



VUOSIKERTOMUS

2016

NORVESTIA

SISÄLTÖ

Vuosi 2016.....	3
Norvestia lyhyesti.....	5
Toimitusjohtajan katsaus.....	6
Markkinakatsaus kasvusijoituksiin.....	8
Osakepääoma ja omistus rakenne.....	10
Sijoitukset 31.12.2016.....	12

TILINPÄÄTÖS 2016

Hallituksen toimintakertomus.....	16
Tunnusluvut.....	20
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet.....	21
Konsernin laaja tuloslaskelma.....	22
Konsernin tase.....	23
Konsernin rahavirtalaskelma.....	24
Konsernin oman pääoman muutokset.....	25
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	26
Emoyhtiön tuloslaskelma.....	39
Emoyhtiön tase.....	40
Emoyhtiön rahoituslaskelma.....	41
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	42
Voitonjakoehdotus.....	47
Tilintarkastuskertomus.....	48
Hallitus ja johto.....	52
Selvitys Norvestia-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2016.....	54
Henkilöstö.....	57
Avainsanoja.....	58

2016



NORVESTIA

Vuosi 2016 oli Norvestialle ja sen osakkeenomistajille suurten muutosten vuosi. Norvestian pääomistaja CapMan Oyj teki Norvestian osakkeenomistajille marraskuussa vapaaehtoisen vaihtotarjouksen Norvestian osakkeista. CapMan tarjoutui vaihtamaan kaikki Norvestian osakkeet CapManin osakkeiksi siten, että yhdellä Norvestian osakkeella sai kuusi CapManin osaketta. Ennen osakevaihdon toteutumista Norvestian osakkeenomistajille maksettiin 3,35 euron osakekohtainen osinko.

VUOSI 2016

Substanssi (osinko-oikaistu)
nousi kauden aikana
11,8 % (17,2 %).

Substanssi per osake oli vuoden
lopussa 8,13 euroa (11,04).

Tilikauden tulos oli
18,9 miljoonaa euroa (25,0).

Hallitus ehdottaa, ettei vuodelta
2016 jaeta osinkoa
(4,14 euroa/osake vuodelta 2015).

A smiling man in a light blue button-down shirt is sitting at a desk. He is holding a blue pen in his right hand and pointing it towards a model of a human spine on the desk. The spine model is white with yellow intervertebral discs. In the background, there is a white wall with a framed eye chart. The overall scene is a professional medical or healthcare setting.

Coronaria®

Coronaria on Suomen johtavia terveys- ja hyvinvointipalvelujen tuottaja. Yhtiön tarjontaan kuuluvat monipuoliset perusterveydenhuollon ja erikoissairaanhoidon, palveluasumisen ja kotihoidon sekä kuntoutuksen palvelut. Coronaria tuottaa ja edistää terveyttä kaikkialla Suomessa yli 1 500 terveys- ja hyvinvointialan ammattilaisen voimin toimimalla julkisen sairaanhoidon kumppanina ja rinnalla. Coronarialle on myönnetty Avainlippu-tunnus osoituksena kotimaisuudesta.

NORVESTIA LYHYESTI

Norvestia Oyj on pörssilistattu sijoitusyhtiö. Norvestian kaksiosainen sijoitusstrategia koostuu markkinasijoituksista ja kasvusijoituksista. Markkinasijoituksia tehdään pääasiassa pohjoismaisiin listattuihin osakkeisiin, rahastoihin ja joukkovelkakirjalainoihin. Kasvusijoituksia tehdään pohjoismaisiin listaamattomiin yrityksiin, kasvuhakuisiin listattuihin yrityksiin sekä pääomarahastoihin. Norvestia Oyj:stä tuli CapMan-konsernin tytäryhtiö 19.12.2016. CapMan Oyj omisti vuoden vaihteessa 90,7 % Norvestian osakkeista. Näin ollen CapManille syntyi osakeyhtiölain mukainen oikeus ja velvollisuus lunastaa loputkin osakkeet. Lunastusmenettely käynnistyi tammikuussa 2017.

KONSERNIN AVAINLUVUT 2016

Tulos, milj. €	18,9
Substanssi ja oma pääoma, milj. €	124,6
Omavaraisuusaste, %	88,6

OSAKEKOHTAISET AVAINLUVUT 2016

Tulos, €	1,24
Substanssi ja oma pääoma, €	8,13
Pörssikurssi, €	7,41

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 14.3.2017 klo 11.00 Akseli Gallen-Kallela -kabinetissa Hotel Kämpissä, osoitteessa Pohjoisesplanadi 29, Helsinki. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoittauduttava viimeistään torstaina 9.3.2017 klo 16.00 mennessä, joko sähköpostitse osoitteeseen info@norvestia.fi, puhelimitse numeroon (09) 6226 380, faksilla numeroon (09) 6222 080 tai kirjallisesti osoitteeseen Norvestia Oyj, Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki. Lisätietoja yhtiökokouksesta löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.norvestia.fi/yhtiokokous.

OSINKO

Hallitus ehdottaa, ettei vuodelta 2016 jaeta osinkoa.

OSAVUOSIKATSAUKSET JULKISTETAAN

21.4.2017
14.7.2017
26.10.2017

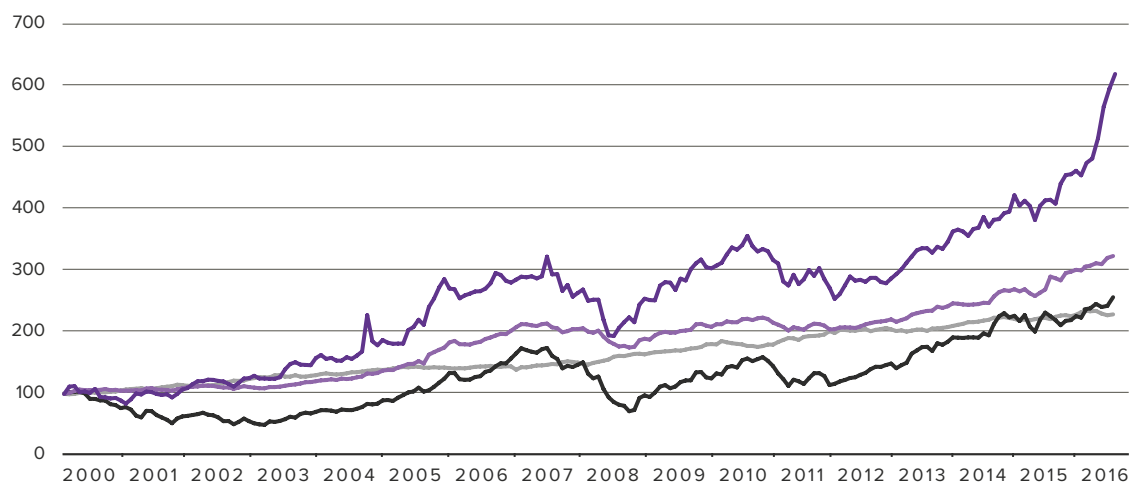
WWW.NORVESTIA.FI

Vuosikertomukset ja osavuosisikatsaukset, jotka ilmestyvät suomeksi ja englanniksi, ovat saatavilla sähköisinä versioina yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.norvestia.fi/raportit. Kotisivuilta löytyvät myös yhtiön julkaisemat pörssitiedotteet osoitteesta www.norvestia.fi/tiedotteet.

Kotisivuilta voi myös tilata painetun vuosikertomuksen osoitteesta www.norvestia.fi/raportit. Tilauksen voi tehdä myös puhelimitse numerosta (09) 6226 380.

SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS

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



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

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Norvestian osakkeenomistajista yli 90 prosenttia hyväksyi CapManin marraskuussa tekemän vaihtotarjouksen. Tämä tarkoittaa sitä, että Norvestian taival itsenäisenä pörssiyhtiönä päättyy vuoden 2017 aikana, ja luet nyt viimeistä pörssiyhtiö Norvestian toimitusjohtajan katsausta.



Norvestian pörssihistoria on ollut hieno ja Suomen pääomamarkkinoihin suhteutettuna pitkä. Norvestia tuli pörssilistalle vuonna 1985 SYP-Invest nimellä. Suomen sen aikaisilla, varsin kehittymättömillä pääomamarkkinoilla, ei ollut sijoitusrahastoja, ja sijoitusrahastolakikin oli vasta valmisteilla ja tuli voimaan 1987. Sijoitusyhtiö rakenne oli tuolloin ainoa tapa tarjota yleisölle yhteissijoituksia osakemarkkinoille. Sijoitusyhtiön keskeisenä tarkoituksena oli luoda puitteet järjestetyille arvopaperisäästämiselle ja parantaa pienäästäjien sijoitusmahdollisuuksia.

SYP-Invest Oy:n vuoden 1985 vuosikertomuksen mukaan yhtiön tavoitteena oli tarjota sijoittajille osake, jota ostamalla he pystyisivät pienellä panoksella osallistumaan asiantuntemuksella kokoonpannun, laajan arvopaperisalkun tuottoon ja kasvuun. Tämä strategia on kestänyt hyvin aikaa ja on ollut Norvestian tavoitteena koko sen

toiminnan ajan. SYP-Invest muuttui Norvestiaksi vuonna 1996 pääomistajavaihdoksen yhteydessä.

Vuoden 1985 taseen mukaan SYP-Investin koko arvopaperisalkun arvo oli noin 180 miljoonaa markkaa ja yhtiön hallintoon osallistui tunnettuja herroja. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja oli SYP:n pääjohtaja Ahti Hirvonen ja hallituksen jäsenenä muun muassa Björn Wahlroos.

Helsingin pörssissä on enää kourallinen yhtiöitä Norvestian pörssilistauksen ajoilta. SYP-pankista on tullut eri vaiheiden jälkeen osa Nordeaa ja moni muukin asia on muuttunut vuodesta 1985. Muun muassa Neuvostoliitto on hajonnut, Berliinin muuri kaatunut, Saksat yhdistetty, Suomi liittynyt Euroopan Unioniin, markka vaihtunut euroon, teknokupla puhjennut, pankkikriisi koetellut Euroopan pankkijärjestelmää ja Kreikka tehnyt vararikon.

LOISTAVA TULOS JA PITKÄAIKAINEN TYÖPAIKKA

Norvestia on selvinnyt ansiokkaasti kaikista pääomamarkkinoiden kriiseistä eikä sen vakavaraisuus ole ollut missään vaiheessa uhattuna. Vuodesta 2000 Norvestian yhteenlaskettu tulos kulujen ja verojen jälkeen on ollut 165 miljoonaa euroa, ja Norvestia on maksanut osinkoa 194 miljoonaa euroa osakkeenomistajilleen. Kokoonsa suhteutettuna Norvestia on ollut Helsingin pörssin paras osingonmaksaja. Vuonna 2000 ostetun Norvestian osakkeen arvo on kuusinkertaistunut, jos osingot on sijoitettu takaisin osakkeeseen. Näin ollen osakkeen vuosituotto on ollut runsaat 11 prosenttia.

Itse tulon Norvestian palvelukseen sijoituspäälliköksi juuri vuonna 2000. Silloin en aavistanut, että Norvestiasta tulisi pitkäaikaisin työpaikkani. Olinhan jo aikaisemmin ollut Finanssivalvonnan ja Suomen Pankin palveluksessa yhteensä 10 vuoden ajan. Vuodesta 2003 minulla on ollut ilo toimia Norvestian

toimitusjohtajana. 14 vuoden mittainen ura Helsingin pörssissä listatun, menestyvän ja täysin velattoman yhtiön toimitusjohtajana lienee lähes Suomen ennätys. Yleensä toimitusjohtajien pestit päättyvät syystä tai toisesta paljon nopeammin.

Olen viihtynyt Norvestiassa erinomaisesti. Olen saanut tehdä yhteistyötä neljän hallituksen ja kolmen pääomistajan kanssa. Kaikkien kanssa olen tullut hyvin toimeen sekä saanut työhöni apua ja kannustusta. Osakeyhtiössä omistajat ja hallitus antavat suuntaviivat sekä määräävät tahdin. Toimitusjohtajan tehtäväksi jää toteuttaa tavoitteet.

Parasta Norvestiassa on kuitenkin ollut erinomaiset työtoverit ja hieno yhteishenki. Töihin on ollut aina mukava tulla. Norvestia on oiva osoitus siitä, kuinka hienoja tuloksia hyvin motivoitunut, yhteen hiileen puhaltava ja työssään viihtyvä pieni joukko voi saada aikaiseksi. Yhtiö on myös ollut hyvin kustannustehokas. Sen kokonaiskulut ovat keskimäärin olleet vuodessa alle 2 prosenttia substanssiarvosta sisältäen muun muassa kaikki pörssiyhtiölle kuuluvat velvollisuudet. Jos Norvestian kokonaistulos 165 miljoonaa euroa vuodesta 2000 jaetaan kuuden työntekijän keskimääräisellä lukumäärällä, saadaan 1,6 miljoonan euron nettotulos vuodessa. Sekin lienee pörssin ennätys.

SIJOITUSYHTIÖN EDUT

Norvestian hyvään menestykseen on tarvittu pätevän henkilöstön lisäksi tietysti onnea. Kuten urheilussa, onni tosin paraneekin taidon ja kokemuksen myötä. Erittäin tärkeä tekijä

edellä mainittujen lisäksi, jonka merkitystä ei oikein aina ymmärretä, on ollut Norvestian sijoitusyhtiörakenne. Tämä rakenne mahdollistaa aidosti pitkäjänteisen sijoitustoiminnan ja portfolion monipuolisen hajautuksen. Perinteisillä sijoitusrahastoilla ei juuri ole mahdollisuutta vastaavaan toimintaan.

Ainoa listatun sijoitusyhtiön merkittävä haitta sijoitusrahastoon verrattuna on verotus. Sijoitusyhtiöt joutuvat maksamaan myyntivoitosta veroa, mutta rahastot eivät. Tähän epäkohtaan yritimme saada vuosikausia muutosta ilman tulosta. Kaikki poliittiset päättäjät, joiden kanssa olemme asiasta keskustelleet, ovat pitäneet asiaa tärkeänä ja luvanneet korjata epäkohdan. Valitettavasti mitään ei ole tapahtunut. Poliittiset prosessit ovat tunnetusti pitkiä. Toivottavasti asiaan tulee vielä korjaus, vaikka sillä ei ole Norvestian kannalta enää merkitystä. On harmillista, ettei Helsingin pörssissä ole enää jatkossa yhtään Norvestian kaltaista sijoitusyhtiötä. Niille olisi selvä tilaus, ja esimerkiksi Ruotsissa tällaisia yhtiöitä on lukuisia. Listattujen sijoitusyhtiöiden moninkertaisen verotuksen neutralisointi sijoitusrahastoihin verrattuna olisi tärkeä signaali oikeaan suuntaan.

VUOSI 2016 JA NÄKYMÄT VUODELLE 2017

On ilo todeta, että myös vuosi 2016 oli Norvestialle tuloksellisesti erinomainen. Selvisimme hyvin muun muassa yllätyksellisestä Britannian Brexit-äänestyksestä sekä vastoin ennusteita menneistä USA:n presidentinvaaleista, ja jopa hyödyimme salkun arvonnou-

suna niiden jälkeisestä markkinaturbulenssista. Norvestian tulos vuodelta 2016 oli 18,9 miljoonaa euroa, joka vastaa 11,8 prosentin arvonnousua substanssille.

Alkanut vuosi 2017 tulee olemaan pääomamarkkinoilla mielenkiintoinen, ja turbulenssia on luvassa myös tänä vuonna. Euroopan Unioni on ollut vuodesta toiseen isojen haasteiden edessä. Tänä vuonna näistä keskeisiä ovat parlamenttivaalit Saksassa ja Hollannissa sekä parlamentti- ja presidentinvaalit Ranskassa. Niiden lopputuloksilla voi olla merkitystä koko EU:n tulevaisuudelle. Presidenttimme uuden vuoden puhetta lainatakseni: "Euroopan Unionia tarvitaan enemmän kuin vuosikymmeniin, mutta se on hajanaisempi ja eripuraisempi kuin koskaan".

Lopuksi haluan vielä kertaalleen kiittää Norvestian hallituksia, henkilökuntaa sekä nykyisiä ja vanhoja osakkeenomistajia yhteisistä vuosista. Toivon, että hyvä yhteistyömme jatkuu muodossa tai toisessa myös tulevaisuudessa. Uskon, että Norvestian ja CapManin yhdessä muodostamasta uudesta yhtiöstä tulee osiensa summaa suurempi menestys, ja toivon sille parasta mahdollista tulevaisuutta.

Juha Kasanen
Toimitusjohtaja

 **WWW.NORVESTIA.FI/BLOGI**
Selkeä ote sijoittamiseen!

Norvestian oikaistu substanssi, osinko-oikaistu

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2000–2016
Tuotto p.a., %	5,3	5,4	0,2	7,2	11,4	26,5	16,0	6,0	-14,3	14,2	9,5	-7,6	4,8	10,7	4,4	17,2	11,8	7,2
Volatiliteetti, %	5,0	5,2	4,6	3,2	4,3	10,1	6,4	6,0	7,8	7,4	5,6	5,5	5,3	3,4	3,8	9,7	5,5	6,4
Sharpe	0,3	0,1	neg.	1,4	2,1	2,4	2,0	0,3	neg.	1,7	1,5	neg.	0,6	3,0	1,1	1,8	2,2	0,8

OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2000–2016
Tuotto p.a., %	-21,5	-18,2	-13,5	22,7	21,4	34,5	29,9	8,1	-47,3	44,5	29,8	-24,9	15,5	31,6	10,6	15,9	13,3	5,7
Volatiliteetti, %	12,5	33,0	22,1	18,9	10,2	12,7	14,2	13,7	23,4	32,0	17,8	17,9	17,0	12,0	10,4	19,7	11,0	19,5
Sharpe	neg.	neg.	neg.	1,1	1,9	2,5	1,9	0,3	neg.	1,4	1,6	neg.	0,9	2,6	1,0	0,8	1,2	0,2

MARKKINAKATSAUS KASVUSIJOITUKSIIN

Aktiivinen omistajuus ja huolellisesti toteutettu sijoitusstrategia ovat olleet menestyksen kulmakivinä Norvestian kasvusijoituksissa jo usean vuoden ajan. Kasvusijoitusten tuotto on ollut erinomainen jo pitkään. Viimeisen kolmen vuoden keskimääräinen vuosituotto on ollut yli 53 prosenttia ennen veroja. Myös tilikausi 2016 oli erinomainen tuoton ollessa 44 prosenttia ennen veroja.



