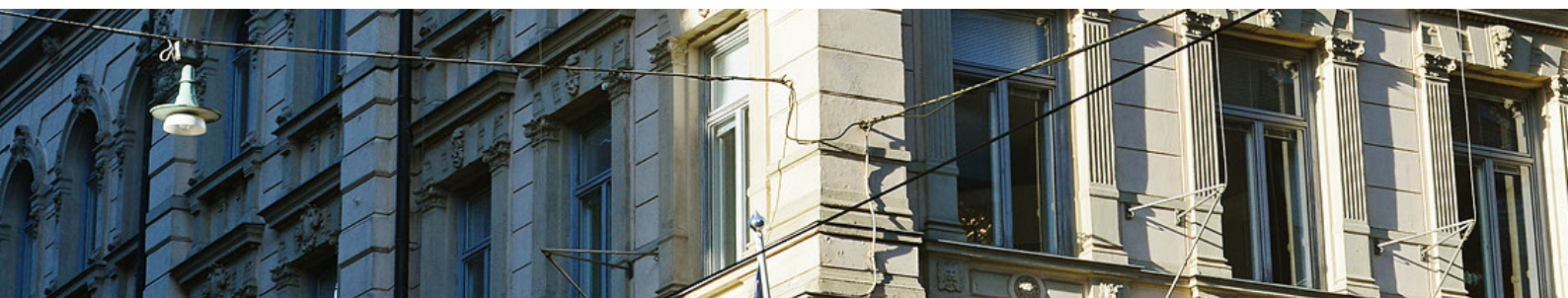


*EQ*



VUOSIKERTOMUS 2014







# SISÄLLYSLUETTELO

eQ LYHYESTI .....	7
TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS .....	9
<b>LIIKETOIMINTA-ALUEET .....</b>	<b>12</b>
Varainhoito .....	12
Corporate Finance .....	15
Sijoitukset .....	16
<b>TILINPÄÄTÖS 2014 .....</b>	<b>20</b>
Hallituksen toimintakertomus 1.1. – 31.12.2014 .....	20
Tunnusluvut .....	28
Tunnuslukujen laskentakaavat .....	31
Konsernin tuloslaskelma .....	32
Konsernitase .....	33
Konsernin rahavirtalaskelma .....	34
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	35
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	36
Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	36
Tuloslaskelman liitetiedot .....	49
Taseen liitetiedot .....	52
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS) .....	64
Emoyhtiön tase (FAS) .....	65
Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS) .....	66
Emoyhtiön liitetiedot .....	67
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	67
Tuloslaskelman liitetiedot (FAS) .....	68
Taseen liitetiedot (FAS) .....	70
Osakkeet ja osakkeiden omistus .....	76
Voitonjakoehdotus .....	79
<b>TILINTARKASTUSKERTOMUS .....</b>	<b>81</b>
<b>HALLINNOINTI .....</b>	<b>83</b>
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2014 .....	83
Hallitus .....	88
Johtoryhmä .....	90
Toimitusjohtaja .....	91
<b>TALOUDELLISET KATSAUKSET 2015 .....</b>	<b>93</b>
<b>OMAN TASEEN SIOITUSKOHEET .....</b>	<b>94</b>

” eQ tarjoaa monipuolisia varainhoitopalveluita sekä yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin liittyvää neuvonantoa



## eQ LYHYESTI

eQ-konserni on kotimainen varainhoitoon ja Corporate Finance -toimintaan keskittynyt yhtiöryhmä. Konsernin emoyhtiön eQ Oyj:n osake on listattuna NASDAQ Helsingissä. Konserni tarjoaa asiakkailleen sijoitus- ja pääomarahastoihin liittyviä palveluita, yksilöllistä varainhoitoa, strukturoituja sijoitustuotteita, sijoitusvakuutuksia sekä laajan valikoiman kansainvälisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastoja. Varainhoidon asiakkaat ovat institutionaalisia sijoittajia ja yksityishenkilöitä. Konsernin hallinnoitavat varat olivat vuoden 2014 lopussa yhteensä 7,5 miljardia euroa. eQ on kasvanut viime vuosina yhdeksi Suomen suurimmista varainhoitajista. eQ:lla on Suomeen rekisteröityjä sijoitusrahastoja 26 ja niissä on hallinnoitavana noin 1,4 miljardia euroa asiakkaiden varoja. Kansainvälisten yhteistyökumppaneiden rahastoissa on asiakasvaroja noin 1,9 miljardia euroa ja Private Equity -varainhoidossa noin 3,3 miljardia euroa. Lisäksi konserniin kuuluva Advium Corporate Finance tarjoaa yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja. Konsernissa työskentelee yhteensä noin 80 rahoitusalan asiantuntijaa.

