

OSAVUOSIKATSAUS
1.1. – 31.3.2015

Q1

NORVESTIA

Selkeä sijoitus

Norvestia on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö, jonka osakkeita hankkimalla sijoittaja omistaa välillisesti kattavan poikkileikkauksen pohjoismaista talousmaisemaa vakavaraista pörssiyhtiöistä aina kiinnostaviin kasvuyrityksiin saakka.

Norvestia on olemassa, jotta kuka tahansa voisi osallistua ammattimaiseen sijoitustoimintaan tasavertaisesti, tavoitteenaan tasaisen hyvä tuotto. Pelkistetyn liiketoimintamallin ansiosta sijoittaja voi olla varma siitä, että Norvestian etu on aina yhtenevä sijoittajan omaisuuden kasvattamisen kanssa.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2015

Substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana **8,4 %** (1,0 %).

Oikaistu substanssi (osinko-oikaistu) nousi kauden aikana **8,3 %** (1,0 %).

Substanssi per osake oli kauden lopussa **10,40 euroa** (9,32).

Oikaistu substanssi per osake oli kauden lopussa **10,54 euroa** (9,42).

Katsauskauden tulos oli **12,5 miljoonaa euroa** (1,6).

Yhtiökokous päätti, että osinkoa jaetaan **0,30 euroa** per osake (0,35).

PÄÄOMAMARKKINAT

Etenkin eurooppalaiset pörssit nousivat selvästi vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi nousi neljänneksen aikana 18,4 prosenttia. Tuottoa voidaan pitää varsin poikkeuksellisenä. Edellisen kerran Helsingin pörssin tuottoindeksi nousi yhtä paljon yhden neljänneksen aikana syksyllä 2009.

Voimakkaan nousun taustalla ovat samat tekijät, jotka ovat kannatelleet pörssikursseja jo muutaman vuoden ajan; ennätysellisen matala korkotasoa ja Euroopan keskuspankin (EKP) tukitoimet. Matala korotaso on ohjannut jatkuvasti varallisuutta osakemarkkinoille ja nostanut osakkeiden hintoja ja arvostustasoa.

EKP otti käyttöönsä järkeimmän aseensa tämän vuoden tammi-kuussa. Se päätti aloittaa 60 miljardin euron kuukausittaiset velkakirjaostot markkinoilta. Ohjelman puitteissa voidaan ostaa myös eurovaltioiden liikkeeseen laskemia lainoja. Toimenpiteen tarkoituksena on torjua deflaation vaaraa ja elvyttää Euroopan hiipunutta taloutta. EKP:n käyttämät rahasummat ovat valtavia. Jonkunlaisen perspektiivin asiasta saa, jos sitä vertaa vaikkapa koko Helsingin pörssin markkina-arvoon, joka on noin 190 miljardia euroa. EKP:n käyttämällä rahamäärällä voisi siis ostaa joka kolmas kuukausi kaikki Helsingin pörssin yhtiöt.

Muut talousuutiset ovat jääneet hieman EKP:n tukitoimien varjoon. Euron kurssi on heikentynyt viime kesästä lähes 25 prosenttia dollaria vastaan. Tämä on pääsääntöisesti hyvä uutinen suomalaisille pörssiyhtiöille. Myös raakaöljyn hinta on laskenut kesäkuun 2014 huippuhinnoista noin 50 prosenttia, mikä vähentää merkittävästi suomalaisyhtiöiden energiakustannuksia ja parantaa siten niiden kannattavuutta.

Euroalueen talousennustetta on korjattu viimeviikkoina hieman ylöspäin. Nyt alueen talouden ennakoitaan kasvavan 1,4 prosenttia vuonna 2015, kun aikaisempi ennuste oli 1,1 prosenttia. Suomen talouskasvun arvioidaan polkevan edelleen nollan prosentin tuntumassa.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksituotot eri pörsseissä vuoden 2015 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi/OMX Helsinki -indeksi	16,2 %
Suomi/OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	18,4 %
Ruotsi/OMX Stockholm -indeksi	14,6 %
Norja/OBX-indeksi	7,1 %
Tanska/OMX Copenhagen -indeksi	23,8 %
USA/Nasdaq Composite -indeksi	3,5 %
USA/S&P 500 -indeksi	0,4 %
Bloomberg European 500 -indeksi	15,5 %
MSCI World -indeksi	1,8 %
Japani/Nikkei 225 -indeksi	10,1 %
Norvestian osakekurssi (osinko-oikaistu)	5,8 %
Norvestian substanssi (osinko-oikaistu)	8,4 %
Norvestian oikaistu substanssi (osinko-oikaistu)	8,3 %

SUBSTANSSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 31.3.2015 oli 159,3 miljoonaa euroa tai 10,40 euroa per osake (142,8 miljoonaa euroa tai 9,32 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2014 lopussa 9,59 euroa per osake. Yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 0,81 euroa per osake (0,10), mikä vastaa 8,4 %:n osinko-oikaistua nousua (1,0 %) vuoden alusta.

