

Sisältö

Vuosi 2012	4
Norvestia lyhyesti	5
Toimitusjohtajan katsaus	6
Markkinakatsaus teollisuussijoituksiin	8
Osakepääoma ja omistusrakenne	10
Konsernin substanssiarvo	11
Sijoitukset 31. joulukuuta 2012	12

Tilinpäätös 2012

Hallituksen toimintakertomus	16
Konsernin laaja tuloslaskelma	19
Konsernin tase	20
Konsernin rahavirtalaskelma	21
Konsernin oman pääoman muutokset	22
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	23
Tunnusluvut	34
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	35
Emoyhtiön tuloslaskelma	36
Emoyhtiön tase	37
Emoyhtiön rahoituslaskelma	38
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	39
Voitonjakoehdotus	43
Tilintarkastuskertomus	45
Hallitus ja johto	46
Selvitys Norvestia-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	48
Henkilöstö	51
Avainsanoja	52

2012

Norvestia on olemassa, jotta kuka tahansa voisi osallistua ammattimaiseen sijoitustoimintaan tasavertaisesti, tavoitteenaan tasaisen hyvä tuotto ilman, että sijoituksille täytyy uhrata aikaa tai ajatuksia.



Norvestian pelkistetyn
liiketoimintamallin
ansiosta sijoittaja
voi olla varma siitä,
että Norvestian etu
on aina yhtenevä
sijoittajan omaisuuden
kasvattamisen kanssa.

2012

Vuosi 2012

Osinko-oikaistu substanssi nousi kauden aikana 4,1 % (-7,6).

Tilikauden tulos oli 5,6 miljoonaa euroa (-11,2).

Substanssi per osake oli vuoden lopussa 8,97 euroa (8,90).

Hallitus ehdottaa osingoksi 0,30 euroa osakkeelta (0,30).



Norvestia lyhyesti

Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin, joukkovelkakirjalainoihin, rahamarkkinoille sekä teollisuussijoituksiin.

Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.

KONSERNIN AVAINLUVUT 2012

Substanssimuutos, osinko-oikaistu, milj. €	5,7
Tulos, milj. €	5,6
Oma pääoma, milj. €	137,4
Omavaraisuusaste, %	93,8

OSAKEKOHTAISET AVAINLUVUT 2012

Substanssimuutos, osinko-oikaistu, €	0,37
Tulos, €	0,37
Substanssi, €	8,97
Oma pääoma, €	8,97

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 19. maaliskuuta 2013 klo 13.00 Pörssisalissa osoitteessa Fabianinkatu 14, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään torstaina 14. maaliskuuta 2013 klo 16.00 mennessä, joko sähköpostitse osoitteeseen info@norvestia.fi, puhelimitse numeroon (09) 6226 380, faksilla numeroon (09) 6222 080 tai kirjallisesti osoitteeseen Norvestia Oyj, Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki. Mahdolliset valtakirjat, joiden nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta yhtiökokouksessa, pyydetään toimittamaan yhtiön toimistoon ennen ilmoittautumisaajan päättymistä.

OSINKO

Osinko vuodelta 2012 maksetaan 2. huhtikuuta 2013 niille osakkeille, jotka ovat rekisteröityinä arvo-osuusrekisterissä 22. maaliskuuta 2013.

OSAVUOSIKATSAUKSET JULKISTETAAN

24. huhtikuuta 2013

18. heinäkuuta 2013

24. lokakuuta 2013

Substanssilaskelma julkistetaan kuukausittain.

WWW.NORVESTIA.FI

Vuosikertomus ja osavuosikatsaukset, jotka ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi, ovat saatavilla sähköisinä versioina yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.norvestia.fi. Kotisivuilta löytyvät myös sekä kuluneen vuoden että aikaisemmat pörssitiedotteet.

Kotisivuilta voi myös tilata painetun vuosikertomuksen osoitteesta www.norvestia.fi/tilaus. Samassa osoitteessa voi ilmoittautua vuosikertomuksen ja osavuosikatsausten kesto-tilaajaksi. Tilauksen voi tehdä myös puhelimitse numerosta (09) 6226 380.

Toimitusjohtajan katsaus

Eurokriisi on jatkunut jo yli kolme vuotta. Se on hallinnut talouskeskustelua, heiluttanut markkinoita ja tehnyt sijoittajien arjesta vaikean. Eurokriisiä on analysoitu joka suunnasta ja siitä on kirjoitettu laajasti. Jos siihen olisi olemassa jokin helppo ja toimiva ratkaisu, se olisi jo käytetty. Näyttää siltä, että eurokriisi jatkuu vielä pitkään ilman selvää ratkaisua ja sen kanssa on vain opittava tulemaan toimeen. Eurokriisin poikkeustilasta on tullut uusi normaalitila.

Euron suurin ongelma on alusta asti ollut se, että se on poliittinen hanke. Eurooppa ei täytä oikeastaan yhtään optimaalisen valuutta-alueen kriteeriä. Tästä ovat taloustieteilijät jokseenkin yksimielisiä. Taloudellisin perustein euroaluetta ei olisi kannattanut perustaa. Optimaalisella valuutta-alueella työvoiman pitäisi liikkua vapaasti, palkkojen pitäisi olla joustavia, verotuksella pitäisi pystyä tasaamaan alueellisia eroja ja eri maiden talouksien pitäisi olla samankaltaisia.

Euroon siirryttäessä järjestelmä näytti alkusi toimivan hyvin ja tuovan kaikille siinä mukana oleville maille pelkästään etuja. Reunavaltiot, kuten Kreikka, Portugali ja Espanja, saivat rahaa miltei kymmenen vuoden ajan samalla korkotasolla kuin Saksa ja velkaantuivat holtittomasti. Jälkeenpäin ajatellen tämä ei ollut järkevää, eivätkä sijoittajat aluksi ymmärtäneet riskiä, joka tähän liittyi. Vuoden 2009 aikana sijoittajien riskitietoisuus lisääntyi ja korkoerot reunavaltioiden ja Saksan välillä alkoivat kasvaa. Kreikan vaikeudet olivat tiedossa jo joitakin vuosia ennen sen romahdusta. Sen maksukyvyttömyys helmikuussa 2012 tuli

sijoittajille kuitenkin yllätyksenä: kaikesta huolimatta ajatus siitä, että eurovaltio voisi jättää velkansa maksamatta, tuntui mahdottomalta.

Vuoden 2013 alussa tilanne markkinoilla vaikuttaa liiankin rauhalliselta. Eurokriisissä eletään jonkinlaista asemasotavaihetta. Euroopan keskuspankin (EKP) jättäjäismäiset tukiopeeraatiot vuoden 2012 aikana ja lupaukset tulevista tukiopeeraatioista ovat vakauttaneet markkinat. Lupauksensa mukaan EKP on tarvittaessa valmis ostamaan markkinoilta rajattomasti ylivelkaantuneiden euromaiden joukkolainoja. Velkaongelma ratkaistaan siis velkaantumalla lisää, nyt EKP:n välityksellä.

Sijoittajille keskuspankkioperaatiot ja erilaiset poliittiset sopimukset ovat hankalia, koska ne tekevät markkinoiden liikkeet ennalta arvaamattomiksi. Näin tapahtui muun muassa heinäkuussa EKP:n ilmoituksen jälkeen. Osakemarkkina kääntyi nopeaan nousuun ja Euro Stoxx 50 -indeksi nousi kolmessa päivässä yli 8 %, mikä on hyvin poikkeuksellista.

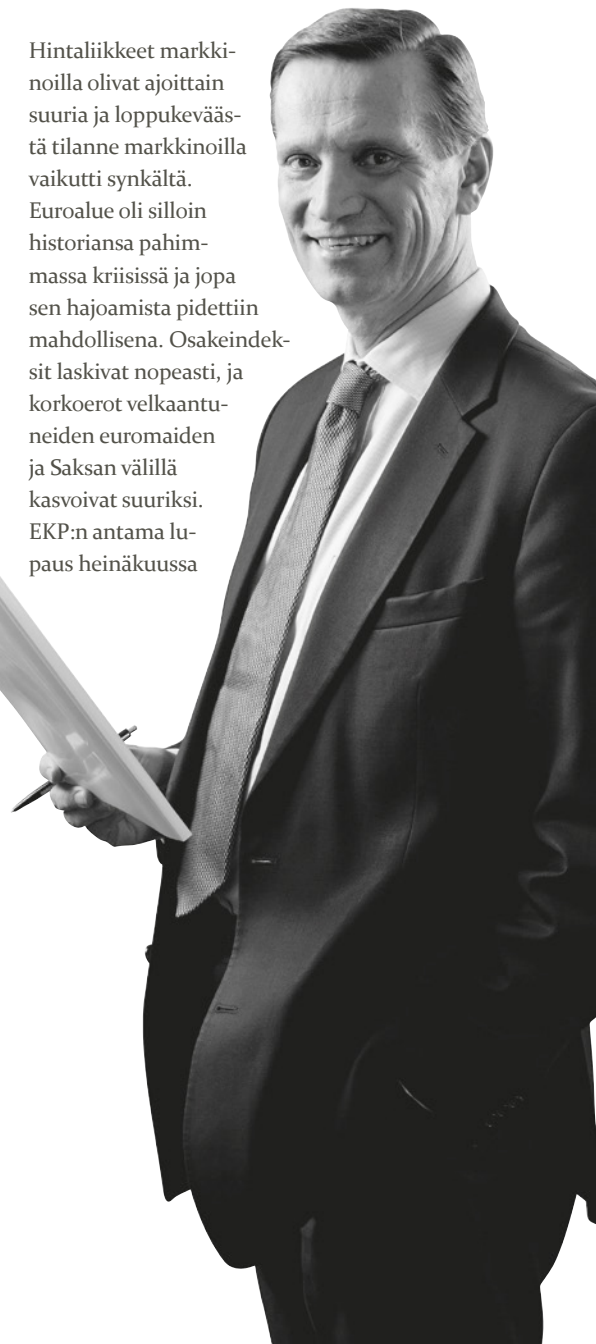
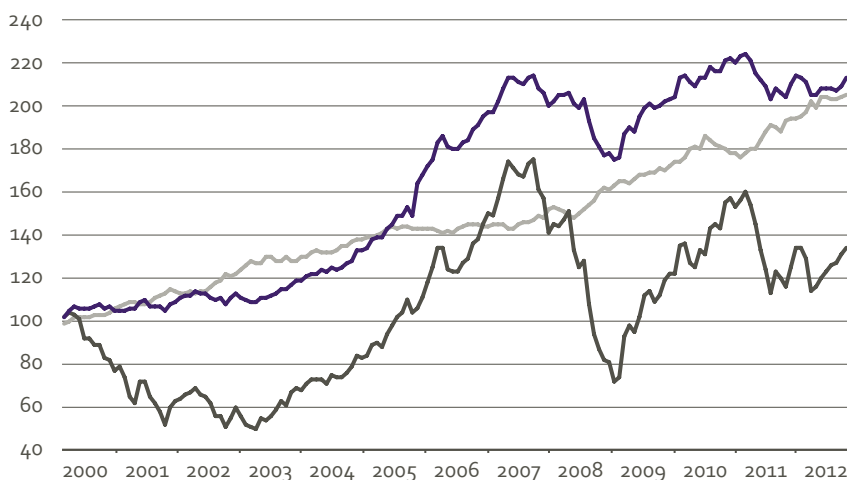
OSAKEMARKKINAT

Vuosi 2012 oli lopulta hyvä vuosi osakesijoittajille, jotka maltoivat pitää markkinoiden käänteissä päänsä kylmänä. Suurin osa maailman osakemarkkinoista kehittyi positiivisesti ja esimerkiksi Helsingin pörssin kehitystä kuvaava tuottoindeksi nousi 15,5 %. Vielä kesän alussa indeksin tuotto oli negatiivinen ja suurin nousu tapahtui vasta loppuvuodesta.

Hintaliikkeet markkinoilla olivat ajoittain suuria ja loppukeväästä tilanne markkinoilla vaikutti synkältä. Euroalue oli silloin historiansa pahimmassa kriisissä ja jopa sen hajoamista pidettiin mahdollisena. Osakeindeksit laskivat nopeasti, ja korkoerot velkaantuneiden euromaiden ja Saksan välillä kasvoivat suuriksi. EKP:n antama lupaus heinäkuussa

Substanssi- ja indeksikehitys

■ Norvestian substanssi, osinko-oikaistu ■ OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi
■ Bloomberg/EFAS -obligaatioindeksi, Suomi



siitä, että se tekisi kaikkensa eurojärjestelmän puolesta, käänsi markkinan nousuun.

Joukkovelkakirjalainojen haltijoille vuosi 2012 oli erinomainen. Tukalan taloustilanteen ja länsimaiden velkaantumisen johdosta keskuspankkien ohjauskorot pidettiin lähellä nollaa muun muassa Yhdysvalloissa, Japanissa ja euroalueella. Myös markkinakorot olivat vuoden 2012 päättyessä ennätysmäisen alhaalla. Korkojen lasku nosti velkakirjojen hintoja enemmän kuin näytti mahdolliselta vielä vuoden alkaessa.

NORVESTIA VUONNA 2012

Vuosi 2012 oli Norvestialle vakaa sijoitusvuosi. Vuoden laaja tulos kulujen ja verojen jälkeen oli 5,7 miljoonaa euroa, mikä vastasi 4,1 % substanssituottoa. Norvestian sijoitussalkun volatiliiteetti pyrittiin pitämään matalana eurokriisin keskellä ja salkun arvo vaihteli selvästi osakemarkkinaa vähemmän. Vuosineljänneksistä ensimmäinen ja viimeinen neljännes olivat parhaita. Vuoden toisella neljänneksellä Norvestian substanssi sen sijaan laski 3,9 %, kun taas Helsingin pörssin tuottoindeksi laski 12,9 %.

Norvestian teollisuussijoitustoiminta kehittyi hyvin katsauskauden aikana. Uusia sijoitusmahdollisuuksia tutkittiin jatkuvasti ja jo tehtyjä sijoituksia kehitettiin aktiivisesti. Uskomme vahvasti, että salkussa olevilla teollisuussijoituksilla on hyvä tuottopotentiaali tulevina vuosina. Teollisuussijoitusten tuottojen korrelaatio on matala muun sijoitustoiminnan kanssa, mikä tasapainottaa hyvin Norvestian substanssituottoa.

Norvestian kotisivuilla viikoittain julkaistava "Punainen muki" -niminen blogi keräsi kiitosta ja uusia lukijoita. Syyskuussa julkaistiin jälleen Norvestian Sijoitusbarometri, joka sai paljon julkisuutta mediassa.

Norvestian johto jatkoi osakkeenomistajien ja sijoittajien tapaamisia Café Stindbergissä aamukahvien merkeissä kunkin kuukauden ensimmäisenä tiistaina. Tilaisuudet ovat olleet mielenkiintoisia ja opettavia sekä vieraille että isännille. Tilaisuudet jatkuvat myös tänä vuonna. Tervetuloa mukaan!

NÄKYMÄT VUODELLE 2013

Todennäköisyys euroalueen hajoamiselle on nyt pienempi kuin vuosi sitten, mutta kaikesta päätellen kriisi tulee jatkumaan eri muodoissaan tänäkin vuonna. Ennen kuin eurokriisi voi ratketa, eurooppalaisten täytyisi alkaa pitää Eurooppaa tärkeämpänä kuin yksittäisiä kansallisia jäsenvaltioita. Tästä ei ole näkyvissä mitään merkkejä, vaan pikemminkin päinvastoin. Euromaiden työttömyys on kasvanut hälyttävästi ja eurovastaiset puolueet ovat lisänneet kannatustaan eri puolilla Eurooppaa, vaikka niilläkään ei ole mitään todellista ratkaisua ongelmiin. Lisäksi Iso-Britannia on väläytellyt mahdollisuutta järjestää kansanäänestys sen EU-jäsenyydestä. Tällaiset toimet eivät ainakaan vahvista unionia.

Tunnusomaista nykytilanteelle on, että keskuspankkikorot joudutaan pitämään lähellä nollaa vielä usean vuoden ajan. Hyvän luottoluokituksen omaavien valtiolainojen korot ovat myös lähellä nollaa kaikissa maturiteettiluokissa. Näille joukkolainoille ei enää ole tarjolla koron laskusta saatavia tuottoja viime vuoden tapaan. Riskitöntä tuottoa ei ole saatavilla muualtakaan ja pääoman reaaliarvon säilyttäminen onkin monille jo hyvä sijoitustavoite. Tällä hetkellä markkinoilla puhutaan suuren epätasapainon ajasta, kun keskuspankit painavat lisää rahaa ja monet valtiot ovat ylivelkaantuneet.

Osakkeet saattavat tänä vuonna olla kaikesta epävarmuudesta huolimatta paras

sijoituskohte. Tätä mieltä ovat ainakin salkunhoitajat. Viimeaikaisen tutkimuksen mukaan heidän näkemyksensä osakemarkkinasta ei ole ollut näin positiivinen yli kolmeen vuoteen. Tällaisilla ennusteilla voi olla myös itseään vahvistava voima. Kaikkien sijoittajien ryntäys samaan suuntaan on myös riski. Jos allokaatiopäätöksiä osakkeisiin tehdään etupäässä sen takia, että tuotto-odotukset muualta ovat vielä huonompia, voidaan olla rakentamassa jo seuraavaa kuplaa. Osakkeiden hintoja tulisi ohjata tulevaisuuden yrityskohtaiset tulosten ennusteet ja tosiasiat, eikä niinkään pako muista sijoituskohteista, mutta sijoittajilla ei juuri nyt ole kovin paljon valinnanvaraa.

