Olli Rautiainen. Hallitus päätti 12.4.2017 hakea Norvestian osakkeiden poistamista pörssilistalta.

PÄÄOMAMARKKINAT

Vuosi 2017 alkoi pääomamarkkinoilla positiivisesti. Lähes kaikki maailman tärkeimmät osakemarkkinat nousivat vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Helsingin pörssin kehitystä mittaava OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi nousi 4,4 prosenttia ja USA:n pörssin kehitystä kuvaava S&P 500 -indeksi 5,5 prosenttia. Osakemarkkinoiden positiivinen vire on jatkunut marraskuun 2016 USA:n presidentinvaaleista asti. Esimerkiksi OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin arvo on noussut vaalien jälkeen yli 12 prosenttia ja S&P 500 -indeksi vielä hiukan enemmän.

Viime kuukausien kurssinousu on ollut monelle sijoittajalle yllätys. Osakkeiden arvostustasot ovat historiallisesti tarkastellen nousseet jo varsin korkeiksi. Korkeiden arvostustasojen vastavoimina toimivat jo monta vuotta jatkunut matala korkotaso ja Euroopan keskuspankin EKP:n tukiotot, jotka ohjaavat edelleen varoja osakemarkkinoille. Osakemarkkinoiden nousun taustalla on yhtiöiden tulosodotusten lisäksi monia muitakin tekijöitä, joista yksi tärkeimmistä on järkevien matalariskisten sijoitusvaihtoehtojen puute.

USA:n presidentin Donald Trumpin lupaukset verojen alentamisesta, teollisuustukien lisäämisestä ja Amerikan suuruuden palauttamisesta ovat myös olleet sijoittajien mieleen. Uusi presidentti on joutunut kuitenkin huomaamaan, ettei muutosten tekeminen USA:n kaltaisessa poliittisessa järjestelmässä ole helppoa. Tästä osoituksena oli hänen ehdottamansa terveydenhuoltouudistuksen kaatuminen senaatissa. Onkin mielenkiintoista nähdä, kuinka kauan osakemarkkinoiden positiivinen vire jatkaa, jos Donald Trumpin hallinto ei saa vietyä läpi lupaamiaan vero- ja muita uudistuksia.

Suomen talouden kasvulukuja on korjattu viime viikkoina ylöspäin. Viimeisten ennusteiden mukaan Suomen talous kasvaa tänä vuonna 1,3 prosenttia ja ensi vuonna 1,5 prosenttia. Ennusteiden nosto perustuu etupäässä pitkään odotettuun maailmankaupan piristymiseen. Maailmantalouden ennakoidaan kasvavan tänä vuonna 3,7 prosenttia, mikä olisi nopeinta kasvua sitten vuoden 2011.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksituotot eri pörsseissä vuoden 2017 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi/OMX Helsinki -indeksi	3,0 %
Suomi/OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	4,4 %
Ruotsi/OMX Stockholm -indeksi	5,3 %
Norja/OBX-indeksi	0,1 %
Tanska/OMX Copenhagen -indeksi	4,6 %
USA/Nasdaq Composite -indeksi	9,8 %
USA/S&P 500 -indeksi	5,5 %
Bloomberg European 500 -indeksi	5,3 %
MSCI World -indeksi	5,9 %
Japani/Nikkei 225 -indeksi	-1,1 %
Norvestian pörssikurssi (osinko-oikaistu)	-1,5 %
Norvestian substanssi (osinko-oikaistu)	6,3 %

NORVESTIAN SIOITUKSET

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 maaliskuun lopussa 91 % (94 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat markkina-arvon perusteella seuraavasti:

	31.3.2017		31.3.2016	
	milj. €	%	milj. €	%
Listatut osakkeet ja osake-rahastot*	63,8	50,4	87,4	50,5
Kasvusijoitussalkku	34,9	27,6	41,6	24,1
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	12,7	10,0	17,3	10,0
Hedgerahastot	3,4	2,7	15,6	9,0
Rahavarat ja muut likvidit varat	11,8	9,3	11,0	6,4
Yhteensä	126,6	100,0	172,9	100,0

* joista osakerahastot 7,0 miljoonaa euroa (13,8).