Tilinpäätöksen 2014 tueksi ja teollisuussijoitusten käypien arvojen varmistamiseksi teetetyt ulkopuoliset arvonnäilytykset ovat johtaneet arvonnousuun yhdessä osakkuusyhtymässä, Coronaria Hoitoketju Oy:ssä. Tämä arvonnousu huomioden oikaistu substanssiarvo 31.3.2015 oli 161,4 miljoonaa euroa (144,3), mikä vastaa 8,3 %:n osinko-oikaistua nousua (1,0 %) vuoden alusta. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata, koska osakkuusyhtiöt käsitellään Norvestian konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä.

Norvestian noteeratun B-osakkeen päätöskurssi 31.3.2015 oli 7,83 euroa per osake (6,68), mikä vastasi 25 %:n substanssi-alennusta (28 %). Norvestian B-osakkeiden pörssiarvo 31.3.2015 oli 112,9 miljoonaa euroa (96,3). Vuodenvaihteessa 31.12.2014 B-osakkeen kurssi oli 7,40 euroa osakkeelta.

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä B-osakkeiden vaihto pörssissä oli yhteensä 2,7 miljoonaa euroa (2,9). Keskimääräinen päivävaihto oli 45 655 euroa (47 374). Vaihdetujen osakkeiden lukumäärä oli 354 785 (415 779), mikä vastaa 2,5 % (2,9 %) B-osakkeiden määrästä ja 2,3 % (2,7 %) 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 2015 tammi-maaliskuussa 12,5 miljoonaa euroa (1,6) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,8 miljoonaa euroa (0,6). Oman pääoman tuotto oli 8,1 % (1,1 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 9,7 % (1,1 %). Konsernitilinpäätöksestä 2014 lähtien laskennalliset verosaamiset ja -velat on netotettu. Tunnuslukujen vertailutiedot on oikaistu viime vuodelta vastaamaan muutosta.

Tämä osavuosikatsaus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuosikatsauksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2014. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2014. 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 rahavaroja ja muita likvidejä varoja, olivat maaliskuun lopussa 92 % (89 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat markkina-arvon perusteella seuraavasti:

	31.3.2015		31.3.2014	
	milj. €	%	milj. €	%
Pörssinoteeratut osakkeet ja osakerahastot*	97,1	59,2	71,8	49,6
Teollisuussijoitukset	14,2	8,6	12,8	8,8
Hedgerahastot	18,5	11,3	23,5	16,2
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	21,0	12,8	20,6	14,2
Rahavarat ja muut likvidit varat	13,3	8,1	16,3	11,2
Yhteensä	164,1	100,0	145,0	100,0

* joista osakerahastot 15,0 miljoonaa euroa (13,9).

Konsernin varoista 79 % oli euromääräisiä, 14 % Ruotsin kruunuissa, 6 % Yhdysvaltain dollareissa ja 1 % muussa valuutassa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Norvestia kävi aktiivisesti osakekauppaa. Osakekaupoilla pyrittiin hyödyntämään nousevia osakekursseja. Kauppojen ajoitus onnistui hyvin. Salkkuun lisättiin katsauskaudella erityisesti hyvän osinkotulon maksavia osakkeita.

Norvestian substanssitulo eri kuukausien välillä vaihteli yleisesti osakemarkkinakehitystä vähemmän. Yhtiö suojasi ajoittain sijoituksiaan myymällä Euro Stoxx -futuureita ja ostamalla myyntioptioita. Noin puolet Ruotsin kruunun valuuttariskistä suljettiin valuuttatermiinillä.

TEOLLISUUSSIOITUKSET

Norvestian teollisuussijoitustoiminnassa ei vuoden ensimmäisellä neljänneksellä tapahtunut merkittäviä muutoksia.