Monet euromaat ovat edelleen pahassa ahdingossa ja eurokriisi tulee yllättämään tänäkin vuonna vielä monella tavalla. Saksassa pidetään kesällä parlamenttivaalit, jotka ovat myös eräänlaiset eurovaalit, ja niillä voi olla arvaamattomia vaikutuksia pääomamarkkinoille. Muutos on aina myös mahdollisuus. Norvestian vahvuus markkinaturbulenssin keskellä on, että voimme tehdä sijoituspäätöksemme nopeasti ja muuttaa tarvittaessa tehokkaasti allokaatiotamme vastaamaan markkinanäkemystämme.

On hyvin todennäköistä, että myös vuodesta 2013 tulee pääomamarkkinoilla haastava ja vaikea. Ainoa asia, jonka voimme varmuudella luvata on se, että Norvestian koko henkilökunta tekee parhaansa, että yhtiön sijoitustoiminnan tulos olisi mahdollisimman hyvä.

Juha Kasanen
Toimitusjohtaja



WWW.NORVESTIA.FI/BLOGI
Selkeä ote sijoittamiseen!

Norvestian substanssi, osinko-oikaistu

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2000-2012
Tuotto, p.a.	5,3 %	5,4 %	0,2 %	7,2 %	11,4 %	26,5 %	16,0 %	6,0 %	-14,3 %	14,2 %	9,5 %	-7,6 %	4,1 %	6,0 %
Volatiliiteetti	5,0 %	5,2 %	4,6 %	3,2 %	4,3 %	10,1 %	6,4 %	6,0 %	7,8 %	7,4 %	5,6 %	5,5 %	5,3 %	6,5 %
Sharpe	0,3	0,1	neg.	1,4	2,1	2,4	2,0	0,3	neg.	1,7	1,5	neg.	0,6	0,5

OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2000-2012
Tuotto, p.a.	-21,5 %	-18,2 %	-13,5 %	22,7 %	21,4 %	34,5 %	29,9 %	8,1 %	-47,3 %	45,5 %	29,8 %	-24,9 %	15,5 %	2,3 %
Volatiliiteetti	12,5 %	33,0 %	22,1 %	18,9 %	10,2 %	12,7 %	14,2 %	13,7 %	23,4 %	32,0 %	17,8 %	17,9 %	17,0 %	21,0 %
Sharpe	neg.	neg.	neg.	1,1	1,9	2,5	1,9	0,3	neg.	1,4	1,6	neg.	0,9	0,0

Markkinakatsaus teollisuussijoituksiin

Sijoitukset listaamattomiin yrityksiin kuuluvat Norvestian teollisuussijoitussalkkuun, jota hallinnoi Norvestian tytäryhtiö Norvestia Industries Oy. Näissä sijoituksissa Norvestialla on erityinen rooli toimia pitkäjänteisenä omistajana sekä aktiivisena liiketoiminnan kehittäjänä yhdessä muiden pääomistajien kanssa.

Vuosi 2012 oli suomalaisille ja eurooppalaisille rahastomuotoisille kasvuyrityssijoittajille (venture capital) edelleen vaikea. Suomalaisen rahastojen sijoitettava pääoma on edelleen hyvin matalalla tasolla verrattuna yli kymmenen vuoden historiaan. Suomen pääomasijoitusyhdistyksen (FVCA) mukaan Q1–Q3/2012 sijoitukset olivat sekä euro- että kappalemääräisesti lähes samalla tasolla kuin 2011. Vuosi 2012 ei siis tuonut käännettä parempaan. Sama trendi on myös pääomasijoittajien tekemisissä yrityskaupoissa Suomessa, joissa ei tilastollisesti ole tapahtunut muutosta vuoteen 2011. Euroopan laajuisesti katsottuna yrityskauppojen määrä lähti kuitenkin kasvuun 2012 toisen vuosipuoliskon aikana (lähde: Mergermarket), mutta tämä ei ole vielä näkynyt vastaavanlaisena kehityksenä Suomessa.

Yksityisen pääoman puute, pankkien kirstistyneet rahoituskriteerit sekä Norvestian tunnettuuden kasvattaminen teollisuussijoituskentässä näkyivät yhtiölle esitettyjen sijoitusehdotusten kasvuna. Vuoden 2012 aikana Norvestia analysoi noin 60 eri yhtiön sijoituspotentiaalia.

SIJOITUSSTRATEGIA

Norvestia analysoi huolellisesti jokaisen potentiaalisen sijoituskohteen ennen lopullista sijoituspäätöstä. Yhteistyö sijoituskohteen sekä yrityksen muiden pääomistajien kanssa on usein vuosia kestävä. Siksi on tärkeää varmistaa, että kasvusuunnitelmat ja omistajastrategiat ovat yhdenmukaiset ennen lopullista sijoitusta. Kohdeyrityksiltä edellytetään ammattitaitoista johtoa sekä selkeää visiota yhtiön suunnasta. Norvestia haluaa tukea erityisesti yrityksiä, joissa johdolla on omistusosuuksia tai muuten riittävät

kannusteet sitoutua kehittämään yrityksen arvonnousua pitkäjänteisesti yhdessä muiden omistajien kanssa.

Norvestian tapa toimia aktiivisena omistajana on osoittautunut rakentavaksi ja yhtiön tavoitteena on hallitusti kasvattaa teollisuussijoitussalkun kokoa tulevaisuudessa. Teollisuussijoitustoiminnan tavoitteena on saada aikaan kohdeyrityksissä merkittävää arvonnousua ja siten tuottoa Norvestian omille osakkeenomistajille.

Norvestia hakee sijoituskohteikseen yrityksiä, joilla on kykyä kasvattaa liiketoimintaansa nopeasti ja menestyksekkäästi. Tällaisia mahdollisuuksia on Suomessa erityisesti yrityksillä, joilla on tuotteistettuja palvelukokonaisuuksia tai joiden tuotteet tarjoavat selkeää lisäarvoa jo markkinoilla testatuilla ratkaisulla. Suomessa on aivan viime vuosina syntynyt kaksi nopeasti kasvavaa aluetta peliteollisuuden ja ympäristötekniikan alueilla. Valtaosa näille alueille (erityisesti peliteollisuus) syntyneistä yrityksistä on kuitenkin vielä alkuvaiheen yrityksiä, joihin Norvestian oma, suora sijoitustoiminta ei keskity. Norvestia on kuitenkin mukana molemmissa kasvusektoreissa yhteistyökumppaninsa Lifeline Ventures Oy:n kautta.

Norvestia etsii mahdollisia sijoituskohteita yrityksistä, joilla on joustava ja kustannustehokas liiketoimintamalli. Mahdollisuuksien mukaan sijoitukset toteutetaan vaiheittain siten, että lisäinvestointeihin ryhdytään saavutettujen tavoitteiden myötä. Norvestia sijoittaa pääsääntöisesti vähemmistöosuuksiin, kuitenkin niin, että yhtiö toimii aktiivisena omistajana strategisen hallitustyöskentelyn kautta.

PORTFOLIOYHTIÖT

Coronaria Hoitoketju Oy

Vuonna 2008 Norvestia sijoitti 2,5 miljoonaa euroa Coronaria Hoitoketjuun. Oman liiketoimintansa lisäksi Coronaria Hoitoketju omistaa 80 % kolmesta tytäryhtiöstään: Silmäkliniikka Oy, Päivähoito Oy sekä Hammaslääkärit Oy. Joulukuussa 2012 yhtiö hankki myös 60 %:in omistusosuuden Radiologiapalvelut Oy:stä. Norvestian omistusosuus konsernista on 19,1 %.



“Teollisuussijoitusten portfolion sisältöä kehitettiin tilikauden aikana kahdella uudella pääomarahastosijoituksella.”

Coronaria Hoitoketjun liiketoiminta on jaettu kolmeen liiketoimintakokonaisuuteen: terveyspalvelut, hyvinvointipalvelut (hoivapalvelut) sekä varhaiskasvatuspalvelut. Coronaria Hoitoketju -konsernin liikevaihto kehittyi erittäin myönteisesti vuonna 2012. Yhtiön liikevaihto kasvoi ilman yritysostoja yli 30 % edellisvuodesta 30,5 miljoonaan euroon, ja tulos oli voitollinen.

Coronaria Hoitoketju kehittää kaikkia kolmea liiketoiminta-alueitaan voimakkaasti. Coronaria seuraa yhteiskunnallista ja poliittista keskustelua sekä terveys- että hoivapalvelujen osalta ja kehittää omaa palvelutarjontaansa joustavaksi niin, että yhtiön palveluille on kysyntää huolimatta mahdollisista muutoksista lainsäädännössä.

Miltton Group Oy

Norvestia sijoitti viestintäyhtiö Milttoniin heinäkuussa 2011. Hankinnan sekä myöhemmän avainhenkilöiden sitouttamisohjelman jälkeen Norvestian omistusosuus Milttonista on 46,5 %. Yhtiön perustaja ja toimitusjohtaja Mathias Järnström omistaa yhtiöstä myös 46,5 %. Loput osakkeista on henkilöstöllä. Norvestia sijoitti yhtiön osakepääomaan 1,5 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöön on sijoitettu 2,2 miljoonaa euroa mezzanine-lainaa välirahoituksen muodossa. Lainalle maksetaan neljännesvuosittain korkoa.

Vuonna 2001 perustettu Miltton on nousut nopeasti maamme johtavaksi viestintätoimistoksi. Sen asiakkaina on merkittävä osa Suomen johtavista yrityksistä sekä joukko kansainvälisiä brändejä. Yrityksen myyntikate oli vuonna 2012 noin 5,8 miljoonaa euroa, jossa oli kasvua edellis-

vuodesta yli 28 %. Yhtiön liiketoiminta on kannattavaa ja sen palveluksessa on noin 75 henkilöä. Syksyllä 2012 Miltton perusti uuden yhtiön, Miltton Networks Oy:n, joka keskittyy vaikuttajaviestintäpalveluiden tarjoamiseen suomalaisille ja kansainvälisille yhtiöille. Miltton Group omistaa Miltton Networks Oy:stä 74,5 %.

Polystar Instruments AB

Norvestian vuonna 2000 toteuttama sijoitus ruotsalaiseen Polystar Instruments AB:hen on myös osa teollisuussijoitus-salkkua. Polystar kehittää ja markkinoi liiketoimintatiedon (business intelligence) ohjelmistoratkaisuja kansainvälisille teleoperaattoreille. Yhtiöllä on yli sata asiakasta ympäri maailmaa, ja se on tässä kohdemarkkinassa yksi alansa johtavista toimijoista. Yhtiön liikevaihto oli huhtikuussa 2012 päättyneellä tilikaudella 285 miljoonaa kruunua, jossa oli kasvua edellisvuodesta 14 %. Yhtiön toiminta on kannattavaa. Norvestian omistusosuus yhtiöstä on 10,0 %.

GSP Group Oy

GSP Group on rakennuttamisen palveluihin ja kiinteistökehitykseen keskittynyt asiantuntijaorganisaatio. Norvestia omistaa 25,0 % GSP Groupista. Vaikea markkinatilanne rakennuttamispalveluissa jatkuu edelleen ja rakentamisen aloitukset ovat hidastuneet vuoden 2012 aikana. Yhtiö teki voitollisen tuloksen helmikuussa 2012 päättyneellä tilikaudella, mutta näkymät kuluvalle tilikaudelle eivät ole vielä kohentuneet.

PÄÄOMARAHASTOT

Teollisuussijoitusten portfolion sisältöä kehitettiin tilikauden aikana kahdella uu-

della pääomarahastosijoituksella. Keväällä 2012 tehtiin kahden miljoonan sijoitussitoumus Lifeline Ventures Oy:n hallinnoimaan alkuvaiheen rahastoon, joka hakee uusia sijoituskohteita erityisesti peliteollisuuden ja ympäristöteknologioiden alueilta. Joulukuussa 2012 tehtiin toinen kahden miljoonan euron sijoitussitoumus eQ:n pääomarahastojen hallinnoimaan Amanda V East -rahastojen rahastoon (fund of fund), joka sijoittaa Venäjän ja Itä-Euroopan alueella toimivien isojen yritysrahoitusrahastojen osuuksiin. Erikosuutena Amanda V East -rahastossa on se, että osa sijoituksista käytetään ostamalla jälkimarkkinoilta osuuksia yritysrahoitusrahastoista huomattavilla alennuksilla niiden kirjanpitoarvoon nähden.

Molemmat rahastot täydentävät Norvestian teollisuussijoitus-salkkua alueilla, joihin Norvestia ei itse tee suoria sijoituksia. Norvestia toimii molempien rahastojen neuvonantokomiteoissa.

Juha Mikkola

Senior Investment Director



WWW.NORVESTIA.FI

Lue lisää Norvestian verkkosivuilta!

Osakepääoma ja omistusrakenne

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2012 oli 53 607 960 euroa. Osakepääoma jakautuu 900 000 A-osakkeeseen, joilla on kullakin kymmenen ääntä ja 14 416 560 B-osakkeeseen, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääoma koostuu yhteensä 15 316 560 osakkeesta (15 316 560). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. B-osakkeiden ISIN-koodi on Floo09000160 ja A-osakkeet ovat noteeraamattomia.

Norvestia Oyj:n noteerattujen osakkeiden pörssiarvo 31.12.2012 oli 89,5 miljoonaa euroa (94,9). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat 54,34 % osakkeista (54,54 %) ja 70,13 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä (70,25 %). Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat yhteensä 36 000 yhtiön osaketta (20 700).

Yksityshenkilöt omistivat keskimäärin 1 201 Norvestia Oyj:n osaketta (1 175). Vastaava luku yhteisöillä oli 14 493 osaketta (14 019). Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus osakkeista oli 1,15 % (1,20 %) ja äänistä 0,75 % (0,79 %). Osakkeenomistajien lukumäärä oli 31.12.2012 yhteensä 5 833 (5 960).

Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31. joulukuuta 2012

Osakkeenomistaja	A-sarja lkm	%	B-sarja lkm	%	Yhteen- laskettu lkm	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
Kaupthing hf.	900 000	100,00	4 113 976	28,54	5 013 976	32,74	56,00
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö			1 789 538	12,41	1 789 538	11,68	7,64
Laakkonen Mikko			310 704	2,16	310 704	2,03	1,33
Onninen-sijoitus Oy			300 000	2,08	300 000	1,96	1,28
Laakkonen Hannu			222 346	1,54	222 346	1,45	0,95
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva			189 700	1,32	189 700	1,24	0,81
Immonen Jukka			162 424	1,13	162 424	1,06	0,69
Wild Cat Capital Ab			128 656	0,89	128 656	0,84	0,55
Pasanen Matti			121 722	0,84	121 722	0,79	0,52
Turpeinen Urho			85 000	0,59	85 000	0,55	0,36
	900 000	100,00	7 424 066	51,50	8 324 066	54,34	70,13
Hallintarekisteröityjä			176 344	1,15	176 344	1,15	0,75

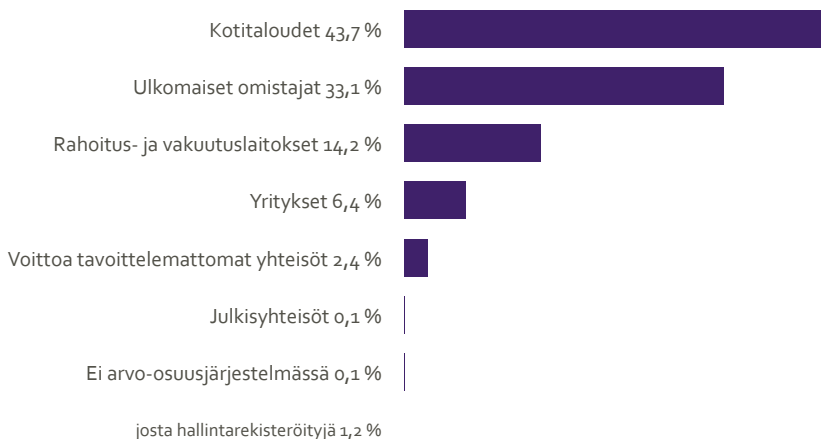
Osakkeet ja äänioikeus

Osakesarja	Ääniä/ osake	Osakkeiden lkm	Äänten lkm	Osake- pääoma, euroa
Sarja A	10	900 000	9 000 000	3 150 000
Sarja B	1	14 416 560	14 416 560	50 457 960
Yhteensä		15 316 560	23 416 560	53 607 960

Omistusten suuruus

Osakeomistus	Osuus osakkeista	Osuus äänistä	Osuus osakkeen- omistajista
1–100	0,4 %	0,3 %	17,2 %
101–1 000	9,6 %	6,3 %	59,6 %
1 001–5 000	15,5 %	10,2 %	19,0 %
5 001–10 000	6,2 %	4,0 %	2,3 %
10 001–	68,2 %	79,2 %	1,9 %
Ei ao-järjestelmässä	0,1 %	-	-
	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Osakepääoman jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12.2012



Konsernin substanssiarvo

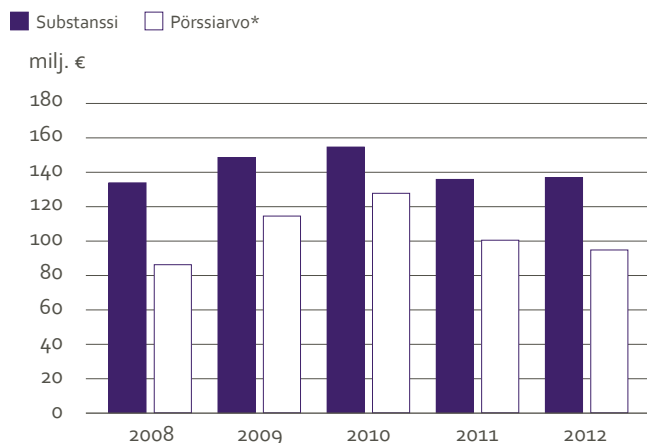
milj. €	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,1	0,1	-	-
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	8,4	7,4	5,8	6,9	9,0
Osuudet osakkuusyrityksissä	4,9	4,7	3,4	3,7	3,5
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	2,2	2,4	-	-	-
Muut sijoitukset	2,7	2,0	2,0	1,8	1,7
Lyhytaikaiset varat					
Kaupankäyntisalkku	49,1	48,4	60,5	48,6	48,8
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	61,9	50,8	56,6	43,2	30,9
Rahavarat ja saamiset	17,2	26,5	36,0	51,9	43,5
Varat yhteensä	146,4	142,3	164,4	156,1	137,4
Lyhytaikaiset velat	-2,9	-1,4	-1,0	-0,9	-0,5
Laskennalliset verovelat	-6,1	-4,6	-8,2	-6,1	-2,6
Substanssi	137,4	136,3	155,2	149,1	134,3
Substanssiarvo/osake, €	8,97	8,90	10,13	9,73	8,77
Substanssimuutos, osinko-oikaistu	2012	2011	2010	2009	2008
Muutos, milj. €	5,7	-11,3	13,7	18,6	-22,5
Osakekohtainen muutos, €	0,37	-0,73	0,90	1,21	-1,47

Laskentaperiaatteet

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaissopimukset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Jos kaupantekokurssia ei ole ollut saatavilla, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä.