Konsernin varoista 85,0 % oli euromääräisiä, 8,7 % Ruotsin kruunuissa, 6,1 % Yhdysvaltain dollareissa ja 0,2 % muussa valuutassa.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana Norvestia oli osakkeiden nettomyyjä. Maaliskuussa salkkuun lisättiin erityisesti hyvää osinkotuottoa maksavia osakkeita. Yhtiö suojasi sijoituksiaan myymällä Euro Stoxx -indeksifutuuereita.

KASVUSIJOTUKSET

Helmikuussa Norvestia myi osuutensa nopeasti kasvaneesta Idean Enterprises Oy:stä globaalille IT-palveluyritykselle Capgeminiille. Irtautumisella oli merkittävä positiivinen kassavirtavaikutus Norvestialle ensimmäisellä neljänneksellä. Norvestia sijoitti Ideaniin vuonna 2014 ja omisti yhtiöstä 24,8 prosenttia.

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 ratkaisunnovaatioitaan sekä Suomessa että kansainvälisesti.

Norvestia sijoittaa vähemmistöosuuksiin tai voi olla enemmistössä yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Maaliskuun 2017 lopussa kasvusijoitusten salkku koostui kuudesta listaamattomasta yrityksestä, jotka ovat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Holding, terveydenhoito- ja hoivapalveluja tarjoava Coronaria, pilvipalveluiden konsultointia tarjoava Fluido, ohjelmistorobotiikan palveluja tarjoava Digital Workforce Services, teleliikenteen liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments sekä varhaiskasvatuspalveluja tarjoava Touhula Varhaiskasvatus. Näiden omistusten käypä arvo oli yhteensä 25,1 miljoonaa euroa.

Myös sijoitukset pääomarahastoihin sisältyvät kasvusijoituksiin. Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Amanda V East -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,5 miljoonaa euroa; Hamilton Lane PE Fund IX -pääomarahastoon noin 5,0 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa USA:n dollaria), josta on nyt sijoitettu 1,2 miljoonaa euroa; Lifeline Ventures Fund I -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,7 miljoonaa euroa; Lifeline Ventures Fund III -pääomarahastoon 5,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,6 miljoonaa euroa sekä Open Ocean Fund 2015

-pääomarahastoon 3,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Norvestia on sijoittanut 0,1 miljoonaa euroa Lifeline Ventures Fund III AB -pääomarahastoon. Näiden omistusten käypä arvo oli yhteensä 6,8 miljoonaa euroa.

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 31.3.2017 oli 132,4 miljoonaa euroa tai 8,64 euroa per osake (161,1 miljoonaa euroa tai 10,52 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2016 lopussa 8,13 euroa per osake. Yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 0,51 euroa per osake (0,27), mikä vastaa 6,3 %:n osinko-oikaistua nousua (2,4 %) vuoden alusta.

Norvestia Oyj:n osake listataan Nasdaq Helsingissä. Osakkeen päätöskurssi 31.3.2017 oli 7,30 euroa per osake (7,93), mikä vastasi 16 %:n substanssialennusta (25 %). Norvestian osakkeiden pörssi-arvo 31.3.2017 oli 111,8 miljoonaa euroa (121,5). Vuodenvaihteessa 31.12.2016 osakkeen kurssi oli 7,41 euroa osakkeelta.

Vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 2,7 miljoonaa euroa (7,9). Keskimääräinen päivävaihto oli 43 320 euroa (131 854). Vaihdetun osakkeiden lukumäärä oli 360 984 (927 939), mikä vastaa 2,4 % (6,1 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Norvestia Oyj:n osakepääoma koostuu 15 316 560 osakkeesta.

KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos oli vuoden 2017 tammi–maaliskuussa 7,8 miljoonaa euroa (4,1) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,5). Oman pääoman tuotto oli 6,1 % (2,5 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 7,0 % (2,8 %).

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestia Oyj:stä tuli CapMan-konsernin tytäryhtiö 19.12.2016.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 14.3.2017 päätettiin, ettei vuodelta 2016 makseta osinkoa.

Hallitukseen valittiin:

Heikki Westerlund, puheenjohtaja
Niko Haavisto, varapuheenjohtaja
Juha Mikkola, uusi jäsen

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Lauri Kallaskari sekä varatilintarkastajaksi KHT Mikko Nieminen. Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2016.

Yhtiökokous päätti osakeyhtiölain 4 luvun 10 §:n 2 momentin mukaisesti, että oikeus yhtiön yhteisille arvo-osuustileille kirjattuihin osakkeisiin ja niihin perustuviin oikeuksiin on menetetty.

HENKILÖSTÖ

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

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 1 297 (5 822) osakkeenomistajaa maaliskuun 2017 lopussa. Osakkeista 0,4 % (8,8 %) oli ulkomaisessa omistuksessa.

Norvestian suurin osakkeenomistaja on CapMan Oyj, joka omisti 92,5 % (28,7 %) osakkeista ja äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 94,5 % (53,2 %) osakkeista ja äänistä.

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 31.3.2017 olivat Didner & Gerge Aktiefond, Nokian osake, SPDR S&P 500 ETF Trust osakeindeksi, pääomasijoitusrahasto Lifeline Ventures Fund I Ky sekä kasvusijoitus Coronaria Oy.

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 volatiiliteettia ja kasvattaa siten myös niiden riskejä.

Kasvuyritysten arvot voivat vaihdella positiivisesti tai negatiivisesti lyhyelläkin aikavälillä, mikäli verokkiryhmässä tai potentiaalisten ostajien kiinnostuksessa yhtiötä kohtaan tapahtuu muutoksia. Irtautumisprosessien seurauksena onnistuneissa kasvusijoituksissa realisoituu tyypillisesti merkittäviä tuottoja lyhyelläkin aikavälillä, koska myyntihinta perustuu ostajalle syntyvään strategiseen arvoon ja synergioihin, eikä suoraan verokkiryhmän kertoimiin.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla on vaikeasti arvioitava. Helpointa on ennakoida, että riskittöminä pidettyjen euromaiden matala korkotaso säilyy vuoden 2017 aikana.

Suuria kysymyksiä, joiden merkitystä on vaikea ennakoida, ovat erilaiset vaalit euroalueella. Euroalue selvisi maaliskuussa vuoden ensimmäisestä testistään, kun Hollannin parlamenttivaaleissa ennakkoon vahvana pidetty populistinen puolue menestyi ennakkoodotuksia huonommin. Seuraava testi on huhtikuun 23. päivä, jolloin järjestetään Ranskan presidentinvaalien ensimmäinen kierros. Nämä vaalit antavat viitteitä siitä, jatkuuko eurooppalaisten äänestäjien Brexit-äänestyksessä näkyneet voimakas EU-kriittisyys, vai voidaanko Hollannin vaalitulosta tulkita siten, että EU:n kannatus äänestäjien keskuudessa olisi paranemassa. Myöhemmin tänä vuonna järjestetään vielä parlamenttivaalit sekä Saksassa että Italiassa. Näiden vaalien tuloksilla voi olla merkitystä koko EU:n tulevaisuuden kannalta.

