

2011

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2011

NORVESTIA

NORVESTIA

SELKEÄ SIOITUS

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

NORVESTIA LYHYESTI

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.
- Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.
- Norvestia Oyj on emoyhtiö Norvestia-konsernissa, johon kuuluvat tytäryhtiöt Norvestia Industries Oy ja Norventures Oy.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2011

Osinko-oikaistu substanssi laski kauden aikana 8,2 % (+7,7 %).

Tilikauden tulos oli -12,1 milj. € (+11,2 milj. €).

Substanssi per osake oli 8,84 € (9,97 €).

Maaliskuussa 2011 osinkoa jaettiin 0,50 € per osake (0,50 €).

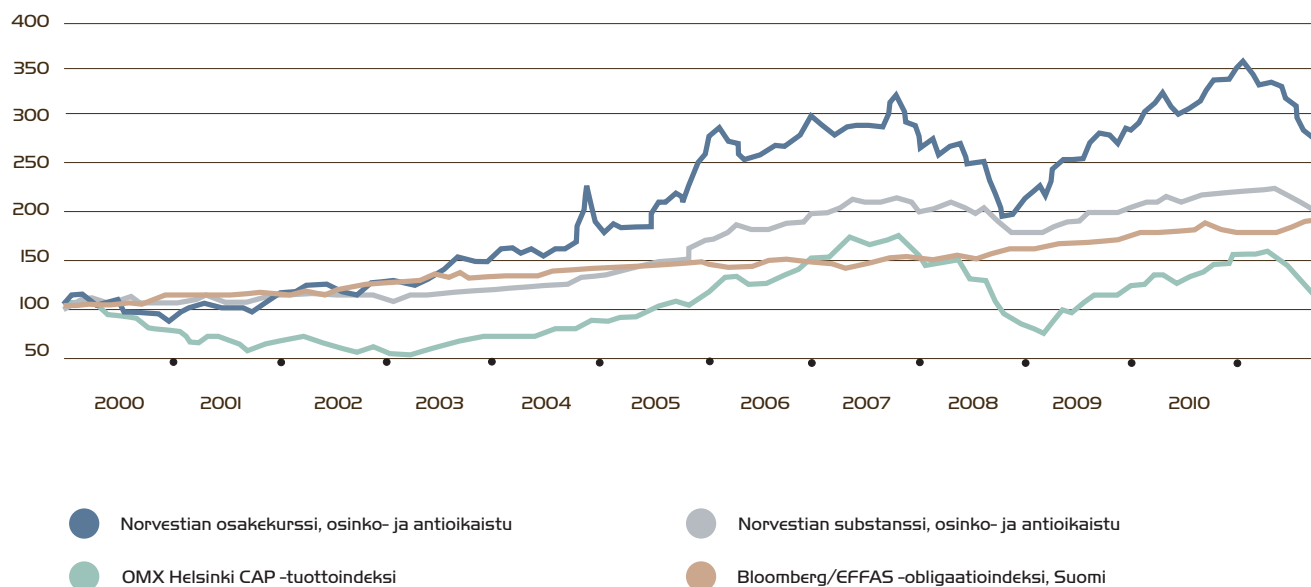
2011

TUNNUSLUVUT

	I.I.-30.9.2011	I.I.-30.9.2010	I.I.-31.12.2010
Tulos/osake, €	-0,79	0,73	0,89

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Omavaraisuusaste	96,3 %	93,7 %	94,4 %
Oma pääoma/osake, €	8,84	9,97	10,13
Substanssi/osake, €	8,84	9,97	10,13
Substanssi, milj. €	135,4	152,7	155,2
B-osakkeen pörssikurssi, €	6,35	8,00	8,37
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