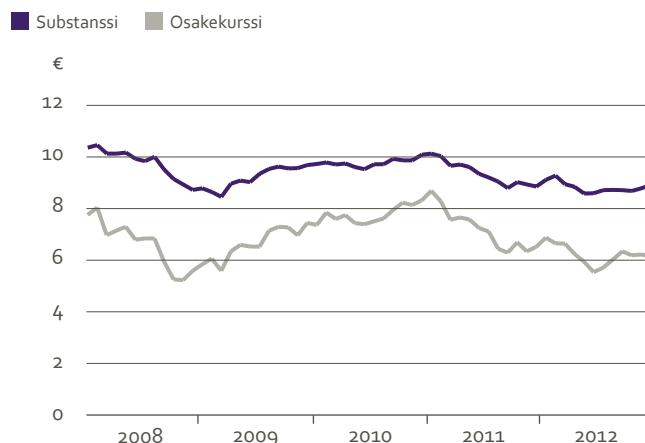
Vuonna 2012 teollisuussijoitusten ulkopuoliset uudelleenarvostamiset osakkuusyrityksissä johtivat 0,8 miljoonan euron arvonnousuun. Jos tämä olisi otettu huomioon, oikaistu substanssiarvo olisi ollut 138,2 miljoonaa euroa 31.12.2012. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyrityssijoituksissa ei voida kirjata.

Konsernin substanssi ja pörssi-arvo



* A-osakkeet on arvostettu B-osakkeen kurssin mukaan.

Osakekurssi ja substanssi per osake



Sijoitukset 31. joulukuuta 2012

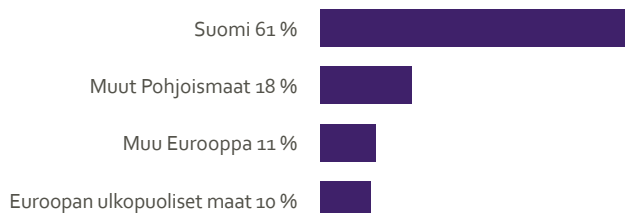
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	53 455	706	707	0,6 %
Amer Sports Corporation	56 770	378	639	0,5 %
Atria Yhtymä Oyj	152 672	1 684	956	0,8 %
Elisa Oyj	19 894	334	333	0,3 %
Finnair Oyj	399 751	2 090	951	0,8 %
Fortum Oyj	321 217	5 107	4 545	3,8 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	304	0,3 %
Honkarakenne Oyj	461 889	1 740	979	0,8 %
Huhtamäki Oyj	86 409	552	1 060	0,9 %
Kemira Oyj	117 261	1 207	1 385	1,2 %
Kesko Oyj sarja B	71 775	1 878	1 778	1,5 %
Konecranes Oyj	40 531	864	1 036	0,9 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 064	0,9 %
Metso Oyj	40 753	1 276	1 306	1,1 %
Metsä Board Oyj sarja B	260 000	294	577	0,5 %
Neste Oil Oyj	157 160	1 655	1 535	1,3 %
Nokia Oyj	1 212 527	2 767	3 548	3,0 %
Nokian Renkaat Oyj	19 701	200	593	0,5 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	142	203	0,2 %
Orion Oyj sarja B	43 225	708	959	0,8 %
Outokumpu Oyj	1 495 740	2 015	1 188	1,0 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	117 717	1 011	1 327	1,1 %
Raisio Oyj sarja V	243 400	432	750	0,6 %
Ramirent Oyj	72 897	260	456	0,4 %
Rapala VMC Oyj	95 700	617	464	0,4 %
Rautaruukki Oyj sarja K	300 766	2 623	1 791	1,5 %
Sampo Oyj sarja A	82 732	1 871	2 014	1,7 %
Sanoma Oyj	122 070	1 261	908	0,8 %
Sponda Oyj	652 657	2 184	2 349	2,0 %
Stockmann Oyj sarja B	94 852	1 734	1 290	1,1 %
Stora Enso Oyj sarja R	315 533	1 691	1 655	1,4 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 197	1,0 %
UPM-Kymmene Oyj	271 752	2 487	2 393	2,0 %
Uponor Oyj	50 826	686	488	0,4 %
YIT Oyj	82 640	1 402	1 221	1,0 %
Nordea Bank AB FDR	267 740	1 638	1 938	1,6 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 436	1,2 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	6 395	627	690	0,6 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	151	0,1 %
TeliaSonera AB	190 000	685	977	0,8 %
		50 868	49 141	41,4 %
RAHASTOT				
Brummer & Partners Nektar	29 770	5 519	7 968	6,7 %
Brummer & Partners Zenit	1 027	494	6 685	5,6 %
Didner & Gerge Aktiefond	27 102	1 954	4 166	3,5 %
eQ Active Hedge 2 K	84 700	1 000	959	0,8 %
eQ Eurobond 2 K	22 054	3 034	4 078	3,5 %
eQ High Yield Bond 2 K	14 370	2 142	2 997	2,5 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 177	1,0 %
Futuris	18 035	2 678	6 760	5,7 %
OP-Suomi Arvo A	5 192	380	754	0,7 %
RAM One	26 305	2 228	3 572	3,0 %
Russian Prosperity Fund Euro A	19 943	1 800	1 813	1,5 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	1 216 914	3 014	3 033	2,6 %
Taaleritehdas Arvo Markka	8 967	1 007	844	0,7 %
		26 250	44 806	37,8 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
Finnair, erääntyy 26.11.2016	800	800	819	0,7 %
Nokia, erääntyy 26.10.2017	2 000	2 004	2 717	2,3 %
Nordea Bank, erääntyy 17.6.2013	2 000	1 997	2 007	1,7 %
OKO, erääntyy 30.11.2015	1 000	930	922	0,8 %
Outokumpu, erääntyy 24.6.2015	2 000	2 006	1 977	1,7 %
Pohjola Pankki, erääntyy 25.2.2013	1 000	999	1 001	0,8 %
Pohjola Pankki, erääntyy 28.6.2015	3 000	3 020	3 021	2,5 %
SEB, erääntyy 31.3.2015	1 000	1 097	1 103	0,9 %
Sponda, erääntyy 27.6.2013	2 500	2 660	2 551	2,1 %
Svenska Handelsbanken, erääntyy 16.12.2015	1 000	990	1 011	0,9 %
		16 503	17 129	14,4 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ				
		93 621	111 076	93,6 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT*				
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 795	2,3 %
GSP Group Oy	5 039	1 296	315	0,3 %
Miltton Group Oy	5 000	1 500	1 816	1,5 %
		5 329	4 926	4,1 %
PÄÄOMARAHASTOT				
Lifeline Ventures Fund I Ky		488	488	0,4 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		72	72	0,1 %
		560	560	0,5 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ				
		5 889	5 486	4,6 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 113	1,8 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ				
		1 717	2 113	1,8 %
NORVESTIA-KONSERNIYHTEENSÄ				
		101 227	118 675	100,0 %

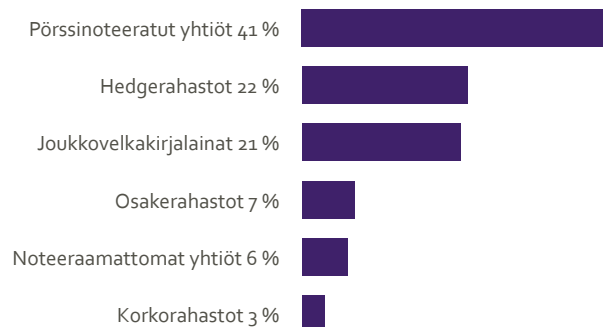
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

* Osakkuusyhtiöiden käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

Norvestia-konsernin sijoitusten maantieteellinen jakauma 31.12.2012



Norvestia-konsernin sijoitukset 31.12.2012





Tilinpäätös 2012

Hallituksen toimintakertomus	16
Konsernin laaja tuloslaskelma	19
Konsernin tase	20
Konsernin rahavirtalaskelma	21
Konsernin oman pääoman muutokset	22
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	23
Tunnusluvut	34
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	35
Emoyhtiön tuloslaskelma	36
Emoyhtiön tase	37
Emoyhtiön rahoituslaskelma	38
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	39
Voitonjakoehdotus	43

2012

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2012

PÄÄOMAMARKKINAT

Vuosi 2012 jakautui kolmeen hyvin erityyppiseen jaksoon. Vuosi alkoi selvällä nousulla ja osakkeiden hinnat nousivat etenkin tammi-helmikuussa. Helsingin pörssin kehitystä kuvaava OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 15,5 %. Kurssinousun takana oli lähinnä Euroopan keskuspankin (EKP) vuoden vaihteessa antama suuri, noin 1 000 miljardin euron tukipaketti eurooppalaiselle pankkijärjestelmälle. Rahoitus ohjautui Euroopan eniten velkaantuneiden maiden joukkovelkakirjamarkkinoille ja nosti osakkeiden hintoja eri mekanismien kautta, sekä paransi yleistä tunnelmaa markkinoilla.

Helmikuussa eurojärjestelmä koki ikävän takaiskun, kun sen jäsenvaltio Kreikka ajautui käytännössä konkurssiin. Tämä tapahtuma käänsi markkinatunnelman hyvin negatiiviseksi, kun sijoittajat havaitsivat viimeistään tässä vaiheessa, että eurooppalaisen valtion maksukyvyttömyys on mahdollista. Sijoittajien halukkuus sijoittaa muiden kriisimaiden, kuten Portugalin ja Espanjan, velkapapereihin laski entisestään ja eurojärjestelmä ajautui historiansa pahimpaan kriisiin. Alkukesästä pelättiin yleisesti, että eurojärjestelmä saattaisi hajota vielä ennen vuodenvaihdetta. Osakekurssit kääntyivät laskuun huhtikuussa ja kesäkuuhun mennessä monien osakkeiden hinnat olivat jo vuoden alutason alapuolella. Poikkeuksellisen nopea kurssilasku kumosi kokonaan alkuvuoden hyvän pörssinousun.

Merkittävä käänne markkinoilla tapahtui heinäkuun 25. päivänä. EKP laittoi koko arvovaltansa peliin ja ilmoitti tekevänsä kaikkensa eurojärjestelmän pystyessä pitämiseksi. EKP:n pääjohtaja Mario Draghi korosti, että euro on peruuttamaton ja spekulatiot sen hajoamisesta ovat täysin turhia. EKP tarkensi vielä lausuntoaan syyskuun alussa ja ilmoitti olevansa valmis ostamaan rajattomasti eurooppalaisten kriisimaiden velkapapereita, jos kriisissä oleva maa tätä pyytää.

Käytännössä tämä tarkoittaa, että kriisimaiden valtiontalouden vajetta voidaan rahoittaa suoraan Euroopan keskuspankin taseesta ostamalla lyhytaikaisia kriisimaiden joukkolainoja. Aikaisemman tulkinnan mukaan tällainen toiminta oli EKP:ltä kielletty, mutta muita keinoja eurokriisin rauhoittamiseksi ei enää ollut jäljellä. Joukkolainastot edellyttävät, että autettavat valtiot suostuvat Euroopan vakausmekanismin (EVM) määrittelemiін ehtoihin. Toistaiseksi yksikään eurooppalainen valtio ei ole pyytänyt tukia, mutta pelkästään mahdollisuus EKP:n rajoittamattomaan tukeen on vakauttanut pääomamarkkinoita.

EKP:n heinäkuinen ilmoitus käänsi osakemarkkinat uudelleen nousuun, joka jatkui tempoillen vuoden loppuun asti. Vaikka jälkepäin tarkastellen pörssivuosi 2012 oli hyvä, oli se sijoittajille erittäin vaikea. Markkinoiden korkea volatiliiteetti teki salkunhallinnan hankalaksi. Sijoittajien työtä vaikeutti lisäksi se, että he joutuivat eri yhtiöiden arvioimisen lisäksi ottamaan kantaa koko euroalueen tulevaisuuden näkymiin. Samalla sijoittajien oli varauduttava myös kaikkein pahimpaan vaihtoehtoon, eurojärjestelmän hallitsemattomaan hajoamiseen, vaikka se olikin epätodennäköistä.

Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden 2012 aikana seuraavasti:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	8,3 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	15,5 %

Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	12,0 %
Norja / OBX-indeksi	14,7 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	24,2 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	15,9 %
USA / S&P 500 -indeksi	13,4 %
Bloomberg European 500 -indeksi	13,2 %
MSCI World -indeksi	13,2 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	22,9 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-1,1 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	4,1 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 31.12.2012 oli 8,97 euroa osakkeelta (8,90 euroa vuoden 2011 lopussa). Maaliskuussa 2012 jaettiin osinkoa 0,30 euroa osaketta kohden. Kun osingonjako otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 0,37 euroa osaketta kohden (-0,73), mikä vastaa 4,1 %:in substanssinousua vuoden alusta (-7,6 %). Viimeisen vuosineljänneksen aikana substanssi per osake nousi 0,21 euroa (0,06).

Vuonna 2012 teollisuussijoitusten ulkopuoliset uudelleenarvostamiset osakkuusyhtiöissä johtivat 0,8 miljoonan euron arvonnousuun. Jos tämä olisi otettu huomioon, oikaistu substanssiarvo olisi ollut 138,2 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2012, mikä vastaa 4,8 %:in vuotuista nousua. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata.

Norvestian B-osakkeen osinko-oikaistu kurssi laski vuoden aikana 1,1 %. B-osakkeen päätöskurssi 31.12.2012 oli 6,21 euroa per osake (6,58), mikä vastasi 30,8 %:in substanssialennusta (26,1 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 31.12.2012 oli 89,5 miljoonaa euroa (94,9).

KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos vuonna 2012 oli 5,6 miljoonaa euroa (-11,2/2011; 13,6/2010) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,9 miljoonaa euroa (1,9/2011; 2,0/2010). Kulut olivat 1,4 % substanssiarvosta (1,4/2011; 1,3/2010). Viimeisen vuosineljänneksen tulos oli 3,1 miljoonaa euroa (0,9/2011; 2,3/2010). Oman pääoman tuotto oli 4,1 % (-7,7 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 4,1 % (-10,8 %). Muut tunnusluvut esitetään sivulla 34.

MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Konsernin rahavarat olivat 16,5 miljoonaa euroa vuoden lopussa (25,9/2011; 35,7/2010). Omavaraisuusaste oli 93,8 % (95,8/2011; 94,4/2010). Konsernin oma pääoma oli 137,4 miljoonaa euroa (136,3/2011; 155,2/2010).

HENKILÖSTÖ

Vuoden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6/2011; 6/2010). Henkilöstökulujen määrä oli 1,1 miljoonaa euroa (0,9/2011; 1,2/2010).

