

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2013

Q3

NORVESTIA

## SELKEÄ SIJOITUS

Norvestia on olemassa, jotta kuka tahansa voisi osallistua ammattimaiseen sijoitustoimintaan tasavertaisesti, tavoitteenaan tasaisen hyvän 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.

## 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.

### OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2013

Substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana **7,4 %** (1,7 %).

Oikaistu substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana **7,9 %** (2,5 %).

Tilikauden tulos oli **10,0 miljoonaa euroa** (2,5).

Substanssi per osake oli **9,32 euroa** (8,76).

Oikaistu substanssi per osake oli **9,43 euroa** (8,82).

Maaliskuussa 2013 osinkoa jaettiin **0,30 euroa** per osake (0,30).

# NORVESTIA

## PÄÄOMAMARKKINAT

Kesäkuun kurssilaskun jälkeen osakekurssit kääntyivät uudestaan nousuun heinäkuussa. Osakekurssien nousu jatkui koko loppukesän ja oli nopeinta syyskuussa, jolloin OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin arvo nousi 9,9 prosenttia. Indeksien kokonaistuotto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 16,7 prosenttia. Näin suuri indeksin arvonnousu yhden neljänneksen aikana on jo varsin poikkeuksellinen. Edellisen kerran vastaavaan vuosineljännestuottoon Helsingin pörssissä päästiin neljä vuotta sitten, vuonna 2009, jolloin indeksin arvo nousi 20,4 prosenttia.

Tärkein selittäjä kolmannen neljänneksen hyvään markkinatuottoon oli yleisen markkinatunnelman paraneminen. Alkukesän epävarmuustekijät nohdettiin ainakin hetkeksi. USA:n keskuspankin Fedin ilmoitus lykätä tukiostojensa vähentämistä otettiin vastaan osakemarkkinoilla positiivisesti. Syyrian kemiallisten aseiden aiheuttaman kriisin diplomaattinen ratkaisu paransi tunnelmaa, ja Saksan liittopäivävaalien tulosta pidettiin hyvänä. Angela Merkelin selvän vaalivoiton arvellaan takaavan, että Saksan nykyisenkaltainen talouspolitiikka jatkuu, mitä pidetään euroalueen tulevaisuuden kannalta tärkeänä asiana.

Helsingin pörssin syyskuun hyvälle tuotolle oli edellä mainittujen tekijöiden lisäksi kuitenkin yksi keskeinen selittäjä. Nokia ilmoitti syyskuun alussa myyvänsä matkapuhelintoimintonsa Microsoftille. Nokian matkapuhelinliiketoiminta on ollut pahoissa vaikeuksissa viime vuosien aikana ja markkinoilla on ajoittain spekuloitu, että Nokia voisi luopua siitä. Kuitenkin Nokian myynti-ilmoitus syyskuun 3. päivänä yllätti markkinat täydellisesti. Uutista pidettiin hyvin positiivisena ja Nokian osakekurssi nousi peräti 66 prosenttia syyskuun aikana. Tämä kurssinousu vastasi noin puolta OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin noususta syyskuussa.

Nokian matkapuhelinliiketoiminnan myynti päättää osaltaan yhden huikkeimmista suomalaisista teollisuustarinoista. Vaikka Nokian osake nousi voimakkaasti syyskuussa, on osakkeen hinta edelleen alle 10 prosenttia sen vuoden 2000 huipputasosta. Monelle pitkäaikaiselle sijoittajalle Nokian osake onkin ollut huono sijoitus ja sen hinta on laskenut lähes yhtäjaksoisesti viimeisen viiden vuoden ajan.

Viime aikoina julkaistut tärkeimmät talouden indikaattorit ovat olleet hieman odotettuja parempia ja näyttää siltä, että euroalueen taantuma olisi päättymässä. Myös euroalueen BKT kääntyi nousuun jo vuoden toisella neljänneksellä. Kasvuluvut ovat kuitenkin vielä hyvin vaatimattomia. Viimeistenkin ennusteiden mukaan euroalueen talouden odotetaan supistuvan kuluvana vuonna 0,6 prosenttia ja kasvavan 0,9 prosenttia ensi vuonna.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörsseissä vuoden 2013 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	18,3 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	23,3 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	15,9 %
Norja / OBX-indeksi	12,0 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	17,3 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	24,9 %
USA / S&P 500 -indeksi	17,9 %
Bloomberg European 500 -indeksi	11,0 %
MSCI World -indeksi	15,3 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	39,1 %