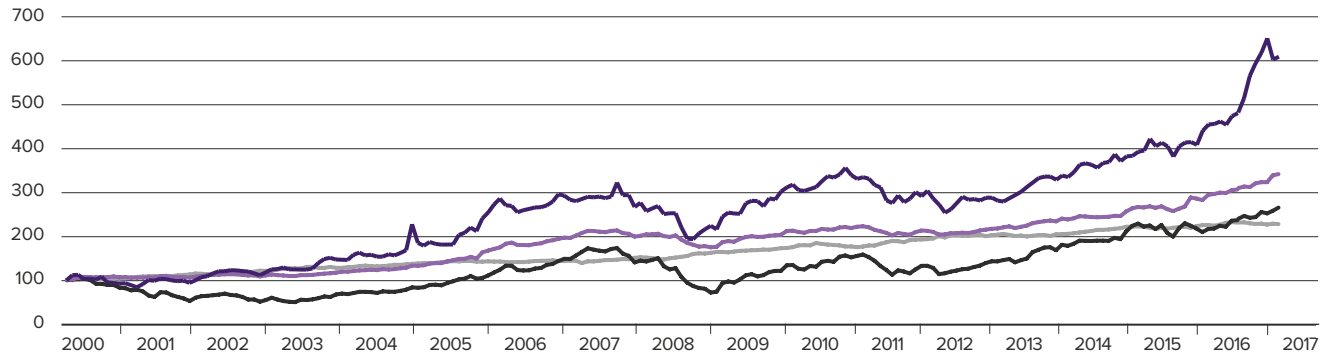
Norvestian lähiajan näkymiä ohjaa meneillään oleva CapMan Oyj:n lunastusmenettely Norvestian osakkeista. Lunastusmenettelyyn liittyen Norvestian hallitus on hakenut Norvestian osakkeen poistamista Helsingin pörssistä. On todennäköistä, että Norvestian pörssilistaus päättyy tämän vuoden toisen neljänneksen aikana. Tämän jälkeen Norvestian osakkeella ei voi enää käydä kauppaa Helsingin pörssissä, ja Norvestian taival pörssiyhtiönä päättyy.

Helsingissä, 21.4.2017

Hallitus

SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS

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



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

TUNNUSLUVUT

	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
Tulos/osake, €	0,51	0,27	1,24
	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Omavaraisuusaste, %	91,9	92,4	88,6
Oma pääoma/osake, €	8,64	10,52	8,13
Substanssi/osake, €	8,64	10,52	8,13
Substanssi, milj. €	132,4	161,1	124,6
Osakkeen pörssikurssi, €	7,30	7,93	7,41
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	Liite	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista	1	7 852	862	-351
Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat	2	1 232	2 808	12 004
Osingot	3	978	1 524	14 584
Korkotuotot		171	226	978
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä		10 233	5 420	27 215
Henkilöstökulut		-374	-332	-1 977
Poistot ja arvonalentumiset		-1	-1	-7
Liiketoiminnan muut kulut		-245	-213	-2 554
LIIKEVOITTO		9 613	4 874	22 677
Rahoitustuotot ja -kulut		-39	-62	-9
TULOS ENNEN VEROJA		9 574	4 812	22 668
Tuloverot*		-1 726	-669	-3 736
TILIKAUDEN TULOS		7 848	4 143	18 932
* Perustuu katsauskauden tulokseen				
Tulos/osake, laimentamaton ja laimennettu, €		0,51	0,27	1,24

KONSERNIN TASE

1 000 €	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Varat			
PITKÄAIKAiset VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	4	1	4
Aineelliset hyödykkeet	13	16	14
Sijoitussalkku			
Kasvusijoitukset	25 054	35 289	34 751
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 774	4 610	6 989
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	1 660	3 104
	34 949	41 576	44 862
LYHYTAIKAiset VARAT			
Kaupankäyntisalkku			
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	56 834	73 670	63 552
Rahastosijoitukset	10 338	29 378	11 839
Korkosijoitukset	12 698	17 318	10 516
Saamiset	17 502	1 345	4 908
Rahavarat	11 751	11 004	4 886
	109 123	132 715	95 701
	144 072	174 291	140 563
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Kertyneet voittovarat	64 053	96 431	45 121
Tilikauden tulos	7 848	4 143	18 932
	132 405	161 078	124 557
VELAT			
Pitkäaikaiset velat	-	5 000	-
Lyhytaikaiset velat	2 165	3 482	8 226
Laskennalliset nettoverovelat	9 502	4 731	7 780
	11 667	13 213	16 006
	144 072	174 291	140 563