NORVESTIAN SIOITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitukset voidaan jakaa kuuteen eri osaan: suorat osakesijoitukset, osakerahastot, hedgerahastot, joukkovelkakirjalainat, rahavarat sekä teollisuussijoitukset.

Norvestian sijoitukset, lukuun ottamatta korkopapereita ja kassavaraja, olivat vuoden lopussa 82 % (72 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat markkina-arvon perusteella seuraavasti:

	2012		2011	
	MEUR	%	MEUR	%
Suorat osakesijoitukset	49,1	35,8 %	48,5	36,1 %
Teollisuussijoitukset	9,8	7,1 %	9,1	6,8 %
Hedgerahastot	25,9	18,9 %	24,6	18,3 %
Osakerahastot	8,8	6,4 %	6,2	4,6 %
Joukkovelkakirjalainat				
ja -rahastot	19,3	14,0 %	9,0	6,7 %
Rahavarat	24,4	17,8 %	36,9	27,5 %
Yhteensä	137,3	100,0 %	134,3	100,0 %

Yhtiön substanssituotto vuoden aikana kulujen ja verojen jälkeen oli 4,1 %. Tämä tuotto saavutettiin kuukausihavainnoista lasketulla 5,3 %:in volatiliteetilla. Samanaikaisesti OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin tuotto oli 15,5 % ja volatiliteetti 17,7 %.

Portfolion painotusta muutettiin vuoden loppupuolella. Joukkovelkakirjalainojen osuutta kasvatettiin ja vastaavasti käteisvarojen osuutta pienennettiin. Muutos johtui käteisvarojen saatavasta poikkeuksellisen alhaisesta korosta.

Norvestian substanssituotto eri kuukausien välillä vaihteli selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Yhtiö suojasi ajoittain sijoituksiaan myymällä Euro Stoxx -futuureita. Suojaus ei ollut tehokas johtuen Euro Stoxx -indeksin ja Helsingin pörssin indeksin tavallista matalammasta korrelaatiosta.

Osakesijoitusten, osakerahastojen ja hedgerahastojen tuotto oli tyydyttävä vuonna 2012. Joukkovelkakirjalainojen tuotto oli hyvä johtuen laskevasta korkotasosta, joka nosti joukkovelkakirjalainojen hintoja.

Konsernin varoista 77 % oli euromääräisiä, 18 % Ruotsin kruunuissa, 4 % Yhdysvaltain dollareissa ja 1 % muussa valuutassa.

TEOLLISUUSJOITTAMINEN

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 ratkaisuinnoatioitaan sekä Suomessa että kansainvälisesti.

Norvestia sijoittaa vähemmistöosuuksiin tai voi olla enemmistössä yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Vuoden 2012 lopussa teollisten sijoitusten salkku koostui neljästä noteeraamattomasta yrityksestä, jotka ovat terveydenhoitopalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju Oy, innovatiivisia viestintäpalveluja tarjoava Miltton Group Oy, rakennuttamiskonsultointia tarjoava GSP Group Oy sekä liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments AB. Näiden omistusten arvo oli yhteensä 7,0 miljoonaa euroa. Lisäksi Norvestia omisti vuoden 2012 lopussa 8,9 % Honkarakenne Oyj:stä vastaten 1,0 miljoonaa euroa.

Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Lifeline Ventures Fund I -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on sijoitettu nyt 0,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Norvestia on sijoittanut 0,1 miljoonaa euroa Lifeline Ventures Fund III -pääomarahastoon. Joulukuussa 2012 Norvestia sitoutui sijoittamaan Amanda V East -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa.

Teollisuussijoitusten tuotto oli positiivinen. Vuonna 2012 teollisuussijoitusten ulkopuoliset uudelleenarvostamiset osakkuusyhtiöissä

johtivat 0,8 miljoonan euron arvonnousuun. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata.

Tämänhetkisen sijoitusstrategian mukaan teollisuussijoituksiin on käytettävissä noin 20–30 % sijoitusvarallisuudesta. Sijoituksia toteutetaan ilman ennalta määriteltyä 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 OMX Helsinki Oy:ssä.

Tytäryhtiö Norvestia Industries Oy perustettiin syyskuussa 2007 toteuttamaan konsernin teollisuussijoitusstrategiaa. Norvestian toisessa, kokonaan omistamassa tytäryhtiössä Norventures Oy:ssä ei tapahtunut vuoden aikana muutoksia.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Norvestia Oyj:n osakepääoma jakautuu 900 000 A-osakkeeseen, joilla on kullakin kymmenen ääntä, ja 14 416 560 B-osakkeeseen, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääoma koostuu yhteensä 15 316 560 osakkeesta ja kaikkien osakkeiden yhteinen äänimäärä on 23 416 560. Kaikilla osakkeilla on samanlainen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin.

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 833 osakkeenomistajaa joulukuun 2012 lopussa (5 960). Osakkeista oli ulkomaisessa omistuksessa 33,1 % (33,1 %) ja 1,2 % hallintarekisteröityinä (1,2 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing hf., joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä vuoden lopussa. Yhtiön toiseksi suurin omistaja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö omisti vuoden lopussa 11,7 % (11,9 %) osakkeista ja 7,6 % (7,8 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 54,3 % (54,5 %) osakkeista ja 70,1 % (70,3 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Lisätietoja osakkeenomistajista löytyy sivulta 10.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 16.3.2012 päätettiin jakaa vuodelta 2011 osinkoa 0,30 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 28.3.2012.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, puheenjohtaja
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja
Georg Ehrnrooth, jäsen
Robin Lindahl, jäsen
Freyr Thordarson, jäsen

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy. Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2011.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta 31.5.2013 mennessä. Ostoja ei tehty vuonna 2012. Hallitus valtuutettiin myös päättämään

osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2013 asti.

SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista 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 termineillä. Saattaa kuitenkin syntyä tilanteita, joissa suojaus ei ole tehokas.

Norvestian viisi suurinta sijoitusta 31.12.2012 olivat rahastot Didner & Gerge, Futuris, Nektar ja Zenit sekä Fortumin osake.

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen. Yleinen epävarmuus pääomamarkkinoilla ja etenkin eurojärjestelmän vaikeudet lisäävät Norvestian sijoitusten volatiliiteettia ja kasvattavat siten myös riskiä.

SISÄINEN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin erillisessä selvityksessä Norvestia-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sivulla 48.

OSINGONJAKOPOLITIikka

Norvestia pyrkii luomaan mahdollisuuden sellaiseen vuosittaiseen osingonjakoon, jonka taso on korkeampi kuin Suomen osakemarkkinoilla keskimäärin. Tarkoituksena on pitkällä aikavälillä jakaa noin puolet konsernin verojen jälkeisestä voitosta osinkoina.

EHDOTUS OSINGONJAKSI

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön jakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille osinkona 0,30 euroa (0,30) osakkeelta eli yhteensä 4,6 miljoonaa euroa (4,6).

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tunnelma pääomamarkkinoilla parani EKP:n heinäkuussa antaman ilmoituksen jälkeen. Lupausta ostaa rajattomasti kriisimaiden joukkolainoja tarvittaessa ei kuitenkaan poistanut eurokriisin perusongelmaa eli eurooppalaisten valtioiden vakavaa ylivelkaantumista. Lupausta antoi kuitenkin lisäämään ongelmien ratkaisulle. Euroalue on edelleen haastavan tilanteen edessä. Se on jakautunut kahtia hyvän luottoluokituksen maihin, kuten Saksa ja Suomi, ja niihin maihin, joiden markkinaehtoinen rahoitus on edelleen kallista.

Maailman talouskasvun oletetaan pysyvän suunnilleen ennallaan. Maailman BKT:n ennustetaan kasvavan tänä vuonna 3,3 %. Kasvu perustuu Aasian ja etenkin Kiinan hyvään talouskasvuun. Yhdysvaltojen talouskasvun oletetaan olevan 1,9 %, ja Euroopan talouden arvioidaan tänä vuonna supistuvan 0,3 %, mikä on suunnilleen saman verran kuin vuonna 2012. Lähineljänneksen aikana sekä yksityisen kulutuksen että investointien ennakoitua supistuvan euroalueella.

Korkean luottoluokituksen omaavien maiden korkotaso on ennätysmäisen alhainen. Saksan ja Suomen valtioiden lyhytaikaisten joukkolainojen korot ovat negatiivisia. Saksan valtion kymmenen vuoden lainan korko on 1,5 %. Näiden riskittömien sijoitusten reaali tuotto on tällä hetkellä negatiivinen, koska euroalueen inflaation arvioidaan olevan runsaat 3 %. Tällainen tuotto-odotus ei ole sijoittajia tyydyttävä.

tävä. Vuoden kuluessa voidaan markkinoilla nähdä suuria allokaatiomuutoksia, jos sijoittajat pyrkivät hakemaan lisätuottoja muun muassa korkeamman riskin valtionlainoista tai osakemarkkinoilta. Jos näin tapahtuu, tukee tämä osakkeiden hintoja sekä laskee velkaantuneiden maiden korkotasoa.

Norvestia on vähentänyt käteisen määrää viime kuukausien aikana ja siirtänyt varoja sijoituskohteisiin, joilla on käteistä parempi tuotto-odotus, kuten osakkeisiin ja yrityslainoihin. Tämä on parantanut Norvestian salkun tuotto-odotusta, mutta kasvattanut myös salkun riskitasoa.

Viime aikojen suhteellisen positiivinen vire markkinoilla on perustunut oletukselle, että EU-tason toimenpiteet riittävät vakauttamaan Euroopan ongelmamaiden talouskehityksen ja velkakestävyyden. Yhdenkin kriisimaan sopeutusohjelman epäonnistuminen voi käynnistää uudeleen negatiivisen kierteen, jolla voi olla laajoja vaikutuksia pääomamarkkinoilla. Tilanne pääomamarkkinoilla on tässä suhteessa edelleen hyvin herkkä, ja on oletettavaa, että myös vuonna 2013 hintaliikkeet voivat ajoittain olla hyvin suuria. Riski eurojärjestelmän kaatumisesta on kuitenkin nyt selvästi pienempi kuin viime kesänä.

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.

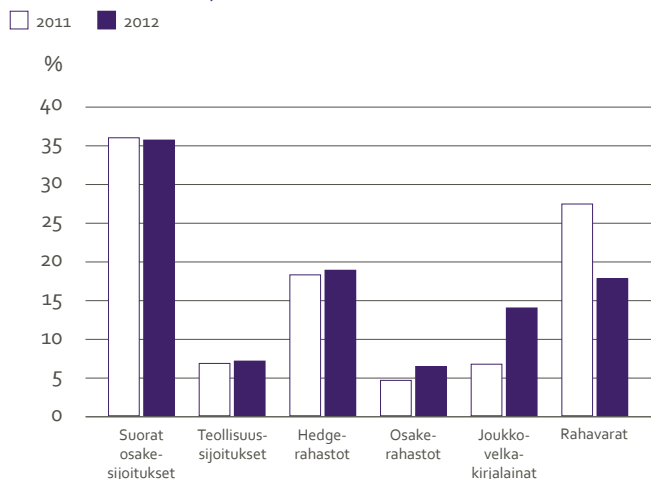
NORVESTIAN SIJOITUSSTRATEGIA 2013

Norvestian sijoitusstrategia on kaksiosainen: lyhytkiertoinen salkku ja teollisuussijoitukset. Sijoitusten painotus eri sijoitusstrategioiden välillä arvioidaan tilannekohtaisesti.

Lyhytkiertoisien salkun sijoituksia tehdään vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti. Päämääränä on mahdollisimman hyvän riskikorjatun tuoton saavuttaminen. Vuodenvaihteessa suuri osa Norvestian varallisuudesta oli sijoitettu suoraan osakkeisiin Helsingin pörssissä. Riskin hajauttamismielessä ja tuotto-odotusten perusteella sijoituksia voidaan jatkossa tehdä muissakin pörseissä.

Kevään 2012 yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita sekä päättämään mahdollisesta osakeannista. Molemmat valtuudet tarkoitettiin käytettäväksi teollisuussijoituksiin. Myös vieraan pääoman käyttöä teollisuussijoitusten rahoittamisessa voidaan harkita.

Konsernin sijoitukset



Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2012	1.1.–31.12.2011
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	3, 9	7 413	-14 856
Henkilöstökulut	4, 26	-1 124	-939
Poistot ja arvonalentumiset	5	-20	-20
Liiketoiminnan muut kulut	6	-765	-909
LIIKEVOITTO/-TAPPIO		5 504	-16 724
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	13	254	-154
Rahoitustuotot ja -kulut	7	126	466
TULOS ENNEN VEROJA		5 884	-16 412
Tuloverot*	8	-265	5 170
TILIKAUDEN TULOS		5 619	-11 242
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	12	94	-14
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		5 713	-11 256
* Perustuu tilikauden tulokseen			
Tulos/osake, €		0,37	-0,73
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu		15 316 560	15 316 560

Konsernin tase

1 000 €	Liite	31.12.2012	31.12.2011
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	10	36	53
Aineelliset hyödykkeet	11	8	11
Laskennalliset verosaamiset	12	8 379	7 404
Osuudet osakkuusyrityksissä	13	4 926	4 702
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	14	2 171	2 421
Myytavissä olevat rahoitusvarat	15	2 673	1 989
		18 193	16 580
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	16	49 141	48 452
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	17	61 936	50 783
Saamiset	18	707	567
Rahavarat	19	16 456	25 920
		128 240	125 722
		146 433	142 302
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	20	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto		352	258
Kertyneet voittovarot		70 916	86 753
Tilikauden tulos		5 619	-11 242
		137 391	136 273
LASKENNALLISET VEROVELAT	12	6 150	4 603
LYHYTAIKAISET VELAT	21	2 892	1 426
		146 433	142 302

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2012	1.1.–31.12.2011
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tulos ennen veroja		5 884	-16 412
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		-6 392	13 022
Korkotuotot		-622	-741
Osinkotuotot		-3 901	-5 216
		-5 031	-9 347
Käyttöpääoman muutokset			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos		-6 212	4 977
Saamisten muutos		-76	-122
Lyhytaikaisten velkojen muutos		1 466	455
		-4 822	5 310
Saadut osingot		3 901	5 216
Saadut korot		622	741
Saadut ja maksetut verot		211	-150
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		-5 119	1 770
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Osakkuusyritysten hankinta		-	-1 479
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä		250	-2 421
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-	-13
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		250	-3 913
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Maksetut osingot		-4 595	-7 658
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		-4 595	-7 658
RAHAVAROJEN MUUTOS		-9 464	-9 801
Rahavarat kauden alussa	19	25 920	35 721
Rahavarat kauden lopussa	19	16 456	25 920

Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2011	53 608	6 896	272	80 850	13 562	155 188
Siirrot				13 562	-13 562	0
Muut laajan tuloksen erät			-14			-14
Osingonjako				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-11 242	-11 242
Oma pääoma 31.12.2011	53 608	6 896	258	86 753	-11 242	136 273
Oma pääoma 1.1.2012	53 608	6 896	258	86 753	-11 242	136 273
Siirrot				-11 242	11 242	0
Muut laajan tuloksen erät			94			94
Osingonjako				-4 595		-4 595
Tilikauden tulos					5 619	5 619
Oma pääoma 31.12.2012	53 608	6 896	352	70 916	5 619	137 391

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Norvestia on sijoitusyhtiö, joka sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin, joukkovelkakirjalainoihin, rahamarkkinoille sekä teollisuussijoituksiin.

Konsernin emoyhtiö Norvestia Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki. Norvestia Oyj:n ja koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing hf., jonka kotipaikka on Reykjavik, Islanti.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.norvestia.fi tai emoyrityksen konttorista osoitteesta, Pohjoisesplanadi 35 E, Helsinki.

Norvestia-konsernin tilinpäätös 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta hyväksyttiin julkistettavaksi hallituksen päätöksen mukaan 4.2.2013. Suomen osakeyhtiölain mukaan varsinaisella yhtiökokouksella on oikeus hyväksyä, hylätä tai muuttaa tilinpäätöstä sen julkistamisen jälkeen.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERUSTA

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2012 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) nro 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, lukuun ottamatta standardien edellyttämällä tavalla käypään arvoon arvostettuja eriä. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

1.1.2012 alkaen voimaan tulleet uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat eivät ole konsernitilinpäätöksen kannalta olennaisia eikä niitä ole siksi listattu.

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

Tytäryritykset

Konsernitilinpäätöksessä ovat mukana emoyhtiö sekä sen suoraan tai välillisesti omistamat tytäryritykset. Tytäryrityksiä ovat ne yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa äänivallasta tai osakepääomasta yli 50 % tai konsernilla on muutoin määräysvalta. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien tarkoittaen sitä hetkeä, jolloin konserni on saanut määräysvallan ja siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryritykset on lueteltu liitteessä 26.

Konsernin sisäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintameno- menetelmällä. Hankintahetkenä tytäryritysten oma pääoma eliminoidaan kokonaisuudessaan. Konsernin omaan pääomaan sisältyy vain se osuus tytäryrityksen omasta pääomasta, joka on syntynyt hankintahetken jälkeen. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat on eliminoitu konsernitilinpäätöksessä.