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

Norvestia sijoittaa vähemmistöosuuksiin tai voi olla enemmistössä yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Maaliskuun 2015 lopussa teollisten sijoitusten salkku koostui neljästä noteeraamattomasta yrityksestä, jotka ovat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Holding, terveydenhoito- ja hoivapalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju, käyttökokemusten suunnittelupalveluja tarjoava Idean Enterprises sekä teleliikenteen liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments. Näiden omistusten tasearvo oli yhteensä 10,1 miljoonaa euroa.

Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Lifeline Ventures Fund I -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,3 miljoonaa euroa. Lisäksi Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Amanda V East -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,9 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 noteerataan Nasdaq Helsingissä.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.3.2015 päätettiin jakaa vuodelta 2014 osinkoa 0,30 euroa per osake. Osinko maksettiin 13.4.2015.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, puheenjohtaja
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja
Brjánn Bjarnason, jäsen
Georg Ehrnrooth, jäsen
Robin Lindahl, jäsen.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg sekä varatilintarkastajaksi KHT Lauri Kallaskari. Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2014.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan korkeintaan 1 531 656 B-osaketta 31.5.2016 mennessä. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 1 531 656 B-osaketta. Valtuutus on voimassa enintään 31.5.2016 asti.

HENKILÖSTÖ

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

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 5 471 (5 795) osakkeenomistajaa maaliskuun 2015 lopussa. Osakkeista 34,3 % (34,4 %) oli ulkomaisessa omistuksessa.

Norvestian suurin osakkeenomistaja on Kaupthing hf., joka omisti 32,7 % (32,7 %) osakkeista vastaten 56,0 % (56,0 %) äänistä. Toiseksi suurin omistaja, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 59,1 % (55,5 %) osakkeista ja 73,3 % (70,9 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

SIJOITUSTOIMINNAN 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 sijoitustyyppihin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta. Norvestia pyrkii ajoittain suojaamaan sijoituksiaan optioilla ja futuureilla. Saat-
taa kuitenkin syntyä tilanteita, joissa suojaus ei ole tehokas.

Norvestian viisi suurinta sijoitusta 31.3.2015 olivat Didner & Gerge Aktiefond ja Nektar -rahastot, Fortumin ja Nordean osakkeet sekä pörssinoteerattu rahasto SPDR S&P 500 ETF.

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

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Ennätyskellisen matala korkotaso ja EKP:n tukitoimet tulevat jatkumaan todennäköisesti koko vuoden ajan, mikä tukee edelleen pääomamarkkinoita. Tällä hetkellä sijoittajille ei ole tarjolla osakkeiden lisäksi juuri muita sijoitusvaihtoehtoja, joiden tuotto-odotus olisi positiivinen.

Jos EKP:n tukitoimet toimivat suunnitellusti, pitäisi euromaiden talouksien kääntyä selvään nousuun jo tämän vuoden aikana. Tämä parantaisi vaikeaa työllisyystilannetta ja tasapainottaisi vähitellen euromaiden alijäämisiä budjetteja. Jossain vaiheessa tämä myös johtaisi euromaiden valtionvelkojen pienenemiseen. Kaikki tämä olisi positiivista koko Euroopan kannalta.

EKP:n toimintaan liittyy kuitenkin riskejä. Huonossa tapauksessa EKP:n tukieurot valuvat vain pääomamarkkinoille ja nostavat eri omaisuuserien hintoja, mutta talouskasvu ei käynnisty. Tällainen kehitys johtaisi jossain vaiheessa suurella todennäköisyydellä kuplien muodostumiseen pääomamarkkinoille. Pitkällä aikavälillä yhtiöiden arvostusten on seurattava talouden perusfundamenteja. Joidenkin arvioiden mukaan osakkeet ovat jo tällä hetkellä yliarvostettuja.