SUBSTANSSI, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



OSAKEMARKKINAT

Vuoden kolmas neljännes osakemarkkinoilla oli erityisen vaikea. Osakkeiden hinnat laskivat sekä heinä-, elo- että syyskuussa. Helsingin pörssissä vuosineljännes oli toiseksi huonoin yli kymmenen vuoteen, kun OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin arvo laski 22,2 %. Ainoastaan vuoden 2008 lopussa vuosineljänneksen tuotto on ollut aavistuksen huonompi. Silloin OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi laski 23,6 %. Myös osakkeiden päivittäiset hintamuutokset eli volatilitetti oli vuoden kolmannella neljänneksellä poikkeuksellisen suuri. Esimerkiksi Euro Stoxx 50 -indeksin päivän sisäinen hintamuutos oli joinakin päivinä lähes 10 %. Tällainen on hyvin epätavallista, koska normaaliolosuhteissa näin suuret muutokset ovat viikkotasollakin harvinaisia.

Pääomamarkkinoiden viimeaikaisen turbulenssin taustalla on ollut samat epävarmuustekijät kuin vuoden alkupuoliskolla, ja jo sitä aikaisemmin. Tärkeimmät niistä ovat euroalueen kriisi sekä huoli USA:n ja Kiinan ja sitä kautta koko maailman tulevaisuuden talouskasvusta. Mikään näistä tekijöistä ei ole tullut yllätyksenä, vaan ne ovat olleet jo pitkään tiedossa. Pääomamarkkinoiden logiikkaa on joskus haastavaa tulkita. Onkin vaikea arvioida, miksi edellä mainittujen tekijöiden merkitys kärjistyi juuri nyt alkusyksystä niin paljon, että ne ovat ajaneet sijoittajat ajoittain lähes paniikkiin.

Euroalueen kriisi on keskittynyt Kreikkaan. Päähuolena on kuitenkin se, että kriisi leviää eri mekanismien kautta koko euroalueelle. Pahimmassa tapauksessa tällainen kehitys voisi suistaa ahdinkoon myös muun euroalueen jopa siinä määrin, että koko Euroopan rahaliitto olisi vaarassa.

Kreikan valtion velkatilanne on tällä hetkellä niin heikko, ettei se selviä päivittäisistä maksuistaan ilman ulkopuolista apua edes tämän vuoden loppuun. Kreikan velkatilanteen tasapainottamiseksi on harkittu erilaisia ratkaisuja. Keskustelut ovat edelleen kesken ja niitä on vaikeuttanut se, että tukipäätökset pitää vahvistaa jokaisen jäsenmaan parlamentissa erikseen. Tämä on hyvin hidas prosessi, joka on vienyt jo kuukausia. Ristiriita pääomamarkkinoiden nopean toiminnan vaatimuksen kanssa on ilmeinen. Poliittisten päätösten odottelu on lisännyt erilaisten markkinahuhujen määrää ja entisestään lisännyt epävarmuutta pääomamarkkinoilla.

Pääomamarkkinoiden vaikeudet ovat siirtyneet myös reaalityömarkkinoiden puolelle. Viime viikkoina useat suomalaiset pörssiyhtiöt ovat joutuneet antamaan tulosvaroituksen koskien loppuvuoden näkymiä. Helsingin pörssin suurista yhtiöistä kolmannella neljänneksellä laskivat eniten perusteellisuusyhtiöt, joista monien hinnat laskivat yli 40 %.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2011 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-31,2 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	-27,0 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-23,1 %
Norja / OBX-indeksi	-19,4 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-24,6 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	-9,0 %
USA / S&P 500 -indeksi	-10,0 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-18,6 %
MSCI World -indeksi	-13,8 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-14,9 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-18,2 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	-8,2 %

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 30.9.2011 oli 8,84 euroa (9,97 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2010 lopussa 10,13 euroa. Kun maaliskuussa 2011 jaettu 0,50 euron osinko otetaan huomioon, laski yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella 0,79 euroa (+0,73), mikä vastaa 8,2 %:n laskua (+7,7 %). Kolmannella neljänneksellä substanssi per osake laski 0,55 euroa (+0,40).