Vähemmistön osuus tilikauden tuloksesta esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä ja osuus omasta pääomasta esitetään omana eräänä taseessa oman pääoman osana.

Osakkuusyrittymykset

Osakkuusyrittymykset ovat yrityksiä, joissa osuus äänivallasta on 20–50 % tai konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyrittymykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyrittymyksen tappiosta ylittää sijoituksen hankintamenon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon, eikä sen ylittäviä tappioita huomioida, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrittymysten veloitteiden täyttämiseen. Sijoitukset osakkuusyrittymyksiin sisältävät yhtiön hankinnasta syntyneen liikearvon. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrittymysten tuloksista esitetään omana eräänä laajassa tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen. Osakkuusyrittymykset on lueteltu liitteessä 13.

Jos ilmenee viitteitä siitä, että sijoituksen arvo saattaa olla alentunut, testataan sen kirjanpitoarvo arvonalentumisen varalta vertaamalla sitä sijoituksesta kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Kerrytettävissä olevana rahamääränä pidetään käyttöarvoa tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyä käypää arvoa sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Jos sijoituksesta kerrytettävissä oleva rahamäärä on pienempi kuin sen kirjanpitoarvo, vähennetään kirjanpitoarvoa kirjaamalla siitä tulosvaikutteinen arvonalentumistappio, jonka suuruus on kirjanpitoarvon ja kerrytettävissä olevan rahamäärän erotus. Mikäli sijoituksesta kerrytettävissä oleva rahamäärä myöhemmin kasvaa ja on suurempi kuin kirjanpitoarvo, peruutetaan tehty arvonalennus vastaavasti tulosvaikutteisesti.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Konsernin tilinpäätöstiedot esitetään euroissa. Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi tapahtumapäivän valuuttakurssiin. Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskikurssiin. Kaikki muutokset kirjataan laajaan tuloslaskelmaan.

Konsernitilinpäätöksen laadinnassa käytetyt valuuttakurssit:

	Kurssi 31.12.2012	Kurssi 31.12.2011
1 EUR = USD	1,3194	1,2939
SEK	8,5820	8,9120
NOK	7,3483	7,7540
CHF	1,2072	1,2156
GBP	0,8161	0,8353

TULOUTUSPERIAATTEET

Tuotto kirjataan siihen laajuuteen kuin on todennäköistä, että konsernille kertyy siitä taloudellista hyötyä ja tuotto voidaan mitata luotettavasti. Seuraavien yksittäisten tunnistuskriteerien pitää täyttyä ennen kuin tuotto kirjataan:

Voitto rahoitusvaroista

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus vastaanottaa maksusuoritus on perusteltu.

Osingot

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus osinkoon on syntynyt.

Korkotuotot

Tuotto kirjataan sitä mukaa, kun korkoa kertyy efektiivisen korkomenetelmän mukaan.

ELÄKEJÄRJESTELYT

Konsernin eläkkeet kirjataan laajaan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, johon eläkkeet liittyvät. Konsernin eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella. Konsernilla ei ole vapaaehtoisia eläkejärjestelyjä. Vakuutuksen kautta järjestetty TyEL-eläketurva on luokiteltu maksupohjaiseksi järjestelyksi.

VUOKRASOPIMUKSET

Konsernilla on ainoastaan käyttöleasingsopimuksia, tarkoittaen sitä, että riskit ja hyödyt, jotka liittyvät vuokrattuun hyödykkeeseen, eivät ole olennaisilta osin siirtyneet konserniin. Käyttöleasingmaksut kirjataan laajaan tuloslaskelmaan vuokratuloksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

TULOVEROT

Laajan tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvasta verosta sekä laskennallisista veroista. Konserniyhtiöiden tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan velkamenetelmää käyttäen tilinpäätöspäivän tilapäisistä eroista varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallisen veron määrittelyyn käytetään voimassaolevaa verokantaa. Laskennallisen verosaamisen kirjanpitoarvo tarkastetaan joka tilinpäätöspäivänä ja kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan verosaaminen tai osa siitä voidaan hyödyntää.

Suoraan omaan pääomaan kirjattaviin hyödykkeisiin liittyvä tulo-vero kirjataan omaan pääomaan eikä laajaan tuloslaskelmaan. Laskennalliset verosaamiset ja -velat voidaan netottaa, jos on olemassa laillisesti täytöntöön pantavissa oleva oikeus netottaa kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verosaamiset verovelkoihin, ja jos laskennalliset verot liittyvät samaan verotettavaan yhteisöön sekä samaan veroviranomaiseen. Konsernitilinpäätöksessä laskennallisia verosaamisia ja -velkoja ei kuitenkaan ole netotettu.

TULOS PER OSAKE

Osakekohtainen laimentamaton ja laimennettu tulos on laskettu jakamalla tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden keskimäärällä. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineettomina hyödykkeinä, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, käsitellään ulkopuolelta hankitut atk-ohjelmistot, jos on todennäköistä, että niistä johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä.

Aineettomat hyödykkeet kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistoin niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan, viiden vuoden kuluessa.

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet esitetään hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena. Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät liikevoittoon. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:in enimmäismäärää jäännösarvosta. Muut aineelliset hyödykkeet poistetaan viiden vuoden aikana tasapoistoin.

RAHOITUSVARAT

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: 1) kaupankäyntisalkku 2) muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat 3) myytävissä olevat rahoitusvarat sekä 4) lainat ja muut saamiset. Luokittelu tapahtuu alkuperäisen hankinnan yhteydessä sen mukaan, mihin tarkoitukseen kyseinen rahoitusvara on hankittu.

Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä, toisin sanoen sinä päivänä, kun konserni sitoutuu ostamaan tai myymään rahoitusinstrumentin. Rahoitusvarojen taseesta poiskirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusrusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Kaupankäyntisalkku

Rahoitusvarat luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi, jos ne hankitaan tarkoituksena myydä ne lähitulevaisuudessa. Kaupankäyntisalkku sisältää pääosin noteerattuja osakkeita, jotka arvotetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteereitä, kirjataan myös tähän ryhmään. Voitot ja tappiot kaupankäyntisalkusta kirjataan laajaan tuloslaskelmaan.

Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiassa rahasto-osuuksia, joiden käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Ryhmään kuuluvat myös joukkovelkakirjalainat, jotka arvotetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä.

Myytävissä olevat rahoitusvarat

Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvat muut kuin johdannaisyypiset rahoitusvarat, jotka on alkuperäisen hankinnan yhteydessä nimenomaisesti määritetty tähän ryhmään. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvotetaan käypään arvoon. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään käyttäen laskennallisia arvonomäätymen menetelmiä, 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 Guidelines (IPEV) mukaisesti.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan erillisenä eränä omaan pääomaan tuloverot vähennettynä. Omassa pääomassa aikaisemmin ilmoitettu kumulatiivinen voitto tai tappio siirretään laajaan tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun on päätetty sijoituksen arvonalentamisesta.

Kun myytävissä olevan rahoitusvaran arvoa alennetaan, siirretään omasta pääomasta laajaan tuloslaskelmaan määrä, joka vastaa sen hankintamenuon ja nykyisen käyvän arvon eroa, vähentäen myös aikaisemmin laajaan tuloslaskelmaan kirjatut tappiot arvonalentumisesta. Peruutuksia, jotka koskevat oman pääoman ehtoisia instrumentteja, ei kirjata tulokseen.

Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset -ryhmässä on muita kuin johdannaisyyppejä rahoitusinstrumentteja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia, ja joita ei noteerata aktiivisilla markkinoilla. Tällaiset instrumentit merkitään taseeseen jaksotettuun hankintamenuon, käyttäen efektiivistä korkomenetelmää. Voitot ja tappiot

kirjataan laajaan tuloslaskelmaan, kun lainat ja saamiset poistetaan taseesta tai niiden arvoa alennetaan. Kirjauksia laajaan tuloslaskelmaan tehdään myös poistoprosessin kautta. Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon oletetaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa joko niiden lyhyen maturiteetin takia tai koska niiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määritellä.

JOHDANNAISSOPIMUKSET JA SUOJAUSLASKENTA

Konserni käyttää johdannaisopimuksia, kuten optioita ja termiinisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Suojauslaskenta ei ole sovellettu johdannaisopimuksiin. Johdannaisopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Johdannaisopimusten käyvät arvot perustuvat noteerattuihin markkinahintoihin tilinpäätöspäivänä tai epäliikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon. Johdannaiset kirjataan varoiksi, kun käypä arvo on positiivinen ja veloiksi, kun käypä arvo on negatiivinen. Kaikki käyvän arvon muutoksesta johtuvat voitot ja tappiot kirjataan suoraan laajaan tuloslaskelmaan.

SAAMISET

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, joka niistä arvioidaan kertyvän.

RAHAVARAT

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, lyhytaikaisista pankkitalletuksista ja rahamarkkinasijoituksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on kolme kuukautta tai vähemmän. Konsernin rahavirtalaskelmassa rahavarat sisältävät yllä mainitut erät.

VARAUKSET

Varaus kirjataan taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

LIIKEVOITTO

Liikevoitto muodostuu arvopaperitoiminnan voitoista ja tappioista, joista vähennetään henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä. Muuten ne kirjataan rahoituseriin.

UUDET IFRS-STANDARDIT JA -TULKINNAT

IASB on julkistanut seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat, joita konserni ei ole vielä soveltanut. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (voimaan 1.1.2015 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi tulee vaihteittain korvaamaan kokonaan nykyisen IAS 39:n. Standardin ensimmäinen osio käsittelee rahoitusvarojen luokittelua ja arvonnäyritystä, ja seuraavat osiot muun muassa rahoitusvelkojen luokittelua ja arvonnäyritystä, suojauslaskentaa ja taseesta pois kirjaamista. Konserni arvioi, että muutoksilla voi olla joitain vaikutuksia tuleviin tilinpäätöksiin, mutta muutosten laajuus tai sisältö ei ole vielä kohtuudella arvioitavissa. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi korvaa osan standardista IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös, joka koskee konsernitilinpäätösten kirjanpitoa. Standardi määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi,

kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Konsernin rakenteen säilyessä ennallaan standardilla ei tule olemaan olennaista vaikutusta tuleviin konsernitilinpäätöksiin.

- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi korvaa IAS 31 Osuudet yhteisyrityksissä ja SIC-13 Yhteisessä määräysvallassa olevat yksiköt. Standardi painottaa yhteisten järjestelyiden kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita ennemmin kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Standardi lisäksi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Konserni ei pysty tällä hetkellä arvioimaan uuden standardin vaikutuksia tuleviin tilinpäätöksiin.

- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Konserni arvioi että uusi standardi saattaa lisätä liitetietojen määrää.

- IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi yhdistää täsmälliset vaatimukset käyvän arvon määrittämiselle yhteen standardiin. Standardi ei muuta ohjeistusta siitä, koska yhteisön tulee käyttää käypää arvoa, vaan tarjoaa opastusta siihen, kuinka käypä arvo tulee määrittää silloin, kun sen käyttöä vaaditaan tai sen käyttö on sallittua. Konserni ei pysty tällä hetkellä arvioimaan uuden standardin vaikutuksia tuleviin tilinpäätöksiin.

Muilla tulevilla standardeilla ja tulkinnoilla ei tule olemaan olennaista vaikutusta tuleviin konsernitilinpäätöksiin eikä niitä ole siksi listattu.

2. Segmentti-informaatio, myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät sekä lopetetut ja hankitut liiketoiminnot

Tilinpäätöksessä 2012 on raportoitu ainoastaan yksi segmentti, sillä konsernin sisäinen raportointirakenne ei luo perustetta raportoida useita segmenttejä. Mikäli konsernin raportointirakenteessa tapahtuu muutoksia, tullaan raportoinnissa tarvittaessa siirtymään kahteen segmenttiin. Maantieteellistä jakaumaa ei ole laadittu, sillä kaikki toiminnot sijaitsevat Suomessa.

Mitään pitkäaikaisia omaisuuseriä ei ole vuonna 2012 luokiteltu myytävinä oleviksi. Lopetettuja tai hankittuja liiketoimintoja ei ollut vuonna 2012.

Konsernin laajan tuloslaskelman liitetiedot

1 000 €

3. Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot

	2012	2011
Tuotot kaupankäyntisalkusta	-1 415	-18 323
Tuotot rahastoista	3 365	-1 925
Tuotot joukkovelkakirjalainoista	953	-215
Osinkotuotot	3 901	5 215
Korkotuotot	609	392
Yhteensä	7 413	-14 856

4. Henkilöstö- ja hallituskulut

	2012	2011
Palkat	-963	-801
Maksupohjaiset eläkekulut	-136	-113
Muut henkilöstömenot	-25	-25
Yhteensä	-1 124	-939
Henkilöstö keskimäärin	6	6

Tiedot hallituksen ja johdon palkoista, palkkioista ja työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedossa 26.

5. Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	2012	2011
Aineettomat hyödykkeet	-17	-16
Koneet ja kalusto	-3	-4
Yhteensä	-20	-20

6. Liiketoiminnan muut kulut

Tilintarkastajien palkkiot	2012	2011
Ernst&Young Oy		
Tilintarkastus	-23	-31

7. Rahoitustuotot ja -kulut

	2012	2011
Korkotuotot	13	103
Korkokulut	-2	-
Valuuttakurssierot	115	363
Yhteensä	126	466

8. Tuloverot

	2012	2011
Laskennallinen vero	-540	5 193
Lähdevero ulkomaisista osingoista	-6	-34
Edellisten tilikausien verot	281	11
Yhteensä	-265	5 170

Konserni on saanut lähdeveropalautuksia ruotsalaisten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osinkotuloista vuosilta 2003–2007. Veropäätöksensä on tehty valitus. Veronpalautus on kirjattu, koska arvioidaan, että valituslupaa ei todennäköisesti myönnetä.

Verojen täsmäytyslaskelma, vuoden 2012 verokanta oli 24,5 % ja vuoden 2011 verokanta 26 %.

	2012	2011
Tulos ennen veroja	5 884	-16 412
Verot laskettuna kotimaan verokannalla (24,5 % ja 26 %)	-1 450	4 267
Verovapaat tulot	912	1 129
Vähennyskeltottomat kulut	-6	-1
Tulot, jotka verotetaan toisessa maassa toisen verokannan mukaan	-2	-34
Kotimaan verokannan alentumisesta johtuva laskennallinen verokulu	-	-202
Verot aiemmilta tilikausilta	281	11
Tuloslaskelman vero	-265	5 170

9. Tapahtumat vuoden 4. kvartaalin aikana

	1.10.–31.12.2012	1.10.–31.12.2011
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	4 176	1 798
Kulut ja poistot	-624	-570
LIIEKEVOITTO	3 552	1 228
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	202	-135
Rahoitustuotot ja -kulut	-52	406
TULOS ENNEN VEROJA	3 702	1 499
Tuloverot	-579	-618
TILIKAUDEN TULOS	3 123	881
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:		
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	94	-14
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	3 217	867

Konsernin taseen liitetiedot

1 000 €

10. Aineettomat hyödykkeet

	2012	2011
Hankintameno 1.1.	85	80
Lisäykset	-	5
Hankintameno 31.12.	85	85
Kertyneet poistot 1.1.	-32	-16
Tilikauden poistot	-17	-16
Kertyneet poistot 31.12.	-49	-32
Kirjanpitoarvo 31.12.	36	53

11. Aineelliset hyödykkeet

	2012	2011
Hankintameno 1.1.	80	72
Lisäykset	-	8
Hankintameno 31.12.	80	80
Kertyneet poistot 1.1.	-69	-65
Tilikauden poistot	-3	-4
Kertyneet poistot 31.12.	-72	-69
Kirjanpitoarvo 31.12.	8	11

12. Laskennalliset verot

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2012 aikana

	31.12.2011	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	31.12.2012
Laskennalliset verosaamiset			
Vahvistetut tappiot	7 404	975	8 379
Laskennalliset verovelat			
Realisoimattomat arvonnousut	-4 603	-1 547	-6 150
Laskennallinen nettoverosaaminen	2 801		2 229

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana

	31.12.2010	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	31.12.2011
Laskennalliset verosaamiset			
Vahvistetut tappiot	5 833	1 571	7 404
Laskennalliset verovelat			
Realisoimattomat arvonnousut	-8 230	3 627	-4 603
Laskennallinen nettoverosaaminen/-velka	-2 397		2 801

Kaikki muutokset laskennallisissa veroissa on kirjattu laajaan tuloslaskelmaan. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu täysimääräisenä vuoden 2008 vahvistetuista tappioista. Vuonna 2011 ja 2012 tappioita kertyi lisää johtuen siitä, että emoyhtiön verotettava tulos oli tappiollinen. Konserni kerrytti vuonna 2009 ja 2010 verotettavaa tuloa, jota vastaan osa tappioista on voitu hyödyntää. Yhtiö uskoo, että tulevaisuudessa syntyy riittävästi verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot voidaan täysimääräisesti hyödyntää. Hallitus seuraa säännöllisesti verohäydyn realisoitumisen todennäköisyyttä, ja laskennallista verosaamista kirjataan tarpeen mukaan alas. Laskennallinen verovelka on kirjattu sijoitusten realisoimattomista arvonnousuista.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvomuutos	2012	2011
Summa ennen veroja	124	-18
Verokulu/-hyöty	-30	4
Summa verojen jälkeen	94	-14

13. Osuudet osakkuusyrityksissä

	2012	2011
Tilikauden alussa 1.1.	4 702	3 377
Osuus tilikauden tuloksesta	254	279
Arvon alentuminen	-	-433
Pääomanpalautus tai osinko	-30	-21
Lisäykset	-	1 500
Tilikauden lopussa 31.12.	4 926	4 702

Konsernin vuoden 2012 tulokseen on kirjattu omistusosuutta vastaava osuus Coronaria Hoitoketjun 12 kuukauden tuloksesta kaudelta 1.12.2011–30.11.2012. Coronaria Hoitoketjun tilikausi päättyi 31.12.2012, mutta yhtiön koko vuoden lukuja ei vielä ollut saatavilla. Näin ollen konsernin tulokseen on kirjattu osuus Coronaria Hoitoketjun 2012 tammi-marraskuun tuloksesta sekä aikaisemmin kirjaamatta jäänyt osuus joulukuun 2011 tuloksesta. Coronaria Hoitoketjun ulkopuolinen uudelleenarvostaminen johti 0,8 miljoonan euron arvonnousuun vuonna 2012. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata. GSP Groupin osalta konsernin vuoden 2012 tulokseen on kirjattu omistusosuutta vastaava osuus yhtiön 12 kuukauden tuloksesta kaudelta 1.1–31.12.2012. GSP Groupin tilikausi päättyy 28.2.2013. Milton Groupin osalta konserniin on kirjattu omistusosuutta vastaava osuus yhtiön 12 kuukauden tuloksesta kaudelta 1.1–31.12.2012. Milton Groupin tilikausi päättyi 31.12.2012.