### eQ:n hallinnoima asiakasvarallisuus





## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

eQ on kaksinkertaistanut asiakasliiketoimintojen palkkiotuotot vuodesta 2010 viime vuoden lähes 24 miljoonaan euroon. Samana aikana konsernin tulos on yli seitsemänkertaistunut viime vuoden 7,1 miljoonaan euroon.

### Vuoden 2014 tulos erinomainen

eQ:n tulos viime vuodelta oli erinomainen. Liikevaihtomme kasvoi 30 prosenttia 24,4 miljoonaan euroon ja liikevoittonamme nousi 9,0 miljoonaan euroon. Konsernin tilikauden tulos kaksinkertaistui, 7,1 miljoonaan euroon eli 20 senttiin osakkeelta. Erityisen hienoa oli, että asiakasliiketoimintojen liikevoitto lähes kolminkertaistui ja oli yhteenlaskettuna 10,0 miljoonaa euroa, Varainhoito-segmentin liikevoiton ollessa 7,1 miljoonaa euroa ja Corporate Financen 2,9 miljoonaa. Sijoitukset-segmentin liikevoitto oli 0,5 miljoonaan euroa ja sen nettokassavirta 8,0 miljoonaa.

### eQ on kasvanut ja kehittynyt merkittävästi viimeisen neljän vuoden aikana

Viime vuonna onnistuimme laaja-alaisesti, mikä oli seurausta usean vuoden määrätietoisen työstä. Nykyisen eQ:n liiketoiminta muuttui merkittävästi neljä vuotta sitten, kun silloinen Amanda Capital hankki osakevaihdolla eQ Varainhoito Oy:n ja Advium Corporate Finance Oy:n. Hallitus antoi silloin eQ:n toimivalle johdolle neljä päätehtävää: 1) kasvattaa eQ:sta asiakasliiketoimintaa harjoittava konserni sijoitusyhtiön sijaan, 2) nostaa eQ yhdeksi Suomen johtavista varainhoitajista, 3) parantaa konsernin kannattavuutta ja 4) toteuttaa edellä mainitut kohdat nostamalla omistaja-arvoa. Olemme onnistuneet kaikissa näissä tehtävissä.

### Sijoitusyhtiöistä asiakasliiketoimintayhtiö

Asiakasliiketoimintojen palkkiotuotot ovat kaksinkertaistuneet vuodesta 2010 (pro forma) viime vuoden lähes 24 miljoonaan euroon. Merkittävä osa tästä kasvusta on orgaanista kasvua ja seurausta erinomaisesta myyntityöstä. Samaan aikaan on yhtiön omien sijoitusten koko pienentynyt reilulla neljänneksellä. eQ:n nykyisen strategian mukaisesti yhtiö tekee omasta taseesta uusia pääomarahastosijoituksia vain konsernin itse hallinnoimiin rahastoihin, mikä tarkoittaa, että Sijoitukset-segmentin arvioidaan tuovan positiivista kassavirtaa lähivuosina. Tämän ja parantuneen kannattavuuden vuoksi hallitus päivitti tänä vuonna yhtiön osingonjakopolitiikan. Uuden politiikan tavoitteena on jakaa osinkona koko tilikauden tulos ja pääomanpalautuksena pääomarahastosijoituksista saadut pääomanpalautukset vähennettynä pääomakutsuilla.

### eQ Varainhoito yhdeksi Suomen johtavista varainhoitajista

eQ on noussut yhdeksi johtavista varainhoitajista Suomessa. eQ:n hallinnoitavien varojen määrä oli viime vuodenvaihteessa 7,5 miljardia euroa, mikä tekee meistä suurimman pankkiryhmistä riippumattoman varainhoitajan Suomessa. Tuotetarjontamme on erittäin kattava ja onnistuimme viime vuonna laajalla rintamalla. Private Equity -varainhoidossa keräsimme viime vuonna 130 miljoonaa euroa eQ Private Equity VI North -sijoitusohjelmaan, minkä lisäksi neljä merkittävää sijoittajaa ulkoisti pääomasijoitustensa hallinnoinnin eQ:lle. Kiinteistövarainhoitomme keräsi viime vuoden aikana 90 miljoonaa euroa uutta pääomaa. eQ Hoivakiinteistöt -rahastossa oli vuoden vaihteessa yli 150 miljoonaa euroa pääomia, minkä lisäksi lanseerasimme vuodenvaihteessa eQ Liikekiinteistöt -rahaston. Sijoittajat ovat jo varsin laajalti hajauttaneet osakesijoituksensa, mutta Private Equity- ja kiinteistösijoituksissa hajautus ei ole edennyt yhtä pitkälle. Näiden omaisuusluokkien osalta on myös järkevää hajauttaa sijoituksia ja siten parantaa riski-tuottosuhdetta. Uskomme vahvasti, että sekä Private Equity että kiinteistövarainhoito tulevat Suomessa kasvamaan lähivuosina. eQ pärjäsikin erinomaisesti myös perinteisessä varainhoidossa. Selkeästi suurin rahastomme eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -rahasto keräsi viime vuoden aikana 137 miljoonaa euroa nettomerkin-töjä.