Norvestian noteeratun B-osakkeen päästökurssi 30.9.2011 oli 6,35 euroa per osake (8,00), mikä vastasi 28 %:n substanssialennusta (20 %). Norvestian B-osakkeiden pörssi-arvo 30.9.2011 oli 91,5 milj. euroa (115,3). Vuodenvaihteessa 31.12.2010 B-osakkeen kurssi oli 8,37 euroa osakkeelta.

Vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 0,9 miljoonaa euroa (2,5). Keskimääräinen päivävaihto oli 13 595 euroa (37 860). Vaihdetun osakkeiden lukumäärä oli 130 799 (323 764), mikä vastaa 0,9 % (2,2 %) B-osakkeiden määrästä ja 0,9 % (2,1 %) osakkeiden kokonaismäärästä.

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

KONSERNIN TULOS

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2010. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2010. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2011 tammi-syyskuussa -12,1 miljoonaa euroa (+11,2) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,3 miljoonaa euroa (1,4). Oman pääoman tuotto oli -8,3 % (+7,4 %) ja sijoitetun pääoman tuotto -11,8 % (+8,5 %). Vuoden kolmannella neljänneksellä tulos oli -8,5 miljoonaa euroa (+6,1).

EMOYHTIÖN SIOJITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitukset, lukuun ottamatta korkopapereita ja kassavarajoja, oli syyskuun lopussa 59 % (76 %) kokonaisvaroista. Norvestia on ajoittain myynyt Euro Stoxx -indeksitermiinejä suojaamaan osakesijoituksiaan yleistä osakemarkkinariskiä vastaan. Vuoden kolmannella neljänneksellä tämä suojaus ei toiminut kovin tehokkaasti, koska indeksin suuret päivämuutokset tekivät suojauksen käytön hyvin vaikeaksi. Kolmannella neljänneksellä käytännössä kaikkien suomalaisten osakkeiden hinnat laskivat. Suurimmat yksittäiset tappiot Norvestian sijoitussalkussa aiheutuivat metalliyhtiöiden, Outokummun ja Rautaruukin, osakkeista.

Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 34 % (41 %), osakerahastot 5 % (5 %), hedgerahastot 19 % (18 %), korkorahastot 9 % (8 %), joukkovelkakirjalainat 8 % (7 %), rahamarkkinasijoitukset 12 % (11 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 13 % (10 %).

Syyskuun lopussa Norvestia Oyj:n sijoituksista 79 % oli euromääräisiä, 15 % Ruotsin kruunuissa ja 6 % muussa valuutassa.

Vuonna 2011 Norvestian substanssituohto on eri kuukausien välillä vaihdellut selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän.

Valtaosa sijoituksista on tehty Helsingin pörssissä noteerattuihin osakkeisiin. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja ylireagoiteja osakemarkkinoilla.

TEOLLISUUSSIJOITUKSET

Heinäkuun 2011 alussa Norvestia sijoitti viestintätoimisto Miltton Oy:hyn. Järjestelyn kautta Norvestian omistusosuus yhtiöstä on 50 %. Syyskuun lopussa Norvestian omistusosuus Coronaria Hoitoketju Oy:ssä oli 20,2 % ja GSP Group Oy:ssä 25,0 %. Osakkuusyhtiöomistusten arvo oli yhteensä 4,9 miljoonaa euroa. Syyskuun 2011 lopussa Norvestia omisti 8,9 % Honkarakenne Oy:stä vasta-ten 1,8 miljoonaa euroa.

Norvestian teollisuussijoitustoiminnan tavoitteena on tehdä pitkäaikaisia sijoituksia palveluyrityksiin, joilla on hyvät kilpailuedellytykset kotimarkkinoillaan sekä mahdollisuus hyödyntää palvelukehitysinnovaatioitaan myös kansainvälisesti. Yhtiön päämääränä on olla aktiivinen sijoittaja, joka yhteistyössä muiden pääomistajien kanssa kehittää kohdeyrityksen toimintaa. Tämä tapahtuu erityisesti strategisen hallitustyöskentelyn kautta.