Vuoden 2016 kohokohta oli onnistunut irtautuminen Touhula Varhaiskasvatus Oy:stä. Yhtiö oli Coronaria Hoitoketjun 80 prosenttisesti omistama tytäryhtiö, joka myytiin pohjoismaiselle pääomasijoittajalle erinomaisella tuotolla. Coronarian kassa vahvistui myynnin jälkeen huomattavasti, ja yhtiö jakoi ylimääräisen 50 miljoonan euron osingon keväällä 2016. Norvestian osuus tästä lisäosingosta oli hiukan yli 9 miljoonaa euroa, joka on lähes kolme kertaa enemmän kuin mitä Norvestia on Coronariaan sijoittanut. Norvestia jatkaa Coronarian kehittämistä muilla toimialueilla.

Kasvuyritysten kehityksessä on ilahduttavaa se, että kaikki sijoituskohteemme ovat menestyneet. Tämä kehitys vahvistaa käsitystämme siitä, että Norvestian strategia on ollut

oikea ja toimiva, kasvattaen siten luottamusta jatkaa samalla tavalla myös jatkossa.

Huolimatta Norvestian omistusjärjestelystä, kasvusijoitukset ovat jatkossakin Norvestian sijoitustoiminnan fokuksessa. Pääomistajaksi tullut CapMan on tukenut Norvestian tavoitteita, ja Norvestia on saanut toteuttaa kasvusijoitustoimintaansa itsenäisesti ja objektiivisesti. CapMan on sitoutunut panostamaan kasvusijoituksiin myös jatkossa, eikä suuria muutoksia tämän alueen sijoitusstrategiaan ole odotettavissa.

KASVUSIJOITTAMINEN ON OSA PÄÄOMASIJOITUSKENTTÄÄ

Kasvusijoitukset, eli Growth Equity -sijoitukset, voidaan määritellä lyhyesti ”merkittävänä vähemmistöisijoituksina yrityksiin, joiden liikevaihto on 5–100 miljoonaa euroa”.

Growth Equity -sijoituksista on muodostunut

kokonaan uusi sijoitusluokka pääomasijoituskenttään buyout- ja venture capital -sijoitusten välimaastoon. Kasvusijoitusten volyymit ovat kasvussa myös Suomessa ja markkinatoimijoita ovat Norvestian lisäksi muutamat perheyhtiöt, valtion omistama Suomen Teollisuussijoitus sekä merkittävimmät eläkevakuutusyhtiöt.

SIJOITUSSTRATEGIA

Norvestian tapa toimia aktiivisena omistajana on osoittautunut toimivaksi ja tavoitteena on tasaisesti kasvattaa sijoitusvolyymiaan aiemmin linjatun strategian mukaisesti. Yhtiön keskeinen tavoite ei ole sijoitusten lukumäärän kasvattaminen, vaan olemassa olevien sijoitusten kehittäminen sekä valittujen yritystoteutusten toteuttaminen. Norvestian sijoituskohteet kasvattivat toimintaansa vuonna 2016 tekemällä kymmenkunta yritystoteutusta ja siten systemaattisesti laajensivat

toimintaansa. Suorien sijoitusten lisäksi Norvestian kasvusijoituksiin kuuluu kuusi sijoitusta pääomasijoitusrahastoihin.

PORTFOLIOYHTIÖT **Coronaria Hoitoketju Oy**

Coronarian kasvu on jatkunut vuodesta toiseen erittäin vahvana. Yhtiön vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 43 prosenttia vuodesta 2015, ja Coronaria on edelleen yksi nopeimmin kasvavista palveluyrityksistä Suomessa. Tytäryhtiö Touhula Varhaiskasvatus Oy myytiin maaliskuussa 2016, ja Coronaria luopui siten nopeasti kasvaneesta päiväkotiliiketoiminnasta ja keskittää voimavarojaan nyt erikoissairaanhoidon, hoivapalveluihin sekä uuteen toimialueeseen, nopeasti kasvaviin terapia- ja kuntoutuspalveluihin. Ilman Touhulaa konsernin liikevaihto oli noin 81 miljoonaa euroa vuonna 2016 ja tulos voitollinen.

Paljon keskustelua aiheuttanut sote-uudistus on menossa lainvalmisteluun. Poliittisilla päätöksillä voi olla vaikutusta yksityisten terveys- ja hoivapalveluiden tarjontaan, joskin nykylinjaukset näyttävät yksityisten terveysyhtiöiden osalta paremmilta kuin aiemmin. Norvestia omistaa yhtiöstä 19,1 prosenttia, kun huomioidaan kaikki osakkeet ja optiot.

Touhula Varhaiskasvatus Oy

Osana Coronarian toimesta tapahtunutta Touhulan myyntiä, Norvestia sijoitti takaisin Touhulaan suorana sijoituksena yhdessä pohjoismaiden suurimman pääomasijoitusyhtiö EQT:n kanssa. Sijoitus on kooltaan 2 miljoonaa euroa, jonka lisäksi Norvestia tarjosi 2 miljoonan euron välirahoituksen yhtiölle.

Idean Enterprises Oy

Ideanin tarjoamat palvelut liittyvät asiakastuotteiden käyttöliittymän kehitykseen, käyttäjäkokemuksen parantamiseen sekä enenevissä määrin myös asiakaskokemuksen suunnitteluun ja kehitykseen. Yhtiön toiminta kasvaa Yhdysvalloissa ja valtaosa yrityksen nykyisestä asiakaskunnasta on globaaleja suuryrityksiä.

Vuonna 2016 Idean teki liikevaihtoa noin 25 miljoonaa euroa, jossa oli orgaanista kasvua edellisvuodesta yli 25 prosenttia. Voimakkaan kasvun lisäksi yhtiö panosti kannat-

tavuuden kohentamiseen ja onnistui siinä hyvin. Yhtiö on kassavirraltaan positiivinen ja nettovelaton. Yhtiön positiivisen kehityksen sekä yhtiötä kohtaan esiintyvän kiinnostuksen johdosta olemme nostaneet sijoituksen arvon. Norvestia sijoitti Ideanin vuonna 2014 ja omistaa yhtiöstä 24,8 prosenttia, kun huomioidaan kaikki osakkeet ja optiot.

Aste Helsinki Oy

Vuonna 2008 perustettu Aste tarjoaa teknologia-alustaa ja palvelua, jonka avulla viestintämateriaalit saadaan tuotettua tehokkaasti ja kustannuksiltaan järkevinä palveluina asiakkaille. Asteen osaamista on yhdistää markkinointi digi- ja printtaviestintään tavalla, joka rakentaa brändiä kaikkien kanavien kautta.

Yrityksen liikevaihto oli vuonna 2016 reilut 6 miljoonaa euroa ja liikevoitto 13 prosenttia liikevaihdosta. Asteen tavoitteena on jatkaa vahvan kannattavuuden ja maltillisen kasvustrategian toteuttamista. Norvestia sijoitti Asteeseen vuonna 2013 ja omistaa yhtiöstä 40 prosenttia.

Fluido Oy

Vuonna 2009 perustetun Fluidon asiakkaat ovat sekä isoja pörssiyrityksiä että kasvuhakuisia pk-yrityksiä eri toimialoilta kaikista Pohjoismaista. Fluidon pääkonttori sijaitsee Espoossa, ja asiakkaita palvellaan paikallisesti yhtiön toimistoissa Tukholmassa, Osllossa ja Kööpenhaminassa.

Fluido kehittää pilvipalveluratkaisuja ja niihin liittyviä lisäarvopalveluita. Yhtiön liikevaihto vuonna 2016 oli noin 12 miljoonaa euroa, ja yhtiö on kannattava sekä velaton. Fluido kasvoi lähes 50 prosenttia vuodesta 2015. Fluido on maailman johtavan yrityspilvikosysteemi Salesforcen ”Platinum Consulting Partner”. Norvestia toteutti sijoituksen Fluidoon yhdessä Salesforcen oman venture capital -yhtiön kanssa vuonna 2015. Norvestia omistaa Fluidosta noin 30 prosenttia, kun huomioidaan kaikki osakkeet ja optiot.

Polystar Instruments AB

Ruotsalainen Polystar kehittää ja markkinoi liiketoimintatiedon (business intelligence) ohjelmistoratkaisuja kansainvälisille teleoperaattoreille. Yhtiöllä on yli sata

asiakasta ympäri maailmaa, ja se on tässä kohdemarkkinassa yksi alansa johtavista toimijoista. Yhtiön liikevaihto oli huhtikuussa 2016 päättyneellä tilikaudella 327 miljoonaa Ruotsin kruunua. Yhtiö on kannattava ja maksaa osinkoa. Norvestia omistaa yhtiöstä noin 10 prosenttia.

PÄÄOMARAHASTOT

Pääomarahastot täydentävät Norvestian kasvusijoitussalkkua alueilla, joilla Norvestia ei itse tee suoria sijoituksia. Norvestia toimii tyyppillisesti rahastojen sijoituskomiteoissa.

Lifeline Venturesin hallinnoima alkuvaiheen rahasto, johon Norvestia sijoitti vuonna 2012, on täyteen sijoitettu, ja kohteita kehitetään kohti menestyksestä irtautumista. Sijoitukset on tehty erityisesti internetpalveluiden sekä terveys- ja ympäristöteknologioiden alueille. Lifeline keräsi vuoden 2015 lopussa uuden noin 50 miljoonan euron rahaston, johon Norvestia sijoitti 5 miljoonaa euroa.

eQ:n pääomarahastojen hallinnoima Amanda V East -rahastojen rahasto (fund of funds) sijoittaa Venäjän ja Itä-Euroopan alueella toimivien isojen yritysrahoitusrahastojen osuuksiin. Lisäksi Norvestia sijoitti vuonna 2015 3 miljoonaa euroa suomalaiseseen Open Ocean 2015 -pääomarahastoon, joka on alkuvaiheen rahasto, sekä vuonna 2016 noin 5 miljoonaa euroa kansainväliseen Hamilton Lane PE IX -rahastojen rahastoon, joka sijoittaa globaalisti erilaisiin buyout-rahastoihin.

Juha Mikkola

Senior Investment Director

OSAKEPÄÄOMA JA OMISTUSRAKENNE

Norvestia Oyj:n osakepääoma 31.12.2016 oli 53 607 960 euroa. Osakepääoma jakautuu 15 316 560 osakkeeseen, joilla on kullakin yksi ääni. Kaikilla osakkeilla on samanarvoinen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden ISIN-koodi on FI0009000160 ja kaupankäyntitunnus NORVE.

Norvestia Oyj:n osakkeiden pörssi-arvo 31.12.2016 oli 113,5 miljoonaa euroa (122,4). Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat 93,15 % (53,56 %) osakkeista ja äänistä. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja eivät omistaneet Norvestian osakkeita (35 400).

Yksityshenkilöt omistivat keskimäärin 673 (1 289) Norvestia Oyj:n osaketta. Vastaava luku suomalaisilla yhteisöillä oli 222 053 (38 447) osaketta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus oli 0,37 % (8,42 %) osakkeista ja äänistä. Osakkeenomistajien lukumäärä 31.12.2016 oli yhteensä 1 679 (5 226).

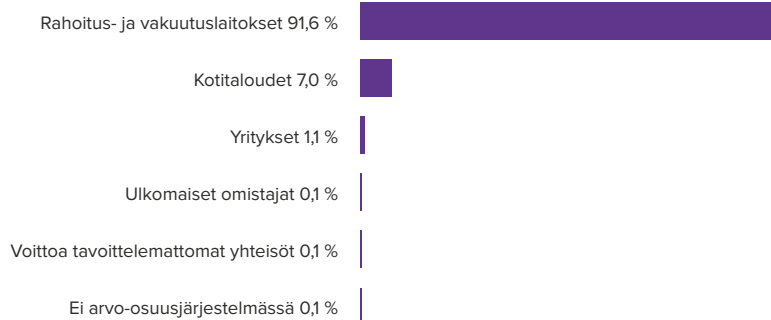
Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2016

Osakkeenomistaja	Osakemäärä	Osuus osakkeista ja äänistä
CapMan Oyj	13 888 529	90,68 %
Pasanen Matti	90 445	0,59 %
Mandatum Life	66 545	0,43 %
Nurminen Vesa	40 200	0,26 %
Bergqvist Jukka	37 825	0,25 %
Puolimatka Raimo	35 000	0,23 %
Kettunen Birgitta	30 000	0,20 %
Lago Kapital Oy	27 783	0,18 %
OP-Henkivakuutus Oy	27 307	0,18 %
Akkunus-Invest Oy	23 000	0,15 %
	14 266 634	93,15 %
Hallintarekisteröityjä	56 228	0,37 %

Omistusmäärien jakautuminen

Osakeomistus	Osuus osakkeista ja äänistä	Osuus osakkeenomistajista
1–100	0,2 %	30,6 %
101–1 000	2,3 %	56,6 %
1 001–5 000	2,3 %	10,5 %
5 001–10 000	0,8 %	1,1 %
10 001–	94,3 %	1,2 %
Ei ao-järjestelmässä	0,1 %	-
	100,0 %	100,0 %

OSAKEPÄÄOMAN JAKAUTUMINEN OMISTAJARYHMITÄIN 31.12.2016





idean 

Idean on globaali design-yhtiö, joka työskentelee maailman johtavien yritysten kanssa auttaakseen niitä luomaan pitkäkestoisia asiakassuhteita aidosti arvoa tuottavien kokemusten kautta. Ideanin ydinosaamista on erilaisten strategialähtöisten asiakas- ja käyttäjäkokemusten suunnittelu. Ihmiset Ideanilla tietävät, kuinka idea tai nykyinen tuote muutetaan joksikin upeaksi ja helpoksi käyttää. Yhtiön tiimi koostuu yli 150 design-, teknologia- ja strategiaosaajasta, jotka tekevät teknologiasta merkityksellistä tavallisille ihmisille.

SIJOITUKSET 31.12.2016

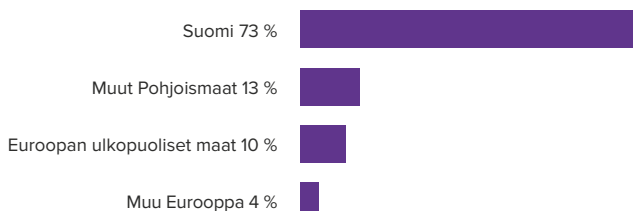
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
MARKKINASIJOITUKSET				
LISTATUT OSAKKEET				
Amer Sports Oyj	55 105	923	1 393	1,1 %
Apetit Oyj	74 294	914	964	0,7 %
Atria Oyj	125 672	1 322	1 444	1,1 %
Caverion Oyj	93 034	362	737	0,6 %
Elisa Oyj	93 450	1 897	2 890	2,2 %
Finnair Oyj	353 408	1 334	1 424	1,1 %
Fortum Oyj	220 271	2 979	3 209	2,4 %
HKScan Oyj sarja A	83 875	541	268	0,2 %
Honkarakenne Oyj sarja B	451 739	1 669	745	0,6 %
Huhtamäki Oyj	66 774	402	2 356	1,8 %
Kemira Oyj	110 214	1 314	1 337	1,0 %
Kesko Oyj sarja B	68 323	1 804	3 244	2,5 %
Konecranes Oyj	38 531	928	1 302	1,0 %
Metso Oyj	58 753	1 482	1 592	1,2 %
Metsä Board Oyj sarja B	281 666	373	1 914	1,5 %
Neste Oyj	27 367	832	999	0,8 %
Nokia Oyj	735 937	2 687	3 376	2,6 %
Nokian Renkaat Oyj	17 392	536	616	0,5 %
Oriola-KD Oyj sarja B	109 320	184	471	0,4 %
Orion Oyj sarja B	36 354	852	1 537	1,2 %
Outotec Oyj	285 000	1 388	1 423	1,1 %
Raisio Oyj sarja V	163 400	243	583	0,4 %
Ramirent Oyj	72 897	260	539	0,4 %
Rapala VMC Oyj	125 700	761	519	0,4 %
Sampo Oyj sarja A	72 044	3 108	3 068	2,3 %
Sanoma Oyj	112 633	968	929	0,7 %
Sponda Oyj	798 196	2 900	3 493	2,7 %
Stockmann Oyj sarja B	62 918	706	444	0,3 %
Stora Enso Oyj sarja R	330 533	2 349	3 375	2,6 %
Tikkurila Oyj	41 311	652	777	0,6 %
UPM-Kymmene Oyj	102 211	1 552	2 386	1,8 %
Valmet Oyj	57 753	387	807	0,6 %
YIT Oyj	113 053	604	858	0,7 %
Nordea Bank AB FDR	265 342	2 336	2 813	2,1 %
Powershares QQQ	31 100	2 016	3 496	2,7 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	21 885	3 393	4 641	3,5 %
Telia Company AB	385 000	1 887	1 474	1,1 %
		48 845	63 443	48,5 %
JOHDANNAISSOPIMUKSET				
Euro Stoxx osto-optioita (ostettu)	500	86	109	0,1 %
		86	109	0,1 %
RAHASTOT				
Didner & Gerge Aktiefond	13 699	1 141	3 636	2,9 %
Fourton Hannibal A	14 482	1 000	2 148	1,6 %
RAM ONE	27 521	2 397	3 983	3,0 %
Russian Prosperity Fund Euro A	8 000	721	808	0,6 %
VISIO Allocator	7 520	1 127	1 264	1,0 %
		6 386	11 839	9,1 %