### Kannattavuus noussut merkittävästi

Konsernin kannattavuus on noussut merkittävästi viimeisen neljän vuoden aikana. Tuloksemme on yli seitsemänkertaistunut neljässä vuodessa ja oli viime vuonna 7,1 miljoonaa euroa. Tuloksen nousu on lähes kokonaan asiakasliiketoimintojen tuloksen kasvun ansiota.

### Omistaja-arvoa nostettu

Omistaja-arvon kehittäminen ei ole suoraan toimivan johdon kontrolloitavissa, mutta olemme erittäin tyytyväisiä siihen, että yhtiön osakkeen vuotuinen tuotto joulukuusta 2010 tähän päivään asti on ollut 43 % p.a.

## Merkittävä osinko ja pääomanpalautus osakkaille

eQ:n tase on yhä erittäin vahva. eQ:n omien pääomarahastosijoitusten markkina-arvo oli vuodenvaihteessa 27,3 miljoonaa euroa ja likvidien varojen määrä 21,3 miljoonaa euroa. Viime vuodelta hallitus esittää maksettavaksi osakkeenomistajille osinkona 20 senttiä ja ylimääräisenä pääomanpalautuksena 30 senttiä osakkeelta.

## Aktivoidumme sijoittajaviestinnässä

Haluamme aktivoitua sijoittajaviestinnässä. Tavoitteenamme on jatkossa pitää sijoittajatilaisuus tulostulokustusten yhteydessä. Olemme päättäneet avata Varainhoito-segmentin liikevaihdon yksityiskohtaisemmin, jotta sijoittajat saisivat paremman käsityksen siitä, mistä palkkiotuotomme muodostuvat. Tämän lisäksi annamme yksityiskohtaisempaa tietoa yhtiön omista pääomarahastosijoituksista.

## Kiitos asiakkaille ja henkilöstölle

Viime vuosi oli eQ:lle erinomainen ja siitä suuri kiitos kaikille asiakkaillemme, jotka ovat luottaneet meidän palveluihin ja tuotteisiin. Haluan myös osoittaa erityisen kiitoksen koko henkilökunnalle aivan erinomaisesta työstä vuoden aikana. Viime vuoden tulos syntyi eQ:laisten ahkeralla ja tinkimättömällä työsuorituksella. Haluan lisäksi kiittää hallituksen puheenjohtajaa Ole Johanssonia, joka jää tänä vuonna pois hallituksesta, kaikesta tuesta, arvokkaista neuvoista ja hyvästä yhteistyöstä.

## Vuodesta 2015

Viime vuoden tulos antaa meille erinomaiset lähtökohdat vuodelle 2015. Odotamme varainhoidon vahvistavan markkina-asemaansa, nostavan liikevaihtoaan ja parantavan tulostaan. Corporate Finance teki viime vuonna erinomaisen tuloksen. Sen tulos on riippuvainen yksittäisistä onnistumispalkkioista, joten tuloksen ennakointi on haastavaa. Toimeksiantojen määrä on tällä hetkellä viime vuotta vastaavalla tasolla. Näiden näkymien perusteella uskomme asiakasliiketoimintojen yhteenlaskettujen tuottojen ja liikevoiton kasvavan viime vuodesta. Sijoitusten osalta uskomme kassavirran olevan positiivinen. Olen vakuuttunut siitä, että eQ on valinnut oikean strategisen polun, ja että meillä on sen toteutumiseen erittäin osaava ja sitoutunut henkilöstö.