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

Helsingissä, 24.4.2015

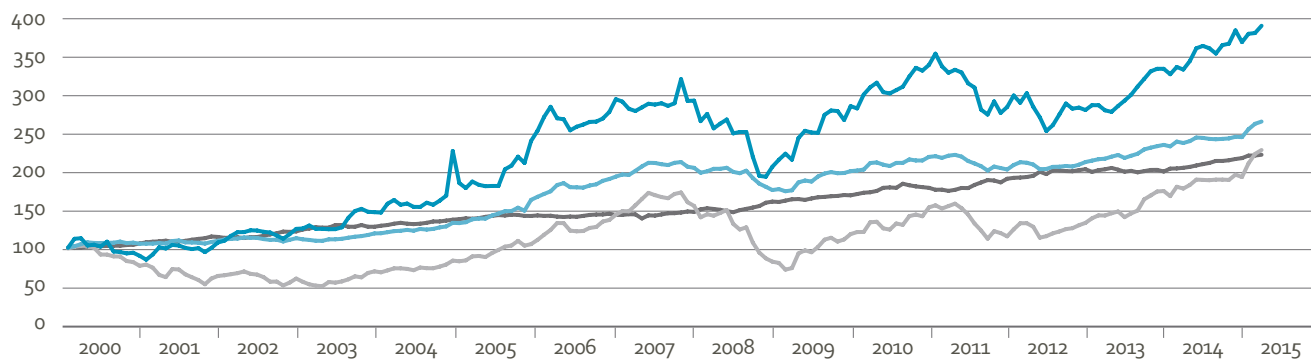
Hallitus

Tunnusluvut

	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Tulos/osake, €	0,81	0,10	0,35
	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Omavaraisuusaste, %	94,7	94,3	99,0
Oma pääoma/osake, €	10,40	9,32	9,59
Substanssi/osake, €	10,40	9,32	9,59
Oikaistu substanssi/osake, €	10,54	9,42	9,73
Substanssi, milj. €	159,3	142,8	146,9
Oikaistu substanssi, milj. €	161,4	144,3	149,0
B-osakkeen pörssikurssi, €	7,83	6,68	7,40
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

Substanssi-, kurssi- ja indeksikehitys

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



Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	15 620	2 217	6 611
Henkilöstökulut	-635	-374	-1 146
Poistot ja arvonalentumiset	-2	-5	-23
Liiketoiminnan muut kulut	-193	-178	-788
LIIKEVOITTO	14 790	1 660	4 654
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-69	-20	514
Realisoituneet tuotot osuuksista osakkuusyrityksissä	-	-	359
Rahoitustuotot ja -kulut	283	17	174
TULOS ENNEN VEROJA	15 004	1 657	5 701
Tuloverot*	-2 546	-59	-302
TILIKAUDEN TULOS	12 458	1 598	5 399
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
Erät, joita saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	15	9	281
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	12 473	1 607	5 680
* Perustuu katsauskauden tulokseen			
Tulos/osake, €	0,81	0,10	0,35
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

Konsernin tase

1 000 €	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	3	18	5
Aineelliset hyödykkeet	14	10	15
Osuudet osakkuusyrityksissä	7 608	6 193	7 276
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	1 875	2 938	1 875
Myytavissä olevat rahoitusvarat	4 682	3 779	4 560
	14 182	12 938	13 731
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku	82 245	57 988	65 415
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	55 470	57 879	52 048
Saamiset	3 977	6 369	2 997
Rahavarat	12 324	16 252	14 089
	154 016	138 488	134 549
	168 198	151 426	148 280
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	902	615	888
Kertyneet voittovarot	85 478	80 079	80 079
Tilikauden tulos	12 458	1 598	5 399
	159 342	142 796	146 870
LASKENNALLISET NETTOVEROVELAT	3 691	901	1 041
LYHYTAIKAISET VELAT	5 165	7 729	369
	168 198	151 426	148 280

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tulos ennen veroja	15 004	1 657	5 701
Oikaisut:			
Realisoitumattomat arvonnousut	-10 760	455	8 619
Maksamattomat osingot	-	-5 361	-
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	70	118	-584
Korkotuotot	-244	-254	-974
Osinkotuotot	-1 850	-1 411	-4 279
	2 220	-4 796	8 483
Käyttöpääoman muutokset			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	-9 595	3 236	-6 965
Saamisten muutos	-980	-5 486	-2 272
Lyhytaikaisten velkojen muutos	4 795	6 292	-1 067
	-5 780	4 042	-10 304
Saadut osingot	1 850	1 411	4 279
Saadut korot	244	254	974
Saadut ja maksetut verot	101	-3	-16
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-1 365	908	3 416
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Osakkuusyritysten hankinta	-400	-	-2 910
Osakkuusyritysten myynti	-	-	2 546
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	-	700	1 763
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-	-1	-10
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-400	699	1 389
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Maksetut osingot	-	-	-5 361
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-	-	-5 361
RAHAVAROJEN MUUTOS	-1 765	1 607	-556
Rahavarat kauden alussa	14 089	14 645	14 645
Rahavarat kauden lopussa	12 324	16 252	14 089

Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2014	53 608	6 896	606	71 941	13 498	146 549
Siirrot				13 498	-13 498	0
Muut laajan tuloksen erät			9			9
Osingonjako				-5 360		-5 360
Tilikauden tulos					1 598	1 598
Oma pääoma 31.3.2014	53 608	6 896	615	80 079	1 598	142 796
Oma pääoma 1.1.2015	53 608	6 896	888	80 079	5 399	146 870
Siirrot				5 399	-5 399	0
Muut laajan tuloksen erät			14			14
Tilikauden tulos					12 458	12 458
Oma pääoma 31.3.2015	53 608	6 896	902	85 478	12 458	159 342

Konsernin substanssiarvo

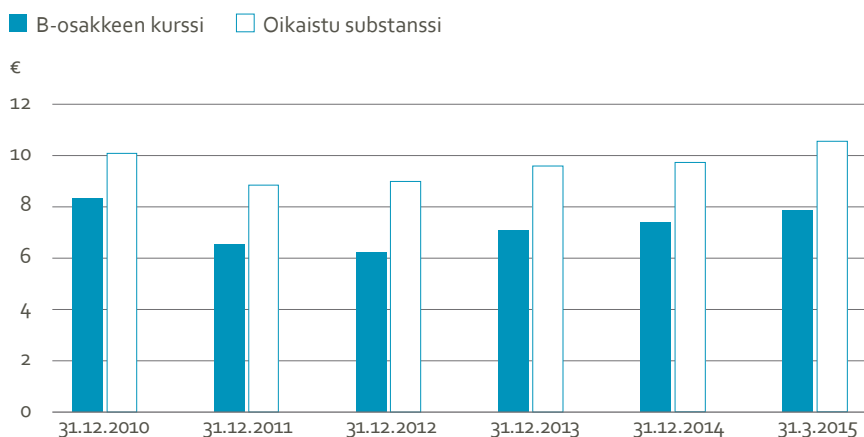
milj. €	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Osuudet osakkuusyrityksissä	7,6	6,2	7,3
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	1,9	2,9	1,9
Muut sijoitukset	4,7	3,8	4,6
Laskennalliset verosaamiset	3,2	5,4	3,7
Lyhytaikaiset varat			
Kaupankäyntisalkku	82,2	58,0	65,4
Muut rahoitusvarat käypään arvoon	55,5	57,9	52,0
Rahavarat ja saamiset	16,3	22,6	17,1
Varat yhteensä	171,4	156,8	152,0
Lyhytaikaiset velat	-5,2	-7,7	-0,4
Laskennalliset verovelat	-6,9	-6,3	-4,7
SUBSTANSSI	159,3	142,8	146,9
OIKAISTU SUBSTANSSI*	161,4	144,3	149,0
Substanssiarvo/osake, €	10,40	9,32	9,59
Oikaistu substanssiarvo/osake, €*	10,54	9,42	9,73
Substanssimuutos, osinko-oikaistu	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Muutos, milj. €	12,5	1,6	5,7
Osakekohtainen muutos, €	0,81	0,10	0,37

* Tilinpäätöksen 2014 tueksi ja teollisuussijoitusten käypien arvojen varmistamiseksi teetetyt ulkopuoliset arvonnääritykset ovat johtaneet arvonnousuun yhdessä osakkuusyrityksessä, Coronaria Hoitoketju Oy:ssä. IFRS:n mukaan tällaista arvonnousua osakkuusyhtiösijoituksissa ei voida kirjata, koska osakkuusyhtiöt käsitellään Norvestian konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä.

Arvostusperiaatteet

Substanssiarvon laskennassa käytetyt periaatteet ovat yhteneväiset konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kanssa. Lisätietoja rahoitusvarojen arvostusperiaatteista löytyy sivulta 12.