Teollisuussijoituksiin on tämänhetkisen kehityksen mukaan käytävissä noin 20–30 % sijoitusvarallisuudesta, mutta määrä voidaan myös ylittää. Teollisuussijoituksilla ei ole ennalta määritettyä aikarajaa, vaan niitä tehdään sopivien tilaisuuksien tullen.

NORVESTIA-KONSERNI

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

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedgerahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä.

HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden 2011 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6). Aineettomiin hyödykkeisiin investoitiin 0,0 miljoonaa euroa (0,1).

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 949 osakkeenomistajaa syyskuun 2011 lopussa (5 956). Osakkeista 34,3 % oli ulkomaisessa omistuksessa (33,1 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, omisti 11,9 % (11,9 %) osakkeista ja 7,8 % (7,8 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 54,6 % (54,5 %) osakkeista ja 70,3 % (70,2 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

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 epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta. Norvestia pyrkii ajoittain suojaamaan sijoituksiaan optioilla ja termineillä. Saattaa kuitenkin syntyä tilanteita, joissa suojaus ei ole täysin tehokas.

Norvestia-konsernin viisi suurinta sijoitusta 30.9.2011 muodostuivat seuraavanlaisesti: rahastot Futuris, Nektar, Zenit ja Seligson Rahamarkkinarahasto AAA sekä Pohjolan joukkovelkakirjalaina.

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

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla jatkuu sekavana ja rauhattomana. On oletettavaa, että tilanne jatkuu samankaltaisena ainakin niin kauan, kunnes Kreikan velkakriisiin saadaan ratkaisu. Olisi hyvin tärkeää, että ratkaisu on myös sellainen, että kriisi ei leviä täydellä painolla muihin euromaihin. Euroopan mittakaavassa Kreikan suhteellisen pieni talous voidaan vielä jollakin tavalla pelastaa. Jos suuremmat taloudet, kuten Espanja tai Italia, ajautuvat maksu- vaikeuksiin, voi koko euroalueen tulevaisuus olla vaakaalaudalla. Sijoittajien kannalta tilanne on hyvin haastava, koska tällaiseen kokonaisvaltaiseen euroalueen kriisiskenaarioon on erittäin vaikea varautua.

Monien suomalaisten osakkeiden hinnat ovat nyt historiallisesti ja arvostuksellisesti kiinnostavalla tasolla. Norvestia on varovaisesti lisännyt omistustaan valikoidusti tällaisissa yhtiöissä kesän jälkeen. Tällä hetkellä yksittäisten yritysten tulokset ja tulosenusteet eivät ole kuitenkaan kovin keskeisiä osakkeiden hinnoittelussa. Koko osake-markkina liikkuu makrouutisten mukana, joista tärkeimpiä ovat euroalueen tulevaisuutta koskevat uutiset. Viime yönä kovan paineen alla tehdyt poliittiset ratkaisut Euroopan velkakriisin taltuttamiseksi on otettu markkinoilla positiivisesti vastaan, mutta vielä on liian aikaista arvioida tehtyjen päätösehdoitusten pitkäaikaisia vaikutuksia.

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

Helsingissä, 27. lokakuuta 2011

Hallitus

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	1.7.-30.9.2011	1.7.-30.9.2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-11 359	9 165	-16 654	15 096	18 964
Henkilöstökulut	-240	-375	-681	-875	-1 206
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-1	-14	-3	-20
Liiketoiminnan muut kulut	-166	-161	-603	-526	-746
LIIKEVOITTO/-TAPPIO	-11 771	8 628	-17 952	13 692	16 992
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-42	-11	-19	-147	-343
Rahoitustuotot ja -kulut	310	-392	60	-158	-52
TULOS ENNEN VEROJA	-11 503	8 225	-17 911	13 387	16 597
Tuloverot*	3 031	-2 139	5 788	-2 162	-3 035
TILIKAUDEN TULOS	-8 472	6 086	-12 123	11 225	13 562
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:					
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-	-	-	-	164
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	-8 472	6 086	-12 123	11 225	13 726
* Perustuu tilikauden tulokseen					
Tulos/osake, €	-0,55	0,40	-0,79	0,73	0,89
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560