Helsingissä 27.2.2015

Janne Larma  
Toimitusjohtaja



” eQ:n asiakasliiketoimintojen liikevoitto lähes kolminkertaistui ja varainhoidon hallinnoimat asiakasvarat nousivat 7,5 miljardiin euroon



# LIKETOIMINTA-ALUEET

eQ:n liiketoiminta-alueet ovat Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset

## VARAINHOITO

Varainhoito-segmentti muodostuu eQ Oyj:n tytäryhtiöstä sijoituspalveluyhtiö eQ Varainhoito Oy:stä, sekä tämän tytäryhtiöstä, joista keskeisin on eQ Rahastoyhtiö Oy. eQ Varainhoidon tavoitteena on tarjota asiakkailleen hyviä sijoitustuottoja, innovatiivisia sijoitusratkaisuja ja erinomaista asiakaspalvelua. Oman organisaation ja kansainvälisten kumppaneiden kanssa pystymme tarjoamaan asiakkaillemme erittäin laajan ja kansainvälisen sijoitusratkaisujen valikoiman.

eQ Varainhoito onnistui 2014 vuoden aikana erinomaisesti useilla osa-alueilla. eQ:n hallinnoitavat asiakasvarat nousivat vuodenvaihteessa 7,5 miljardiin euroon. eQ on hallinnoitavien varojen määrällä mitattuna Suomen suurin pankkiryhmistä riippumaton instituutiovarainhoitaja. Markkina-asemamme Private Equity-varainhoidossa vahvistui viime vuoden aikana entistään. Keräsimme eQ Private Equity VI North -sijoitusohjelmaan 130 miljoonaa euroa, minkä lisäksi neljä merkittävää sijoittajaa eli Kirkon Keskusrahasto, Suomen Kulttuurirahasto, Jenny ja Antti Wihurin -rahasto sekä Emil Aaltosen Säätiö ulkoistivat sekä uusien että jo tehtyjen pääomasijoitustensa hallinnoinnin eQ:lle.

eQ onnistui keräämään kiinteistöisijoituksiin 90 miljoonaa euroa uutta pääomaa vuoden 2014 aikana. eQ Hoivakiinteistöt -rahastossa oli vuoden vaihteessa pääomia yli 150 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi lanseerasimme vuodenvaihteessa eQ Liikekiinteistöt -rahaston, jossa alkupääoma oli 15 miljoonaa euroa. Uskomme vahvasti, että sekä Private Equity- että kiinteistövarainhoito tulevat Suomessa kasvamaan lähivuosina. eQ menestyi erinomaisesti myös korko- ja osakesijoituksissa sekä allokaatiovarainhoidossa. Selkeästi suurin rahastomme on eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -rahasto, joka keräsi vuoden aikana 137 miljoonaa euroa nettomerkitöjä. Menestymme hyvin myös tuottovertailussa - 60 prosenttia rahastoistamme tuotti viime vuonna paremmin kuin vertailuindeksit. Allokaatiovarainhoitomme salkut tuottivat osakepainosta riippuen 10-15 prosenttia eli myös erinomaisesti.

Varainhoito	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Nettoliikevaihto, M€	17,6	13,6	29 %
Liikevoitto, M€	7,1	3,1	126 %
Hallinnoitavat varat, Mrd€	7,5	6,7	12 %
Henkilöstö	60	59	2 %

Varainhoidon palkkiotuotot, M€	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	8,7	7,5	16 %
Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot	6,4	4,8	33 %
Muut palkkiotuotot	0,8	1,3	-39 %
Tuottosidonnaiset palkkiot	1,2	0,2	403 %
Yhteensä	17,1	13,9	23 %

## eQ:n Private Equity -tiimillä menestyksenkäs vuosi 2014

Pääomasijoittajat saivat erinomaisia tuottoja vuonna 2014. Vuonna 2012 alkanut hyvä irtautumismarkkina parani entisestään, ajureinaan yhtiöiden parantuneet tulokset, kohentuneet markkinanäkymät ja hyvin toimineet velkarahoitusmarkkinat. Näiden seurauksena myyjien ja ostajien hintanäkemykset lähenivät toisiaan, ja toteutuneiden transaktioiden määrä oli suurin vuoden 2008 jälkeen. Listautumismarkkina säilyi hyvänä koko vuoden ja moni pääomasijoittaja hyödynsikin tätä mahdollisuutta ja listasi kohdeyhtiötä pörssiin, tarjoten samalla sijoittajilleen hyvää tuottoa ja vahvaa kassavirtaa. Pääomasijoittajien listaamien yhtiöiden osakekurssikehitykset ovat lähes poikkeuksetta olleet verrokkiyhtiöitä parempia listautumisen jälkeen.