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tulos ennen veroja	9 574	4 812	22 668
Oikaisut:			
Realisoitumattomat arvonnousut	10 804	-1 266	3 068
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	1	1	7
Korkotuotot	-171	-226	-978
Osinkotuotot	-978	-1 524	-14 584
	19 230	1 797	10 181
Käyttöpääoman muutokset			
Kaupankäyntisalkun muutos	3 529	-1 652	30 842
Saamisten muutos	-12 594	-687	-4 250
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-6 061	1 638	158
	-15 126	-701	26 750
Saadut osingot	978	1 524	14 584
Saadut korot	171	226	978
Saadut ja maksetut verot	-3	-5	-23
	1 146	1 745	15 539
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	5 250	2 841	52 470
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Kasvusijoitusten ja pääomarahastojen hankinta	-1 693	-	-4 635
Kasvusijoitusten ja pääomarahastojen myynti	3 308	-	425
Lainasaamiset kasvusijoituksista	-	-	-1 444
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-	-	-6
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	1 615	-	-5 660
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Lainojen nostot	-	5 000	10 000
Lainojen takaisinmaksut	-	-	-10 000
Maksetut osingot	-	-12 100	-57 187
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-	-7 100	-57 187
RAHAVAROJEN MUUTOS	6 865	-4 259	-10 377
Rahavarat kauden alussa	4 886	15 263	15 263
Rahavarat kauden lopussa	11 751	11 004	4 886

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
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				4 143	4 143
Oma pääoma 31.3.2016	53 608	6 896	96 431	4 143	161 078
Oma pääoma 1.1.2017	53 608	6 896	45 121	18 932	124 557
Siirrot			18 932	-18 932	0
Tilikauden tulos				7 848	7 848
Oma pääoma 31.3.2017	53 608	6 896	64 053	7 848	132 405

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Tämä osavuosikatsaus on laadittu hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-standardien mukaisesti. Osavuosikatsauksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2016. Osavuosikatsauksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liitetiedot esitetään tuhansina euroina (1 000 €).

1. REALISOITUNEET VOITOT JA TAPPIOT SIOITUKSISTA

	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin*	-1 589	878	-2 010
Rahastosijoitukset	29	-30	1 438
Korkosijoitukset	-	14	275
Kasvusijoitukset	9 412	-	-89
Sijoitukset pääomarahastoihin	-	-	35
Yhteensä	7 852	862	-351

* Sijoitukset listattuihin osakkeisiin -erään sisältyy -1,4 miljoonaa euroa (1,6) johdannaisten realisoitua arvonmuutosta.

2. SIOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET, REALISOITUMATTOMAT

	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin*	736	-3 736	5 913
Rahastosijoitukset	529	-691	704
Korkosijoitukset	174	147	467
Kasvusijoitukset	211	6 968	4 636
Sijoitukset pääomarahastoihin	-418	120	284
Yhteensä	1 232	2 808	12 004

* Sijoitukset listattuihin osakkeisiin -erään sisältyy -0,4 miljoonaa euroa (0,1) johdannaisten realisoitua arvonmuutosta.

3. OSINGOT

	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	987	1 524	4 582
Kasvusijoitukset	-	-	10 002
Yhteensä	987	1 524	14 584

Sijoitusluokkien kokonaistuotot on laskettavissa summaamalla liitteiden 1–3 luvut.