KONSERNIN TASE

1 000 €	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	57	64	64
Aineelliset hyödykkeet	10	8	7
Laskennalliset verosaamiset	7 873	6 465	5 833
Osuudet osakkuusyrityksissä	4 857	3 572	3 377
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	2 421	-	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	2 007	1 785	2 007
	17 225	11 894	11 288
 LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	40 930	61 424	60 477
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	50 835	56 470	56 583
Saamiset	890	571	320
Rahavarat	30 735	32 627	35 721
	123 390	151 092	153 101
	140 615	162 986	164 389
 Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	272	108	272
Kertyneet voittovarot	86 753	80 850	80 850
Tilikauden tulos	-12 123	11 225	13 562
	135 406	152 687	155 188
 LASKENNALLISET VEROVELAT	4 457	7 749	8 230
LYHYTAIKAISET VELAT	752	2 550	971
	140 615	162 986	164 389

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

I 000 €	I.7.-30.9.2011	I.7.-30.9.2010	I.I.-30.9.2011	I.I.-30.9.2010	I.I.-31.12.2010
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA					
Tulos ennen veroja	-11 503	8 225	-17 911	13 387	16 597
Oikaisut:					
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	6 672	-6 232	14 544	-6 209	-7 625
Korkotuotot	-241	-102	-513	-273	-408
Osinkotuotot	-32	-15	-5 200	-6 151	-6 220
	-5 104	1 876	-9 080	754	2 344
Käyttöpääoman muutokset					
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	6 447	1 729	10 785	-19 771	-17 308
Saamisten muutos	2 101	-430	-444	-483	-73
Lyhytaikaisten velkojen muutos	52	1 518	-219	1 645	65
	8 600	2 817	10 122	-18 609	-17 316
Saadut osingot	32	15	5 200	6 151	6 220
Saadut korot	241	102	513	273	408
Saadut ja maksetut verot	6	0	-153	-108	-85
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	3 775	4 810	6 602	-11 539	-8 429
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA					
Osakkuusyritysten hankinta	-1 500	-	-1 500	-	-
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	-2 421	-	-2 421	-	-
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-	-2	-9	-64	-80
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-3 921	-2	-3 930	-64	-80
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA					
Maksetut osingot	-	-	-7 658	-7 658	-7 658
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-	-	-7 658	-7 658	-7 658
RAHAVAROJEN MUUTOS	-146	4 808	-4 986	-19 261	-16 167
Rahavarat kauden alussa	30 881	27 819	35 721	51 888	51 888
Rahavarat kauden lopussa	30 735	32 627	30 735	32 627	35 721

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

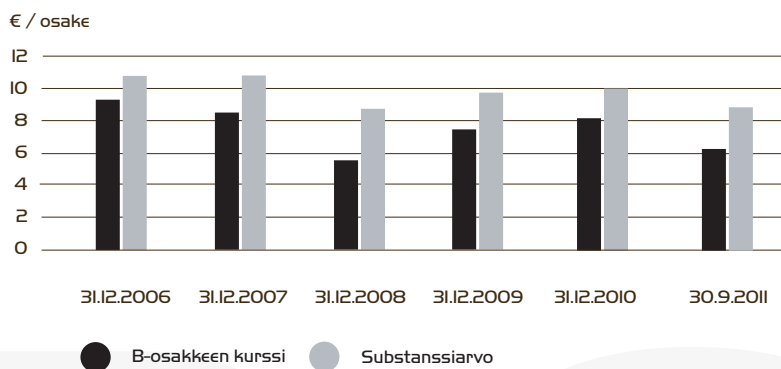
1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2010	53 608	6 896	108	69 996	18 512	149 120
Siirrot				18 512	-18 512	0
Osingonjako				-7 658		-7 658
Tilikauden tulos					11 225	11 225
Oma pääoma 30.9.2010	53 608	6 896	108	80 850	11 225	152 687
Oma pääoma 1.1.2011	53 608	6 896	272	80 850	13 562	155 188
Siirrot				13 562	-13 562	0
Osingonjako				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-12 123	-12 123
Oma pääoma 30.9.2011	53 608	6 896	272	86 753	-12 123	135 406

KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
VARAT			
PITKÄAIKAiset VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	0,1	0,1	0,1
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	7,9	6,5	5,8
Osuudet osakkuusyrityksissä	4,9	3,6	3,4
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	2,4	-	-
Muut sijoitukset	2,0	1,8	2,0
LYHYTAIKAiset VARAT			
Kaupankäyntisalkku	40,9	61,4	60,5
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	50,8	56,4	56,6
Rahavarat ja saamiset	31,6	33,2	36,0
VARAT YHTEENSÄ	140,6	163,0	164,4
Lyhytaikaiset velat	-0,7	-2,6	-1,0
Laskennalliset verovelat	-4,5	-7,7	-8,2
SUBSTANSSI	135,4	152,7	155,2
 Substanssiarvo/osake, €	 8,84	 9,97	 10,13

Substanssimuutos, osinko-oikaistu	1.7.-30.9.2011	1.7.-30.9.2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Muutos, milj. €	-8,5	6,1	-12,1	11,2	13,7
Osakekohtainen muutos, €	-0,55	0,40	-0,79	0,73	0,90

OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSI



Laskentaperusteet

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

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT

Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos, 1 000 €	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Summa ennen veroja	-	-	222
Verokulu	-	-	-58
Summa verojen jälkeen	-	-	164

VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit, 1 000 €	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Pantattujen arvopaperien kirjanpitoarvo	9 208	12 598	12 731

JOHDANNAISSOPIMUKSET

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

Osakejohdannaiset, 1 000 €	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	510	-
Hankinta-arvo	-	55	-
Käypä arvo	-	21	-
Mydyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-302	-1 611	-
Hankinta-arvo	-48	-64	-
Käypä arvo	-25	-142	-
Mydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	606	1 677	1 302
Hankinta-arvo	-54	-71	-27
Käypä arvo	-81	-22	-3

Indeksijohdannaiset, 1 000 €

Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	2 104	-	2 657
Hankinta-arvo	141	-	146
Käypä arvo	146	-	70
Ostetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-3 080	-	-8 714
Hankinta-arvo	197	-	137
Käypä arvo	263	-	209
Mydyt myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	752	-	-
Hankinta-arvo	-91	-	-
Käypä arvo	-53	-	-
Mydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-4 312	-13 690	-18 161
Käypä arvo	-436	-221	234