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Käypä arvo 1 000 €	Osuus sijoituksista
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA -RAHASTOT				
	nimellisarvo			
Finnair, erääntyy 13.10.2020	1 500	1 500	1 671	1,3 %
Outokumpu, erääntyy 30.9.2019	1 750	1 746	1 840	1,4 %
Outotec, erääntyy 24.3.2021	1 000	1 018	1 076	0,8 %
SRV, erääntyy 22.3.2020	1 000	1 000	1 064	0,8 %
Stockmann, erääntyy 31.1.2020	1 000	1 014	1 030	0,8 %
eQ Euro Investment Grade 1 K	8 628	1 803	1 888	1,4 %
eQ High Yield Bond 1 K	7 388	1 746	1 947	1,5 %
		9 827	10 516	8,0 %
MARKKINASIJOITUKSET YHTEENSÄ		65 144	85 907	65,7 %
KASVUYRITYKSET				
LISTAAMATTOMAT KASVUYRITYKSET*				
Aste Holding Oy	4 000	800		
Coronaria Hoitoketju Oy	35 307	3 112		
Fluido Oy	44 870	2 494		
Idean Enterprises Oy	354 920	3 299		
Polystar Instruments AB	266 000	1 717		
Touhula Varhaiskasvatus Oy	20 000	2 000		
Lainat kasvuyrityksille		3 104		
		16 526	37 855	29,0 %
PÄÄOMARAHASTOT				
Amanda V East Ky		1 275	1 092	0,8 %
Hamilton Lane European Partners SICAV-SIF - PEF IX		1 149	1 193	0,9 %
Lifeline Ventures Fund I Ky		1 529	3 779	2,9 %
Lifeline Ventures Fund III Ky		494	428	0,3 %
Lifeline Ventures Fund III AB		72	117	0,1 %
Open Ocean Fund 2015 Ky		447	380	0,3 %
		4 966	6 989	5,3 %
KASVUSIJOITUKSET YHTEENSÄ		21 492	44 844	34,3 %
NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ		86 636	130 751	100,0 %

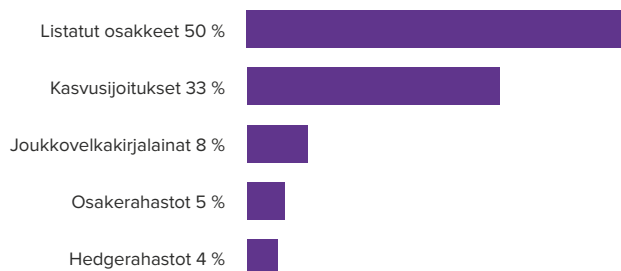
Taulukossa ei ole mukana konsernin rahavaroja.

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

NORVESTIA-KONSERNIN SIOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.12.2016



NORVESTIA-KONSERNIN SIOITUKSET 31.12.2016



A large group of people in business attire are walking and sitting on a wooden boardwalk by the sea. The boardwalk is made of light-colored wooden planks and is interspersed with tall, green grasses. The people are dressed in a variety of business casual clothing, including shirts, blouses, and jackets. They are engaged in various activities, such as walking, talking, and sitting on the wooden benches. The background shows a vast expanse of blue water under a clear sky, with a few distant ships visible on the horizon.

fluido

Fluido on suomalainen Pohjoismaiden johtava Salesforce-asiiantuntija, jonka asiakkaina on sekä isoja pörssiyrityksiä että kasvuhakuisia pk-yrityksiä eri toimialoilla. Yhtiö tarjoaa asiakkaan tarpeisiin räätälöityjä konsultointi- ja kehityspalveluita sekä järjestää Salesforce-koulutuksia. Fluido on Salesforce-Platinum Consulting Partner, joka auttaa Salesforce-asiakkaita Salesforce-asiakkuudenhallintaratkaisujen (CRM) käyttöönotossa sekä kehittää sovelluksista kohdennettuja asiakaskokemuksen johtamisen huippuratkaisuja.

TILINPÄÄTÖS 2016

Hallituksen toimintakertomus.....	16
Tunnusluvut.....	20
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet.....	21
Konsernin laaja tuloslaskelma.....	22
Konsernin tase	23
Konsernin rahavirtalaskelma	24
Konsernin oman pääoman muutokset.....	25
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	26
Emoyhtiön tuloslaskelma.....	39
Emoyhtiön tase	40
Emoyhtiön rahoituslaskelma	41
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	42
Voitonjakoehdotus	47

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

NORVESTIASTA CAPMANIN TYTÄRYHTIÖ

Vuosi 2016 oli Norvestialle ja sen osakkeenomistajille suurten muutosten vuosi. Norvestian pääomistaja CapMan Oyj teki Norvestian osakkeenomistajille marraskuussa vapaaehtoisen vaihtotarjouksen Norvestian osakkeista. CapMan tarjoutui vaihtamaan kaikki Norvestian osakkeet CapManin osakkeiksi siten, että yhdellä Norvestian osakkeella sai kuusi CapManin osaketta. Ennen osakevaihdon toteutumista Norvestian osakkeenomistajille maksettiin 3,35 euron osakekohtainen osinko.

Norvestian hallituksen riippumattomista jäsenistä muodostettu komitea suositteli CapManin vaihtotarjouksen hyväksymistä. Myös Norvestian suurimmat osakkeenomistajat sitoutuivat ennakolta tarjouksen ehtoihin. Kun alkuperäinen tarjousaika päättyi 16.12.2016, oli hieman yli 90 prosenttia Norvestian osakkeenomistajista hyväksynyt vaihtotarjouksen. Näin ollen CapManille syntyi osakeyhtiölain mukainen oikeus ja velvollisuus lunastaa loputkin Norvestian osakkeet. CapMan on ilmoittanut tarjoavansa 7,14 euroa osakkeelta käteisenä Norvestian vähemmistöosakkeenomistajille. Lopullisesta lunastushinnasta päättää Keskuskauppakamarin lunastuslautakunnan nimeämä välimiesoikeus. Lunastuksen ennakoidaan toteutuvan vuoden 2017 kuluessa ja Norvestian osake on tarkoitus poistaa Helsingin pörssin päälistalta.

PÄÄOMAMARKKINAT

Pääomamarkkinoilla vuosi 2016 sisälsi monia ennalta arvaamattomia käännteitä. Vuosi alkoi hyvin negatiivisissa tunnelmissa. Osakekurssit laskivat tammi-helmikuussa kaikissa keskeisissä pörssissä. Helsingin pörssissä jotkut osakkeet menettivät arvostaan yli 30 prosenttia vuoden ensimmäisten viikkojen aikana, ja vuoden alun kurssilasku olikin yksi pörssihistorian pahimmista. Laskun taustalla ei ollut yhtä yksittäistä tekijää, vaan kaikki huolet aina Kiinan talouskasvusta euroalueen sekavaan tilanteeseen painoivat sijoittajien mieltä ja saivat aikaan pienimuotoisen paniikin.

Helmikuussa Euroopan keskuspankki (EKP) puuttui jälleen kerran peliin ja lupasi lisätä entisestään rahapolitiista elvytystään ottamalla massiiviseen osto-ohjelmaansa mukaan tietyn edellytyksin myös yrityslainat. Tämä rauhoitti markkinat, ja osakekurssit kääntyivät nopeaan nousuun kohti maaliskuuta.

Alkukesästä pääomamarkkinoita odotti uusi yllätys. Isossa-Britanniassa järjestettiin 23.6.2016 neuvoo-antava kansanäänestys sen erosta EU:sta. Miellipidemittausten vastaisesti kansan enemmistö kannatti eroa. Tämä aiheutti täydellisen paniikin pääomamarkkinoilla, jota kesti kuitenkin vain päivän. Harva analyttikko osasi ennustaa, että osakekurssit kääntyisivät paniikin jälkeen nopeaan nousuun, ja että osakekurssit olisivat heinäkuun lopussa selvästi korkeammalla tasolla kuin ennen kansanäänestystä.

Tätä yllättävää markkinoiden reaktiota on vaikea edes jälkikäteen selittää. On kiistatonta, että EU:n ja Ison-Britannian talouksien kasvu näyttää äänestyksen jälkeen huomommalta kuin ennen äänestystä.

Paras selitys lienee se, että kun äänestys saatiin pois päiväjärjestyksestä, oli se kuitenkin jonkinlainen helpotus. Pelko itsessään on pahinta pääomamarkkinoilla.

Yllätykset pääomamarkkinoilla eivät kuitenkaan loppuneet tähän. Analyttikot pitivät lähes varmana, että Donald Trumpin valinta USA:n presidentiksi johtaisi osakekurssien romahtamiseen. Vastoin lähes kaikkia ennusteita, Trump valittiin presidentiksi marraskuussa pidentyissä vaaleissa. Vaalien jälkeinen markkinareaktio oli hyvin yllätyksellinen ja mielenkiintoinen. Osakekurssit laskivat päivän avauksessa voimakkaasti ja ampaisivat sen jälkeen kovaan nousuun. Pörssipäivän päättyessä kurssit olivat nousseet päivätasolla pari prosenttia. Monien hämmästykseksi osakekurssien nousu jatkui maailman pörssissä varsin voimakkaana koko loppuvuoden ajan.

Jälkeenpäin tälle kurssireaktiolle voidaan löytää selitys. Oikeastaan kurssireaktio olisi voinut olla jopa ennakoitavissa. Donald Trump lupasi vaalien jälkeen pitämässään ensimmäisessä puheessaan jotain kaikille. Hän lupasi vähentää verotusta, lakkauttaa kalliin Obama-Care-terveysuudistuksen, lisätä erilaisia teollisuuden tukia ja tehdä Amerikasta jälleen suuren. Tämä kaikki oli osakemarkkinoiden mieleen.

Uudistusten uskotaan lisäävän USA:n talouskasvua ja elvyttävän maailmantaloutta. Ekonomistien mielipiteet kuitenkin jakautuvat selvästi sen suhteen, kuinka järkevää taloudenpitoa velkarahalla elvyttäminen ja verotuksen alentaminen on. Joka tapauksessa pääomamarkkinoiden reaktio on ollut ainakin toistaiseksi positiivinen, ja esimerkiksi USA:n osakemarkkinoita kuvaavan S&P 500 -indeksin arvo oli vuoden päättyessä yli 10 prosenttia korkeammalla tasolla kuin juuri ennen USA:n presidentinvaaleja.

Kaiken kaikkiaan pörssivuosi 2016 oli hyvä niille sijoittajille, jotka hallitsivat hermonsä markkinoiden eri käännteissä. Vuoden kuluessa osakekurssit nousivat suurimmassa osassa maailman pörssessä. Eri pörssien tuottoja kuvaavat indeksit kehittyivät vuoden 2016 aikana seuraavasti:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	3,6 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	13,3 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	5,8 %
Norja / OBX-indeksi	14,6 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-7,9 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	7,5 %
USA / S&P 500 -indeksi	9,5 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-2,0 %
MSCI World -indeksi	5,3 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	0,4 %
Norvestian pörssikurssi (osinko-oikaistu)	44,6 %
Norvestian substanssi (osinko-oikaistu)	11,8 %

NORVESTIAN SIOITUKSET

Norvestian kaksiosainen sijoitusstrategia koostuu markkinasijoituksesta ja kasvusijoituksista. Markkinasijoituksia tehdään pääasiassa pohjoismaisiin listattuihin osakkeisiin, rahastoihin ja joukkovelkakirjalainoihin. Kasvusijoituksia tehdään pohjoismaisiin listaamattomiin yrityksiin, kasvuhakuisiin listattuihin yrityksiin sekä pääomarahastoihin.

Norvestian sijoitukset, lukuun ottamatta rahavaroja ja muita likvidejä varoja, olivat vuoden lopussa 96 % (91 %) kokonaisvaroista. Sijoitukset jakaantuivat käyvän arvon perusteella seuraavasti:

	2016		2015	
	milj. €	%	milj. €	%
Listatut osakkeet ja osakerahastot*	70,1	51,5	88,7	50,9
Kasvusijoitussalkku	45,3	33,3	34,2	19,7
Joukkovelkakirjalainat ja -rahastot	10,5	7,7	16,1	9,2
Hedgerahastot	5,3	3,9	18,9	10,8
Rahavarat ja muut likvidit varat	4,9	3,6	16,3	9,4
Yhteensä	136,1	100,0	174,2	100,0

* joista osakerahastot 6,6 miljoonaa euroa (14,0).

Vuoden lopussa konsernin varoista 85,0 % oli euromääräisiä, 7,9 % Ruotsin kruunuissa, 6,9 % Yhdysvaltain dollareissa ja 0,2 % muussa valuutassa.

Yhtiön substanssituotto vuoden aikana kulujen ja verojen jälkeen oli 11,8 %. Tämä tuotto saavutettiin kuukausihavainnoista lasketulla 5,5 %:n volatiliiteetilla. Samanaikaisesti OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin tuotto oli 13,3 % ja volatiliiteetti 11,0 %.

Norvestian markkinasijoitukset tuottivat hyvin vuoden aikana. Alkuvuonna Norvestia keskittyi etenkin hyvää osinkotuottoa maksavien suomalaisten yhtiöiden osakkeisiin. Loppuvuonna toimintaa ohjasi valmistautuminen suureen, yli 51 miljoonan euron ylimääräiseen osingonjakoon. Sitä varten myytiin erilaisia rahastosijoituksia, yritys-lainoja sekä listattuja osakkeita. Kasvusijoitukset oli ainoa omaisuusluokka, jonka määrä kasvoi vuoden aikana. Kaikkien muiden omaisuusluokkien määrät laskivat. Suurin suhteellinen muutos tapahtui hedgerahastoissa. Niiden paino salkussa laski noin 4 prosenttiin. Euromääräisesti suurin lasku tapahtui listatuissa osakkeissa ja rahastoissa, joiden määrä laski noin 19 miljoonaa euroa.

Norvestia onnistui hyvin myös markkinasijoitusten suojaamisessa. Erikseen voidaan mainita se, että Norvestia oli varautunut kattavasti mahdolliseen kielteiseen Brexit-äänestyksen tulokseen. Tätä suojausta alettiin purkaa oikeaan aikaan heti Brexit-äänestyksen jälkeisenä päivänä. Norvestian markkinasalkun arvo nousi 2 miljoonaa euroa Brexit-suojauksen ansiosta.

KASVUSIOITAMINEN

Vuonna 2016 Norvestian kasvusijoitussalkun tuotto oli yli 44 %. Vuoden 2016 kohokohta oli onnistunut irtautuminen Touhula Varhaiskasvatus Oy:stä. Yhtiö oli Coronaria Hoitoketjun 80 prosenttisesti omistama tytäryhtiö, joka myytiin pohjoismaiselle pääomasijoittajalle hyvällä tuotolla. Irtautumisesta johtuen Coronaria jakoi ylimääräisen 50 miljoonan euron osingon keväällä 2016, Norvestian osuus tästä lisäosingosta oli melkein 10 miljoonaa euroa. Osana Coronarian toimesta tapahtunutta Touhulan myyntiä, Norvestia sijoitti takaisin Touhulaan suorana sijoituksena. Sijoitus on kooltaan 2 miljoonaa euroa, jonka lisäksi Norvestia tarjosi 2 miljoonan euron väliarahoituksen yhtiölle.

Heinäkuussa Norvestia sitoutui sijoittamaan noin 5 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa USA:n dollaria) Hamilton Lane PE IX -pääomarahastoon, jonka fokus on pienissä ja keskisuurissa yrityksissä USA:ssa ja Euroopassa. Tilikauden jälkeen tammikuussa Norvestia sijoitti 1,6 miljoonaa euroa ohjelmistorobotiikan palveluja tarjoavaan suomalaiseen Digital Workforce Services Oy:hyn.

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

Norvestia sijoittaa vähemmistöosuuksiin tai voi olla enemmistössä yhdessä toisen sijoittajan kanssa. Vuoden 2016 lopussa kasvusijoitusten salkku koostui kuudesta listaamattomasta yrityksestä, jotka ovat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Helsinki, terveydenhoito- ja hoivapalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju, pilvipalveluiden konsultointia tarjoava Fluido, käyttökokemusten suunnittelupalveluja tarjoava Idean Enterprises, teleliikenteen liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments sekä varhaiskasvatuspalveluja tarjoava Touhula Varhaiskasvatus. Näiden omistusten käypä arvo oli yhteensä 34,8 miljoonaa euroa.

Myös sijoitukset pääomarahastoihin sisältyvät kasvusijoituksiin. Norvestia on sitoutunut sijoittamaan Amanda V East -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,4 miljoonaa euroa; Hamilton Lane PE Fund IX -pääomarahastoon noin 5 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa USA:n dollaria), josta on nyt sijoitettu 1,2 miljoonaa euroa; Lifeline Ventures Fund I -pääomarahastoon 2,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 1,7 miljoonaa euroa; Lifeline Ventures Fund III -pääomarahastoon 5,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,5 miljoonaa euroa; sekä Open Ocean Fund 2015 -pääomarahastoon 3,0 miljoonaa euroa, josta on nyt sijoitettu 0,4 miljoonaa euroa. Norvestia on myös sijoittanut 0,1 miljoonaa euroa Lifeline Ventures Fund III AB -pääomarahastoon.