Hyvä likviditeetti ja pääomasijoitusten kasvava allokaatio instituutiosijoittajien salkuissa vahvistivat varainkeruumarkkinaa ja moni rahastomanageri tulikin markkinoille keräämään uutta pääomaa, varmistaen näin sijoituskapasiteetin moneksi vuodeksi eteenpäin. Monella sijoittajalla on ollut samalla tarve rajata rahastomanageriensä määrää ja keskittyä parhaana pitämiensä tiimien tukemiseen. Tämä on johtanut ns. manageripolarisaatioon, eli historiallisesti parhaiten tuottaneet managerit ovat onnistuneet keräämään rahastoihinsa nopeasti uutta pääomaa tavoitteiden mukaisesti, kun

taas historiallisesti huonommin tuottaneet managerit joutuvat käyttämään paljon aikaa varainkeruuseen.



eQ:n pääomasijoitustiimillä oli menestyksenkäs vuosi ja asiakkaamme tekivät uusia sitoumuksia rahastoihimme ja sijoitusohjelmiin yhteensä 250 miljoonan euron arvosta. Tuoreimpaan rahastoon (eQ PE VI North) kerättiin yhdeksän kuukauden ajassa 100 miljoonaa euroa ja rahaston rinnalle tehdyn 30 miljoonan euron mandaatin myötä sijoitusohjelma oli vuonna 2014 suurin kotimaisen varainhoitajan keräämä rahastojen ra-

hasto. Rahastosijoittamisessa tuottohajonta parhaiden ja keskivertomanagereiden välillä on suuri, mikä korostaa managerivalinnan tärkeyttä. VI-rahaston pääomasta oli vuoden lopussa sijoitettu yli 40% ja salkun uudet kohdevarat kerättiin hyvin nopeasti jo aiemmin saman managerin rahastoihin sijoittaneilta sijoittajilta. eQ:n lähes 20 vuoden sijoituskokemus ja pitkät managerisuhteet mahdollistavat sijoittajille pääsyn parhaisiin kansainvälisiin rahastoihin. eQ:n hallinnoima rahastojen rahasto on tehokas ja hyvin hajautettu toteutusmalli tähän ja tämä on erityisen tärkeää sijoittajille, jotka sijoittavat tähän omaisuusluokkaan ensimmäistä kertaa.

Syksyllä 2014 eQ teki kolmen merkittävän säätönsä monivuotisen sijoitusmandaatin, jonka lopullinen koko on 120 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi kyseiset säätöt valitsivat eQ:n kumppanikseen olemassa olevien pääoma- ja muiden vaihtoehdoisten sijoitusten hallinnoinnissa. Loppuvuonna Kirkon Keskusrahaston kanssa sovittiin, että eQ vastaa jatkossa myös Kirkon Keskusrahaston nykyisten pääoma- ja kiinteistörahastositusten hallinnoinnista. Vuoden lopussa eQ:n hallinnoitava/raportointipalvelun piirissä oleva pääomasijoitusvarallisuus oli 3,3 miljardia euroa.

Staffan Jäfs  
Johtaja, pääomasijoitukset





” Advium toimi neuvonantajana 14 toteutuneessa transaktiossa ja valittiin jälleen vuonna 2014 parhaaksi kiinteistöalalla toimivaksi investointipankiksi Suomessa



## CORPORATE FINANCE

eQ:n Corporate Finance -palveluita tarjoaa eQ Oyj:n tytäryhtiö Advium Corporate Finance Oy. Palvelut kattavat yritysjärjestelyt, suuret kiinteistöjärjestelyt, pääomajärjestelyt ja yleisen neuvonannon. Asiakkaat ovat pääasiassa suomalaisia yhtiöitä, jotka tekevät yritystai kiinteistökauppoja Suomessa ja ulkomailla. Asiakaina on myös Suomessa yritys- tai kiinteistöjärjestelyjä tekeviä kansainvälisiä yrityksiä.

Advium kuuluu Suomen arvostetuimpiin ja kokeneimpiin neuvonantajiin. Yhtiö on toteuttanut kolmentoista viime vuoden aikana yli 130 yritys- ja kiinteistökauppaa, joista monessa ainakin toinen transaktion osapuolista on ollut ulkomainen toimija.

Advium onnistui vuoden 2014 aikana erinomaisesti. Advium toimi neuvonantajana 14 toteutuneessa transaktiossa ja sen liikevaihto kasvoi lähes kolminkertaiseksi. Advium toimi neuvonantajana muun muassa kun ledvalaisimien linssejä valmistama Ledil myytiin Ratos AB:lle, Suomen Valtio myi Destian Ahlström Capitalille sekä kun Suomen Valtiosta ja Meyerista tuli STX Fin-

landin Turun telakan uudet omistajat. Kiinteistöpuolella Advium toimi myyjän neuvonantajana kun Sanoma myi Sanomatalon ja Sanomalan sekä kun Taaleritehdas myi asuntoportfolion Tapiolalle. Advium säilytti markkinajohtajan aseman suurissa kiinteistökaupoissa ja vahvasti asemaansa yritysjärjestelyissä.

Corporate Finance -liiketoiminnalle on tyypillistä, että asiakkaat maksavat onnistumispalkkion, kun kauppa on toteutunut. Siksi kauppohen toteuttamisajankohdat vaikuttavat merkittävästi laskutukseen.