SIJOITUKSET 30. SYYSKUUTA 2011

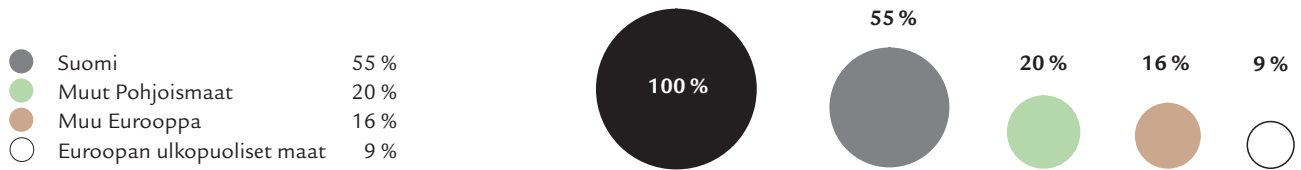
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT				
Ahlstrom Oyj	53 455	706	665	0,7 %
Amer Sports Oyj	62 770	426	596	0,6 %
Atria Oyj	130 734	1 733	699	0,7 %
Cargotec Oyj	14 500	289	266	0,3 %
Elisa Oyj	19 894	334	306	0,3 %
Finnair Oyj	337 733	1 928	993	1,0 %
Fortum Oyj	103 769	2 194	1 837	1,9 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	387	0,4 %
Honkarakenne Oyj	460 889	1 773	1 821	1,8 %
Huhtamäki Oyj	106 647	719	839	0,9 %
Kemira Oyj	111 349	1 171	921	0,9 %
Kesko Oyj sarja B	34 946	1 062	809	0,8 %
Konecranes Oyj	36 008	573	547	0,6 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 065	1,1 %
Metso Oyj	42 753	1 188	944	1,0 %
M-Real Oyj sarja B	260 000	294	406	0,4 %
Neste Oil Oyj	109 160	1 185	713	0,7 %
Nokia Oyj	997 527	5 742	4 237	4,3 %
Nokian Renkaat Oyj	21 254	205	480	0,5 %
Oriola-KD Oyj sarja A	11 807	13	21	0,0 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	145	154	0,2 %
Orion Oyj sarja A	18 600	150	283	0,3 %
Orion Oyj sarja B	31 445	459	476	0,5 %
Outokumpu Oyj	368 067	4 233	1 826	1,9 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	141 717	955	1 125	1,1 %
Raisio Oyj sarja V	273 400	493	656	0,7 %
Ramirent Oyj	80 897	297	375	0,4 %
Rapala VMC Oyj	95 700	617	519	0,5 %
Rautaruukki Oyj sarja K	95 318	1 306	722	0,7 %
Sampo Oyj sarja A	32 158	726	609	0,6 %
Sanoma Oyj	102 070	1 618	903	0,9 %
Sponda Oyj	393 945	1 309	1 111	1,1 %
Stockmann Oyj sarja B	95 489	2 080	1 203	1,2 %
Stora Enso Oyj sarja R	269 533	1 520	1 192	1,2 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 040	1,1 %
UPM-Kymmene Oyj	249 752	2 927	2 129	2,2 %
Uponor Oyj	50 826	686	314	0,3 %
YIT Oyj	52 385	477	594	0,6 %
AstraZeneca plc	6 600	254	218	0,2 %
BP plc	28 100	234	126	0,1 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	174	0,2 %
ETFS Crude Oil	66 000	1 264	1 074	1,1 %
ETFS Natural Gas	1 650 000	619	293	0,3 %
France Telekom S.A.	12 500	206	154	0,2 %
Nordea Bank AB FDR	292 852	1 874	1 779	1,8 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 131	1,1 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4 000	366	335	0,3 %
StatoilHydro ASA	8 000	200	129	0,1 %
TeliaSonera AB	200 000	721	989	1,0 %
Valeo S.A.	9 420	260	300	0,3 %
		51 620	40 485	41,1 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOHDANNAISSOPIMUKSET				
Euro Stoxx myyntioptioita (ostettu)	-400	197	263	0,3 %
Euro Stoxx osto-optioita (ostettu)	200	141	146	0,1 %
Euro Stoxx myyntioptioita (asetettu)	300	0	39	0,0 %
Nokia myyntioptioita (asetettu)	2 000	0	14	0,0 %
Nokia osto-optioita (asetettu)	-2 000	0	13	0,0 %
Outokumpu myyntioptioita (asetettu)	800	0	-39	0,0 %
Outokumpu osto-optioita (asetettu)	-800	0	8	0,0 %
UPM-Kymmene myyntioptioita (asetettu)	500	0	-2	0,0 %
UPM-Kymmene osto-optioita (asetettu)	-500	0	2	0,0 %
		338	444	0,4 %
RAHASTOT				
Brummer & Partners Nektar	29 654	5 490	6 905	7,0 %
Brummer & Partners Zenit	1 004	352	5 538	5,6 %
Didner & Gerge Aktiefond	26 269	1 840	2 738	2,8 %
eQ Active Hedge 2 K	84 700	1 000	981	1,0 %
eQ Eurobond 2 K	21 975	3 021	3 513	3,6 %
eQ High Yield Bond 2 K	14 292	2 127	2 395	2,4 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	985	1,0 %
Futuris	17 574	2 489	7 012	7,1 %
OP-Suomi Arvo A	10 232	702	1 296	1,3 %
RAM One	25 372	2 104	2 948	3,0 %
Seligson & Co. Rahamarkkinarahasto AAA	2 279 451	5 005	5 595	5,7 %
Taaleritehdas Arvo Markka	8 930	1 004	756	0,8 %
		26 134	40 662	41,3 %
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
Hellenic republic, erääntyy 20.8.2012	1 000	952	515	0,5 %
Nordea Bank AB, erääntyy 17.6.2013	2 000	1 997	2 001	2,0 %
Pohjola, erääntyy 25.2.2013	5 000	4 996	5 004	5,1 %
Sponda, erääntyy 27.6.2013	2 500	2 660	2 653	2,7 %
		10 605	10 173	10,3 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ		88 697	91 764	93,1 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT*				
Coronaria Hoitoketju Oy	31 011	2 533	2 623	2,7 %
GSP Group Oy	5 039	1 296	823	0,8 %
Milton Oy	5 000	1 500	1 411	1,4 %
		5 329	4 857	4,9 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ		5 329	4 857	4,9 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 007	2,0 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ		1 717	2 007	2,0 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ		95 743	98 628	100,0 %