Konsernin osakkuusyritykset

	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto	Norvestian tasearvo	Norvestian omistuosuus
Coronaria Hoitoketju, Oulu	5 413	3 739	23 410	642	2 795	19,1 %
GSP Group Oy, Helsinki	1 381	570	2 594	155	315	25,0 %
Miltton Group Oy, Helsinki	7 068	3 881	6 756	118	1 816	46,5 %

Yllä olevassa taulukossa osakkuusyritysten luvut perustuvat niiden viimeksi laadittuun tilinpäätökseen. Coronaria Hoitoketjun viimeisin tilikausi päättyi 31.12.2012, mutta tilinpäätös kyseiseltä kaudelta ei vielä ollut saatavilla. Coronaria Hoitoketjun osalta taulukossa olevat luvut perustuvat näin ollen konsernitilinpäätökseen kaudelta 1.1.–31.12.2011. GSP Groupin viimeisin tilikausi päättyi 29.2.2012 ja luvut perustuvat tilinpäätökseen kaudelta 1.3.2011–29.2.2012. Miltton Groupin viimeisin tilikausi päättyi 31.12.2012 ja luvut perustuvat konsernitilinpäätökseen kaudelta 1.1.–31.12.2012. Omistuosuuksien ja tasearvojen on esitetty per 31.12.2012.

14. Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä

Konserni on myöntänyt Miltton Group Oy:lle lainan, joka vastaa 2 171 (2 421).

15. Myytävissä olevat rahoitusvarat

	2012	% varoista	2011	% varoista
Käypä arvo	2 673	1,8 %	1 989	1,4 %
Hankinta-arvo	2 277		1 717	
Realisoimaton arvonnousu	396		272	

Myytävissä olevat rahoitusvarat koostuvat noteeraamattomista osakkeista ja pääomarahastosijoituksista. Osakkeet arvostetaan käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonnäytösmenetelmiä. Arvonnäytöksen teki ulkopuolinen konsultti. Pääomarahastosijoitusten käypä arvo pohjautuu pääomarahaston hallintayhtiön raporttiin.

16. Kaupankäyntisalkku

	2012	% varoista	2011	% varoista
Käypä arvo	49 141	33,6 %	48 452	34,1 %
Hankinta-arvo	43 968		58 193	
Realisoimaton arvonnousu/-lasku	5 173		-9 741	

Osakelaina

Konserni on lainannut 500 000 kappaletta Nokia Oyj:n osakkeita ja 100 000 kappaletta Sanoma Oyj:n osakkeita konsernin ulkopuolelle. Osakelainasta on saatu 105 %:in käteisvakuus, joka on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin.

Johdannaisopimukset

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

Osakejohdannaiset	2012	2011
Myydyt myyntioptiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	402
Hankinta-arvo	-	-86
Käypä arvo	-	-41
Indeksijohdannaiset		
Myydyt futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	-3 462
Käypä arvo	-	-186
Valuuttajohdannaiset		
Myydyt futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-10 001	-
Käypä arvo	-99	-

17. Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

	2012	% varoista	2011	% varoista
Käypä arvo	61 936	42,3 %	50 783	35,7 %
Hankinta-arvo	42 405		35 854	
Realisoimaton arvonnousu	19 531		14 929	

Rahoitusvarojen jakauma käyvän arvon perusteella

	2012	2011
Hedgerahastot	25 944	24 558
Osakerahastot	8 755	6 212
Korkorahastot	3 033	4 003
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	24 204	16 010
Yhteensä	61 936	50 783

18. Saamiset

	2012	% varoista	2011	% varoista
Myyntisaamiset	43		17	
Konsernin sisäiset siirtosaamiset	44		93	
Siirtosaamiset	620		457	
Yhteensä	707	0,5 %	567	0,4 %

19. Rahavarat

	2012	% varoista	2011	% varoista
Käteinen raha ja pankkitalletukset	16 456	11,2 %	25 920	18,2 %

20. Oma pääoma

Norvestialla on 900 000 A-osaketta (900 000) ja 14 416 560 B-osaketta (14 416 560). A-osakkeella on kymmenen ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. A-osakkeiden enimmäismäärä on 2 000 000 kappaletta ja B-osakkeiden 25 500 000 kappaletta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Varsinainen yhtiökokous 16.3.2012 valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta 31.5.2013 mennessä. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2013 asti. Valtuutuksen maksimimäärä osakkeita, eli 4 500 000 osaketta, vastaa 29,4 % osakepääomasta ja 19,2 % osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

Osingot

Hallitus on ehdottanut, että osinkona vuodelta 2012 jaetaan 0,30 euroa per osake (0,30).

Ylikurssirahasto

Aiemmin ylikurssirahastoon kirjattiin osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tullut osakkeen nimellisarvon ylittänyt määrä.

Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen kertyneet arvomuutokset.

21. Lyhytaikaiset velat

	2012	2011
Ostovelat	103	107
Muut lyhytaikaiset velat	210	187
Johdannaisista saadut preemiot	-	86
Osakelainan vakuus	2 317	959
Siirtovelat	262	87
Yhteensä	2 892	1 426

Muut liitetiedot

1 000 €

22. Vastuusitoumukset

	2012	2011
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit		
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	13 624	9 232
Rahastositoumukset		
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	1 512	-
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	2 000	-

23. Muut vuokrasopimukset

Konserni on vuokrannut toimitilansa ja osa toimistokoneista on hankittu käyttöleasingopimuksella. Kaikki vuokrat ovat kiinteitä.

Tulevat vähimmäisvuokratulot vuokrasopimuksista, joita ei voi purkaa:

	2012	2011
1 vuoden sisällä	23	28
1 vuoden jälkeen, mutta 5 vuoden sisällä	5	16
5 vuoden jälkeen	-	-
Yhteensä	28	44

24. Rahoitusriskien hallinta

Konserni altistuu rahoitusinstrumenttien takia pääasiassa markkina- ja valuuttariskille. Lisäksi konsernin rahamarkkina- ja joukkovelkakirjalainasijoituksiin liittyy luottoriski. Rahavarojen suuresta määrästä johtuen konsernin maksuvalmiusriski on vähäinen. Hallitus päättää riskienhallinnan pääpiirteistä.

Sijoitustoiminnan markkinariski

Konserni altistuu toiminnassaan sijoitusten hintojen vaihtelusta aiheutuvalle markkinariskille. Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailta vaikuttavat olennaisesti tulokseen. Yksi Norvestian sijoitustoiminnan pääperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Ajoittain merkittävä osa sijoituksista voi kuitenkin olla keskitetty tiettyihin sijoitustyyppeihin ja arvopapereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

Herkkyysanalyysi markkinahintojen muutosten vaikutuksista konsernin rahoitusvaroihin

	2012		2011	
	10 % alas	10 % ylös	10 % alas	10 % ylös
Kaupankäyntisalkku	-4 914	4 914	-4 556	4 526
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	-6 194	6 194	-5 078	5 078
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-267	267	-199	199
Yhteensä	-11 375	11 375	-9 833	9 803

Norvestian johto seuraa liiketoiminnassa substanssin Sharpen lukua sekä volatiliiteettiä. Sharpen luku lasketaan jakamalla riskittömän koron ylittävä tuotto tuoton volatiliiteetillä. Mitä suurempi Sharpen luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiin. Vertailun vuoksi alla olevaan taulukkoon on lisätty OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi.

	2012		2011	
	Sharpe	Volatiliiteetti	Sharpe	Volatiliiteetti
Norvestia-konsernin osinko-oikaistu substanssi	0,6	5,3 %	neg.	5,5 %
OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	0,9	17,7 %	neg.	17,9 %

Myös korkotason muutokset vaikuttavat Norvestian rahavarojen ja joukkovelkakirjalainojen muodostamaan tulokseen. Mikäli korkotaso laskisi/nousisi yhden prosenttiyksikön, vaikutus Norvestia-konsernin tulokseen olisi -26/+235 (-173/+329). Kuitenkin päinvastainen tulospäätös olisi tyypillisesti nähtävissä kaupankäyntisalkun tuotoissa.

Valuuttariski

Valuuttakurssimuutokset, erityisesti Ruotsin kruunun ja euron välinen vaihtosuhte, vaikuttavat yhtiön tulokseen, koska suuri osa yhtiön hedgerahastosijoituksista on tehty kruunumääräisinä. Näin ollen Ruotsin kruunun vahvistuminen/heikentyminen suhteessa euroon parantaa/heikentää Norvestian ruotsalaisten rahastosijoitusten tuottoa. Muiden maiden valuuttakurssimuutokset ovat kuitenkin puolestaan voineet vaikuttaa rahastojen kruunumääräisiin tuloksiin.

Tilikauden päättyessä konsernin varoista 77 % oli euromääräisiä, 18 % Ruotsin kruunuissa, 4 % Yhdysvaltain dollareissa ja 1 % muussa valuutassa. Yhtiö on suojannut noin 40 % Ruotsin kruunumääräisistä sijoituksistaan valuuttafutuurilla.

Ulkomaa-rahan määräisten sijoitusten käyvät arvot, euroissa

		SEK	USD	NOK	CHF	GBP	Yhteensä
	2012	24 504	4 816	825	620	454	31 219
	2011	21 441	10 557	4 168	4 062	436	40 664

Herkkyysanalyysi valuuttakurssimuutoksien vaikutuksista

		SEK	USD	NOK	CHF	GBP	Yhteensä
5 % heikentyminen euroa vastaan	2012	-720	-241	-41	-31	-23	-1 056
5 % vahvistuminen euroa vastaan	2012	720	241	41	31	23	1 056
5 % heikentyminen euroa vastaan	2011	-1 072	-528	-208	-203	-22	-2 033
5 % vahvistuminen euroa vastaan	2011	1 072	528	208	203	22	2 033

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan tulostulovaihtelua, joka syntyy, kun vastapuoli ei vastaa sitoumuksistaan. Rahamarkkina- ja joukkovelkakirjalainasijoituksiin liittyy näin ollen luottoriski ja tämän pienentämiseksi yhtiö on hajauttanut sijoituksensa. Koska rahamarkkinasijoitukset ovat lyhytaikaisia (< 3 kk) ja lisäksi sekä rahamarkkina- että joukkovelkakirjalainasijoitukset tehdään ainoastaan suuriin pohjoismaisiin pörssiyrityksiin, riskin katsotaan olevan vähäinen.

31.12.2012 Norvestialla oli 17,1 miljoonaa euroa (9,9) sijoitettuna joukkovelkakirjalainoihin. Näiden sijoitusten pisin maturiteetti oli 4,8 vuotta ja keskimääräinen maturiteetti 2,3 vuotta. Kreikan valtion joukkovelkakirjalainaan kohdistui pysyvä arvonalentuminen vuoden 2012 aikana. Sijoituksista yksikään ei ollut myöhässä.

Oman pääoman hallinnointi

Norvestian toiminnan luonteesta johtuen yhtiöllä ei ole aktiivista politiikkaa oman pääoman hallinnoimiseen.

25. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

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

		2012			2011
Rahoitusvarat	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kaupankäyntisalkku	16	49 141	49 141	48 452	48 452
Muut käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat rahoitusvarat	17	61 936	61 936	50 783	50 783
Myytavissä olevat rahoitusvarat	15	2 673	2 673	1 989	1 989
Saamiset	18	707	707	567	567
Yhteensä		114 457	114 457	101 791	101 791

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	Käyvät arvot tilikauden lopussa			
	31.12.2012	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Kaupankäyntisalkku	49 141	49 141	0	0
Muut käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat rahoitusvarat	61 936	32 519	29 417	0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	2 673	0	0	2 673
Yhteensä	113 750	81 660	29 417	2 673

Päättynen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen 1 ja 2 välillä. Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat omaisuuserien 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 arvonnäilymenetelmää. Arvonmäärityksen teki ulkopuolinen konsultti. Pääomarahastosijoitusten käypä arvo pohjautuu pääomarahaston hallintayhtiön raporttiin.

Tilikauden alussa	1 989
Lisäykset	560
Laajassa tuloslaskelmassa:	
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	124
Tilikauden lopussa	2 673

Tilikauden 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.

26. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys sekä tytär- ja osakkuusyhtiöt. Lähipiiriin luetaan myös konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt eli hallituksen jäsenet ja toimitusjohtajat. Konsernin tilinpäätös sisältää Norvestia Oyj:n ja sen kokonaan omistamien tytäryhtiöiden Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n tilinpäätökset. Koko konsernin emoyhtiö on Kaupthing hf.

Osuudet konserniyrityksissä

	Kotipaikka	Omistusosuus, %
Norventures Oy	Helsinki	100,0 %
Norvestia Industries Oy	Helsinki	100,0 %

Luettelo konsernin osakkuusyrittäistä on esitetty liitetiedossa 13.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Lähipiiri		Korkotuotot	Hankinnat
Miltton Group Oy	2012	181	-79
	2011	93	-77

Konserni on myöntänyt Miltton Group Oy:lle lainan, joka vastaa 2 171 (2 421). Hankinnat lähipiiriltä tehtiin tavanomaiseen markkinahintaan.

Konserniyhtiöiden toimitusjohtajien palkat ja palkkiot

		Palkat	Tulospalkkiot	Yhteensä
Toimitusjohtaja, Norvestia Oyj	2012	-278	-56	-334
	2011	-272	-	-272
Toimitusjohtajat, Norvestia Industries Oy	2012	-188	-28	-216
	2011	-171	-	-171

Palkat ovat rahapalkkoja ilman luontoisetuja. Konsernin toimitusjohtajien luontoisetujen yhteenlaskettu arvo vuonna 2012 oli 3 (9). Toimitusjohtajien eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Emoyhtiö Norvestia Oyj:n toimitusjohtajan irtisanomisaika on yksi kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa.

Palkkiot hallitukselle

	2012	2011
J.T. Bergqvist, puheenjohtaja	-54	-53
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja	-30	-30
Georg Ehrnrooth	-31	-30
Robin Lindahl	-31	-30
Freyr Thordarson (14.3.2011–)	-30	-24
Steinar Thór Gudgeirsson (-14.3.2011)	-	-6
	-176	-173

Hallitukselle on maksettu ainoastaan palkkio hallitustyöskentelystä. Myönnettyjä rahalainoja, eläkesitoumuksia tai muita vakuuksia ja vastuusitoumuksia ei ole.