Norvestian pörssikurssi (osinko-oikaistu)	13,8 %
Norvestian substanssi (osinko-oikaistu)	7,4 %
Norvestian oikaistu substanssi (osinko-oikaistu)	7,9 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 30.9.2013 oli 142,8 miljoonaa euroa tai 9,32 euroa per osake (8,76 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2012 lopussa 8,97 euroa. Kun maaliskuussa 2013 jaettu 0,30 euron osinko otetaan huomioon, nousi yhtiön osakekohdainen substanssiarvo katsauskaudella 0,65 euroa (0,16), mikä vastasi 7,4 %:n nousua (1,7 %). Kolmannella neljänneksellä substanssi per osake nousi 0,47 euroa (0,12).

Uudelleenrahoituskierrroksesta johtuen yhdestä osakkuusyhtiöstä, Coronaria Hoitoketju Oy:stä, on tehty ulkopuolinen arvonnäytäys, mikä on johtanut arvonnousuun teollisuussijoituksissa. Tämä arvonnousu huomioiden oikaistu substanssiarvo oli 144,4 miljoonaa euroa (135,1) 30.9.2013, mikä vastasi 7,9 %:n nousua (2,5 %). IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata, koska osakkuusyhtiöt käsitellään Norvestian konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä.

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 30.9.2013 oli 6,77 euroa per osake (6,40), mikä vastasi 27 %:n substanssi-alennusta (27 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 30.9.2013 oli 97,6 miljoonaa euroa (92,3). Vuodenvaihteessa 31.12.2012 B-osakkeen kurssi oli 6,21 euroa osakkeelta.

Vuoden 2013 kolmannella neljänneksellä B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 4,4 miljoonaa euroa (0,6). Keskimääräinen päivävaihto oli 67 363 euroa (10 844). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 665 734 (104 571), mikä vastaa 4,6 % (0,7 %) B-osakkeiden määrästä ja 4,3 % (0,7 %) osakkeiden kokonaismäärästä.

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

## KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos oli vuoden 2013 tammi-syyskuussa 10,0 miljoonaa euroa (2,5) ja liiketoiminnan kulut olivat 1,6 miljoonaa euroa (1,3). Oman pääoman tuotto oli 7,1 % (1,8 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 8,3 % (1,6 %). Vuoden kolmannen neljänneksen tulos oli 7,3 miljoonaa euroa (1,9).

Tämä osavuosisikatsaus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuosisikatsauksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2012. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2012. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

## NORVESTIAN SIOJITUKSET

Norvestian sijoitukset, lukuun ottamatta korkopapereita ja kassavarajoja, olivat syyskuun lopussa 89 % (73 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat markkina-arvon perusteella seuraavasti:

	30.9.2013		30.9.2012	
	milj. €	%	milj. €	%
Pörssinoteeratut osakkeet	57,7	41,2	42,8	32,4
Teollisuussijoitukset	13,5	9,7	9,3	7,1
Hedgerahastot	21,2	15,1	25,8	19,6
Osakerahastot	13,0	9,3	8,3	6,3
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	19,3	13,8	9,5	7,2
Rahavarat	15,3	10,9	36,1	27,4
Yhteensä	140,0	100,0	131,8	100,0

Konsernin varoista 80 % oli euromääräisiä, 14 % Ruotsin kruunuissa, 3 % Yhdysvaltain dollareissa ja 3 % muussa valuutassa.

Norvestian sijoitussalkun arvo nousi selvästi vuoden kolmannella neljänneksellä. Suurimmat yksittäiset voitot saatiin Nokian osakkeesta ja vaihtovelkakirjalainasta.

Norvestian substanssituotto eri kuukausien välillä vaihteli yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Norvestia ei juuri suojautunut kolmannella neljänneksellä yleistä osakemarkkinariskiä vastaan. Noin puolet Ruotsin kruunun valuuttariskistä suljettiin valuuttatermiinillä.