VAPAAEHTOINEN LAADINTAPERIAATTEEN MUUTOS

Norvestian hallitus teki huhtikuussa 2016 päätöksen IAS 28 -standardin pääomasijoittajille tarjoaman poikkeusmahdollisuuden soveltamisesta ja osakkuus- ja yhteisyritysten arvostamisesta käypään arvoon tulosvaikutteisesti IAS 39 -standardin mukaisesti Norvestian IFRS-konsernitilinpäätöksessä 1.1.2016 alkaen. Muutoksen seurauksena kaikki Norvestian sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Yhtiö katsoo sijoitusten arvostamisen käypään arvoon antavan merkityksellisempää informaatiota sijoitusten todellisesta arvosta ja kuvaavan paremmin yhtiön liiketoimintaa, yhtiön tapaa tarkastella sijoituksiaan sekä tehdä niitä koskevia päätöksiä.

Samassa yhteydessä aiemmin myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokitellut sijoitukset listaamattomiin pääomarahastoihin uudelleenluokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi rahoitusvaroiksi. Tällöin niiden arvonmuutos kirjataan jatkossa suoraan tulokseen, ei enää laajaan tuloslaskelmaan. Yhtiön näkemyksen mukaan sijoitusten luokittelu käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi kuvastaa paremmin sijoitusten luonnetta ja tuottojen kertymistä, yhtiön liiketoiminta huomioiden.

Kyseessä on IAS 28 -standardin mukainen vapaaehtoinen laadintaperiaatteen muutos, joka edellyttää vertailutietojen esittämistä taakautuvasti uusien laadintaperiaatteiden mukaisesti, mukaan lukien tase ensimmäisen vertailukauden alussa. Norvestia julkisti 14.4.2016 erillisen tiedotteen, jossa vertailukaudet esitetään oikaistuina.

SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian substanssiarvo 31.12.2016 oli 124,6 miljoonaa euroa tai 8,13 euroa per osake (169,1 miljoonaa euroa tai 11,04 euroa per osake vuoden 2015 lopussa). Maaliskuussa 2016 jaettiin osinkoa 0,79 euroa osaketta kohden ja joulukuussa lisäosinko 3,35 euroa osaketta kohden. Kun osingonjaot otetaan huomioon, yhtiön substanssiarvo nousi katsauskaudella 1,24 euroa osaketta kohden (1,63), mikä vastaa 11,8 %:n substanssinousua (17,2 %) vuoden alusta. Viimeisen vuosineljänneksen aikana substanssi per osake nousi 0,40 euroa (0,98).

Oikaistua substanssia ei enää julkaista, koska se vastaa 1.1.2016 voimaan tulleen laadintaperiaatteen muutoksen jälkeen Norvestian substanssiarvoa sekä konsernin omaa pääomaa. Edellisen kappaleen vertailuluvut on oikaistu vastaamaan laadintaperiaatteen muutosta.

Norvestian osakkeen osinko-oikaistu kurssi nousi vuoden aikana 44,6 % (12,0 %). Osakkeen päätöskurssi 31.12.2016 oli 7,41 euroa per osake (7,99), mikä vastasi 8,9 %:n substanssialennusta (27,6 %). Osakkeiden pörssiarvo 31.12.2016 oli 113,5 miljoonaa euroa (122,4).

KONSERNIN TULOS

Konsernin tulos vuonna 2016 oli 18,9 miljoonaa euroa (25,0/2015; 6,2/2014) ja liiketoiminnan kulut olivat 4,5 miljoonaa euroa (2,7/2015; 2,0/2014). Kulut olivat 3,6 % substanssiarvosta (1,6 %/2015; 1,3 %/2014). Konsernilla oli vaihtotarjoukseen liittyviä kertaluonteisia kuluja 1,6 miljoonaa euroa vuonna 2016. Viimeisen vuosineljänneksen tulos oli 6,1 miljoonaa euroa (15,0/2015; 1,1/2014). Oman pääoman tuotto oli 12,9 % (15,8 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 14,9 % (17,1 %).

MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Konsernin rahavarat olivat 4,9 miljoonaa euroa vuoden lopussa (15,3/2015; 14,1/2014). Omavaraisuusaste oli 88,6 % (96,6 %/2015; 98,8 %/2014). Konsernin oma pääoma oli 124,6 miljoonaa euroa (169,0/2015; 148,6/2014). Kaikki tunnusluvut esitetään sivulla 20.

HENKILÖSTÖ

Vuoden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 7 henkeä (7/2015; 6/2014). Henkilöstökulujen määrä oli 2,0 miljoonaa euroa (1,7/2015; 1,1/2014).

NORVESTIA-KONSERNI

Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestia Industries Oy perustettiin syyskuussa 2007 toteuttamaan konsernin kasvusijoitusstrategiaa. Norvestia Oyj:stä tuli CapMan-konsernin tytäryhtiö 19.12.2016.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Norvestia Oyj:n osakepääoma jakautuu 15 316 560 osakkeeseen, joilla on kullakin yksi ääni. Kaikilla osakkeilla on samanarvoinen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin. Norvestia Oyj:n osake listataan Nasdaq Helsingissä.

OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 1 679 osakkeenomistajaa vuoden 2016 lopussa (5 226). Osakkeista 0,4 % (8,8 %) oli ulkomaisessa omistuksessa ja 0,4 % (8,4 %) hallintarekisteröityinä.

Norvestian suurin osakkeenomistaja on CapMan Oyj, joka omisti 90,7 % (28,7) osakkeista ja äänistä vuoden lopussa. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 93,2 % (53,6 %) osakkeista ja äänistä. Lisätietoja osakkeenomistajista löytyy sivulta 10.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 15.3.2016 päätettiin jakaa vuodelta 2015 osinkoa 0,79 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 24.3.2016.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

Heikki Westerlund, puheenjohtaja
Hannu Syrjänen, varapuheenjohtaja
Georg Ehrnrooth, jäsen
Niko Haavisto, jäsen
Arja Talma, jäsen.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen PricewaterhouseCoopers Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Lauri Kallaskari ja varatilintarkastajana KHT Mikko Nieminen. Yhtiökokous päätti yksimielisesti myöntää vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2015.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan korkeintaan 1 531 656 osaketta 31.5.2017 mennessä. Ostoja ei tehty vuonna 2016. Hallitus valtuutettiin myös

päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 1 531 656 osaketta. Valtuutus on voimassa enintään 31.5.2017 asti.

YLIMÄÄRÄINEN YHTIÖKOKOUS

Ylimääräinen yhtiökokous 8.12.2016 päätti, että osinkoa maksetaan 3,35 euroa osakkeelta ehdollisena sille, että kaikki CapManin Norvestian osakkeista tekemän, 3.11.2016 julkistetun vapaaehtoisen julkisen vaihtotarjouksen ehdot ovat täyttyneet tai niiden täyttymisestä on luovuttu.

CapMan ilmoitti 19.12.2016 toteuttavansa osakevaihdon, jonka jälkeen Norvestian hallitus päätti ylimääräisestä osingonmaksusta. Ylimääräinen osinko maksettiin 29.12.2016.

SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

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

Norvestian viisi suurinta sijoitusta 31.12.2016 olivat rahastot Lifeline Ventures Fund III Ky ja RAM One, SPDR S&P 500 ETF Trust osakeindeksi sekä kasvusijoitukset Coronaria Hoitoketju Oy ja Idean Enterprises Oy.

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

SISÄINEN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin erillisessä selvityksessä Norvestia-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sivuilla 54–56.

OSINGONJAKOPOLITIikka

Norvestia pyrkii vuosittaiseen osingonjakoon, jonka taso on korkeampi kuin Suomen osakemarkkinoilla keskimäärin. Tarkoituksena on pitkällä aikavälillä jakaa osinkoina keskimäärin 60 prosenttia osakohtaisesta tuloksesta.

EHDOTUS OSINGONJAKSI

Johtuen vuonna 2016 maksetusta ylimääräisestä osingosta, hallitus ehdottaa, ettei vuodelta 2016 jaeta osinkoa.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla on vaikeasti arvioitava. Helpointa on ennakoida, että riskittöminä pidettyjen euromaiden matala korkotaso säilyy hyvin matalana myös vuoden 2017 aikana. Suuria kysymyksiä, joiden merkitystä on toistaiseksi vaikea ennakoida, ovat erilaiset vaalit Euroopassa sekä kehitys USA:ssa uuden presidentin aikakaudella.

Norvestian markkinasalkkua hoidetaan aikaisempien periaatteiden mukaisesti. Päämääränä on mahdollisimman hyvän riskikorjatun tuoton saavuttaminen. Kasvusijoitussalkun odotukset alkavalle vuodelle näyttävät hyviltä.

Norvestian vuoden 2017 näkymiä hallitsee meneillään oleva CapMan Oyj:n lunastusmenettely Norvestian osakkeista. CapMan omistaa tällä hetkellä 92,5 prosenttia osakkeista, ja sillä on oikeus ja velvollisuus lunastaa loput osakkeet. Tämä tapahtuu arviolta vuoden 2017 kuluessa. Lunastusaikataulu on sidoksissa välimiesoikeuden päätökseen. Lunastuksen jälkeen CapMan omistaa 100 prosenttia Norvestian osakkeista. Suunnitelman mukaan Norvestian hallitus hakee kevään aikana Norvestian osakkeen pörssilistauksen poistamista Helsingin pörssistä. Kaikki listatun yhtiön ohjeet ja velvollisuudet koskevat Norvestiaa pörssilistauksen päättymiseen asti. Listauksen päättymisen jälkeen Norvestian taival itsenäisenä pörssiyhtiönä päättyy ja Norvestian tulevaisuus on tämän jälkeen sidoksissa CapManin linjauksiin ja päätöksiin.

Norvestian hallitus kiittää Norvestian osakkeenomistajia sille antamastaan luottamuksesta. Norvestian hallitus kiittää myös Norvestian henkilökuntaa ja johtoa vuosien kuluessa ammattitaitoisesti ja erinomaisesti suoritetusta työstä.

TUNNUSLUVUT

	2016	2015	2014	2013	2012
Konsernin tulosluvut					
Liikevoitto, milj. €*	22,7	27,5	4,7	16,3	5,5
Tulos ennen veroja, milj. €*	22,7	27,7	5,7	16,5	5,9
Oman pääoman tuotto*	12,9 %	15,8 %	3,7 %	9,5 %	4,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto*	14,9 %	17,1 %	3,9 %	11,6 %	4,3 %
Konsernin taseluvut					
Oma pääoma, milj. €*	124,6	169,0	146,9	146,5	137,4
Omavaraisuusaste*	88,6 %	96,6 %	99,0 %	98,5 %	97,9 %
Osingonjako, milj. €	0,0**	63,4	4,6	5,4	4,6
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, €*	1,24	1,63	0,35	0,88	0,37
Oma pääoma/osake, €*	8,13	11,04	9,59	9,57	8,97
Substanssi/osake, €	8,13	11,04	9,59	9,57	8,97
Substanssialennus	8,9 %	27,6 %	22,8 %	26,3 %	30,8 %
Osinko/osake, €	0,00**	4,14	0,30	0,35	0,30
Osinko/tulos	0,0 %**	253,3 %	85,1 %	39,7 %	81,8 %
Osinkotuotto	0,0 %**	51,8 %	4,1 %	5,0 %	4,8 %
P/E-luku	6,0	4,9	21,0	8,0	16,8
Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä					
Osakepääoma, milj. €	53,6	53,6	53,6	53,6	53,6
Osakkeiden lukumäärä					
Vuoden lopussa	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Vuoden keskiarvo	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560	15 316 560
Osakkeenomistajien lukumäärä vuoden lopussa	1 679	5 226	5 547	5 765	5 833
Osakkeen pörssikurssi, €					
Vuoden lopussa	7,41	7,99	7,40	7,05	6,21
Vuoden ylin	10,65	8,13	7,82	7,20	7,69
Vuoden alin	7,41	7,26	6,68	5,63	5,27
Vuoden keskiarvo	9,34	9,43	7,16	6,58	6,31
Pörssi-arvo vuoden lopussa***	113,5	122,4	113,3	108,0	95,1
Pörssikauppa					
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	3 182 962	6 130 098	1 320 599	1 563 216	453 814
Vaihdettuja osakkeita/osakkeiden kokonaismäärä	20,8 %	40,0 %	8,6 %	10,2 %	3,0 %
Vaihdettuja osakkeita/B-osakkeiden kokonaismäärä	-	-	9,2 %	10,8 %	3,1 %
Vaihto pörssissä, milj. €	29,7	57,8	9,5	10,3	2,9
Henkilöstö					
Keskimääräinen lukumäärä konsernissa	7	7	6	6	6

* Vuosien 2012–2014 tunnuslukuja ei ole oikaistu vastaamaan IAS 28 laadintaperiaatteen muutosta.

** Hallituksen esitys.

*** A-osakkeet on arvostettu B-osakkeen kurssin mukaan vuosina 2012–2014.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2016	1.1.–31.12.2015
Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista	3	-351	824
Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat	4	12 004	23 682
Osingot	5	14 584	4 907
Korkotuotot		978	843
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä		27 215	30 256
Henkilöstökulut	6	-1 977	-1 689
Poistot ja arvonalentumiset	7	-7	-9
Liiketoiminnan muut kulut	8	-2 554	-1 041
LIIKEVOITTO		22 677	27 517
Rahoitustuotot ja -kulut	9	-9	157
TULOS ENNEN VEROJA		22 668	27 674
Tuloverot*	10	-3 736	-2 638
TILIKAUDEN TULOS		18 932	25 036
* Perustuu tilikauden tulokseen			
Tulos/osake, laimentamaton ja laimennettu, €		1,24	1,63

KONSERNIN TASE

1 000 €	Liite	31.12.2016	31.12.2015
Varat			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	11	4	2
Aineelliset hyödykkeet	12	14	17
Sijoitussalkku			
Kasvusijoitukset	13	34 751	28 379
Sijoitukset pääomarahastoihin		6 989	4 217
Lainasaamiset kasvusijoituksista	14	3 104	1 660
		44 862	34 275
LYHYTAIKAISET VARAT			
Kaupankäyntisalkku			
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	15	63 552	74 762
Rahastosijoitukset	16	11 839	32 876
Korkosijoitukset	17	10 516	17 111
Saamiset	18	4 908	657
Rahavarat	19	4 886	15 263
		95 701	140 669
		140 563	174 944
Oma pääoma ja velat			
OMA PÄÄOMA			
	20		
Osakepääoma		53 608	53 608
Ylikurssirahasto		6 896	6 896
Kertyneet voittovarot		45 121	83 495
Tilikauden tulos		18 932	25 036
		124 557	169 035
VELAT			
Lyhytaikaiset velat	21	8 226	1 842
Laskennalliset nettoverovelat	22	7 780	4 067
		16 006	5 909
		140 563	174 944

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2016	1.1.–31.12.2015
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tulos ennen veroja		22 668	27 674
Oikaisut:			
Realisoitumattomat arvomuutokset		3 068	-23 180
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		7	45
Korkotuotot		-978	-855
Osinkotuotot		-14 584	-4 907
		10 181	-1 223
Käyttöpääoman muutokset			
Kaupankäyntisalkun muutos		30 842	1 092
Saamisten muutos		-4 250	2 214
Lyhytaikaisten velkojen muutos		158	1 472
		26 750	4 778
Saadut osingot		14 584	4 907
Saadut korot		978	855
Saadut ja maksetut verot		-23	83
		15 539	5 845
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		52 470	9 400
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Kasvusijoitusten ja pääomarahastojen hankinta		-4 635	-3 859
Kasvusijoitusten ja pääomarahastojen myynti		425	21
Lainasaamiset kasvusijoituksista		-1 444	215
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-6	-8
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		-5 660	-3 631
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Lainojen nostot		10 000	-
Lainojen takaisinmaksut		-10 000	-
Maksetut osingot		-57 187	-4 595
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		-57 187	-4 595
RAHAVAROJEN MUUTOS		-10 377	1 174
Rahavarat kauden alussa	19	15 263	14 089
Rahavarat kauden lopussa	19	4 886	15 263

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2015	53 608	6 896	81 904	6 186	148 594
Siirrot			6 186	-6 186	0
Osingonjako			-4 595		-4 595
Tilikauden tulos				25 036	25 036
Oma pääoma 31.12.2015	53 608	6 896	83 495	25 036	169 035
Oma pääoma 1.1.2016	53 608	6 896	83 495	25 036	169 035
Siirrot			25 036	-25 036	0
Osingonjako			-63 410		-63 410
Tilikauden tulos				18 932	18 932
Oma pääoma 31.12.2016	53 608	6 896	45 121	18 932	124 557

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Norvestia on sijoitusyhtiö, jonka kaksiosainen sijoitusstrategia koostuu markkinasijoituksista ja kasvusijoituksista. Markkinasijoituksia tehdään pääasiassa pohjoismaisiin listattuihin osakkeisiin, hedgerahastoihin ja joukkovelkakirjalainoihin. Kasvusijoituksia tehdään pohjoismaisiin listaamattomiin yrityksiin, kasvuhakuisiin listattuihin yrityksiin sekä pääomarahastoihin.

Konsernin emoyhtiö Norvestia Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka osake listataan Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki. Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö, sekä tytäryhtiö CapMan-konsernissa. Norvestia Oyj:n ja koko konsernin emoyhtiö on CapMan Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Ludviginkatu 6, 00130 Helsinki.

Hallitus hyväksyi konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi 1.2.2017. Suomen osakeyhtiölain mukaan varsinaisella yhtiökokouksella on oikeus hyväksyä, hylätä tai muuttaa tilinpäätöstä sen julkistamisen jälkeen. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.norvestia.fi/raportit tai emoyrityksen konttorista, osoitteesta Pohjoisesplanadi 35 E, 00100 Helsinki.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERUSTA

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2016 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) nro 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina (1 000 €).