Corporate Finance	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Nettolikevaihto, M€	6,3	2,2	193 %
Liikevoitto, M€	2,9	0,4	655 %
Henkilöstö	14	13	8 %

### Ledil - suomalainen menestystarina

Advium toimi neuvonantajana Ledilin omistajille, kun yhtiö myytiin lähes 100 miljoonalla eurolla ruotsalaiselle pääomasijoittajalle Ratokselle syksyllä 2014. Yksityishenkilöiden omistama salolainen Ledil on maailman johtava LED-optiikan tuottaja ja kehittäjä – tämä optiikka on keskeinen komponentti LED valaisimien valmistuksessa.

Vuonna 2002 perustettu Ledil on kasvanut nopeasti ja sen liikevaihto oli lähes 25 miljoonaa euroa ja liikevoitto noin seitsemän miljoonaa euroa vuonna 2014. Vauhdittaakseen yhtiön kasvua tulevaisuudessa omistajat valitsivat Adviumin neuvonantajakseen tarkastelemaan eri strategisia vaihtoehtoja, jotta liiketoimintaa voitaisiin edelleen kehittää.

Kun Advium aloitti työnsä omistajien kanssa ja ymmärryksemme yhtiön liiketoiminnasta syveni, kävi varsin nopeasti selväksi, että Ledil on paljon merkittävämpi toimija LED-markkinoilla, kuin mitä sen nykyisestä koosta voisi päätellä. Pystyäksemme tuomaan esille Ledilin todellisen arvopotentiaalin oli olennaista, että myyntiprosessissa ostajaehdokkaat ymmärtäisivät tämän dynamiikan.

Tästä syystä myyntiprosessissa keskeiseksi tekijäksi nousi erittäin aktiivinen keskustelu tarkkaan valitun, mutta suhteellisen laajan ostajakandidaattien joukon kanssa. Ennen

varsinaisen sijoitusmuistion lähettämistä ostajakandidaateille tarjottiin mahdollisuus tapaamiseen, jossa Ledilin johto pystyi havainnollistamaan LED-optiikan ja Ledilin ratkaisevan aseman valaisinteollisuuden arvoketjussa. Samalla ostajakandidaatit ja Ledilin johto pystyivät arvioimaan toisiaan mahdollisina tulevaisuuden kumppaneina.

Myyntiprosessi oli muodoltaan huutokauppa, johon muodostui tiukka kilpailutilanne. Samanaikaisesti myyntiprosessi kuitenkin perustui avoimelle ja tiiviille keskustelulle prosessin alusta lähtien. Tämän seurauksena ostajakandidaattien oli mahdollista saada kattava kuva yhtiöstä ja ymmärtää paremmin ne tekijät, jotka tekevät Ledilistä parhaan sen omassa toimintaympäristössään.

Myyntiprosessin seurauksena saatiin lopulta huomattava määrä tarjouksia, joista Ratoksen tekemä tarjous (noin 14 kertaa liikevoitto) valittiin parhaimmaksi. Ratkaisuun vaikuttivat kauppahinnan lisäksi olennaisesti myös se, että omistajille kehittyi prosessin aikana hyvä suhde Ratokseen ja luottamus Ratoksen kykyyn kehittää yhtiötä edelleen.

Rami Huovinen, Ledilin toimitusjohtaja ja yksi kolmesta omistajasta kommentoi: "Adviumin kanssa työskentely osoittautui helpoksi ja tavoitteelliseksi. Advium löysi meille Ratoksen, joka vielä 5 viikkoa kaupan jälkeenkin on

osoittautunut parhaimmaksi kumppaniksi liiketoiminnan kasvattamisessa. Advium vakuutti meidät ymmärtämällä hämmästyttävän tarkasti kaiken oleellisen liiketoiminnastamme. Erityisesti meihin teki vaikutuksen heidän henkilökohtainen sitoutumisensa, dynaaminen tyyli ja joustava tapa toimia."

Stefan Palmgren  
Johtaja





## SIJOITUKSET

Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista. Tilikauden 2014 aikana Sijoitukset-segmentin nettoliikevaihto oli 0,5 miljoonaa euroa ja tilikauden lopussa pääomarahastosijoitusten käypä arvo oli 27,3 miljoonaa euroa.

Jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä pääomarahastosijoitusten osalta oli 10,9 miljoonaa euroa. eQ Oyj nosti oman sijoitussitoumuksensa eQ PE VI North-pääomarahastossa 3,0 miljoonasta eurosta 5,0 miljoonaa euroon 30.6.2014 rahaston lopullisen sulkemisen yhteydessä. eQ PE VI North -rahasto sijoittaa pääomarahastojen kautta pieniin ja keskiuuriin yhtiöihin Pohjois-Euroopassa. Sitoumuksia tehdään uusiin, perustettaviin rahastoihin ja lisäksi ostetaan sijoitussitoumuksia jälkemarkkinoilta.