4. VASTUUSITOUMUKSET

	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit			
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	9 885	9 510	9 580
Limittisopimuksen vakuudeksi annetut arvopaperit			
Limittisopimus 10 milj. €			
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	-	11 370	-
Rahastositoumukset			
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	484	782	584
Sitoumus sijoittaa Hamilton Lane European Partners SICAV-SIF - PEF IX:ään	3 971	-	3 971
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	251	434	275
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund III Ky:hyn	4 446	4 865	4 506
Sitoumus sijoittaa Open Ocean Fund 2015 Ky:hyn	2 525	2 950	2 553
Yhteensä	11 677	9 031	11 889

5. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia käyttää standardoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten käyvät arvot ja kohde-etuuskien arvot. Käyvät arvot oikaistaan osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaissopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Johdannaissopimusten maturiteetti ei ylitä 3 kuukautta. Suojauslaskentaa ei sovelleta.

Indeksijohdannaiset	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	11 394	-	5 024
Käypä arvo	203	-	109
Asetetut myynti-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	1 106	-	-
Käypä arvo	-57	-	-
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-26 960	-	-19 440
Käypä arvo	-448	-	-275
Valuuttajohdannaiset			
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-10 482	-
Käypä arvo	-	-98	-

6. RAHOITUSVAROJEN KÄYVÄT ARVOT

Listatut osakkeet ja johdannaissopimukset 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 diskontatut kassavirrat -mallilla (huomioiden mahdollinen konversio-option arvostus) tai uusien sijoitusten osalta hankintameno. 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.

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 diskontatut kassavirrat -mallilla (huomioiden mahdollinen konversio-option arvostus) tai uusien sijoitusten osalta hankintameno.

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

Rahoitusvarat käypään arvoon	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	56 834	73 670	63 552
Rahastosijoitukset	10 338	29 378	11 839
Korkosijoitukset	12 698	17 318	10 516
Kasvusijoitukset	25 054	35 289	34 751
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 774	4 610	6 989
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	1 660	3 104
Yhteensä	114 802	161 925	130 751

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

Käyvät arvot kauden lopussa

	31.3.2017	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	56 834	56 834		
Rahastosijoitukset	10 338	6 961	3 377	
Korkosijoitukset	12 698	5 732	6 966	
Kasvusijoitukset	25 054			25 054
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 774			6 774
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104			3 104
Yhteensä	114 802	69 527	10 343	34 932

31.3.2017 päättyneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien 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 verokkiryhmän kertoimia. Arvonmääritykset tehdään kvartaaleittain IPEV Guidelinesin mukaisesti. Pääomarahastosijoitusten käyvät arvot pohjautuvat pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raporteihin. Lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon diskontatut kassavirrat -mallilla (huomioiden mahdollinen konversio-option arvostus) tai uusien sijoitusten osalta hankintameno.

Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Kauden alussa	44 844	34 256	34 256
Lisäykset	1 692	277	7 732
Vähennykset	-11 397	-63	-2 078
Osingot	-	-	-9 895
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-207	7 089	14 829
Kauden lopussa	34 932	41 559	44 844

31.3.2017 päättyneen kauden aikana rahoitusvarojen käyvän arvon luokissa ei tapahtunut siirtoja käyvän arvon hierarkian tasolle 3 tai sieltä pois. Kasvusijoitusten ja pääomarahastosijoitusten tuotot esitetään tuloslaskelman kahdella ensimmäisellä rivillä jaoteltuna eriin Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista sekä Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat.

HERKKYYSANALYYSI TASON 3 SIOITUKSISTA 31.3.2017

Varat	Käypä arvo	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa oleva syöttötieto	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Käyvän arvon herkkyys, mikäli syöttötieto muuttuu +/-10 %
Kasvusijoitukset	25,1 milj. €	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko: WACC	11,7 %	-2,1/+2,8 milj. €
		Verokkiryhmä	Verokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/Sales 2017 0,7x EV/EBITDA 2017 10,6x	+/-0,2 milj. €
			Oikaisu verokkiryhmän kertoimiin	20 %	-/+0,5 milj. €
Sijoitukset pääomarahastoihin	6,8 milj. €	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	N/A	N/A	N/A
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3,1 milj. €	Hankintameno	N/A	N/A	N/A

Arvonmäärityksissä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten hankintahinta, sijoituksen ja toimialan luonne, markkinaolosuhteet ja diskonttokorko, luottoriski, listattujen verokkiryhtiöiden 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 verokkiryhmään vertailu, koska verokkiryhmä 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 verokkiryhtysten arvostustasoon nähden
- hankintahinta, erityisesti uusien sijoitusten osalta.