1.1.2016 voimaan tulleilla uusilla ja uudistetuilla standardeilla ja tulkintoilla ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

VAPAAEHTOINEN LAADINTAPERIAATTEEN MUUTOS KONSERNISSA 1.1.2016 ALKAEN

Osakkuusyhtiösijoitusten arvostaminen käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Norvestian hallitus on tehnyt päätöksen IAS 28 -standardin pääomasijoittajille tarjoaman poikkeusmahdollisuuden soveltamisesta ja osakkuus- ja yhteisyritysten arvostamisesta käypään arvoon tulosvaikutteisesti IAS 39 -standardin mukaisesti Norvestian IFRS-konsernitilinpäätöksessä 1.1.2016 alkaen. Tämän seurauksena kaikki konsernin sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Yhtiö katsoo sijoitusten arvostamisen käypään arvoon antavan merkityk-

sellisempää informaatiota sijoitusten todellisesta arvosta ja kuvaavan paremmin yhtiön liiketoimintaa, yhtiön tapaa tarkastella sijoituksiaan sekä tehdä niitä koskevia päätöksiä. Kasvusijoitusten arvonnmuutokseen kohdistetaan laskennallinen vero.

Samassa yhteydessä aiemmin myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokitellut sijoitukset listaamattomiin pääomarahastoihin uudelleenluokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi rahoitusvaroiksi. Tällöin niiden arvonnmuutos kirjataan jatkossa suoraan tulokseen, eikä enää laajaan tuloslaskelmaan. Yhtiön näkemyksen mukaan sijoitusten luokittelu käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi kuvastaa sijoitusten luonnetta ja tuottojen kertymistä paremmin, yhtiön liiketoiminta huomioiden.

Kyseessä on IAS 28 -standardin mukainen vapaaehtoinen laadintaperiaatteen muutos, joka edellyttää vertailutietojen esittämistä takautuvasti uusien laadintaperiaatteiden mukaisesti, mukaan lukien tase ensimmäisen vertailukauden alussa. Taseen ja tuloslaskelman esittämistä on samassa yhteydessä selkeytetty alla kuvatun mukaisesti ja vertailukausien tiedot esitetty uusien tase- ja tuloslaskelmakaavojen mukaisina.

Uusien laadintaperiaatteiden mukaisesti laaditut taseet ja tuloslaskelmat tilikaudelta 2015 sekä osavuositarkastusjaksoilta, jotka päättyivät 31.3.2015, 30.6.2015 ja 30.9.2015, sekä vertailukauden avaava tase 1.1.2015 on julkistettu erillisellä pörsstitiedotteella 14.4.2016. Lisäksi yhtiö on tarkentanut realisoituneiden ja realisoitumattomien erien esitystapaa verrattuna 14.4.2016 julkistettuun tiedotteeseen. Esitystavan tarkentamisella ei ole vaikutusta sijoitustoiminnan tuottoihin.

Taseen ja tuloksen esitystavan selkeytys

Yhtiön taseen ja tuloslaskelman esitystapaa on samassa yhteydessä selkeytetty kuvaamaan paremmin yhtiön liiketoimintaa. Taseessa Norvestian sijoitukset on jaettu sijoitussalkkuun (pitkäaikaiset varat) ja kaupankäyntisalkkuun (lyhytaikaiset varat). Sijoitukset on edelleen jaettu salkkuissa luonteensa ja riskiensä mukaisesti kuuteen eri luokkaan: kasvusijoitukset, sijoitukset pääomarahastoihin, lainasaamiset kasvusijoituksista, sijoitukset listattuihin osakkeisiin ja rahastoihin sekä korkosijoitukset.

Tuloslaskelmassa yhtiön tuotot esitetään sijoitustoiminnan tuotoina, realisoituneet ja realisoitumattomat tuotot erikseen omilla riveillään. Koska kaikki sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, laajaan tulokseen ei enää kirjata sijoitusten käyvän arvonnmuutosta.

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa

a. Käypien arvojen määrittäminen

Yhtiön johto joutuu käyttämään harkintaansa määrittäessään sijoituskohteenaan olevien listaamattomien yritysten käypiä arvoja. Harkinta liittyy sekä sopivimman arvostusmenetelmän valitsemiseen että menetelmissä käytettyjen muuttujien määrittämiseen. Arvonnmuuttamismenetelmät valitaan sijoituskohtaisesti.

b. Venture capital organization -status

Norvestian johto on arvioinut Norvestian uuden strategian yhteydessä, että sen tytäryhtiö Norvestia Industries Oy on IAS 28 -standardin tarkoittama pääomasijoittaja, jolloin osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehtyjen sijoitusten arvostaminen käypään arvoon on mahdollista konsernitilinpäätöksessä. Norvestia Industries Oy harjoittaa pääasiallisesti pääomasijoitustoimintaa sijoittamalla listaamattomiin kasvuyrityksiin. Tarkoituksena on edistää niiden arvonnousua osallistamalla aktiivisesti yrityksen kehittämiseen ja saada tuotto pääasiassa kohdeyrityksen arvonnousun kautta keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä.

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

Tytäryritykset

Konsernitilinpäätöksessä ovat mukana emoyhtiö sekä sen suoraan tai välillisesti omistamat tytäryritykset. Tytäryrityksiä ovat ne yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni, olemalla osallisena yhteisössä, altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien tarkoittaen sitä hetkeä, jolloin konserni on saanut määräysvallan ja siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryritykset luetellaan liitteessä 27.

Konsernin sisäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenetelmällä. Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat, velat ja vastuusitoumukset arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä.

Mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankitun tytäryhtiön nettovarallisuudesta. Hankekohtaisesti valitulla käsittelytavalla on vaikutusta sekä kirjattavaan vähemmistöosuuden että liikearvon määrään. Määrä, jolla maksettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus sekä mahdollisesti aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät konsernin osuuden hankitun yhtiön nettovarallisuuden käyvästä arvosta, kirjataan liikearvoksi.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Konsernin tilinpäätöstiedot esitetään euroissa, joka on konsernin ja emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan euroiksi tapahtumapäivän valuuttakurssiin. Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa arvostetaan tilinpäätöspäivänä Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskikurssiin. Kaikki muutokset kirjataan laajaan tuloslaskelmaan.

Konsernitilinpäätöksen laadinnassa käytetyt valuuttakurssit:

	Kurssi 31.12.2016	Kurssi 31.12.2015
1 EUR = USD	1,0541	1,0887
SEK	9,5525	9,1895
NOK	9,0863	9,6030
GBP	0,85618	0,7340
JPY	123,4000	131,0700

TULOUTUSPERIAATTEET

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

Osingot

Tuotto kirjataan, kun konsernin oikeus osinkoon on syntynyt.

Korkotuotot

Tuotto kirjataan sitä mukaa kuin korkoa kertyy efektiivisen korkomenetelmän mukaan.

ELÄKEJÄRJESTELYT

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

VUOKRASOPIMUKSET

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

TULOVEROT

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

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

Suoraan omaan pääomaan kirjattaviin hyödykkeisiin liittyvä tulovero kirjataan omaan pääomaan eikä laajaan tuloslaskelmaan. Laskennalliset verosaamiset ja -velat netotetaan, jos on olemassa laillisesti täytäntöön pantavissa oleva oikeus netottaa kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verosaamiset verovelkoihin, ja jos laskennalliset verot liittyvät samaan verotettavaan yhteisöön sekä samaan veroviranomaiseen.

TULOS PER OSAKE

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

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

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

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

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet esitetään hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena. Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät liikevoittoon. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n enimmäismäärää jäännösarvosta. Tämän arvioidaan vastaavan hyödykkeiden taloudellista vaikutusaikaa.

RAHOITUSVARAT

Kaikki konsernin sijoitukset luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. Voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelman riveille ”Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista” ja/ tai ”Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat”.

Luokittelu tehdään alkuperäisen hankinnan yhteydessä sen mukaan, mihin tarkoitukseen kyseinen rahoitusvara on hankittu. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä, toisin sanoen silloin, kun konserni sitoutuu ostamaan tai myymään rahoitusinstrumentin. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaisiksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai erääntyvät 12 kuukauden sisällä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmä jaetaan kahteen osaan: sijoitussalkku (pitkäaikaiset varat) ja kaupankäyntisalkku (lyhytaikaiset varat). Sijoitussalkkuun kuuluvat sijoitukset listaamattomiin kasvuyhtiöihin (sisältäen lainasaamiset kasvusijoituksista) ja pääomarahastoihin. Kaupankäyntisalkku koostuu sijoituksista listattuihin osakkeisiin ja rahastoihin sekä korkosijoituksista.

Sijoitukset listattuihin osakkeisiin

Ryhmä sisältää pääosin listattuja osakkeita, joiden käypänä arvona käytetään viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteereitä, kirjataan myös tähän ryhmään.

Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Konserni käyttää johdannaissopimuksia, kuten optioita ja termiinisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Suojauslaskentaa ei sovelleta johdannaissopimuksiin. Johdannaissopimusten käyvät

arvot perustuvat listattuihin markkinahintoihin tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon. Johdannaiset kirjataan varoiksi, kun käypä arvo on positiivinen ja veloiksi, kun käypä arvo on negatiivinen.

Rahasto- ja korkosijoitukset

Rahasto- ja korkosijoituksiin kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiallisesti rahasto-osuuksia, joiden käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Korkosijoituksiin kuuluvat myös joukkovelkakirjalainat, jotka arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon.

Kasvusijoitussalkku

Kasvusijoituksiin kuuluvat listaamattomat osakkeet, pääomarahastosijoitukset sekä lainasaamiset kasvusijoituksiin. Koska listaamattomilla osakkeilla ei ole aktiivista markkinaa, käypä arvo määritetään kvartaaleittain käyttäen International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelinesin (IPEV) mukaisia laskennallisia arvonnäytelmämenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokirynnän kertoihin. Arvonnäytelmässä käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää. Käypien arvojen varmistamiseksi kasvusijoituksista teetetään ulkopuoliset arvonnäytelmät vähintään kerran vuodessa.

Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön mukaan, eli pääomarahastosijoituksen käypä arvo on pääomarahaston hallinnointiyhtiön viimeisin ilmoittama rahaston arvo. Arvo on laskettu International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelinesin (IPEV) mukaisesti.

Lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon diskontatut kassavirrat -mallilla (huomioiden mahdollinen konversio-option arvostus) tai uusien sijoitusten osalta hankintamenuon.

Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset -ryhmä koostuu muista korko- ja lainasaamisista, myyntisaamisista ja muista saamisista, joihin liittyvät maksetut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia, ja joita ei listata aktiivisilla markkinoilla. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintameno, efektiivistä korkomenetelmää käyttäen. Voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, kun lainat ja saamiset poistetaan taseesta tai niiden arvoa alennetaan. Saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

Jos tiedetään, ettei yksittäisistä lainoista tai saamisista tulla saamaan maksua, ne kirjataan pois taseesta pienentämällä niiden kirjanpitoarvoa suoraan. Arvonalentumisesta katsotaan olevan näyttöä, jos velallisellessä on merkittäviä taloudellisia vaikeuksia tai konkurssi tai muu taloudellinen uudelleenjärjestely on todennäköistä. Arvonalentumistappiot kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituskuluihin. Aiemmin taseesta pois kirjattujen määrien myöhemmät palautukset hyvitetään rahoituskuluja vastaan.

RAHAVARAT

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

VARAUKSET

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

LIKEVOITTO

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

UUDET IFRS-STANDARDIT JA TULKINNAT

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

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) tuo muutoksia rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostamiseen, niiden arvonalentumisen määrittämiseen sekä suojauslaskennan periaatteisiin.

Rahoitusvaroina olevat velkakirjasijoitukset arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon, mutta vain silloin kun liiketoimintamallin tavoitteenä on pitää nämä sijoitukset ja kerätä kaikki sopimukseen perustu-

vat rahavirrat, ja kun instrumentin sopimukseen perustuvat rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksusta. Kaikki muut rahoitusvarana olevat velkakirjasijoitukset ja osakesijoitukset, sekä strukturoidut sijoitustuotteet, kirjataan käypään arvoon. Kaikki rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Poikkeuksena ovat käyvän arvon muutokset osakesijoituksista, joita ei pidetä kaupankäyntitarkoituksessa: ne voidaan kirjata joko tuloslaskelmaan tai oman pääoman rahastoihin (jolloin niitä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi). Rahoitusvarojen arvonalentuminen on määritettävä odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvaa mallia käyttäen. Uudet suojauslaskentasäännöt tuovat suojauslaskennan lähemmäs yleisiä riskienhallinnan käytäntöjä.

Yhtiö arvioi, että muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta tuleviin tilinpäätöksiin, koska konserni arvostaa jo nyt lähes kaikki rahoitusvaransa käypään arvoon tuloksen kautta.

Muilla tulevilla standardeilla ja tulkintoilla ei ole olennaista vaikutusta tuleviin konsernitalinpäätöksiin.

2. SEGMENTTI-INFORMAATIO, MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT SEKÄ LOPETETUT JA HANKITUT LIKETOIMINNOT

Tilinpäätöksessä 2016 raportoidaan ainoastaan yksi segmentti, sillä konsernin sisäinen raportointirakenne ei luo perustetta raportoida useita segmenttejä. Maantieteellistä jakaumaa ei laadita, sillä kaikki toiminnot sijaitsevat Suomessa.

Mitään pitkäaikaisia omaisuuseriä ei vuonna 2016 luokiteltu myytävänä oleviksi. Lopetettuja tai hankittuja liiketoimintoja ei ollut vuonna 2016.

KONSERNIN LAAJAN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 €

3. REALISOITUNEET VOITOT JA TAPPIOT SIIJOITUKSISTA

	2016	2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin*	-2 010	947
Rahastosijoitukset	1 438	-152
Korkosijoitukset	275	29
Kasvusijoitukset	-89	-
Sijoitukset pääomarahastoihin	35	-
Yhteensä	-351	824

* Sijoitukset listattuihin osakkeisiin -erään sisältyy -1,1 miljoonaa euroa (-0,7) johdannaisten realisoitua arvonmuutosta.

4. SIIJOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET, REALISOITUMATTOMAT

	2016	2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin*	5 913	7 832
Rahastosijoitukset	704	2 843
Korkosijoitukset	467	-1 795
Kasvusijoitukset	4 636	12 515
Sijoitukset pääomarahastoihin	284	2 287
Yhteensä	12 004	23 682

* Sijoitukset listattuihin osakkeisiin -erään sisältyy -0,2 miljoonaa euroa (-0,2) johdannaisten realisoitumatonta arvonmuutosta.

5. OSINGOT

	2016	2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	4 582	4 816
Kasvusijoitukset	10 002	91
Yhteensä	14 584	4 907

Sijoitusluokkien kokonaistuotot saadaan laskemalla yhteen liitteiden 3–5 luvut.

6. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2016	2015
Palkat	-1 666	-1 429
Maksupohjaiset eläkekulut	-261	-218
Muut henkilöstökulut	-50	-42
Yhteensä	-1 977	-1 689
Henkilöstö keskimäärin	7	7

Tiedot hallituksen ja toimitusjohtajan palkoista, palkkioista ja työsuhte-etuuksista esitetään liitetiedossa 27.

7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2016	2015
Poistot		
Aineettomat hyödykkeet	-2	-3
Koneet ja kalusto	-5	-6
Yhteensä	-7	-9

8. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	2016	2015
Tilintarkastajien palkkiot		
PricewaterhouseCoopers Oy		
Tilintarkastus	-43	-31
Tilintarkastuksen oheispalvelut	-33	-
Muut palvelut	-57	-
Yhteensä	-133	-31

Konsernilla oli CapManin vaihtotarjoukseen liittyviä kertaluonteisia kuluja 1,6 miljoonaa euroa vuonna 2016.

9. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2016	2015
Korkotuotot	1	12
Korkokulut	-79	0
Valuuttakurssierot	69	145
Yhteensä	-9	157

10. TULOVEROT

	2016	2015
Laskennallinen vero	-3 465	-2 594
Lähdevero ulkomaisista osingoista	-23	-22
Edellisten tilikausien verot	-248	-22
Yhteensä	-3 736	-2 638

Verojen täsmäytyslaskelma, vuosien 2016 ja 2015 yhtiöverokanta oli 20,0 %.

	2016	2015
Tulos ennen veroja	22 668	27 674
Verot laskettuna kotimaan verokannalla (20,0 %)	-4 534	-5 535
Verovapaat tulot	1 071	2 941
Vähennyskelvottomat kulut	-2	0
Tulot, jotka verotetaan toisessa maassa toisen verokannan mukaan	-23	-22
Edellisten tilikausien verot	-248	-22
Tuloslaskelman vero	-3 736	-2 638

KONSERNIN TASEEN LIITETIEDOT

1 000 €

11. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	2016	2015
Hankintameno 1.1.	90	90
Lisäykset	4	-
Hankintameno 31.12.	94	90
Kertyneet poistot 1.1.	-88	-85
Tilikauden poistot	-2	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-90	-88
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	2

12. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2016	2015
Hankintameno 1.1.	103	95
Lisäykset	2	8
Hankintameno 31.12.	105	103
Kertyneet poistot 1.1.	-86	-80
Tilikauden poistot	-5	-6
Kertyneet poistot 31.12.	-91	-86
Kirjanpitoarvo 31.12.	14	17

13. KASVUSIJOITUKSET

	2016	2015
Tilikauden alussa	28 379	11 885
Lisäykset	2 000	3 176
Vähennykset	-282	-
Osingot	-9 895	-35
Realisoitumattomat arvomuutokset	14 549	13 353
Tilikauden lopussa	34 751	28 379

KASVUYRITYKSET

Kasvuyrityksiin kuuluvat mediatuotantoa ja -konsultointia tarjoava Aste Helsinki, terveydenhoito- ja hoivapalveluja tarjoava Coronaria Hoitoketju, pilvipalveluiden konsultointia tarjoava Fluido, käyttökokemusten suunnittelupalveluja tarjoava Idean Enterprises, teleliikenteen liiketoimintatiedon ohjelmistoratkaisuja kehittävä Polystar Instruments sekä varhaiskasvatuspalveluja tarjoava Touhula Varhaiskasvatus. Kasvusijoitukset on hajautettu eri toimialoille, siksi niihin liittyvä riski on yhtiön arvion mukaan suhteellisen pieni.