Tunnusluvut

	2012	2011	2010	2009	2008
Konsernin tuloslukuja					
Liikevoitto, milj. €	5,5	-16,7	17,0	24,1	-33,8
Voitto ennen varauksia ja veroja, milj. €	5,9	-16,4	16,6	24,1	-33,8
Oman pääoman tuotto	4,1 %	-7,7 %	8,9 %	13,1 %	-15,0 %
Sijoitetun pääoman tuotto	4,1 %	-10,8 %	10,4 %	16,5 %	-22,1 %
Konsernin taselukuja					
Omavaraisuusaste	93,8 %	95,8 %	94,4 %	95,5 %	97,7 %
Osingonjako, milj. €	4,6*	4,6	7,7	7,7	3,8
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, €	0,37	-0,73	0,89	1,21	-1,46
Oma pääoma / osake, €	8,97	8,90	10,13	9,73	8,77
Substanssi/osake, €	8,97	8,90	10,13	9,73	8,77
Substanssialennus	30,8 %	26,1 %	17,4 %	22,9 %	35,6 %
Osinko/osake, €	0,30*	0,30	0,50	0,50	0,25
Osinko/tulos	81,8 %*	neg.	56,2 %	41,3 %	neg.
Osinkotuotto	4,8 %*	4,6 %	6,0 %	6,7 %	4,4 %
P/E-luku	16,8	-9,0	9,5	6,2	-3,9
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	53,6	53,6	53,6	53,6	53,6
Osakkeiden lukumäärä					
Vuoden lopussa	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Vuoden keskiarvo	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	5 833	5 960	5 959	5 779	5 909
Osakkeen pörssikurssi, €					
Vuoden lopussa	6,21	6,58	8,37	7,50	5,65
Vuoden ylin	7,69	8,89	8,64	7,65	8,70
Vuoden alin	5,27	5,98	7,11	5,45	4,80
Vuoden keskimääräinen	6,31	7,58	7,83	6,49	6,45
Pörssi-arvo vuoden lopussa**	95,1	100,8	128,2	114,9	86,5
Pörssikauppa					
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	453 814	868 216	1 800 726	1 212 537	2 238 836
Vaihdettuja osakkeita / osakkeiden kokonaismäärä	3,0 %	5,7 %	11,8 %	7,9 %	14,6 %
Vaihdettuja osakkeita / B-osakkeiden kokonaismäärä	3,1 %	6,0 %	12,5 %	8,4 %	15,5 %
Vaihto pörssissä, milj. €	2,9	6,6	14,1	7,6	14,2
Henkilöstö					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa	6	6	6	6	6

* Hallituksen esitys.

** A-osakkeet ovat noteeraamattomia. A-osakkeet on arvostettu B-osakkeen kurssin mukaan.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma (sisältäen vähemmistöosuuden)}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$
Tulos/osake	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden antioikaistu keskimääräinen lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma (ilman vähemmistöosuutta)}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos	=	$\frac{\text{Antioikaistu osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$
Osinkotuotto	=	$\frac{\text{Antioikaistu osinko/osake}}{\text{Antioikaistu päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}$
P/E-luku	=	$\frac{\text{Antioikaistu päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Substanssialennus	=	$\frac{\text{Substanssiarvo – pörssi-arvo – merkintäoikeuksien laskennallinen arvo}}{\text{Substanssiarvo}}$
Pörssi-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{pätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä}$

Emoyhtiön tuloslaskelma

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2012	1.1.–31.12.2011
LIKEVAIHTO	2	46 924	74 454
Arvopapereiden ostot		-51 534	-71 577
Varaston muutos		5 653	-4 977
Henkilöstökulut	3	-843	-729
Poistot ja arvonalentumiset	4	-20	-20
Liiketoiminnan muut kulut	5	-723	-834
LIKETAPPIO		-543	-3 683
Rahoitustuotot ja -kulut	6	128	466
TULOS ENNEN VEROJA		-415	-3 217
Tuloverot		275	-23
TILIKAUDENTULOS		-140	-3 240
Tulos/osake, €		-0,01	-0,21
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu		15 316 560	15 316 560

Emoyhtiön tase

1 000 €	Liite	31.12.2012	31.12.2011
Vastaavaa			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	7	35	53
Aineelliset hyödykkeet	8	8	11
Osuudet saman konsernin yrityksissä	9	9 554	9 154
		9 597	9 218
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	10	86 373	80 720
Saamiset	11	1 893	1 706
Rahat ja pankkisaamiset		16 224	25 770
		104 490	108 196
		114 087	117 414
Vastattavaa			
OMA PÄÄOMA	12		
Osakepääoma		53 608	53 608
Ylikurssirahasto		7 658	7 658
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		50 151	57 986
Tilikauden tulos		-140	-3 240
		111 277	116 012
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	13	2 810	1 402
		114 087	117 414

Emoyhtiön rahoituslaskelma

1 000 €	1.1.–31.12.2012	1.1.–31.12.2011
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Tulos ennen veroja	-415	-3 217
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	20	20
	-395	-3 197
Käyttöpääoman muutos:		
Vaihto-omaisuuden lisäys / vähennys (-/+)	-5 653	4 977
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys / vähennys (-/+)	-122	-39
Rahoitusomaisuuden lisäys / vähennys (-/+)	-	26 445
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys / vähennys (+/-)	1 408	487
	-4 367	31 870
Maksetut välittömät verot	211	-150
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-4 551	28 523
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit tytäryhtiöihin	-400	-4 200
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-	-13
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-400	-4 213
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-4 595	-7 658
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-4 595	-7 658
RAHAVAROJEN MUUTOS LISÄYS (+) / VÄHENNYS (-)	-9 546	16 652
Rahavarat 1.1.	25 770	9 118
Rahavarat 31.12.	16 224	25 770

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu Suomen osakeyhtiö- ja kirjanpitolain sekä kirjanpitoasetuksen mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä on otettu huomioon Nasdaq OMX Helsinki Oy:n noteerattuja yhtiöitä koskevat säännökset ja suositukset.

Kaikki määrät liitetiedoissa ilmoitetaan tuhansina euroina.

ARVOSTUSPERIAATTEET

Vaihto-omaisuus esitetään sekä alimman arvon periaatteen että FIFO-periaatteen mukaisesti. Noteeratut osakkeet, muut arvopaperit, sijoitusrahastot ja joukkovelkakirjalainat arvostetaan joko hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet arvostetaan hankintahintaan tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan.

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, joka niistä arvioidaan kertyvän.

Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskikurssiin.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineettomina hyödykkeinä, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, käsitellään ulkopuolelta hankitut atk-ohjelmistot, jos on

todennäköistä, että niistä johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä.

Aineettomat hyödykkeet kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon.

Aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistoin niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan, viiden vuoden kuluessa.

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä kumulatiivisilla suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:in enimmäismäärää jäännösarvosta. Pitkävaikutteiset menot, jotka kerryttävät tuloa kolmelta tai sitä useammalta vuodelta, poistetaan viiden vuoden aikana tasapoistoin.

TULOVEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvasta verosta sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuunpannuista tai palautetuista veroista. Tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen verokannan perusteella.

Emoyhtiön tuloslaskelman liitetiedot

1 000 €

2. Liikevaihto

Liikevaihtoon sisältyy lähinnä myynti-, korko- ja osinkotuottoja.

	2012	2011
Arvopapereiden myynti	42 181	68 351
Osinkotuotot	3 901	5 215
Korkotuotot	427	544
Muut tuotot	415	344
Yhteensä	46 924	74 454

3. Henkilöstö- ja hallituskulut

	2012	2011
Palkat	-729	-630
Eläkekulut	-97	-80
Muut henkilöstömenot	-17	-19
Yhteensä	-843	-729
josta toimitusjohtajalle	-334	-272

Palkat ovat rahapalkkoja ilman luontoisetuja. Toimitusjohtajan luontoisetujen yhteenlaskettu arvo vuonna 2012 oli 2 (2). Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Norvestian toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa. Vuonna 2012 toimitusjohtajalle kirjattiin tulospalkkiota 56 (-).

Palkkiot hallitukselle

	2012	2011
J.T. Bergqvist, puheenjohtaja	-54	-53
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja	-30	-30
Georg Ehrnrooth	-31	-30
Robin Lindahl	-31	-30
Freyr Thordarson (14.3.2011–)	-30	-24
Steinar Thór Gudgeirsson (–14.3.2011)	-	-6
Yhteensä	-176	-173

Hallitukselle on maksettu ainoastaan palkkio hallitustyöskentelystä. Myönnettyjä rahalainoja, eläkesitoumuksia tai muita vakuuksia ja vastuositoumuksia ei ole.

Henkilöstö	2012	2011
Henkilöstö keskimäärin	5	5

4. Poistot ja arvonalentumiset

	2012	2011
Aineettomat hyödykkeet	-17	-16
Koneet ja kalusto	-3	-4
Yhteensä	-20	-20

5. Liiketoiminnan muut kulut

Tilintarkastajien palkkiot	2012	2011
Ernst&Young Oy		
Tilintarkastus	-23	-30

6. Rahoitustuotot ja -kulut

	2012	2011
Korkotuotot	13	103
Valuuttakurssierot	115	363
Yhteensä	128	466

Emoyhtiön taseen liitetiedot

1 000 €

7. Aineettomat hyödykkeet

	2012	2011
Hankintameno 1.1.	85	80
Lisäykset	-	5
Hankintameno 31.12.	85	85
Kertyneet poistot 1.1.	-32	-16
Tilikauden poistot	-17	-16
Pyöristykset	-1	-
Kertyneet poistot 31.12.	-50	-32
Kirjanpitoarvo 31.12.	35	53

8. Aineelliset hyödykkeet

	2012	2011
Hankintameno 1.1.	80	72
Lisäykset	-	8
Hankintameno 31.12.	80	80
Kertyneet poistot 1.1.	-69	-65
Tilikauden poistot	-3	-4
Kertyneet poistot 31.12.	-72	-69
Kirjanpitoarvo 31.12.	8	11

9. Osuudet saman konsernin yrityksissä

	2012	2011
Hankintameno 1.1.	9 154	4 954
Lisäykset	400	4 200
Hankintameno 31.12.	9 554	9 154

	Y-tunnus	Osakepääoma	Osakemäärä	Osuus osakkeista, %	Kirjanpitoarvo
Norventures Oy, Helsinki	1604596-7	200	200 000	100,0 %	221
Norvestia Industries Oy, Helsinki	2140759-8	3	1 000	100,0 %	9 333

10. Vaihto-omaisuuteen kuuluvat arvopaperit

	2012	2011
Kirjanpitoarvo	86 373	80 720
Käypä arvo	111 077	99 235
Realisoimaton arvonnousu	24 704	18 515

Osakelaina

Konserni on lainannut 500 000 kappaletta Nokia Oyj:n osakkeita ja 100 000 kappaletta Sanoma Oyj:n osakkeita konsernin ulkopuolelle. Osakelainasta on saatu 105 %:in käteisvakuus, joka on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin.

11. Saamiset

	2012	2011
Myyntisaamiset	43	17
Konsernin sisäiset lainasaamiset	1 232	1 232
Siirtosaamiset	618	457
Yhteensä	1 893	1 706

12. Oma pääoma

Oman pääoman muutokset	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2012	53 608	7 658	57 986	-3 240	116 012
Siirrot			-3 240	3 240	0
Osingot			-4 595		-4 595
Tilikauden tulos				-140	-140
Oma pääoma 31.12.2012	53 608	7 658	50 151	-140	111 277

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma	2012	2011
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	50 151	57 986
Tilikauden tulos	-140	-3 240
Yhteensä	50 011	54 746

Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	7 658	7 658
Yhteensä	61 266	61 266

13. Lyhytaikainen vieras pääoma

	2012	2011
Ostovelat	94	103
Muut lyhytaikaiset velat	171	167
Johdannaisista saadut preemiot	-	86
Osakelainan vakuus	2 317	959
Siirtovelat	228	87
Yhteensä	2 810	1 402
Siirtovelkojen olennaiset erät		
Palkat sosiaalikuluihin	83	-
Realisoimaton futuuritappio	99	45
Muut kulut	46	42
Yhteensä	228	87

Muut liitetiedot

1 000 €

14. Johdannaisopimukset

Norvestia on käyttänyt standardoituja johdannaisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaisopimusten hankinta-arvot, käyvät arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Käyvät arvot on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaisista saadut preemiot on kirjattu vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

Osakejohdannaiset	2012	2011
Myydyt myyntioptiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	402
Hankinta-arvo	-	-86
Käypä arvo	-	-41
Indeksijohdannaiset	2012	2011
Myydyt futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	-3 462
Käypä arvo	-	-186
Valuuttajohdannaiset	2012	2011
Myydyt futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-10 001	-
Käypä arvo	-99	-

15. Vastuusitoumukset

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit	2012	2011
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	12 622	8 709

Voitonjakoehdotus

Voitonjakokelpoiset varat emoyhtiön tilinpäätöksessä ovat 50 010 787 euroa, josta tilikauden tappio on 139 964 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia, eikä ehdotetun osingonjaon voida katsoa vaikuttavan yhtiön maksukykyyn.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

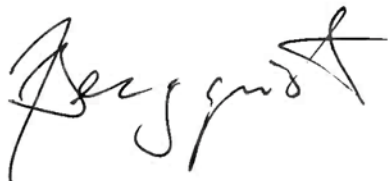
• 15 316 560 osakkeelle jaetaan osinkona 0,30 euroa/osake	4 594 968 €
• kertyneiden voittovarojen tilille jätetään	45 415 819 €
	50 010 787 €

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, Norvestia Oyj:llä on osingonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

• osakepääoma	56 607 960 €
• ylikurssirahasto	7 658 280 €
• kertyneet voittovarot	45 415 819 €
	109 682 059 €

Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 22. maaliskuuta 2013. Vahvistettu osinko maksetaan täsmäytysajan päättyttyä 2. huhtikuuta 2013.

Helsingissä helmikuun 4. päivänä 2013



J.T. Bergqvist
Puheenjohtaja



Hilmar Thór Kristinsson
Varapuheenjohtaja



Georg Ehrnrooth



Robin Lindahl



Freyr Thordarson



Juha Kasanen
Toimitusjohtaja



Tilintarkastuskertomus

NORVESTIA OYJ: NYHTIÖKOKOUKSELLE

Olen tilintarkastanut Norvestia Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2012. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenani on antaa suorittamani tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatan ammattieettisiä periaatteita. Olen suorittanut tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelen ja suoritan tilintarkastuksen hankkiakseni kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekkoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet, mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsitykseni mukaan olen hankkinut lausuntoni perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

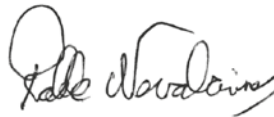
LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ

Lausuntonani esitän, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA

Lausuntonani esitän, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat riidattomia.

Helsingissä, 5. helmikuuta 2013



Rabbe Nevalainen
KHT

Hallitus ja johto



PUHEENJOHTAJA

J.T. Bergqvist
Tekniikan tohtori
Helsinki
Syntynyt 1957

Aikaisempi työkokemus:
2009–2012 Konsernijohtaja,
K. Hartwall Oy Ab
2002–2005 Johtokunnan jäsen,
Nokia-yhtymä
1988–2005 Liiketoiminnan ja markkinoin-
nin johtotehtävät, Nokia Networks Oy

Hallituksen puheenjohtaja:
AinoActive Oy ja K. Hartwall Oy Ab
Hallituksen jäsen:
Cramo Oyj, Hartwall Capital Oy Ab ja
Ascom Holding AG, Sveitsi
Partneri:
Boardman Oy

Aloitti Norvestian hallituksessa
20. lokakuuta 2003
Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä:
20 000 osaketta



VARAPUHEENJOHTAJA

Hilmar Thór Kristinsson
Kauppatieteiden kandidaatti
Islanti
Syntynyt 1971

Senior Director, Kaupthing hf.

Aikaisempi työkokemus:
Johtotehtävät, Kaupthing Bank hf.

Hallituksen jäsen:
Kaupskil ehf. ja Refresco Group BV

Aloitti Norvestian hallituksessa
10. maaliskuuta 2009
Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: –



HALLITUKSEN MUUT JÄSENET

Freyr Thordarson
Kauppatieteiden kandidaatti, MBA
Islanti
Syntynyt 1973

Senior Director, Kaupthing hf.

Aikaisempi työkokemus:
2008–2009 Senior Manager, Glitnir Bank hf.
2007–2008 Private Equity -osaston
päällikkö, Gnpur Investment Company
2001–2007 Executive Director, Straumur
Investment Bank
1999–2001 Avustava tehdaspäällikkö,
Iceland Spring

Hallituksen jäsen:
Arion Bank hf.

Aloitti Norvestian hallituksessa
14. maaliskuuta 2011
Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: –



Georg Ehrnrooth
Agrologi
Lapinjärvi
Syntynyt 1966

Hallituksen puheenjohtaja:
mm. Corbis S.A., Semerca Investments
S.A., Fennogens Investments S.A. ja
Geveles Ab
Hallituksen jäsen:
mm. Pöyry Oyj, eQ Oyj, Oy Forcit Ab,
Anders Wallin säätiö ja Paavo Nurmen
säätiö

Aloitti Norvestian hallituksessa
12. maaliskuuta 2010
Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä:
8 000 osaketta



Robin Lindahl
Kauppätieteiden maisteri
Kauniainen
Syntynyt 1964

Executive Vice President, Market
Operations, Outotec Oyj

Aikaisempi työkokemus:
2010–2011 Senior Vice President, Global
Operator Sales, Nokia Oyj
2006–2009 Vice President, Head of
Finance and Control Markets, Nokia Oyj
1997–2006 Johtotehtävät, Nokia
Networks Oy
1993–1997 Manager Treasury, Nokia
Finance International BV
1990–1993 Finance Manager, Skopbank
International BV

Aloitti Norvestian hallituksessa
10. maaliskuuta 2005
Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä:
4 000 osaketta

TILINTARKASTAJA
KHT Rabbe Nevalainen
Ernst & Young Oy, varatilintarkastaja



TOIMITUSJOHTAJA

Juha Kasanen
Diplomi-insinööri, kauppätieteiden
lisanssiaatti
Espoo
Syntynyt 1957

Aikaisempi työkokemus:
2000–2003 Sijoituspäällikkö, Norvestia Oyj
1991–2000 Pääomamarkkinoiden valvonta,
kehitys ja tutkimus, Suomen Pankki ja
Rahoitustarkastus
1989–1991 Pörssimeklari ja analyytikko

Hallituksen puheenjohtaja:
Norvestia Industries Oy
Toimitusjohtaja ja hallituksen
puheenjohtaja:
Norventures Oy

Aloittanut Norvestia Oyj:ssä
1. helmikuuta 2000
Vt. toimitusjohtaja 20. lokakuuta 2003
alkaen
Toimitusjohtaja 19. lokakuuta 2004 alkaen
Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä:
4 000 osaketta

TILINTARKASTUSVALIOKUNTA
Robin Lindahl, puheenjohtaja
Georg Ehrnrooth, jäsen

Selvitys Norvestia-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Norvestia Oyj on Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö, jonka B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä. Norvestia-konsernin päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen lain-säädäntöä sekä Norvestia Oyj:n yhtiöjärjestyä.