7. PITKÄAIKAISET VELAT

	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Pankin limiittisopimus, joka päätettiin joulukuussa 2016	-	5 000	-

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

8. 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 tytäryritykset. Merkittävän vaikutusvallan takia Aste Holding Oy, Coronaria Oy, Digital Workforce Services Oy sekä Fluido Oy kuuluvat myös lähipiiriin. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja kasvusijoitusjohtaja. 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	1.1.–31.3.2017	1.1.–31.3.2016	1.1.–31.12.2016
Aste Holding Oy			
Korkotuotot	-	21	43
Coronaria Oy			
Korkotuotot	-	21	26

Lainat lähipiirille

Norvestia Oyj on myöntänyt emoyhtiö CapMan Oyj:lle lyhytaikaisen lainan 15,0 miljoonaa euroa (-), jonka korko on Euribor 6 kk+2,5 %. Laina on myönnetty maaliskuussa 2017 ja erääntyy joulukuussa 2017. Laina on vakuudeton.

SIJOITUKSET 31.3.2017

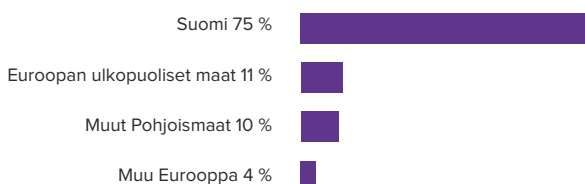
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
MARKKINASIJOITUKSET				
LISTATUT OSAKKEET				
Amer Sports Oyj	55 105	1 080	1 167	1,0 %
Apetit Oyj	74 294	914	998	0,9 %
Atria Oyj	115 672	1 171	1 204	1,0 %
Caverion Oyj	93 034	362	686	0,6 %
Elisa Oyj	93 450	1 897	3 098	2,7 %
Finnair Oyj	353 408	1 334	1 661	1,4 %
Fortum Oyj	215 271	2 932	3 192	2,8 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	292	0,3 %
Honkarakenne Oyj sarja B	443 330	1 644	1 170	1,0 %
Huhtamäki Oyj	66 774	402	2 227	1,9 %
Kemira Oyj	47 508	576	547	0,5 %
Kesko Oyj sarja B	48 323	1 329	2 160	1,9 %
Metso Oyj	57 263	1 449	1 625	1,4 %
Metsä Board Oyj sarja B	281 666	373	1 632	1,4 %
Nokia Oyj	735 937	2 687	3 702	3,2 %
Nokian Renkaat Oyj	12 392	382	485	0,4 %
Oriola-KD Oyj sarja B	109 320	184	434	0,4 %
Orion Oyj sarja B	36 354	852	1 777	1,5 %
Outotec Oyj	285 000	1 388	1 620	1,4 %
Raisio Oyj sarja V	163 400	243	551	0,5 %
Ramirent Oyj	72 897	260	550	0,5 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	546	0,5 %
Sampo Oyj sarja A	57 044	2 464	2 536	2,2 %
Sanoma Oyj	112 633	968	884	0,8 %
Sponda Oyj	788 196	2 863	3 090	2,7 %
Stockmann Oyj sarja B	62 918	706	456	0,4 %
Stora Enso Oyj sarja R	270 533	2 087	2 998	2,6 %
Tikkurila Oyj	41 311	652	785	0,7 %
UPM-Kymmene Oyj	92 211	1 767	2 030	1,8 %
Valmet Oyj	57 753	387	841	0,7 %
YIT Oyj	113 053	711	716	0,6 %
Nordea Bank AB FDR	275 342	2 653	2 952	2,6 %