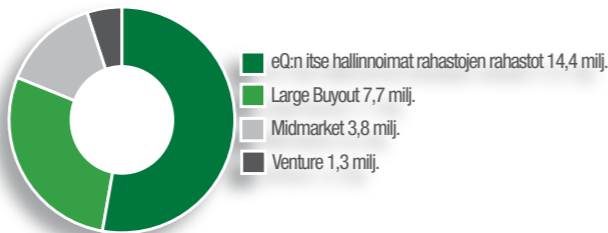
Sijoitusten pääomapalautukset 2014 tilikaudella olivat 8,2 miljoonaa euroa, voitonjako 2,0 miljoonaa euroa ja rahastojen pääomakutsut 2,3 miljoonaa euroa. Sijoituksista saatu nettokassavirta kauden aikana oli näin 8,0 miljoonaa euroa.

Sijoitukset	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Liikevoitto, M€	0,5	3,0	-82 %
Sijoitusten käypä arvo, M€	27,3	30,6	-11 %
Sijoitussitoumukset, M€	10,9	11,2	-2 %

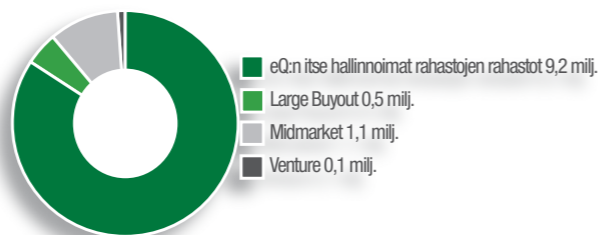
Pääomarahastosijoitustoiminnan tuotto sijoitustoiminnan alusta alkaen on ollut 21,2 % p.a. (IRR). eQ:n liikevaihto oman sijoitustoiminnan tuottojen osalta tuloutuu eQ:lle yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia segmentin liiketulos voi vaihdella merkittävästi. eQ on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia sijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin. eQ:n sijoituskohteet on esitetty vuosikertomuksen sivulla 94.

Oheisissa kaavioissa esitetään sijoitusten markkina-arvon ja sijoitussitoumusten jakauma 31.12.2014 rahastotyypin mukaisesti eriteltynä.

### Omien sijoitusten jakauma markkina-arvon ja rahastotyypin mukaan



### Omien sijoitusten jakauma maksamattoman sijoitussitoumuksen ja rahastotyypin mukaan



## Kiinnostus kiinteistösijoittamiseen kasvoi merkittävästi vuonna 2014



eQ Varainhoidon strategisena tavoitteena on kiinteistövarainhoidon kasvattaminen ja kesällä 2014 eQ Varainhoidon kiinteistötiimiä vahvistettiin resursseiltaan merkittävästi. Toisella vuosipuoliskolla tehtiin määrätietoisesti uusia kiinteistöhankintoja eQ Hoivakiin-

teistöt -rahastoon ja vuoden lopussa perustettiin myös toinen kiinteistörahasto. Nyt eQ voi tarjota asiakkailleen kaksi hajautettua ja mielenkiintoista kiinteistörahastoa, eQ Hoivakiinteistöt ja eQ Liikekiinteistöt.

eQ Hoivakiinteistöt -rahastoon ostettiin vuoden aikana 28 kohdetta. eQ Liikekiinteistöt -rahasto lanseerattiin vuoden lopussa ja samalla ostettiin rahaston ensimmäiset kiinteistöt. Vuoden lopussa kiinteistörahastojen pääomat olivat noin 170 miljoonaa euroa, tarkoittaen lähes 340 miljoonan euron sijoituskapasiteettia. Pääomat kasvoivat vuonna 2014 merkittävästi, lähes 90 miljoonalla eurolla. Kasvun perusta oli eQ:n asiakaskunnan kiinnostus kiinteistösijoittamiseen, kilpailukykyinen tuotto ja eQ:n kiinnostava rahastovalikoima. eQ:n kiinteistörahastot ovat erikoissijoitusrahastoja, joihin voi tehdä merkintöjä neljä kertaa vuodessa ja lunastuksia kaksi kertaa vuodessa.