Norvestia Oyj noudattaa hallinnoinnissaan Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkistamaa 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla kokonaisuudessaan osoitteessa www.cgfinland.fi.

YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päätöksentekaelin. Se kokoontuu normaalisti kerran vuodessa. Osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksessa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Yhtiökokous päättää osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräämistä asioista, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, osingonjaosta ja yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet sekä tilintarkastajat ja päättää heille maksettavista palkkioista.

Yhtiökokoukseen on saatavilla yhtiön kotisivuilla vähintään 21 päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiökokouksen pöytäkirja äänestystulokseen sekä niihin liittyvät liitteet, ovat saatavilla yhtiön kotisivuilla kahden viikon kuluessa yhtiökokouksesta.

HALLITUS

Hallituksen tehtävänä on vastata yhtiön hallinnon ja toiminnan tarkoituksenmukaisesta organisoinnista sekä siitä, että lakeja ja muita sääntöjä noudatetaan. Hallitus valvoo kirjanpitoa ja huolehtii varainhoidon toiminnan tarkoituksenmukaisesta järjestämisestä. Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta.

Kokoonpano

Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuosittain seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti. Yhtiökokous nimittää puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan yhtiön hallituksen jäsenistä. Yhtiökokouksen sisällä ehdotuksen hallituksen kokoonpanosta.

Norvestian yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitus koostuu 3-8 varsinaisesta hallituksen jäsenestä sekä korkeintaan neljästä varajäsenestä. Vuoden 2012 lopussa hallitus koostui viidestä varsinaisesta jäsenestä. Kumminkin sukupuolet eivät olleet edustettuina hallituksessa, eikä kokoonpano tältä osin vastannut suositusta. Yhtiön suhteellisen pienen koon takia suosituksen noudattaminen on pidemmän aikavälin tavoite.

Norvestian hallitus koostuu seuraavista henkilöistä:

Puheenjohtaja:

J.T. Bergqvist, syntynyt 1957
Tekniikan tohtori

Varapuheenjohtaja:

Hilmar Thór Kristinsson, syntynyt 1971
Kauppatieteiden kandidaatti
Senior Director, Kaupthing hf.

Hallituksen muut varsinaiset jäsenet:

Georg Ehrnrooth, syntynyt 1966
Agrologi

Robin Lindahl, syntynyt 1964

Kauppatieteiden maisteri
Executive Vice President, Market Operations, Outotec Oyj

Freyr Thordarson, syntynyt 1973

Kauppatieteiden kandidaatti, MBA
Senior Director, Kaupthing hf.

Lisätietoja hallituksen jäsenistä löytyy vuosikertomuksen sivulta 46.

Hallituksen jäsenten riippumattomuus

Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia. Merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä ovat J.T. Bergqvist, Georg Ehrnrooth ja Robin Lindahl. Omistusrakenteen johdosta on pidetty tärkeänä, että pääomistajalla on vahva asema hallituksessa. Hilmar Thór Kristinsson ja Freyr Thordarson edustavat pääomistaja Kaupthing hf.:ää.

Työruutiinit

Hallitus vahvistaa vuosittain varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä kokouksessa työjärjestyksen, toimitusjohtajan ohjesäännön sekä tilintarkastusvaliokunnan työjärjestyksen. Hallituksen työjärjestys sisältää muun muassa ohjeita hallituksen kokousten muodosta ja sisällöstä, yhtiön taloudellisesta raportoinnista, sijoituksista sekä ulkoisesta tiedottamisesta. Hallitus vahvistaa ja tarkastaa yhtiön hyväksymis- ja valtuutusohjeet sekä toiminimen kirjoitusoi-keudet. Hallitus suorittaa myös vuosittaisen sisäisen itsearvioinnin työskentelystään.

Hallituksen tiedonsaanti

Hallitukselle laaditaan kahdesti kuukaudessa yhtiön salkkuraportti, jossa on yksityiskohtaisempaa tietoa yhtiön sijoituksista ja niiden tuotoista. Yhtiön kehitys käydään läpi jokaisessa hallituksen kokouksessa. Hallitus saa myös osavuositarkastusten, tilinpäätöksen ja vuosikertomuksen luonnokset nähtäväkseen ennen niitä käsittelevää hallituksen kokousta.

Kokoonnutumiset

Hallitus kokoontui yksitoista kertaa vuonna 2012 ja osallistumisaktiiviteetti oli 100 %.

Hallituksen puheenjohtaja vastaa siitä, että hallitus kokoontuu tarvittaessa. Varsinaisissa hallituksen kokouksissa käsitellään muun muassa sisäisiä raportteja toiminnan kehityksestä ja tuloksesta sekä

vahvistetaan ulkoiset raportit, kuten osavuositarkastukset, tilinpäätökset ja vuosikertomukset. Strategisia kysymyksiä hallitus käsittelee tarpeen vaatiessa. Hallituksen jokaista kokousta varten laaditaan esityslista, joka jaetaan etukäteen hallituksen jäsenille. Kaikista hallituksen kokouksista pidetään pöytäkirjaa, joka tarkastetaan ja jaetaan hallituksen jäsenille ja tilintarkastajille.

Tilintarkastusvaliokunta

Hallitus valitsee keskuudestaan tilintarkastusvaliokunnan. Valiokunnan jäsenillä tulee olla tehtävään tarvittava pätevyys. Tilintarkastusvaliokunnan ensisijaisena tehtävänä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä ilmenevien asioiden tiivis seuranta. Lisäksi tilintarkastusvaliokunta seuraa yhtiön taloudellista asemaa ja valvoo sen taloudellista raportointia. Tehtäviin kuuluu myös sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan arviointi, lakien ja määräysten noudattamisen arviointi, yhteydenpito tilintarkastajiin sekä tilintarkastajien raporttien läpikäynti ja tilintarkastajien antamien suositusten arviointi. Tilintarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti.

Tilintarkastusvaliokuntaan kuuluvat Robin Lindahl (puheenjohtaja) ja Georg Ehrnrooth (jäsen). Molemmat tilintarkastusvaliokunnan jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että merkittävistä osakkeenomistajista. Tilintarkastusvaliokunta koostuu kahdesta jäsenestä, mikä poikkeaa suosituksesta. Hallitus katsoo määrän olevan riittävä, koska yhtiö on suhteellisen pieni.

Tilintarkastusvaliokunta kokoontui kaksi kertaa vuonna 2012 ja kokousten osallistumisaktiiviteetti oli 100 %.

Yhtiössä ei ole muita valiokuntia.

TOIMITUSJOHTAJA

Juha Kasanen, syntynyt 1957

Diplomi-insinööri, kauppatieteiden lisensiaatti

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien neuvojen ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisesta hoidosta ja muiden pakollisten säännösten noudattamisesta. Toimitusjohtaja vastaa myös siitä, että yhtiön varainhoito on turvallisesti järjestetty. Toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen.

PALKITSEMINEN

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten rahapalkkiot vuosittain ja hallitus puolestaan vahvistaa toimitusjohtajan palkan ja muut edut. Hallitus päättää myös toimitusjohtajan kannustepalkkioista. Hallituksen jäsenille ei makseta palkkioita muulla kuin hallituksen jäsenyyden perusteella.

Hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota 16.3.2012 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti seuraavasti:

- puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkio 54 000 euroa,
- varapuheenjohtajalle vuosipalkkio 30 000 euroa ja
- muille varsinaisille jäsenille vuosipalkkio 30 000 euroa.

Lisäksi työskentelystä hallituksen valiokunnissa maksetaan kokouspalkkiona 350 euroa. Hallituksen jäsenille maksetaan majoitus- ja matkakulut laskun mukaan. Hallitukselle myönnettyjä rahalainoja, eläkesitoumuksia tai muita vakuuksia ja vastuusitoumuksia ei ole.

Toimitusjohtajan eläke-edut määräytyvät työntekijän eläkelain (TyEL) mukaan. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yksi kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa. Toimitusjohtajalle maksetaan kiinteän kuukausipalkan lisäksi tulospalkkioita. Tulospalkkio perustuu yhtiön vuosittaiseen substanssituottoon kulujen ja verojen jälkeen. Yhtiön hallitus vahvistaa tulospalkkion perusteet. Tulospalkkion enimmäisraja on 90 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta.

Vuonna 2012 toimitusjohtajalle kirjattiin palkkaa, luontoisetuja ja tulospalkkioita yhteensä 336 000 euroa. Kiinteän palkan osuus oli 280 000 euroa, josta luontoisetujen osuus oli 2 000 euroa. Tulospalkkion osuus oli 56 000 euroa.

SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINNAN PÄÄPIIRTEET

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että yhtiön toiminta on tehokasta ja tulokSELLISTA, sen tuottama taloudellinen informaatio on luotettavaa, ja säännöksiä ja toimintaperiaatteita noudatetaan.

Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiössä ylin johto ja koko muu henkilökunta. Ylin vastuu kirjanpidon ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Toimitusjohtajan tehtävänä on huolehtia sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä käytännössä.

Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiöllä ja sen tytäryhtiöillä on sisäinen tarkastus, joka toimii tarkoituksenmukaisesti. Emoyhtiö tarkastaa oman kirjanpidon ja raportoinnin sekä muun muassa tytäryhtiöiden tilinpäätökset, markkina-arvot ja salkkuraportit. Sisäinen tarkastus on järjestetty siten, että jokin toinen taho kuin laatija itse aina tarkastaa työn.

Yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat yhtiön riskienhallinnasta ja päättävät riskienhallintaan liittyvistä asioista. Yhtiö altistuu rahoitusinstrumenttien takia pääasiassa markkina- ja valuuttariskille. Lisäksi yhtiön rahamarkkinasijoituksiin ja joukkovelkakirjalainoihin liittyy luottoriski. Rahavarojen suuresta määrästä johtuen yhtiön maksuvalmiusriski on hyvin pieni. Yksi yhtiön sijoitusperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa. Yhtiö suojautuu ajoittain riskeiltä myös optioilla ja myydyillä indeksitermineillä.

TILINTARKASTUS

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on vähintään yksi varsinainen tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan/tilintarkastajat, jonka/joiden toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Ehdotus tilintarkastajaksi ilmoitetaan yhtiökokouksessa.

Yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä tilintarkastajat laativat osakkeenomistajille tilintarkastuskertomuksen. Lakisääteisen tilintarkastuksen tehtävänä on todentaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilintarkastuksen avulla osakkeenomistajat saavat riippumattoman lausunnon siitä, miten yhtiön kirjanpito, tilinpäätös ja hallinto on hoidettu.

Tilintarkastajien kulut korvataan laskun mukaisesti. Vuonna 2012 tilintarkastajille maksettiin 23 000 euroa tilintarkastustyöstä Norvestia-konsernissa ja Norvestia Oy:ssä.

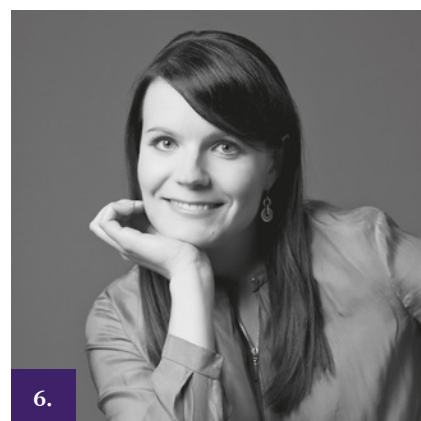
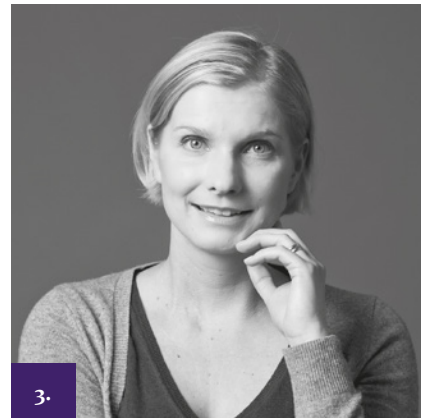
SISÄPIIRIHALLINTO

Yhtiö noudattaa Nasdaq OMX Helsinki Oy:n 9.10.2009 voimaan tullutta sisäpiiriohjetta. Yhtiön hallitus, toimitusjohtaja ja tilintarkastaja kuuluvat julkiseen sisäpiirirekisteriin. Norvestian julkisen sisäpiirin omistustiedot ja kytkennät päivitetään, kun muutoksia tapahtuu. Yhtiö ylläpitää myös sisäistä yhtiökohtaista rekisteriä, johon kuuluu koko henkilöstö sekä sellaiset henkilöt, jotka saavat säännöllisesti haltuunsa sisäpiiritietoa. Yhtiökohtainen rekisteri ei ole julkinen.

Hallinnointiperiaatteet yhtiön Internet-sivuilla

Selostusta yhtiön hallinnointiperiaatteista päivitetään osoitteessa www.norvestia.fi.

Norvestian henkilöstö



1. **Juha Kasanen**, toimitusjohtaja
2. **Eerika Lehtilä-Vuorio**, Back Office
3. **Jonna Vaarnanen**, talouspäälikkö
4. **Juha Mikkola**, Senior Investment Director
5. **Ville Kettunen**, sijoituspäälikkö
6. **Saara Siuko**, Investor Relations

Avainsanoja

SUBSTANSSIARVO

Konsernin substanssiarvolla on keskeinen merkitys Norvestian kaltaiselle sijoitusyhtiölle. Substanssiraportissa lasketaan Norvestian käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotus. Substanssiarvon osinko-oikaistu muutos tietyssä ajanjaksona vastaa yhtiön sijoitusten tuottoa. Nettosubstanssi vastaa myös IFRS:n mukaista konsernin omaa pääomaa ilman vähemmistöosuutta.

Norvestian substanssiarvo lasketaan ja julkistetaan kuukausittain.

SUBSTANSSIALENNUS

Substanssialennus, joka ilmaistaan prosentteina, on substanssiarvon ja markkina-arvon erotuksen suhde substanssiarvoon. Tällainen substanssialennus on tyypillinen sijoitusyhtiöille.

VEROTUS

Sijoitusyhtiö kirjaa realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhteisöverokannan mukaisen veron. Laskennallinen verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle, eli sille arvolle, jolla yhtiön varojen käypä arvo ylittää niiden hankinta-arvon. Vuoden 2012 verokanta oli 24,5 % ja vuoden 2011 verokanta 26 %.

Verrattaessa Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä esimerkiksi sijoitusrahastoihin, on otettava huomioon verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvomuutoksen verotusta. Norvestian substanssiraportissa verovaikutukset on huomioitu kokonaisuudessaan. Norvestian saamat osingot suomalaisilta listatuilta yhtiöiltä ovat verovapaita.

VOLATILITEETTI

Volatiliteetilla eli keskihajonnalla mitataan tilastollisesti, kuinka paljon sijoituksen arvo vaihtelee. Keskihajontaa käytetään sijoituksen riskitason mittaamiseen. Yleisesti voidaan sanoa, että mitä korkeampi volatiliteetti, toisin sanoen mitä suuremmat arvon vaihtelut ovat, sitä korkeampi on riski ja päinvastoin.

Vuonna 2012 OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin kuukausihavainnoista laskettu volatiliteetti oli 17,7 %, kun taas Norvestian osinko-oikaistun substanssin volatiliteetti oli 5,3 %. Norvestian strategiaan kuuluu alhainen volatiliteetti, jonka edellytyksenä on yleensä matala riskitaso ja tasainen tuotto.

SHARPEN LUKU

Sharpen luku on nobelisti William Sharpen kehittämä riskikorjattu tuottomittari. Matemaattisesti luku lasketaan jakamalla riskittömän koron ylittävä tuotto tuoton volatiliteetilla. Mitä suurempi Sharpen luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä. Sharpen luvun avulla voidaan verrata eri riskin omaavien sijoituskohteiden tuottoja keskenään. Jos sijoitus on tuottanut alle riskittömän koron, Sharpen luku on negatiivinen. Sivulla 7 Norvestian Sharpen lukua on verrattu OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin Sharpen lukuun.



Selkeästi
sijoittamisesta. Lue
Punaisen mukan
blogia osoitteessa
www.norvestia.fi/blogi
ja osallistu
keskusteluun.