Powershares QQQ	24 100	1 733	2 984	2,6 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	15 885	2 625	3 503	3,1 %
Telia Company AB	385 000	1 887	1 513	1,3 %
		44 264	56 612	49,3 %
JOHDANNAISSOPIMUKSET				
Euro Stoxx osto-optioita (ostettu)	1 000	152	203	0,2 %
Euro Stoxx myyntioptioita (asetettu)	-100	-78	-57	0,0 %
		74	146	0,2 %
RAHASTOT				
Didner & Gerge Aktiefond	13 758	1 156	3 855	3,4 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	2 271	2,0 %
RAM ONE	13 761	887	2 031	1,8 %
Russian Prosperity Fund Euro A	8 000	721	835	0,7 %
VISIO Allocator	7 520	1 127	1 346	1,2 %
		4 891	10 338	9,1 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA -RAHASTOT				
	nimellisarvo			
Finnair, erääntyy 13.10.2020	1 500	1 500	1 706	1,5 %
Normet, erääntyy 22.3.2021	2 000	2 000	2 050	1,8 %
Outokumpu, erääntyy 30.9.2019	1 750	1 746	1 823	1,6 %
Outotec, erääntyy 24.3.2021	1 000	1 018	1 076	0,9 %
SRV, erääntyy 22.3.2020	1 000	1 000	1 099	1,0 %
Stockmann, erääntyy 31.1.2020	1 000	1 014	1 036	0,9 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	8 641	1 806	1 913	1,7 %
eQ High Yield Bond 1 K	7 405	1 751	1 995	1,7 %
		11 835	12 698	11,1 %
MARKKINASIJOITUKSET YHTEENSÄ		61 064	79 794	69,7 %
KASVUSIJOITUKSET				
LISTAAMATTOMAT KASVUYRITYKSET*				
Aste Holding Oy	4 000	800		
Coronaria Oy	35 307	3 112		
Digital Workforce Services Oy	80 174	1 480		
Fluido Oy	44 870	2 494		
Polystar Instruments AB	266 000	1 717		
Touhula Varhaiskasvatus Oy	20 000	2 000		
Lainat osakkuusyrittäksille		3 104		
		14 707	28 127	24,5 %
PÄÄOMARAHASTOT				
Amanda V East Ky		1 375	1 278	1,1 %
Hamilton Lane European Partners SICAV-SIF - PEF IX		1 149	1 172	1,0 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		1 544	3 356	2,9 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		554	460	0,4 %
Lifeline Ventures Fund III AB		72	120	0,1 %
Open Ocean Fund 2015 Ky		475	388	0,3 %
		5 169	6 774	5,8 %
KASVUSIJOITUKSET YHTEENSÄ		19 876	34 901	30,3 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ		80 940	114 695	100,0 %

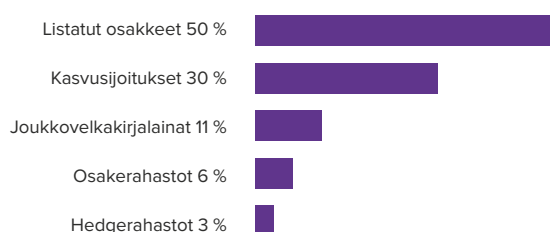
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

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

NORVESTIA-KONSERNIN SIOJITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.3.2017



NORVESTIA-KONSERNIN SIOJITUKSET 31.3.2017



NORVESTIA OYJ
POHJOISESPLANADI 35 E
00100 HELSINKI
PUH. 09 6226 380
FAKSI 09 6222 080
INFO@NORVESTIA.FI
Y-TUNNUS 0586253-1
WWW.NORVESTIA.FI