## TEOLLISUUS SIOJITUKSET

Syyskuussa Norvestia sijoitti mediatuotanto ja -konsultointiyhtiö Aste Helsinki Oy:hyn. Järjestelyn kautta Norvestian omistusosuus yhtiöstä on 40 %. Päätyneen kauden jälkeen Norvestia myi lokakuussa omistuksensa GSP Group Oy:stä, millä ei ollut olennaista vaikutusta tulokseen.

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

osassa yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Syyskuun 2013 lopussa teollisten sijoitusten salkku koostui viidestä noteeraamattomasta yrityksestä, jotka ovat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Helsinki, terveydenhoitopalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju, innovatiivisia viestintäpalveluja tarjoava Miltton Group, rakennuttamiskonsultointia tarjoava GSP Group sekä liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments. Näiden omistusten arvo oli yhteensä 6,1 miljoonaa euroa. Lisäksi Norvestia omisti syyskuun 2013 lopussa 8,9 % Honkarakenne Oyj:stä vastaten 1,3 miljoonaa euroa.

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

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

## NORVESTIA-KONSERNI

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

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

## HENKILÖSTÖ

Vuoden 2013 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6).

## OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 820 osakkeenomistajaa syyskuun 2013 lopussa (5 884). Osakkeista 34,4 % oli ulkomaisessa omistuksessa (34,3 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing hf., joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 53,8 % (54,3 %) osakkeista ja 69,8 % (70,1 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

## SIOJITUSTOIMINNAN RISKIT

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

Norvestian viisi suurinta sijoitusta 30.9.2013 olivat rahastot Didner & Gerge, eQ Euro Investment Grade, 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 volatiteettia ja kasvattavat siten myös riskiä.

### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla jatkuu pitkälti alkuvuoden kaltaisena, eivätkä talouden perustekijät ole juuri muuttuneet. Matalariskisten sijoitusten, kuten pankkitalletusten ja korkean luottoluokituksen omaavien maiden velkakirjojen, tuotto-odotukset ovat edelleen hyvin alhaiset, vaikka ne ovatkin nousseet hieman vuoden alkutasoista. Keskuspankkikorot ovat myös

edelleen matalalla tasolla eikä niiden nosto nykyisessä taloustilanteessa ole vielä näköpiirissä.

Reaalitalouden toipumisen odotetaan alkavan 2014, minkä pitäisi näkyä osakkeiden hintojen nousuna. Toisaalta on poliittisia tekijöitä, jotka voivat kärjistyä kriisiksi ja painaa osakkeiden hintoja väliaikaisesti alaspäin.

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

Helsingissä, 24. lokakuuta 2013

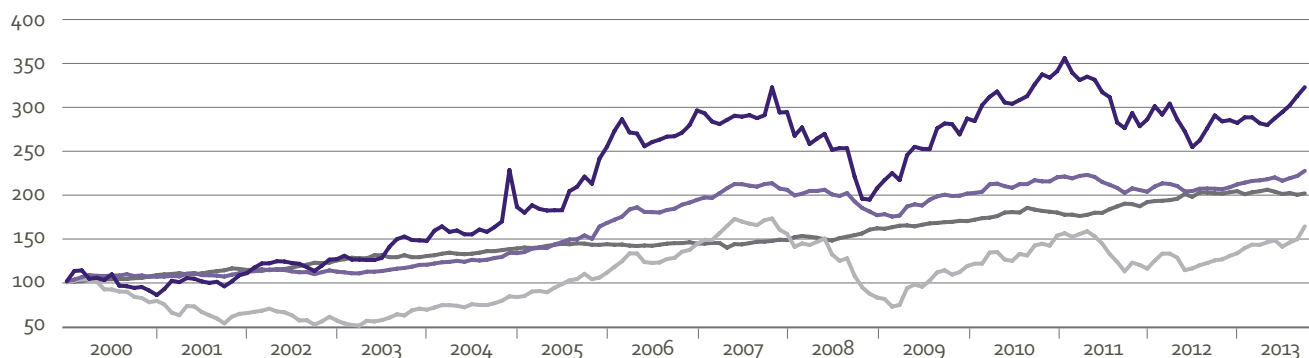
Hallitus

## Tunnusluvut

	1.1.–30.9.2013	1.1.–30.9.2012	1.1.–31.12.2012
Tulos/osake, €	0,65	0,16	0,37
	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Omavaraisuusaste, %	93,9	95,1	93,8
Oma pääoma/osake, €	9,32	8,76	8,97
Substanssi/osake, €	9,32	8,76	8,97
Substanssi, milj. €	142,8	134,2	137,4
Oikaistu substanssi, milj. €	144,4	135,1	138,2
B-osakkeen pörssikurssi, €	6,77	6,40	6,21
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## Substanssi, kurssi- ja indeksikehitys