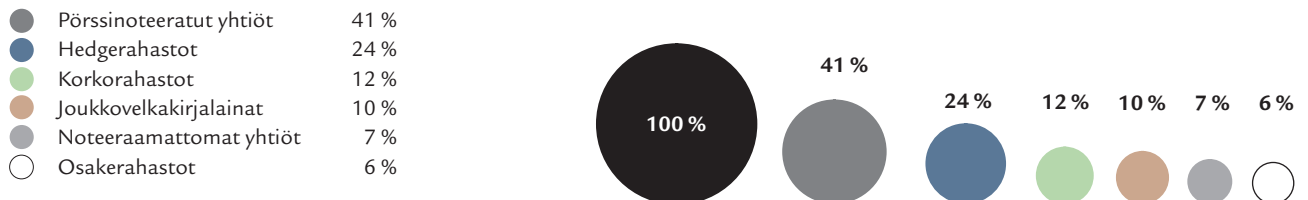
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

* Osakkuusyhtiöiden käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

NORVESTIA-KONSERNIN SIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 30.9.2011



NORVESTIA-KONSERNIN SIJOITUKSET 30.9.2011



KERTOMUS NORVESTIA OYJ:N OSAVUOSIKATSAUKSEN I.I.-30.9.2011 YLEISLUONTEISESTA TARKASTUKSESTA

NORVESTIA OYJ:N HALLITUKSELLE

JOHDANTO

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Norvestia Oyj -konsernin taseen 30.9.2011, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman ja rahavirtalaskelman kyseisenä päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sekä merkittäviä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan yhteenvedon ja muut selostavat liitetiedot. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat osavuosikatsauksen laatimisesta ja siitä, että se antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuosikatsauksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella annamme lausunnon osavuosikatsauksesta.

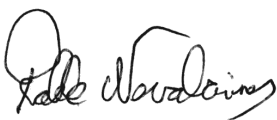
YLEISLUONTEISEN TARKASTUKSEN LAAJUUS

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

LAUSUNTO

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei osavuosikatsaus anna EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuosikatsauksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeita ja riittäviä tietoja yhteisön taloudellisesta asemasta 30.9.2011 ja sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kyseisenä päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta.

Helsingissä, 27. lokakuuta 2011



Rabbe Nevalainen
KHT

NORVESTIA

NORVESTIA OYJ

Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki

Puh. +358 9 622 6380, Faksi +358 9 622 2080, Y-tunnus: 0586253-1

www.norvestia.fi