Kasvusijoitusten käypä arvo oli 34,8 miljoonaa euroa (28,4). Käypien arvojen varmistamiseksi kasvusijoituksista teetetään ulkopuoliset arvonnääritykset vähintään kerran vuodessa.

	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto	Norvestian omistusosuus
Aste Holding Oy, Helsinki	3 570	3 077	6 451	-301	40,0 %
Coronaria Hoitoketju Oy, Oulu	38 669	27 662	90 584	2 734	19,8 %
Fluido Oy, Espoo	3 291	2 137	8 209	-144	37,6 %
Idean Enterprises Oy, Helsinki	6 530	3 742	19 802	-311	27,2 %

Yllä olevassa taulukossa esitetään luvut kasvuyrityksistä, joissa konsernilla on merkittävä vaikutusvalta. Luvut perustuvat niiden viimeksi laadittuun tilinpäätökseen. Aste Holdingin viimeisin tilikausi päättyi 31.12.2016 ja luvut perustuvat konsernitilinpäätökseen kaudelta 1.1.–31.12.2016. Coronaria Hoitoketjun, Fluidon ja Idean Enterprisesin viimeisin tilikausi päättyi 31.12.2016, mutta tilinpäätös kyseiseltä tilikaudelta ei vielä ollut saatavilla. Yhtiöiden osalta taulukossa olevat luvut perustuvat näin ollen konsernitilinpäätökseen kaudelta 1.1.–31.12.2015. Omistusosuudet on esitetty laimentamattomina 31.12.2016.

14. LAINASAAMISET KASVUSIJOITUKSISTA

Lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon diskontatut kassavirrat -mallilla (huomioiden mahdollinen konversio-option arvostus) tai uusien sijoitusten osalta hankintamenuun. Konserni on myöntänyt Enevo Oy:lle vaihtovelkakirjalainan, joka vastaa 1,1 miljoonaa euroa (-) sekä Touhula Varhaiskasvatus Oy:lle lainan, joka vastaa 2,0 miljoonaa euroa (-).

15. SIJOITUKSET LISTATTUIHIN OSAKKEISIIN

	2016	% varoista	2015	% varoista
Käypä arvo	63 552	45,2	74 762	42,7
Hankinta-arvo	48 931		57 202	
Realisoitumaton arvonnousu	14 621		17 560	

Listatut osakkeet ja johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä.

Johdannaissopimukset

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

	2016	2015
Osakejohdannaiset		
Asetetut myyntioptiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	172
Käypä arvo	-	-5
Asetetut osto-optiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	-111
Käypä arvo	-	-3
Indeksijohdannaiset		
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	5 024	1 765
Käypä arvo	109	28
Asetetut futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-19 440	-32 740
Käypä arvo	-275	-80
Valuuttajohdannaiset		
Asetetut futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	-10 523
Käypä arvo	-	-66

16. RAHASTOSIJOITUKSET

	2016	% varoista	2015	% varoista
Käypä arvo	11 839	8,4	32 876	18,8
Hankinta-arvo	6 386		19 904	
Realisoitumaton arvonnousu	5 453		12 972	

Rahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä.

Rahoitusvarojen jakauma käyvän arvon perusteella	2016	2015
Hedgerahastot	5 247	18 866
Osakerahastot	6 592	14 010
Yhteensä	11 839	32 876

17. KORKOSIJOITUKSET

	2016	% varoista	2015	% varoista
Käypä arvo	10 516	7,5	17 111	9,8
Hankinta-arvo	9 827		17 128	
Realisoitumaton arvonnousu/-lasku	689		-17	

Korkorahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Joukkovelkakirjalainat arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon.

Korkosijoitusten jakauma käyvän arvon perusteella	2016	2015
Joukkovelkakirjalainat	6 681	10 380
Korkorahastot	3 835	6 731
Yhteensä	10 516	17 111

18. SAAMISET

	2016	% varoista	2015	% varoista
Myyntisaamiset	3 934		348	
Lainat lähipiirille	470		-	
Korkosaamiset kasvusijoituksista	140		84	
Siirtosaamiset	364		225	
Yhteensä	4 908	3,5	657	0,4

19. RAHAVARAT

	2016	% varoista	2015	% varoista
Käteinen raha ja pankkitalletukset	4 886	3,5	15 263	8,7

20. OMA PÄÄOMA

Varsinainen yhtiökokous 15.3.2016 valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan korkeintaan 1 531 656 osaketta 31.5.2017 mennessä. Ostoja ei tehty vuonna 2016. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 1 531 656 osaketta. Valtuutus on voimassa enintään 31.5.2017 asti. Valtuutuksen maksimimäärä osakkeita, eli 1 531 656 osaketta, vastasi päätöshetkellä 10,0 % osakepääomasta ja osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

Osingot

Hallitus ehdottaa, ettei vuodelta 2016 jaeta osinkoa.

Ylikurssirahasto

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

21. LYHYTAIKAISET VELAT

	2016	2015
Ostovelat	1 067	185
Muut lyhytaikaiset velat	6 295	70
Johdannaisista saadut preemiot	-	43
Osakelainan vakuus	-	783
Siirtovelat	864	761
Yhteensä	8 226	1 842

22. LASKENNALLISET VEROT

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2016 aikana	31.12.2015	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	31.12.2016
Laskennalliset verosaamiset			
Vahvistetut tappiot	3 740	-2 258	1 482
Laskennalliset verovelat			
Realisoitumattomat arvonnousut	-7 807	-1 455	-9 262
Laskennallinen nettoverovelka	-4 067		-7 780
Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2015 aikana	31.12.2014	Kirjattu laajaan tuloslaskelmaan	31.12.2015
Laskennalliset verosaamiset			
Vahvistetut tappiot	3 683	57	3 740
Laskennalliset verovelat			
Realisoitumattomat arvonnousut	-5 156	-2 651	-7 807
Laskennallinen nettoverovelka	-1 473		-4 067

Kaikki muutokset laskennallisissa veroissa kirjataan tuloslaskelmaan. Laskennallinen verosaaminen kirjataan täysimääräisenä vuoden 2008 vahvistetuista tappioista. Vuonna 2011 ja 2012 tappioita kertyi lisää johtuen siitä, että emoyhtiön verotettava tulos oli tappiollinen. Konserni kerrytti vuonna 2009, 2010, 2013, 2014, 2015 ja 2016 verotettavaa tuloa, jota vastaan osa tappioista on voitu hyödyntää. Yhtiö uskoo, että tulevaisuudessa syntyy riittävästi verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot voidaan täysimääräisesti hyödyntää. Hallitus seuraa säännöllisesti verohyödyn realisoitumisen todennäköisyyttä, ja laskennallista verosaamista kirjataan tarpeen mukaan alas. Laskennallinen verovelka kirjataan sijoitusten realisoitumattomista arvonnousuista.

MUUT LIITETIEDOT

1 000 €

23. VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit	2016	2015
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	9 580	4 910
Rahastositoumukset		
Sitoumus sijoittaa Amanda V East Ky:hyn	584	868
Sitoumus sijoittaa Hamilton Lane European Partners SICAV-SIF - PEF IX:ään	3 971	-
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund I Ky:hyn	275	473
Sitoumus sijoittaa Lifeline Ventures Fund III Ky:hyn	4 506	5 000
Sitoumus sijoittaa Open Ocean Fund 2015 Ky:hyn	2 553	2 968
Yhteensä	11 889	9 309

24. VUOKRASOPIMUKSET

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

Tulevat vähimmäisvuokratulot vuokrasopimuksista, joita ei voi purkaa	2016	2015
1 vuoden sisällä	48	47
1 vuoden jälkeen, mutta 5 vuoden sisällä	2	4
5 vuoden jälkeen	-	-
Yhteensä	50	51

25. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu rahoitusinstrumenttien takia pääasiassa markkina- ja valuuttariskille. Lisäksi konsernin joukkovelkakirjalainoihin ja lainasaamiin kasvusijoituksista liittyy luottoriski. Kasvusijoitusmarkkina on pääomamarkkinoita epälikvidimpi, mikä lisää Norvestian maksuvalmiusriskiä. Hallitus päättää riskienhallinnan pääpiirteistä.

Sijoitustoiminnan markkinariski

Konserni altistuu toiminnassaan sijoitusten hintojen vaihtelusta aiheutuvalle markkinariskille. Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti tulokseen. Yksi Norvestian sijoitustoiminnan pääperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Aika ajoin merkittävä osa sijoituksista voidaan kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppisiin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta. Norvestia pyrkii ajoittain suojaamaan sijoituksiaan optioilla ja futuureilla. Saattaa kuitenkin syntyä tilanteita, joissa suojaus ei ole tehokas.

Herkkyysanalyysi markkinahintojen muutosten vaikutuksista konsernin rahoitusvaroihin	2016		2015	
	10 % alas	10 % ylös	10 % alas	10 % ylös
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	-4 498	5 725	-4 262	5 544
Rahastosijoitukset	-1 184	1 184	-3 288	3 288
Korkosijoitukset	-1 052	1 052	-1 711	1 711
Kasvusijoitukset	-3 475	3 475	-2 838	2 838
Sijoitukset pääomarahastoihin	-699	699	-422	422
Lainasaamiset kasvusijoituksista	-310	310	-166	166
Yhteensä	-11 218	12 445	-12 687	13 969

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

	2016		2015	
	Sharpe	Volatiliiteetti	Sharpe	Volatiliiteetti
Norvestia-konsernin substanssi (osinko-oikaistu)	2,2	5,5 %	1,8	9,7 %
OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	1,2	11,0 %	0,8	19,7 %

Korkotason muutokset vaikuttavat Norvestian rahavarojen ja joukkovelkakirjalainojen muodostamaan tulokseen. Mikäli korkotaso olisi laskenut/noussut yhden prosenttiyksikön, vaikutus Norvestia-konsernin tulokseen olisi ollut -0/+49 000 euroa (-5 000/+163 000). Kuitenkin päinvastainen tulosvaikutus olisi tyypillisesti nähtävissä kaupankäyntisalkun tuotoissa.

Valuuttariski

Valuuttakurssimuutokset, erityisesti Ruotsin kruunun, USA:n dollarin ja euron välinen vaihtosuhte, vaikuttavat yhtiön tulokseen. Näin ollen näiden valuuttojen vahvistuminen/heikentyminen suhteessa euroon parantaa/heikentää Norvestian sijoitusten tuottoa.

Tilikauden päättyessä konsernin varoista 85,0 % oli euromääräisiä, 7,9 % Ruotsin kruunuissa, 6,9 % Yhdysvaltain dollareissa ja 0,2 % muussa valuutassa.

Ulkomaanrahan määräisten sijoitusten käyvät arvot, euroissa	SEK	USD	JPY	NOK	GBP	Yhteensä
2016	10 769	9 344	3	8	199	20 323
2015	22 744	9 611	1 195	516	505	34 571

Herkkyysanalyysi valuuttakurssimuutoksien vaikutuksista	SEK	USD	JPY	NOK	GBP	Yhteensä	
5 % heikentyminen euroa vastaan	2016	-538	-467	0	0	-10	-1 016
5 % vahvistuminen euroa vastaan	2016	538	467	0	0	10	1 016
5 % heikentyminen euroa vastaan	2015	-1 137	-481	-60	-26	-25	-1 729
5 % vahvistuminen euroa vastaan	2015	1 137	481	60	26	25	1 729

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan tulosvaihtelua, joka syntyy, kun vastapuoli ei vastaa sitoumuksistaan. Joukkovelkakirjalainoihin ja lainasaamiin kasvusijoituksista liittyy näin ollen luottoriski ja tämän pienentämiseksi yhtiö on hajauttanut sijoituksensa. Koska joukkovelkakirjalainat tehdään pohjoismaisiin pörssiyhtiöihin, riskin katsotaan olevan vähäinen. Lainasaamiset kasvusijoituksiin ovat noteeraamattomia, mutta koska yhtiöiden tuloksenteke on hyvällä tasolla luottoriskin katsotaan olevan vähäinen.

31.12.2016 Norvestialla oli 6,7 miljoonaa euroa (10,4) sijoitettuna joukkovelkakirjalainoihin. Näiden sijoitusten pisin maturiteetti oli 4,9 vuotta ja keskimääräinen maturiteetti 3,7 vuotta. Lainasaamisten määrä kasvusijoituksista oli 3,1 miljoonaa euroa (1,7). Sijoituksista yksikään ei ollut myöhässä.

Oman pääoman hallinnointi

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

26. RAHOITUSVAROJEN KÄYVÄT ARVOT

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

Rahoitusvarat käypään arvoon	Liite	2016	2015
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	15	63 552	74 762
Rahastosijoitukset	16	11 839	32 876
Korkosijoitukset	17	10 516	17 111
Kasvusijoitukset	13	34 751	28 379
Sijoitukset pääomarahastoihin		6 989	4 217
Lainasaamiset kasvusijoituksista	14	3 104	1 660
Yhteensä		130 751	159 005

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

Käyvät arvot tilikauden lopussa

	31.12.2016	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	63 552	63 552	-	-
Rahastosijoitukset	11 839	6 592	5 247	-
Korkosijoitukset	10 516	5 675	4 841	-
Kasvusijoitukset	34 751	-	-	34 751
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 989	-	-	6 989
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	-	-	3 104
Yhteensä	130 751	75 819	10 088	44 844

31.12.2016 päättyneen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen 1 ja 2 välillä. Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat omaisuuserien listattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin listattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle ovat todettavissa joko suoraan hintana tai epäsuorasti hinnoista johdettuna. Tason 3 osakkeiden käyvät arvot määritetään käyttäen kassavirtapohjaista arvonmäärittämenetelmää tai verrokkiryhmän kertoimia. Arvonmäärittäykset tehdään kvartaaleittain IPEV Guidelinesin mukaisesti. Pääomarahastosijoitusten käyvät arvot pohjautuvat pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportteihin. Lainasaamiset kasvusijoituksista arvostetaan käypään arvoon diskontatut kassavirrat -mallilla (huomioiden mahdollinen konversio-option arvostus) tai uusien sijoitusten osalta hankintameno.

Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista	2016	2015
Tilikauden alussa	34 256	15 867
Lisäykset	7 732	3 859
Vähennykset	-2 078	-237
Osingot	-9 895	-35
Realisoitumattomat arvomuutokset	14 829	14 802
Tilikauden lopussa	44 844	34 256

31.12.2016 päättyneen tilikauden aikana rahoitusvarojen käyvän arvon luokissa ei tapahtunut siirtoja käyvän arvon hierarkian tasolle 3 tai sieltä pois. Norvestian vapaaehtoisin laadintaperiaatteen muutoksen seurauksena kasvusijoitukset on arvostettu käypään arvoon 1.1.2016 alkaen. Muutoksen seurauksena kasvusijoitussalkun tuotot esitetään tuloslaskelman neljällä ensimmäisellä rivillä jaoteltuna eriin Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista, Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumattomat, Osingot sekä Korkotuotot. Yllä olevan taulukon vertailuluvut on oikaistu vastaamaan laadintaperiaatteen muutosta.

HERKKYYSANALYYSI TASON 3 SIOITUKSISTA 31.12.2016

Varat	Käypä arvo	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa oleva syöttötieto	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Käyvän arvon herkkyys, mikäli syöttötieto muuttuu +/-10 %
Kasvusijoitukset	34,8 milj. €	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko: WACC	12,4 %	-2,3/+3,0 milj. €
		Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/Sales 2017 1,3x EV/EBITDA 2017 11,8x	+/-1,4 milj. €
			Oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	-4,2 %	-/+ 0,5 milj. €
Sijoitukset pääomarahastoihin	7,0 milj. €	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	N/A	N/A	N/A
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3,1 milj. €	Hankintameno	N/A	N/A	N/A

Arvonmäärittämissä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten hankintahinta, sijoituksen ja toimialan luonne, markkinaolosuhteet ja diskonttokorko, luottoriski, listattujen verrokkiryhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen ja ennustettu liikevaihto ja operatiivinen tulos sekä yhtiön tehdyt lisäisjoitukset. Yrityksen kehitysvaiheella on myös merkittävä vaikutus arvonmäärittämenetelmän valintaan. Nopeasti kasvavien listaamattomien yritysten arvonmäärittämenetelmäksi ei yleensä sovellu verrokkiryhmään vertailu, koska verrokkiryhmä koostuu tyypillisesti huomattavasti suuremmista listatuista, kypsemmän vaiheen yrityksistä. Menetelmien luonteen vuoksi arvonmäärittäminen perustuu merkittävässä määrin Norvestian arvioon.

Norvestian käyttämät arvostusmenetelmät ovat:

- diskontattu kassavirta
- tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kohdeyrityksen arvo arvioidaan julkisesti listattujen verrokkiryhtiöiden arvostustasoon nähden
- hankintahinta, erityisesti uusien sijoitusten osalta.

27. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Norvestiasta tuli CapMan-konsernin osakkuusyritys 12.5.2015, mistä lähtien Norvestialla on ollut lähipiirisuhde CapMan-konsernin kanssa. Norvestia-konsernin lähipiiriin kuuluvat CapManin lisäksi emoyhtiö sekä tytäryritykset. Merkittävän vaikutusvallan takia Aste Holding Oy, Coronaria Hoitoketju Oy, Idean Enterprises Oy sekä Fluido Oy kuuluvat myös lähipiiriin. Lähipiiriin luetaan myös emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja. Konsernin tilinpäätös sisältää Norvestia Oyj:n ja sen kokonaan omistamien tytäryritysten Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n tilinpäätökset.

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

Luettelo kasvuyrityksistä, joissa konsernilla on merkittävä vaikutusvalta, esitetään liitetiedossa 13.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:	2016	2015
Lähipiiri		
Aste Holding Oy	43	102
Korkotuotot		
Coronaria Hoitoketju Oy	26	85
Korkotuotot		
Idean Enterprises Oy	-	6
Hankinnat		

Hankinnat lähipiiriltä tehtiin tavanomaiseen markkinahintaan. Ajanjaksolla 12.5.2015–31.12.2016 Norvestialla ei ollut lähipiiritapahtumia CapMan-konsernin kanssa.

Lainat lähipiirille

Konserni on myöntänyt kasvuyrityksen avainhenkilöille lainan 0,5 miljoonaa euroa (-), jonka korko on 3 %. Laina on myönnetty joulukuussa 2016 ja erääntyy joulukuussa 2018. Konserni on lainan vakuutena saanut yhtiön osakkeita.

Toimitusjohtajan palkka ja palkkiot	Palkka	Tulospalkkiot	Yhteensä	
Toimitusjohtaja, Norvestia Oyj	2016	-286	-248	-534
	2015	-289	-248	-537

Palkka sisältää rahapalkan ilman luontoisetuja. Toimitusjohtajan luontoisetujen yhteenlaskettu arvo vuonna 2016 oli 2 000 euroa (2 000). Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Vuonna 2016 toimitusjohtajan eläkekulut olivat 135 000 euroa (94 000). Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yksi kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa.

Palkkiot hallitukselle	2016	2015
Heikki Westerlund, puheenjohtaja (12.6.2015–)	-58	-32
J.T. Bergqvist, puheenjohtaja (–12.6.2015)	-	-23
Hannu Syrjänen, varapuheenjohtaja (12.6.2015–)	-36	-18
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja (–12.6.2015)	-	-14
Brjánn Bjarnason (–12.6.2015)	-	-14
Georg Ehrnrooth	-37	-33
Niko Haavisto (12.6.2015–)	-33	-18
Robin Lindahl (–12.6.2015)	-	-15
Arja Talma (12.6.2015–)	-37	-18
Yhteensä	-201	-185

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

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

1 000 €	Liite	1.1.–31.12.2016	1.1.–31.12.2015
LIKEVAIHTO	2	85 769	58 794
Arvopapereiden ostot		-34 852	-50 869
Varaston muutos		-30 842	-1 092
Henkilöstökulut	3	-1 202	-1 172
Poistot ja arvonalentumiset	4	-7	-9
Liiketoiminnan muut kulut	5	-2 328	-830
LIKEVOITTO		16 538	4 822
Rahoitustuotot ja -kulut	6	-9	157
TULOS ENNEN VEROJA		16 529	4 979
Tuloverot	7	-23	-44
TILIKAUDEN TULOS		16 506	4 935
Tulos/osake, €		1,08	0,32

EMOYHTIÖN TASE

1 000 €	Liite	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	8	4	2
Aineelliset hyödykkeet	9	14	17
Osuudet saman konsernin yrityksissä	10	12 754	16 054
		12 772	16 073
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	11	62 951	93 793
Saamiset	12	5 531	1 806
Rahat ja pankkisaamiset		4 466	14 531
		72 948	110 130
		85 720	126 203
Vastattavaa			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	13	53 608	53 608
Ylikurssirahasto		7 658	7 658
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta		30	58 505
Tilikauden tulos		16 506	4 935
		77 802	124 706
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
	14	7 918	1 497
		85 720	126 203

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

1 000 €	1.1.–31.12.2016	1.1.–31.12.2015
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Tulos ennen veroja	16 529	4 979
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	7	9
	16 536	4 988
Käyttöpääoman muutos:		
Vaihto-omaisuuden lisäys/vähennys (-/+)	30 842	1 092
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys (-/+)	-3 724	2 000
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys (+/-)	197	1 218
	27 315	4 310
Maksetut välittömät verot	-23	83
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	43 828	9 381
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit tytäryhtiöihin	-5 700	-2 500
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	9 000	-
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-6	-8
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	3 294	-2 508
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-57 187	-4 595
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-57 187	-4 595
RAHAVAROJEN MUUTOS LISÄYS (+)/VÄHENNYS (-)	-10 065	2 278
Rahavarat 1.1.	14 531	12 253
Rahavarat 31.12.	4 466	14 531

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Kaikki määrät liitetiedoissa ilmoitetaan tuhansina euroina (1 000 €).

ARVOSTUSPERIAATTEET

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

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, joka niistä arvioidaan kertyvän.

Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa arvostetaan tilinpäätöspäivänä Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskikurssiin.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

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

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

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen hankintamenuon vähennettynä kumulatiivisilla suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisesta käyttöomaisuudesta vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n enimmäismäärää jäännösarvosta. Tämän arvioidaan vastaavan hyödykkeiden taloudellista vaikutusaikaa.

ELÄKEJÄRJESTELYT

Eläkemenot kirjataan kuluiksi tuloslaskelmaan koko tilikauden ajalta. Henkilöstön eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella eikä emoyhtiöllä ole vapaaehtoisia eläkejärjestelyjä.

VUOKRASOPIMUKSET

Vuokramaksut kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

TULOVEROT

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

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 €

2. LIIKEVAIHTO

Liikevaihtoon sisältyy lähinnä myynti-, korko- ja osinkotuottoja.

	2016	2015
Arvopapereiden myynti	80 267	53 070
Osinkotuotot	4 582	4 851
Korkotuotot	768	656
Muut tuotot	152	217
Yhteensä	85 769	58 794

3. HENKILÖSTÖ- JA HALLITUSKULUT

	2016	2015
Palkat	-1 026	-997
Eläkekulut	-147	-147
Muut henkilöstökulut	-29	-28
Yhteensä	-1 202	-1 172
josta toimitusjohtajan palkka	-534	-537

Palkat ovat rahapalkkoja ilman luontoisetuja. Toimitusjohtajan luontoisetujen yhteenlaskettu arvo vuonna 2016 oli 2 000 euroa (2 000). Toimitusjohtajan eläke-edut ovat työeläkelain mukaiset. Vuonna 2016 toimitusjohtajan eläkekulut olivat 135 000 euroa (94 000). Norvestian toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuukausi ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa. Vuonna 2016 toimitusjohtajalle kirjattiin tulospalkkiota 248 000 euroa (248 000).

Palkkiot hallitukselle	2016	2015
Heikki Westerlund, puheenjohtaja (12.6.2015–)	-58	-32
J.T. Bergqvist, puheenjohtaja (–12.6.2015)	-	-23
Hannu Syrjänen, varapuheenjohtaja (12.6.2015–)	-36	-18
Hilmar Thór Kristinsson, varapuheenjohtaja (–12.6.2015)	-	-14
Brjánn Bjarnason (21.3.2014–12.6.2015)	-	-14
Georg Ehrnrooth	-37	-33
Niko Haavisto (12.6.2015–)	-33	-18
Robin Lindahl (–12.6.2015)	-	-15
Arja Talma (12.6.2015–)	-37	-18
Yhteensä	-201	-185

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

Henkilöstö	2016	2015
Henkilöstö keskimäärin	4	4

4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2016	2015
Aineettomat hyödykkeet	-2	-3
Koneet ja kalusto	-5	-6
Yhteensä	-7	-9

5. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	2016	2015
Tilintarkastajien palkkiot		
PricewaterhouseCoopers Oy		
Tilintarkastus	-43	-31
Tilintarkastuksen oheispalvelut	-33	-
Muut palvelut	-57	-
Yhteensä	-133	-31

Emoyhtiöllä oli CapManin vaihtotarjoukseen liittyviä kertaluonteisia kuluja 1,6 miljoonaa euroa vuonna 2016.

6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2016	2015
Korkotuotot	1	12
Korkokulut	-79	0
Valuuttakurssierot	69	145
Yhteensä	-9	157

7. TULOVEROT

Norvestia Oyj:llä on aikaisempien tilikausien tappioista johtuvia laskennallisia verosaamisia 0,9 miljoonaa euroa (3,4), joita ei ole kirjattu taseeseen.

EMOYHTIÖN TASEEN LIITETIEDOT

1 000 €

8. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	2016	2015
Hankintameno 1.1.	90	90
Lisäykset	4	0
Hankintameno 31.12.	94	90
Kertyneet poistot 1.1.	-88	-85
Tilikauden poistot	-2	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-90	-88
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	2

9. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2016	2015
Hankintameno 1.1.	103	95
Lisäykset	2	8
Hankintameno 31.12.	105	103
Kertyneet poistot 1.1.	-86	-80
Tilikauden poistot	-5	-6
Kertyneet poistot 31.12.	-91	-86
Kirjanpitoarvo 31.12.	14	17

10. OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ

	2016	2015
Hankintameno 11.	16 054	13 554
Lisäykset	5 700	2 500
Vähennykset	-9 000	-
Hankintameno 31.12.	12 754	16 054

	Y-tunnus	Osakepääoma	Osakemäärä	Osuus osakkeista, %	Kirjanpitoarvo
Norventures Oy, Helsinki	1604596-7	200	200 000	100,0	221
Norvestia Industries Oy, Helsinki	2140759-8	3	100	100,0	12 533

11. VAIHTO-OMAIUUUTEEN KUULUVAT ARVOPAPERIT

	2016	2015
Kirjanpitoarvo	62 951	93 793
Käypä arvo	85 907	124 749
Realisoitumaton arvonnousu	22 956	30 956

12. SAAMISET

	2016	2015
Myyntisaamiset	3 934	348
Konsernin sisäiset lainasaamiset	1 233	1 233
Siirtosaamiset	364	225
Yhteensä	5 531	1 806

13. OMA PÄÄOMA

Oman pääoman muutokset	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2016	53 608	7 658	58 505	4 935	124 706
Siirrot			4 935	-4 935	0
Osingot			-63 410		-63 410
Tilikauden tulos				16 506	16 506
Oma pääoma 31.12.2016	53 608	7 658	30	16 506	77 802

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma	2016	2015
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	30	58 505
Tilikauden tulos	16 506	4 935
Yhteensä	16 536	63 440

Sidottu oma pääoma	2016	2015
Osakepääoma	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	7 658	7 658
Yhteensä	61 266	61 266

14. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	2016	2015
Ostovelat	1 007	57
Muut lyhytaikaiset velat	6 281	58
Johdannaisista saadut preemiot	-	43
Osakelainan vakuus	-	783
Siirtovelat	630	556
Yhteensä	7 918	1 497

Siirtovelkojen olennaiset erät	2016	2015
Palkat sosiaalikuluneen	389	389
Realisoitumaton futuuritappio	96	66
Muut kulut	145	101
Yhteensä	630	556

MUUT LIITETIEDOT

1 000 €

15. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia käyttää standardoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten käyvät arvot ja kohde-etuuksien arvot. Käyvät arvot oikaistaan osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaisista saadut preemiot kirjataan vaihto-omaisuuteen, johon sovelletaan alimman arvon periaatetta. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Johdannaissopimusten maturiteetti ei ylitä 3 kuukautta. Suojauslaskentaa ei sovelleta.

	2016	2015
Osakejohdannaiset		
Asetetut myyntioptiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	172
Käypä arvo	-	-5
Asetetut osto-optiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	-111
Käypä arvo	-	-3
Indeksijohdannaiset		
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	5 024	1 765
Käypä arvo	109	28
Asetetut futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-19 440	-32 740
Käypä arvo	-275	-80
Valuuttajohdannaiset		
Asetetut futuurit, avoimet positiot		
Kohde-etuuden arvo	-	-10 523
Käypä arvo	-	-66

16. VASTUUSITOUMUKSET

	2016	2015
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit		
Pantattujen arvopapereiden kirjanpitoarvo	7 615	3 669

VOITONJAKOEHDOTUS

Voitonjakokelpoiset varat emoyhtiön tilinpäätöksessä ovat 16 535 933 euroa.

Emoyhtiön taseen 31.12.2016 mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

• Kertyneet voittovarot	30 060 €
• Tilikauden voitto	16 505 873 €
	<hr/>
	16 535 933 €

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön osakkeille ei jaeta osinkoa ja että tilikauden 2016 tulos jätetään kertyneiden voittovarojen tilille.

Helsingissä, 1.2.2017



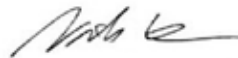
Heikki Westerlund
Puheenjohtaja



Hannu Syrjänen
Varapuheenjohtaja



Georg Ehrnrooth



Niko Haavisto



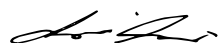
Arja Talma



Juha Kasanen
Toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 1.2.2017
PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö



Lauri Kallaskari, KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

NORVESTIA OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisäätteiset vaatimukset.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Norvestia Oyj:n (y-tunnus 0586253-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2016. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyhtymästä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

TARKASTUKSEN YLEINEN LÄHESTYMISTAPA

Yhteenveto

Olellisuus

- Konsernitilinpäätökselle määritetty olellisuus oli 1,2 miljoonaa euroa

Konsernitarkastuksen laajuus

- Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuteen sisältyi Norvestia Oyj ja sen tytäryhtiöt Norvestia Industries ja Norventures Ab.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Kasvusijoitusten arvostus

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olellisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olellainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arvot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olellisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olellisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olellaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olellaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olellisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olellisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätöksen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olellisuus	1,2 miljoonaa euroa
--	---------------------

Olellisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	1 % nettovaroista
---	-------------------

Perustelut vertailukohteen valinnalle	Valitsimme olellisuuden määrittämisen vertailukohteeksi nettovarot, koska käsityksemme mukaan tilinpäätöksen lukijat käyttävät yleisimmin sitä arvioidessaan konsernin suoritumista ja konsernin sijoitusten käyvän arvon kehittymistä. Lisäksi nettovarot on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi 1 %, joka on tilintarkastustasstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.
---------------------------------------	---

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Norvestia-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Valitsimme tilintarkastuksen kohteeksi emoyhtiön lisäksi kasvusijoitukset sisältävät tytäryhtiöt Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Ab:n siten, että suorittamillamme tilintarkastustoimenpiteillä saatiin riittävä kattavuus lausunnon esittämiseksi konsernitilinpäätöksestä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Kasvusijoitusten arvostaminen

Katso konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetieto 13.

Kasvusijoitusten arvostaminen on määritelty tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi, sillä listaamattomien yhtiöiden arvonnäilysmallit sisältävät monimutkaisia johdon harkintaa sisältäviä oletuksia, muuttujia ja manuaalista syöttötietoa.

Norvestian kasvusijoitusten käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation) arvonnäilysohjeisiin ja IFRS standardeihin. Arvonnäilysmenetelmät valitaan sijoituskohtaisesti ja ne perustuvat ennustettuihin diskontattuihin kassavirtoihin tai verokkiyhtiöiden kertoiimiin.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Arvioimme käytettyjen arvonnäilysohjeiden asianmukaisuutta.

Norvestian kasvusijoitusten arvonnäilysohjeiden läpikäynnillä olemme arvioineet arvonnäilysohjeisiin liittyvän valvonnan, prosessi- ja kontrolliympäristön rakenteen toimivuutta sekä testanneet keskeisten kontrollien toiminnan tehokkuutta.

Tilintarkastustoimenpiteemme ovat painottuneet seuraaville alueille:

- Täsmäytimme kasvusijoitusten arvonnäilysohjeiden taseeseen;
- Arvioimme prosessia, miten rahavirtaennusteet oli laadittu. Testasimme rahavirtaennusteiden keskeisiä oletuksia ja arvioimme ennustejakson jälkeisen ajan kasvukertoimen asianmukaisuutta;
- Todensimme rahavirran diskonttaustekijän keskeiset komponentit niiden perustana olevaan dokumentaatioon sekä soveltuvin osin havaittavissa olevaan markkinatietoon;

- Kävimme läpi käytetyn verokkiyhtiön asianmukaisuuden; ja
- Testasimme verokkiyhtiöstä haetut kertoimet saatavilla olevaan markkinatietoon

Arvioimme myös, ovatko konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 13 kuvatut kasvusijoituksia koskevat tiedot asianmukaiset.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksiin esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja

hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäyttöön voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuviin epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja sitä koskevan tilintarkastuskertomuksemme.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

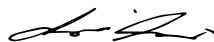
Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme toimintakertomukseen sisältyvään informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 1. päivänä helmikuuta 2017
PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö



Lauri Kallaskari
KHT

Sähköistä viestintää notkeana prosessina.



Aste on mediaintegraattori, joka auttaa asiakkaitaan hallitsemaan viestintää ja markkinointia yhdistämällä luovat toimintamallit, tekniset ratkaisut sekä monikanavaisen tuotannon. Astelaiset ovat innovatiivisen mediaviestinnän rakentajia, jotka tarjoavat digi- ja printtaviestinnän sekä markkinoinnin kokonaisratkaisuja erilaisille organisaatioille, kustantajille ja brändeille. Asteen 70 ammattilaista auttavat yli 200 brändiä ja yritystä käsittelemään ja jakamaan sisältöä oikealla tavalla oikeassa paikassa.