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



# Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	1.7.-30.9.2013	1.7.-30.9.2012	1.1.-30.9.2013	1.1.-30.9.2012	1.1.-31.12.2012
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	10 697	3 165	13 945	3 237	7 413
Henkilöstökulut	-529	-265	-1 008	-740	-1 124
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-5	-16	-15	-20
Liiketoiminnan muut kulut	-166	-178	-546	-530	-765
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>9 997</b>	<b>2 717</b>	<b>12 375</b>	<b>1 952</b>	<b>5 504</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-240	-17	-13	52	254
Rahoitustuotot ja -kulut	-71	-196	-162	178	126
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>9 686</b>	<b>2 504</b>	<b>12 200</b>	<b>2 182</b>	<b>5 884</b>
Tuloverot*	-2 434	-621	-2 230	314	-265
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>7 252</b>	<b>1 883</b>	<b>9 970</b>	<b>2 496</b>	<b>5 619</b>
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:					
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	-10	-	56	-	94
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>7 242</b>	<b>1 883</b>	<b>10 026</b>	<b>2 496</b>	<b>5 713</b>
* Perustuu tilikauden tulokseen					
Tulos/osake, €	0,47	0,12	0,65	0,16	0,37
Osakkeiden lukumäärä, antioikaistu	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560

# Konsernin tase

1 000 €	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet	26	40	36
Aineelliset hyödykkeet	11	9	8
Osuudet osakkuusyhtiöissä	6 064	4 724	4 926
Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	3 842	2 171	2 171
Myytavissä olevat rahoitusvarat	3 596	2 401	2 673
Laskennalliset verosaamiset	6 976	8 655	8 379
	<b>20 515</b>	<b>18 000</b>	<b>18 193</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	57 706	42 767	49 141
Muut käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	56 391	53 552	61 936
Saamiset	3 037	612	707
Rahavarat	14 377	26 181	16 456
	<b>131 511</b>	<b>123 112</b>	<b>128 240</b>
	<b>152 026</b>	<b>141 112</b>	<b>146 433</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	408	258	352
Kertyneet voittovarot	71 941	70 916	70 916
Tilikauden tulos	9 970	2 496	5 619
	<b>142 823</b>	<b>134 174</b>	<b>137 391</b>
<b>LASKENNALLISET VEROVELAT</b>	<b>6 993</b>	<b>5 536</b>	<b>6 150</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>	<b>2 210</b>	<b>1 402</b>	<b>2 892</b>
	<b>152 026</b>	<b>141 112</b>	<b>146 433</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	1.7.–30.9.2013	1.7.–30.9.2012	1.1.–30.9.2013	1.1.–30.9.2012	1.1.–31.12.2012
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>					
Tulos ennen veroja	9 686	2 504	12 200	2 182	5 884
Oikaisut:					
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-6 086	-2 684	-3 055	-3 815	-6 392
Korkotuotot	-192	-126	-646	-407	-622
Osinkotuotot	-9	-14	-3 167	-3 888	-3 901
	3 399	-320	5 332	-5 928	-5 031
Käyttöpääoman muutokset					
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	-7 179	-2 925	-499	6 312	-6 212
Saamisten muutos	-2 417	208	-2 330	19	-76
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1 286	53	-682	-25	1 466
	-8 310	-2 664	-3 511	6 306	-4 822
Saadut osingot	9	14	3 167	3 888	3 901
Saadut korot	192	126	646	407	622
Saadut ja maksetut verot	-2	-1	-1	-67	211
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>-4 712</b>	<b>-2 845</b>	<b>5 633</b>	<b>4 606</b>	<b>-5 119</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>					
Osakkuusyritysten hankinta	-837	-	-1 437	-	-
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	-1 075	-	-1 671	250	250
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-	-	-9	-	-
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 912</b>	<b>-</b>	<b>-3 117</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>					
Maksetut osingot	-	-	-4 595	-4 595	-4 595
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4 595</b>	<b>-4 595</b>	<b>-4 595</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-6 624</b>	<b>-2 845</b>	<b>-2 079</b>	<b>261</b>	<b>-9 464</b>
Rahavarat kauden alussa	21 001	29 026	16 456	25 920	25 920
Rahavarat kauden lopussa	14 377	26 181	14 377	26 181	16 456

# Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2012	53 608	6 896	258	86 753	-11 242	136 273
Siirrot				-11 242	11 242	0
Osingonjako				-4 595		-4 595
Tilikauden tulos					2 496	2 496
Oma pääoma 30.9.2012	53 608	6 896	258	70 916	2 496	134 174
Oma pääoma 1.1.2013	53 608	6 896	352	70 916	5 619	137 391
Siirrot				5 619	-5 619	0
Muut laajan tuloksen erät			56			56
Osingonjako				-4 594		-4 594
Tilikauden tulos					9 970	9 970
Oma pääoma 30.9.2013	53 608	6 896	408	71 941	9 970	142 823

# Konsernin substanssiarvo

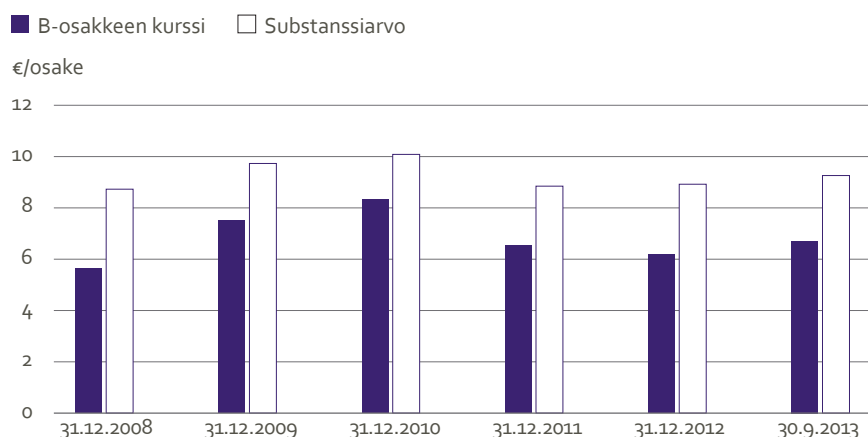
milj. €	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012		
<b>Varat</b>					
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Osuudet osakkuusyrytyksissä	6,1	4,7	4,9		
Lainasaamiset osakkuusyrytyksiltä	3,8	2,2	2,2		
Muut sijoitukset	3,6	2,4	2,7		
Laskennalliset verosaamiset	7,0	8,6	8,4		
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Kaupankäyntisalkku	57,7	42,8	49,1		
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	56,4	53,6	61,9		
Rahavarat ja saamiset	17,4	26,8	17,2		
<b>Varat yhteensä</b>	<b>152,0</b>	<b>141,1</b>	<b>146,4</b>		
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,9</b>		
Laskennalliset verovelat	-7,0	-5,5	-6,1		
<b>SUBSTANSSI</b>	<b>142,8</b>	<b>134,2</b>	<b>137,4</b>		
<b>OIKAISTU SUBSTANSSI*</b>	<b>144,4</b>	<b>135,1</b>	<b>138,2</b>		
<b>Substanssiarvo/osake, €</b>	<b>9,32</b>	<b>8,76</b>	<b>8,97</b>		
<b>Substanssimuutos, osinko-oikaistu</b>	<b>1.7–30.9.2013</b>	<b>1.7–30.9.2012</b>	<b>1.1–30.9.2013</b>	<b>1.1–30.9.2012</b>	<b>1.1–31.12.2012</b>
Muutos, milj. €	7,3	1,9	10,0	2,5	5,7
Osakekohtainen muutos, €	0,47	0,12	0,65	0,16	0,37

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

## Laskentaperiaatteet

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 arvonmääritysmenetelmiä.

## Osakekurssi ja substanssi



# Osavuositarkastuksen liitetiedot

## Laatimisperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2012. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2012.

1.1.2013 voimaan tullut standardi IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen on lisännyt osavuositarkastuksen liitetietojen määrää. Vastaavat liitetiedot sisältyvät vuoden 2012 tilinpäätökseen.

## Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

Myytävässä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos, 1 000 €	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Summa ennen veroja	74	-	124
Verokulu	-18	-	-30
Summa verojen jälkeen	56	-	94

## Vastuusitoumukset

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit, 1 000 €	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	9 138	9 011	13 624
<b>Rahastositoumukset, 1 000 €</b>			
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	1 330	1 587	1 512
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	1 271	-	2 000

## Osakelaina

Konserni on lainannut 1 176 000 kappaletta Outokumpu Oyj:n osakkeita konsernin ulkopuolelle. Osakelainasta on saatu 105 %:n käteisvakuus, joka on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin.

## Johdannaissopimukset

Norvestia on käyttänyt standardoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa on esitetty johdannaissopimusten hankinta-arvot, käyvät arvot sekä kohde-etuusien arvot. Käypiä arvoja on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaissopimukset 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 €	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
<b>Myydyt osto-optiot, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-	-17	-
Hankinta-arvo	-	-16	-
Käypä arvo	-	-2	-
<b>Myydyt myyntioptiot, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-	139	-
Hankinta-arvo	-	-20	-
Käypä arvo	-	-20	-
<b>Indeksijohdannaiset, 1 000 €</b>			
<b>Ostetut myyntioptiot, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-677	-	-
Hankinta-arvo	151	-	-
Käypä arvo	189	-	-
<b>Myydyt futuurit, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-	-1 228	-
Käypä arvo	-	19	-
<b>Valuuttajohdannaiset, 1 000 €</b>			
<b>Myydyt futuurit, avoimet positiot</b>			
Kohde-etuuden arvo	-10 076	-5 115	-10 001
Käypä arvo	26	-115	-99

## Rahoitusvarojen käyvät arvot

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

Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvat noteeraamattomat osakkeet ja pääomarahastosijoitukset, jotka arvostetaan käypään arvoon. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään käyttäen laskennallisia arvonmäärittämenetelmiä, 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.

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

Rahoitusvarat	30.9.2013		30.9.2012		31.12.2012	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kaupankäyntisalkku	57 706	57 706	42 767	42 767	49 141	49 141
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	56 391	56 391	53 552	53 552	61 936	61 936
Myytävissä olevat rahoitusvarat	3 596	3 596	2 401	2 401	2 673	2 673
Saamiset	3 037	3 037	612	612	707	707
<b>Yhteensä</b>	<b>120 730</b>	<b>120 730</b>	<b>99 332</b>	<b>99 332</b>	<b>114 457</b>	<b>114 457</b>

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	30.9.2013	Käyvät arvot kauden lopussa		
		Taso 1	Taso 2	Taso 3
Kaupankäyntisalkku	57 706	57 706	0	0
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	56 391	30 360	26 031	0
Myytävissä olevat rahoitusvarat	3 596	0	0	3 596
<b>Yhteensä</b>	<b>117 693</b>	<b>88 066</b>	<b>26 031</b>	<b>3 596</b>

Päättäneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä. Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviiltä 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 arvonmäärittämenetelmää. Arvonmäärittäksen tekee ulkopuolinen konsultti vuosittain. Pääomarahastosijoitusten käypä arvo pohjautuu pääomarahaston hallintayhtiön raporttiin.

### Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat myytävissä olevat rahoitusvarat
Kauden alussa 1.1.2013	2 673
Lisäykset	1 007
Pääomanpalautus	-158
Laajassa tuloslaskelmassa:	
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	74
Kauden lopussa 30.9.2013	3 596

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

## Lähipiiritapahtumat

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

Lähipiiri, 1 000 €	1.7.–30.9.2013	1.7.–30.9.2012	1.1.–30.9.2013	1.1.–30.9.2012	1.1.–31.12.2012
Aste Helsinki Oy					
Korkotuotot	4	-	4	-	-
Coronaria Hoitoketju Oy					
Korkotuotot	21	-	38	-	-
Milton-konserni					
Korkotuotot	40	44	123	138	181
Hankinnat	-9	-11	-32	-32	-79

Hankinnat lähipiiriltä tehtiin tavanomaiseen markkinahintaan. Konserni on myöntänyt Milton Group Oy:lle lainan, joka vastaa 1 967 (2 171), Coronaria Hoitoketju Oy:lle lainan, joka vastaa 800 (-) sekä Aste Helsinki Oy:lle lainan, joka vastaa 1 075 (-).