Osakekurssi ja oikaistu substanssi per osake



Osavuositarkastuksen liitetiedot

Laatimisperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2014. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2014.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

Myytävässä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos, 1 000 €	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Summa ennen veroja	18	11	352
Verokulu	-3	-2	-71
Summa verojen jälkeen	15	9	281

Vastuusitoumukset

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit, 1 000 €	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	8 093	6 888	7 137
Rahastositoumukset, 1 000 €			
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	741	1 275	844
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	1 148	1 248	1 148

Johdannaissopimukset

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

Osakejohdannaiset, 1 000 €	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Asetetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-278	
Hankinta-arvo	-	-13	
Käypä arvo	-	-24	
Asetetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	90	202
Hankinta-arvo	-	-13	-37
Käypä arvo	-	-7	-18
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-6 423	-	-
Käypä arvo	49	-	-
Indeksijohdannaiset, 1 000 €			
Ostetut myynti-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-916	-
Hankinta-arvo	-	78	-
Käypä arvo	-	20	-
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-25 240	-	-4 707
Käypä arvo	-177	-	8
Valuuttajohdannaiset, 1 000 €			
Asetetut futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-10 560	-9 814	-10 336
Käypä arvo	55	87	62

Rahoitusvarojen käyvät arvot

Kaupankäyntisalkku sisältää pääosin noteerattuja osakkeita ja johdannaisia, jotka arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia 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 kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä.

Myytävisissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvat noteeraamattomat osakkeet ja pääomarahastosijoitukset, jotka arvostetaan käypään arvoon. Mikäli sijoituksille ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään käyttäen laskennallisia arvonmääritysmenetelmiä, 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 Guidelinesin (IPEV) mukaisesti.

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

Rahoitusvarat	31.3.2015		31.3.2014		31.12.2014	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kaupankäyntisalkku	82 245	82 245	57 988	57 988	65 415	65 415
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	55 470	55 470	57 879	57 879	52 048	52 048
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	4 682	4 682	3 779	3 779	4 560	4 560
Saamiset	3 977	3 977	6 369	6 369	2 997	2 997
Yhteensä	146 374	146 374	126 015	126 015	125 020	125 020

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	Käyvät arvot kauden lopussa			
	31.3.2015	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Kaupankäyntisalkku	82 245	82 245	-	-
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	55 470	24 458	31 012	-
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	4 682	-	-	4 682
Yhteensä	142 397	106 703	31 012	4 682

Päättäneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä. Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat omaisuus-erien 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 arvonmääritysmenetelmää. Arvonmäärittäminen tekee ulkopuolinen konsultti vuosittain. Pääomarahastosijoitusten käyvät arvot pohjautuvat pääomarahastojen hallintayhtiöiden raportteihin.

Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat myytävissä olevat rahoitusvarat	
Kauden alussa 1.1.2015	4 560
Lisäykset	104
Laajassa tuloslaskelmassa:	
Myytävisissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos	18
Kauden lopussa 31.3.2015	4 682

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 Coronaria Hoitoketjun ja Aste Holdingin kanssa. Lähipiirisuhde Miltton-konsernin kanssa päättyi 26.11.2014, kun Norvestian osuus konsernista myytiin. Alla olevan taulukon luvut on esitetty koko Norvestia-konsernin osalta.

Lähipiiri, 1 000 €	1.1.–31.3.2015	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.12.2014
Aste Holding Oy			
Korkotuotot	27	27	107
Coronaria Hoitoketju Oy			
Korkotuotot	21	21	86
Miltton-konserni			
Korkotuotot	-	34	79
Hankinnat	-	-12	-50

Hankinnat lähipiiriltä tehtiin tavanomaiseen markkinahintaan. Konserni on myöntänyt Aste Holding Oy:lle lainan, joka vastaa 1 075 (1 075) ja Coronaria Hoitoketju Oy:lle lainan, joka vastaa 800 (800).