HALLITUS JA JOHTO



PUHEENJOHTAJA

Heikki Westerlund
Kauppatieteiden maisteri
Helsinki
Syntynyt 1966

Toimitusjohtaja, CapMan Oyj

Keskeinen työhistoria:
2010–2013 Hallituksen puheenjohtaja,
CapMan Oyj
2005–2010 Toimitusjohtaja, CapMan Oyj

Hallituksen jäsen:
Orion Oyj ja Walki Group Oy

Aloitti Norvestian hallituksessa:
12.6.2015

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

VARAPUHEENJOHTAJA

Hannu Syrjänen
Ekonomi, oikeustieteen kandidaatti
Helsinki
Syntynyt 1951

Keskeinen työhistoria:
2001–2010 Toimitusjohtaja ja johtoryhmän
puheenjohtaja, Sanoma Oyj
1999–2001 Johtoryhmän jäsen,
SanomaWSOY Oyj
1989–2001 Toimitusjohtaja, varatoimitus-
johtaja ja toimialajohtaja, Rautakirja Oy

Hallituksen puheenjohtaja:
Orion Oyj, VR-Yhtymä Oy, Lehtipiste Oy ja
Suomen Messut Osuuskunta

Hallituksen jäsen:
EDSA s.a.r.l. ja John Nurmisen Säätiö

Aloitti Norvestian hallituksessa:
12.6.2015

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

HALLITUKSEN MUUT JÄSENET

Georg Ehrnrooth
Agrologi
Lapinjärvi
Syntynyt 1966

Hallituksen puheenjohtaja:
mm. eQ Oyj, Corbis S.A., Fennogens
Investments S.A., Geveles Ab sekä Louise ja
Göran Ehrnrooth Säätiö

Hallituksen jäsen:
mm. Oy Forcit Ab, Anders Wallin säätiö ja
Paavo Nurmen säätiö

Aloitti Norvestian hallituksessa:
12.3.2010

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -



Niko Haavisto
Yhteiskuntatieteiden maisteri
Espoo
Syntynyt 1972

Talusojohtaja, CapMan Oyj

Keskeinen työhistoria:
2006–2010 Talousohjauksen ja suunnittelun johtaja, Oriola-KD Oyj
2005–2006 Financial Controller, GE Healthcare Oy

Aloitti Norvestian hallituksessa:
12.6.2015

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

Arja Talma
Kauppatieteiden maisteri, eMBA
Helsinki
Syntynyt 1962

Keskeinen työhistoria:
2013–2015 Johtaja, Kesko Oyj
2011–2013 Toimitusjohtaja, Rautakesko Oy
2005–2011 Talous- ja rahoitusjohtaja, CFO, Kesko Oyj
2004–2005 Talusojohtaja, Kesko Oyj
2001–2003 Johtaja, Oy Radiolinja Ab

Hallituksen puheenjohtaja:
Serena Properties AB

Hallituksen jäsen:
Aktia Pankki Oyj, Metso Oyj, Posti Group Oyj ja Sponda Oyj

Aloitti Norvestian hallituksessa:
12.6.2015

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

TOIMITUSJOHTAJA

Juha Kasanen
Diplomi-insinööri, kauppatieteiden
lisensiaatti
Espoo
Syntynyt 1957

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

Hallituksen puheenjohtaja:
Norvestia Industries Oy

Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen:
Norventures Oy

Aloitti Norvestiassa: 1.2.2000
Aloitti vt. toimitusjohtajana: 20.10.2003
Aloitti toimitusjohtajana: 19.10.2004

Osakeomistus Norvestia Oyj:ssä: -

TILINTARKASTAJA
PricewaterhouseCoopers Oy
KHT Lauri Kallaskari,
päävastuullinen tilintarkastaja
KHT Mikko Nieminen,
varatilintarkastaja

TARKASTUSVALIOKUNTA
Arja Talma, puheenjohtaja
Georg Ehrnrooth, jäsen
Niko Haavisto, jäsen

SELVITYS NORVESTIA-KONSERNIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ 2016

Norvestia Oyj on Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö, jonka osake listataan Nasdaq Helsingissä. Norvestia-konsernin päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen lainsäädäntöä sekä Norvestia Oyj:n yhtiöjärjestystä.

Norvestia Oyj noudattaa tässä selvityksessä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkistamaa 1.10.2015 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla kokonaisuudessaan osoitteessa www.cgfinland.fi.

YHTIÖKOKOUS

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

Yhtiökokouksuksi on saatavilla yhtiön kotisivuilla vähintään 21 päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiökokouksen pöytäkirja äänestystulokseen ja yhtiökokouksen päätöksiin liittyvine liitteineen on saatavilla yhtiön kotisivuilla kahden viikon kuluessa yhtiökokouksesta.

HALLITUS

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

Kokoonpano

Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuosittain seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti. Yhtiökokous valitsee puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan yhtiön hallituksen jäsenistä. Yhtiökokouksuksi sisältää ehdotuksen hallituksen kokoonpanosta.

Norvestian yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitus koostuu 3–8 varsinaisesta hallituksen jäsenestä sekä korkeintaan neljästä varajäsenestä. Vuoden 2016 lopussa hallitus koostui viidestä varsinaisesta jäsenestä.

Norvestian hallitus koostuu seuraavista henkilöistä:

Puheenjohtaja:

Heikki Westerlund, syntynyt 1966
Kauppätieteiden maisteri
Toimitusjohtaja, CapMan Oyj

Varapuheenjohtaja:

Hannu Syrjänen, syntynyt 1951
Ekonomi, oikeustieteen kandidaatti

Hallituksen muut jäsenet:

Georg Ehrnrooth, syntynyt 1966
Agrologi

Niko Haavisto, syntynyt 1972
Yhteiskuntatieteiden maisteri
Talousjohtaja, CapMan Oyj

Arja Talma, syntynyt 1962
Kauppätieteiden maisteri, eMBA

Lisätietoja hallituksen jäsenistä löytyy vuosikertomuksen sivuilta 52–53.

Hallituksen jäsenien riippumattomuus

Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia. Merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä ovat Hannu Syrjänen, Georg Ehrnrooth ja Arja Talma. Heikki Westerlund ja Niko Haavisto ovat riippuvaisia suurimmasta omistajasta, CapMan Oyj:stä.

Monimuotoisuus

Monimuotoisuutta pidetään yhtiössä strategisten tavoitteiden saavuttamisen olennaisena osana. Merkittävimpien osakkeenomistajien ehdotus yhtiökokoukselle hallituksen kokoonpanoa koskien perustuu aina ehdokkaiden pätevyyteen ja osaamiseen. Hallituksen tulee olla riittävän monimuotoinen ja koostua riittävän monesta jäsenestä, joilla on toisiaan täydentävä kokemus ja monipuolinen osaaminen, ja sitä kautta pätevyys hallituksen tehtävien tehokkaaseen hoitamiseen.

Arvioidessaan ehdotusta hallituksen kokoonpanosta merkittävimmät osakkeenomistajat harkitsevat muun muassa, onko hallitus ammatti- ja koulutustaustaltaan sekä sukupuoli- ja ikäjakaumaltaan riittävän monimuotoinen, ja edustaako se sopivassa suhteessa päätöksentekokykyä, taitoja ja kokemusta pystyäkseen vastaamaan yhtiön liiketoimintojen ja strategisten tavoitteiden asettamiin vaatimuksiin.

Norvestian hallitukseen kuuluu tällä hetkellä viisi varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten tutkinnot ovat kolmelta eri alalta pääpainon ollessa kauppatieteiden tutkinnoissa. Tavoitteena on, että molemmat sukupuolet ovat riittävästi edustettuina hallituksessa. Naisten osuus hallituksen jäsenistä on tällä hetkellä 20 %. Ikänsä puolesta hallituksen jäsenet jakautuvat 45–66 ikävuoden välille.

Työruutiinit

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

Hallituksen tiedonsaanti

Hallitukselle laaditaan kerran kuukaudessa yhtiön salkkuraportti, joka sisältää yksityiskohtaisempaa tietoa yhtiön sijoituksista ja niiden tuotoista. Yhtiön kehitys käydään läpi jokaisessa hallituksen kokouksessa. Hallitus saa myös osavuosikatsausten, tilinpäätösten ja vuosikertomusten luonnokset nähtäväkseen ennen näitä käsittelevää hallituksen kokousta.

Kokoontumiset

Hallitus kokoontui 16 kertaa vuonna 2016 ja osallistumisaktiiviteetti oli 98 %.

Hallituksen puheenjohtaja vastaa siitä, että hallitus kokoontuu tarvittaessa. Varsinaisissa hallituksen kokouksissa käsitellään muun muassa sisäisiä raportteja toiminnan kehityksestä ja tuloksesta sekä vahvistetaan ulkoiset raportit, kuten osavuosikatsaukset, tilinpäätökset ja vuosikertomukset. Strategisia kysymyksiä hallitus käsittelee tarpeen vaatiessa. Hallituksen jokaista kokousta varten laaditaan esityslista, joka jaetaan etukäteen hallituksen jäsenille. Kaikista hallituksen kokouksista pidetään pöytäkirjaa, joka tarkastetaan ja jaetaan hallituksen jäsenille ja tilintarkastajille.

Tarkastusvaliokunta

Hallitus valitsee keskuudestaan tarkastusvaliokunnan. Valiokunnan jäsenillä tulee olla tehtävään tarvittava pätevyys. Tarkastusvaliokunnan ensisijaisena tehtävänä on tilintarkastajien työn sekä sen yhteydessä ilmenevien asioiden seuranta. Lisäksi tarkastusvaliokunta seuraa yhtiön taloudellista asemaa ja valvoo sen taloudellista raportointia. Tehtäviin kuuluu myös sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan

arviointi, lakien ja määräysten noudattamisen arviointi, yhteydenpito tilintarkastajiin sekä tilintarkastajien raporttien läpikäynti ja tilintarkastajien antamien suositusten arviointi. Tarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle säännöllisesti.

Tarkastusvaliokuntaan kuuluvat Arja Talma (puheenjohtaja), Georg Ehrnrooth (jäsen) ja Niko Haavisto (jäsen). Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä, Arja Talma ja Georg Ehrnrooth ovat myös riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista.

Tarkastusvaliokunta kokoontui 5 kertaa vuonna 2016 ja kokousten osallistumisaktiiviteetti oli 100 %.

Yhtiössä ei ole muita valiokuntia.

TOIMITUSJOHTAJA

Juha Kasanen, syntynyt 1957

Diplomi-insinööri, kauppatieteiden lisensiaatti

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

PALKITSEMINEN

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

Hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota 15.3.2016 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti seuraavasti:

- puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkio 58 000 euroa
- varapuheenjohtajalle vuosipalkkio 32 000 euroa
- muille jäsenille vuosipalkkio 32 000 euroa.

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

Toimitusjohtajan eläke-edut määräytyvät työntekijän eläkelain (TyEL) mukaan. Vuonna 2016 toimitusjohtajan eläkekulut olivat 135 000

euroa. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yksi kuukausi, ja irtisanomiskorvaus vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa. Toimitusjohtajalle maksetaan kiinteän kuukausipalkan lisäksi tulospalkkiota. Tulospalkkio perustuu yhtiön vuosittaiseen substanssituottoon kulujen ja verojen jälkeen. Yhtiön hallitus vahvistaa tulospalkkion perusteet. Tulospalkkion enimmäisraja on 90 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta.

Vuonna 2016 toimitusjohtajalle kirjattiin palkkaa, luontoisetuja ja tulospalkkioita yhteensä 536 000 euroa. Kiinteän palkan osuus oli 288 000 euroa, josta luontoisetujen osuus oli 2 000 euroa. Tulospalkkion osuus oli 248 000 euroa.

SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINNAN PÄÄPIIRTEET

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

Sisäisen valvonnan yhtiössä toteuttaa ylin johto. Ylin vastuu kirjanpidon ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Toimitusjohtajan tehtävänä on huolehtia sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä käytännössä.

Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiöllä ja sen tytäryhtiöillä on sisäinen tarkastus, joka toimii tarkoituksenmukaisesti. Emoyhtiö tarkastaa tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Sisäinen tarkastus on järjestetty siten, että jokin toinen taho kuin laatija itse aina tarkastaa työn.

Yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat yhtiön riskienhallinnasta ja päättävät riskienhallintaan liittyvistä asioista. Yhtiö altistuu rahoitusinstrumenttien takia pääasiassa markkina- ja valuuttariskille. Lisäksi yhtiön joukkovelkakirjalainoihin ja lainasaamisiin kasvusijoituksista liittyy luottoriski. Kasvusijoitusmarkkina on pääomamarkkinoita epälikvidimpi, mikä lisää Norvestian maksuvalmiusriskiä. Yksi yhtiön sijoitustoiminnan pääperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa. Yhtiö suojautuu ajoittain riskeiltä myös optioilla ja asetetuilla indeksitermiineillä.

TILINTARKASTUS

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on vähintään yksi varsinainen tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan, jonka toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökoukouskutsu sisältää ehdotuksen tilintarkastajan valinnasta.

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

Tilintarkastajien kulut korvataan laskun mukaisesti. Vuonna 2016 tilintarkastajille kirjattiin 43 000 euroa tilintarkastustyöstä Norvestia-konsernissa ja Norvestia Oyj:ssä.

SISÄPIIRIHALLINTO

Norvestia noudattaa 3.7.2016 voimaan tulleen EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjeita.

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen voimaantulon myötä listayhtiöiden velvollisuus ylläpitää julkista sisäpiirirekisteriä poistui. Norvestian 2.7.2016 saakka ylläpitämän julkisen sisäpiirirekisterin tiedot 2.7.2016 tilanteesta on nähtävillä 3.7.2017 asti yhtiön verkkosivuilta. 3.7.2016 alkaen Norvestia on julkistanut johtohenkilöidensä ja näiden lähipiirin tekemät Norvestian rahoitusvälineisiin liittyvät liiketoimet markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisesti kalenterivuoden aikana tehtyjen liiketoimien arvon ylittäessä yhteensä 5 000 euroa. Kokonaisomistus julkaistaan Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisesti osana vuosikertomusta. Yhtiö ylläpitää luetteloa johtohenkilöistään ja näiden lähipiiristä. Lista ei ole julkinen. Norvestia on määritellyt väärinkäyttöasetuksen mukaisiksi johtohenkilöiksi yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan ja kasvusijoitusjohtajan.

Norvestian yllä mainitut johtohenkilöt tai henkilöstö eivät saa toteuttaa Norvestian rahoitusvälineisiin liittyviä liiketoimia 30 kalenteripäivän aikana ennen osavuosikatsauksen tai tilinpäätöksen julkistamista (ns. suljettu ajanjakso). Nämä julkistamispäivät ilmoitetaan vuosittain etukäteen pörssitiedotteella.

Norvestia ei 3.7.2016 alkaen toistaiseksi ylläpidä pysyvää sisäpiiriluetteloa. Kaikki sisäpiiritietoa hallussaan pitävät henkilöt luetteloidaan erillisiin hankekohtaisiin sisäpiirilueteloihin, joita perustetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisesti sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämispäätöksen seurauksena.

HALLINNOINTIPERIAATTEET YHTIÖN INTERNETSIVUILLA

Selostusta yhtiön hallinnointiperiaatteista päivitetään osoitteessa www.norvestia.fi/hallinto.

HENKILÖSTÖ

MARKKINASIJOITUKSET



JUHA KASANEN
toimitusjohtaja



VILLE KETTUNEN
sijoituspäällikkö

KASVUSIJOITUKSET



JUHA MIKKOLA
Senior Investment Director



HEIKKI JUNTTI
sijoituspäällikkö



SAARA KAUPPILA
analyytikko

HALLINTO



JONNA VAARNANEN
talousjohtaja



EERIKA LEHTILÄ-VUORIO
HR ja sijoittajasuhteet

AVAINSANOJA

SUBSTANSSIARVO

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

SUBSTANSSIALENNUS

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

VEROTUS

Sijoitusyhtiö kirjaa realisoituneesta voitosta kulloisenkin yhteisöverokannan mukaisen veron. Laskennallinen verovelka lasketaan realisoitumattomalle arvonnousulle, eli sille arvolle, jolla yhtiön varojen käypä arvo ylittää niiden hankinta-arvon. Vuosina 2016 ja 2015 yhteisöverokanta oli 20,0 %.

Verrattaessa Norvestian kaltaisen sijoitusyhtiön tuottoa esimerkiksi sijoitusrahastojen tuottoihin, on otettava huomioon verotuksen eroavaisuudet. Tämä koskee sekä voitonjaon että arvomuutoksen verotusta. Norvestian substanssiarvossa verovaikutukset huomioidaan kokonaisuudessaan. Norvestian saamat osingot listatuilta yhtiöiltä ovat pääosin verovapaita.

VOLATILITEETTI

Volatiliteetilla, eli keskihajonnalla, mitataan tilastollisesti, kuinka paljon sijoitussalkun arvo vaihtelee, eli mitataan sijoitusten riskitasoa. Yleisesti voidaan sanoa, että mitä korkeampi volatiliteetti, toisin sanoen mitä suuremmat arvon vaihtelut ovat, sitä korkeampi on riski ja päinvastoin. Vuonna 2016 OMX Helsinki CAP -tuottoindeksin kuukausihavainnoista laskettu volatiliteetti oli 11,0 %, kun taas Norvestian substanssin (osinko-oikaistu) volatiliteetti oli 5,5 %.

SHARPEN LUKU

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



SELKEÄSTI
SIJOITTAMISESTA. LUE
PUNAISEN MUKIN BLOGIA
OSOITTEESSA
WWW.NORVESTIA.FI/BLOGI
JA OSALLISTU
KESKUSTELUUN.

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