# Sijoitukset 30. syyskuuta 2013

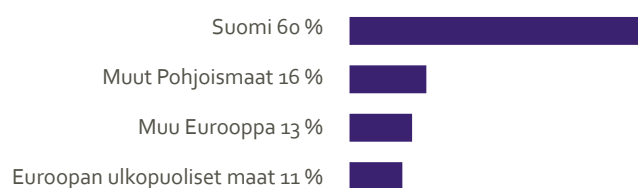
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
<b>NORVESTIA OYJ</b>				
<b>PÖRSSINOTEERATUTYHTIÖT</b>				
Ahlstrom Oyj	53 455	626	504	0,4 %
Amer Sports Oyj	56 770	378	852	0,7 %
Apetit Oyj	74 294	914	1 419	1,1 %
Atria Oyj	147 672	1 575	1 158	0,9 %
Caverion Oyj	93 034	362	558	0,4 %
Elisa Oyj	131 556	2 160	2 318	1,8 %
Finnair Oyj	399 751	2 090	1 247	1,0 %
Fortum Oyj	315 576	4 801	5 257	4,1 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	287	0,2 %
Honkarakenne Oyj	461 889	1 703	1 335	1,1 %
Huhtamäki Oyj	86 409	552	1 369	1,1 %
Kemira Oyj	117 261	1 207	1 336	1,1 %
Kesko Oyj sarja B	71 775	1 878	1 592	1,2 %
Konecranes Oyj	40 531	864	1 009	0,8 %
Metso Oyj	57 753	1 826	1 677	1,3 %
Metsä Board Oyj sarja B	260 000	294	702	0,6 %
Munksjö Oyj	9 245	46	45	0,0 %
Neste Oil Oyj	120 060	1 360	1 963	1,5 %
Nokia Oyj	162 527	445	789	0,6 %
Nokian Renkaat Oyj	24 701	371	927	0,7 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	138	215	0,2 %
Orion Oyj sarja B	43 225	708	805	0,6 %
Outokumpu Oyj	1 465 740	1 963	729	0,6 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	117 717	1 301	1 446	1,1 %
Raisio Oyj sarja V	243 400	432	1 047	0,8 %
Ramirent Oyj	72 897	260	656	0,5 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	669	0,5 %
Rautaruukki Oyj sarja K	300 766	2 319	1 723	1,4 %
Sampo Oyj sarja A	65 464	1 749	2 079	1,6 %
Sanoma Oyj	122 070	1 262	753	0,6 %
Sponda Oyj	652 657	2 184	2 493	2,0 %
Stockmann Oyj sarja B	148 707	2 466	1 875	1,5 %
Stora Enso Oyj sarja R	335 533	1 617	2 102	1,6 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 602	1,3 %
UPM-Kymmene Oyj	336 752	3 122	3 445	2,7 %
Uponor Oyj	50 826	686	709	0,6 %
YIT Oyj	93 034	1 237	957	0,8 %
Nordea Bank AB FDR	447 638	3 936	3 984	3,1 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	1 700	1,3 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8 715	919	1 084	0,8 %
TeliaSonera AB	190 000	685	1 074	0,8 %
		<b>54 145</b>	<b>57 491</b>	<b>45,0 %</b>
<b>RAHASTOT</b>				
Brummer & Partners Nektar	24 241	4 662	6 568	5,1 %
Brummer & Partners Zenit	796	517	5 214	4,1 %
Brummar & Partners Multi-Strategy Euro	8 005	3 500	3 548	2,8 %
Didner & Gerge Aktiefond	27 102	1 954	5 174	4,1 %
eQ Hedge 1 K	84 324	1 000	954	0,7 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	22 101	3 043	4 155	3,3 %
eQ High Yield Bond 1 K	14 417	2 152	3 144	2,5 %
Evli Eurooppa B	10 158	800	875	0,7 %
Fondita European Top Picks	6 869	800	838	0,7 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 583	1,2 %
Futuris	8 699	1 035	3 174	2,5 %
OP-Suomi Arvo A	5 205	382	937	0,7 %
RAM One	27 117	2 341	3 782	3,0 %
Russian Prosperity Fund Euro A	28 783	2 600	2 521	2,0 %
Taalritehdas Arvo Markka	9 001	1 010	1 040	0,8 %
		<b>26 796</b>	<b>43 507</b>	<b>34,2 %</b>