Sijoitukset 31.3.2015

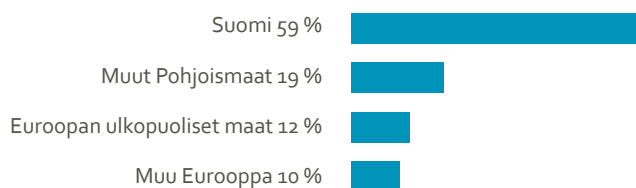
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
NORVESTIA OYJ				
PÖRSSINOTEERATUT OSAKKEET				
Ahlstrom Oyj	53 455	596	419	0,3 %
Amer Sports Oyj	56 770	378	1 135	0,7 %
Apetit Oyj	74 294	914	1 045	0,7 %
Atria Oyj	125 672	1 441	1 250	0,8 %
Caverion Oyj	93 034	362	878	0,6 %
Elisa Oyj	128 450	2 472	3 006	2,0 %
Finnair Oyj	449 751	2 222	1 439	0,9 %
Fortum Oyj	476 222	8 847	9 315	6,1 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	489	0,3 %
Honkarakenne Oyj	451 739	1 669	876	0,6 %
Huhtamäki Oyj	86 409	552	2 502	1,6 %
Kemira Oyj	130 214	1 589	1 503	1,0 %
Kesko Oyj sarja B	83 323	2 245	3 314	2,2 %
Konecranes Oyj	40 531	962	1 192	0,8 %
Metso Oyj	82 438	2 131	2 240	1,5 %
Metsä Board Oyj sarja B	281 666	373	1 611	1,1 %
Neste Oil Oyj	54 367	751	1 327	0,9 %
Nokia Oyj	632 527	3 799	4 497	3,0 %
Nokian Renkaat Oyj	75 392	2 183	2 100	1,4 %
Oriola-KD Oyj sarja B	109 320	184	414	0,3 %
Orion Oyj sarja B	43 354	1 016	1 140	0,8 %
Outokumpu Oyj	40 000	171	296	0,2 %
Outotec Oyj	150 000	970	855	0,6 %
Raisio Oyj sarja V	173 400	267	699	0,5 %
Ramirent Oyj	72 897	260	482	0,3 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	642	0,4 %
Sampo Oyj sarja A	93 537	3 479	4 398	2,9 %
Sanoma Oyj	92 633	902	475	0,3 %
Sponda Oyj	598 196	2 102	2 387	1,6 %
Stockmann Oyj sarja B	57 192	663	420	0,3 %
Stora Enso Oyj sarja R	380 533	2 082	3 649	2,4 %
Tikkurila Oyj	81 311	1 284	1 446	1,0 %
UPM-Kymmene Oyj	149 211	1 810	2 704	1,8 %
Uponor Oyj	50 826	686	801	0,5 %
Valmet Oyj	57 753	387	645	0,4 %
Wärtsilä Oyj	15 000	599	618	0,4 %
YIT Oyj	103 053	1 068	527	0,3 %
Nomura Nikkei 225 ETF	6 670	810	1 025	0,7 %
Nordea Bank AB FDR	765 665	8 971	8 706	5,7 %
Powershares QQQ	34 100	2 131	3 347	2,2 %
SPDR S&P 500 ETF	26 885	3 868	5 158	3,4 %
TeliaSonera AB	190 000	685	1 120	0,7 %
		69 183	82 092	54,2 %
RAHASTOT				
Brummer & Partners Multi-Strategy Euro	18 360	3 500	3 920	2,6 %
Brummer & Partners Nektar	20 652	4 103	5 473	3,6 %
Brummer & Partners Zenit	451	553	2 948	1,9 %
Didner & Gerge Aktiefond	27 326	1 999	6 893	4,5 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	22 651	4 729	4 868	3,2 %
eQ High Yield Bond 1 K	14 880	3 504	3 608	2,4 %
Evli Emerging Frontier B	3 852	500	525	0,3 %
Evli Eurooppa B	10 158	800	1 187	0,8 %
Fondita European Top Picks B	6 926	807	1 036	0,7 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	1 976	1,3 %
OP-Suomi Arvo A	5 249	391	1 370	0,9 %
RAM ONE	27 237	2 357	3 838	2,5 %
Russian Prosperity Fund Euro A	8 000	721	563	0,4 %
Taaleritehdas Arvo Markka	9 053	1 017	1 433	0,9 %
VISIO Allocator	14 535	2 036	2 352	1,6 %
		28 017	41 990	27,6 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT				
	nimellisarvo			
Ahlstrom, erääntyy 2.10.2017	1 000	1 012	1 059	0,7 %
Finnair, erääntyy 26.11.2016	1 400	1 449	1 480	1,0 %
Nokia, erääntyy 26.10.2017	1 000	1 002	2 928	1,9 %
Oriola-KD, erääntyy 20.2.2017	900	931	920	0,6 %
Outokumpu, erääntyy 24.6.2015	830	832	838	0,6 %
Outokumpu, erääntyy 30.9.2019	1 000	1 000	1 081	0,7 %
Pohjola Pankki, erääntyy 30.11.2015	1 000	930	995	0,7 %
Sanoma, erääntyy 20.3.2017	2 000	2 036	2 104	1,4 %
Sponda, erääntyy 5.12.2017	1 000	1 050	1 054	0,7 %
Svenska Handelsbanken, erääntyy 16.12.2015	1 000	990	1 020	0,7 %
		11 232	13 479	9,0 %
NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ				
		108 432	137 561	90,8 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY				
NOTEERAAMATTOMAT OSAKKUUSYRITYKSET*				
Aste Holding Oy	4 000	800	966	0,6 %
Coronaria Hoitoketju Oy	35 307	3 112	3 546	2,3 %
Idean Enterprises Oy	354 920	3 311	3 095	2,0 %
Lainat osakkuusyrityksille		1 875	1 875	1,2 %
		9 098	9 482	6,1 %
PÄÄOMARAHASTOT				
Amanda V East Ky		721	713	0,5 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		1 006	1 445	1,0 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		72	72	0,0 %
		1 799	2 230	1,5 %
NORVESTIA INDUSTRIES OY YHTEENSÄ				
		10 897	11 712	7,6 %
NORVENTURES OY				
NOTEERAAMATTOMAT YRITYKSET				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	2 452	1,6 %
NORVENTURES OY YHTEENSÄ				
		1 717	2 452	1,6 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ				
		121 046	151 725	100,0 %