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>				
Euro Stoxx myyntioptioita (ostettu)	1 000	151	189	0,1 %
		<b>151</b>	<b>189</b>	<b>0,1 %</b>
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>				
	nimellisarvo			
Ahlstrom, erääntyy 2.10.2017	1 000	1 012	1 000	0,8 %
Finnair, erääntyy 26.11.2016	800	800	862	0,7 %
Nokia, erääntyy 26.10.2017	2 000	2 004	3 996	3,1 %
Pohjola Pankki, erääntyy 30.11.2015	1 000	930	930	0,7 %
Outokumpu, erääntyy 24.6.2015	2 000	2 006	1 965	1,5 %
Sanoma, erääntyy 20.3.2017	2 000	2 036	2 021	1,6 %
SEB, erääntyy 31.3.2015	1 000	1 097	1 089	0,9 %
Svenska Handelsbanken, erääntyy 16.12.2015	1 000	990	1 022	0,8 %
		<b>10 875</b>	<b>12 885</b>	<b>10,1 %</b>
<b>NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ</b>		<b>91 967</b>	<b>114 072</b>	<b>89,4 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYHTIÖT*</b>				
Aste Helsinki Oy	4 000	800	800	0,6 %
Coronaria Hoitoketju Oy	35 307	3 112	3 359	2,6 %
GSP Group Oy	10 000	1 333	150	0,1 %
Miltton Group Oy	5 000	1 500	1 754	1,4 %
Lainat osakkuusyrityksille		3 842	3 842	3,0 %
		<b>10 587</b>	<b>9 905</b>	<b>7,7 %</b>
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>				
Amanda V East Ky		667	741	0,6 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		670	670	0,5 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		72	72	0,1 %
		<b>1 409</b>	<b>1 483</b>	<b>1,2 %</b>
<b>NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ</b>		<b>11 996</b>	<b>11 388</b>	<b>8,9 %</b>
<b>NORVENTURES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 113	1,7 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>		<b>1 717</b>	<b>2 113</b>	<b>1,7 %</b>
<b>NORVESTIA-KONSERNIYHTEENSÄ</b>		<b>105 680</b>	<b>127 573</b>	<b>100,0 %</b>

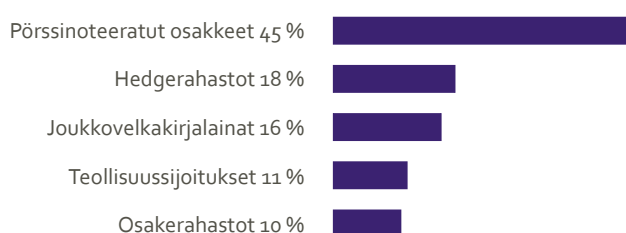
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

\* Osakkuusyritysten käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

## Norvestia-konsernin sijoitusten maantieteellinen jakauma 30.9.2013



## Norvestia-konsernin sijoitukset 30.9.2013



# Norvestia Oyj:n osavuositarkastuksen 1.1.–30.9.2013 yleisluonteinen tarkastus

## NORVESTIA OYJ:N HALLITUKSELLE

### JOHDANTO

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Norvestia Oyj -konsernin taseen 30.9.2013, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman ja rahavirtalaskelman kyseisenä päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sekä merkittäviä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan yhteenvedon ja muut selostavat liitetiedot. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat osavuositarkastuksen laatimisesta ja siitä, että se antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella annamme lausunnon osavuositarkastuksesta.

### YLEISLUONTEISEN TARKASTUKSEN LAAJUUS

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

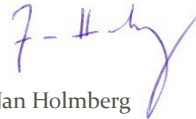
### LAUSUNTO

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille synn uskoa, ettei osavuositarkastus anna EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeita ja riittäviä tietoja yhteisön taloudellisesta asemasta 30.9.2013 ja sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kyseisenä päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta.

Helsingissä 24. päivänä lokakuuta 2013

**PricewaterhouseCoopers Oy**

KHT-yhteisö



Jan Holmberg

KHT

# NORVESTIA

Norvestia Oyj

Pohjoisesplanadi 35 E, Helsinki

Puh. 09 622 6380, Faksi 09 622 2080

Y-tunnus: 0586253-1

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