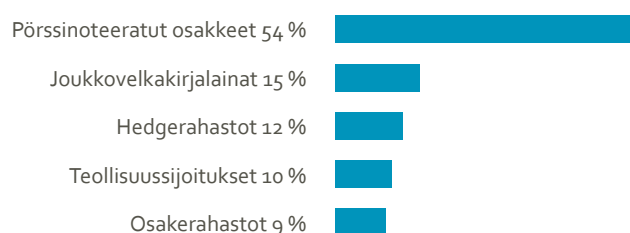
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

* Osakkuusyritysten käypänä arvona esitetään konsernin tasearvo.

Norvestia-konsernin sijoitusten maantieteellinen jakauma 31.3.2015



Norvestia-konsernin sijoitukset 31.3.2015



Norvestia Oyj:n osavuositarkastuksen 1.1.–31.3.2015 yleisluonteinen tarkastus

NORVESTIA OYJ:N HALLITUKSELLE

JOHDANTO

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Norvestia Oyj -konsernin taseen 31.3.2015, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman ja rahavirtalaskelman kyseisenä päivänä päättyneeltä kolmen 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 hyväksyttyjen 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 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.

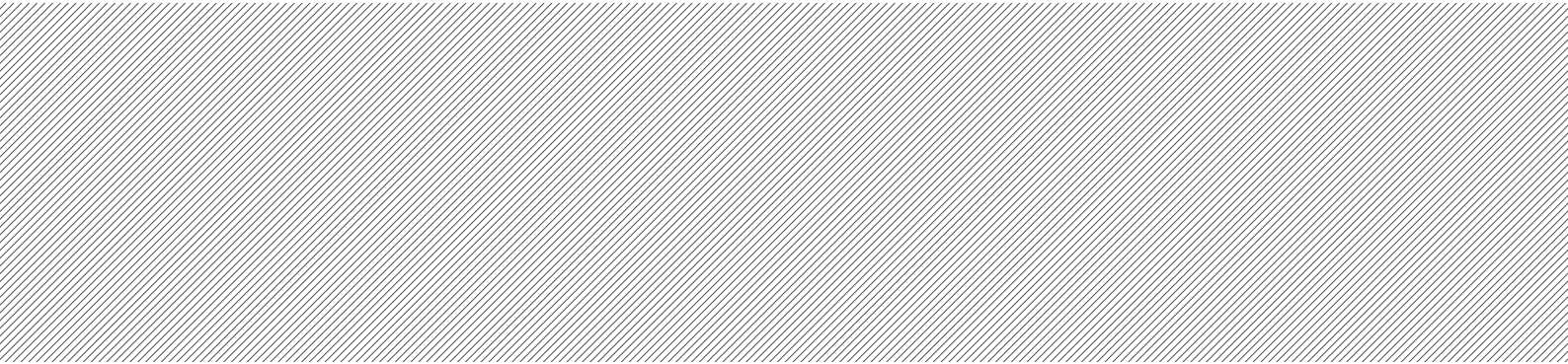
LAUSUNTO

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei osavuositarkastus anna EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeita ja riittäviä tietoja yhteisön taloudellisesta asemasta 31.3.2015 ja sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kyseisenä päivänä päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta.

Helsingissä 24. päivänä huhtikuuta 2015

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö


Jan Holmberg
KHT



NORVESTIA OYJ
POHJOISESPLANADI 35 E
00100 HELSINKI
PUH. 09 622 6380
FAKSI 09 622 2080
Y-TUNNUS 0586253-1
WWW.NORVESTIA.FI