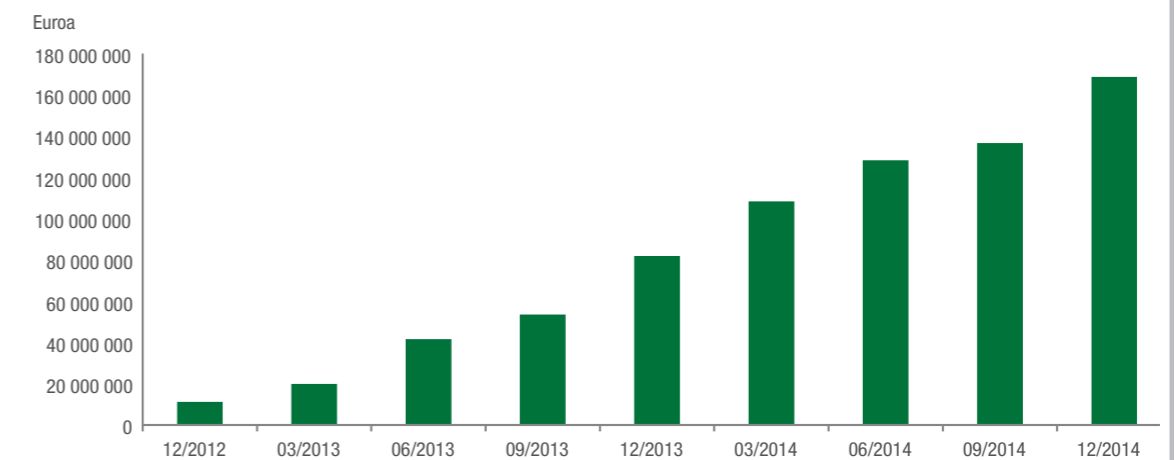
Kiinteistöjen omistaminen on selkeästi ammattimaistunut. Esimerkiksi vuokralais-

asiakkuuksien hallinta ja asiakassuhteet, kiinteistöjohtaminen ja rahoitus edellyttävät osaamista, resursseja ja aikaa. Liiketoimintaosaaminen ja markkinan syvälinen ymmärtäminen ovat peruslähtökohdat pitkäjänteiseen kiinteistövarainhoitoon.

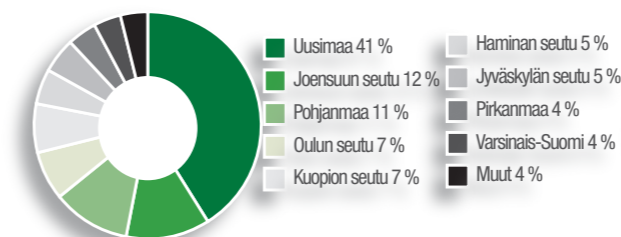
Vuonna 2014 maailmalla kiinteistöihin virtasi merkittävästi uutta pääomaa. Suomessa päästiin kiinteistöjen transaktiovolyymeissa hyvälle tasolle ja vuosi oli selvästi aktiivisimpia 2000-luvulla - transaktiovolyymien ylittäessä neljän miljardin euron rajan. Markkinan aktiivisuus luo mahdollisuuksia ja odotuksissa onkin, että tilanne jatkuu samankaltaisena vuonna 2015. Kiinteistöt ovat tällä hetkellä erittäin houkutteleva omaisuuslaji kilpailukykyisen, vakaan, pitkäaikaisen ja inflaatio-suojatun tuoton vuoksi.

Tero Estovirta  
Johtaja, kiinteistösijoittaminen

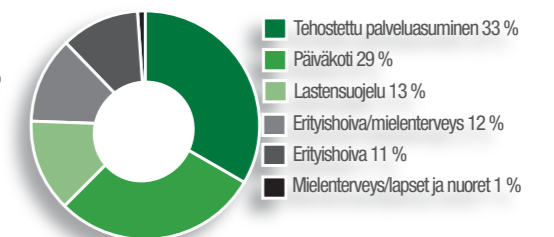
### Kiinteistörahastojen pääomien kehitys



### eQ Hoivakiinteistöjen aluejakauma



### eQ Hoivakiinteistöjen käyttötarkoituksijakauma





# TILINPÄÄTÖS 2014

## HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2014

### Toimintaympäristö

Globaalin talouden arvioidaan kasvaneen yli 3 prosenttia vuonna 2014. Edellisvuosien tavoin kasvu jakautui epätasaisesti eri alueille. Kiinan ja muun Aasian kasvu oli vahvinta – Kiinassa yli 7 prosenttia. USA:n talous kasvoi arviolta 2,5 prosentin vauhtia. Euroopassa kasvu jäi alle prosenttiin ja erot maiden välillä olivat suuria. Suomessa kasvu jäi tämän hetken tietojen mukaan nollan tuntumaan, eli Suomi oli yksi Euroopan heikoimmin kasvaneista talouksista. Myös Japanissa kasvu jäi selvästi toivottua hitaammaksi.

Vuonna 2014 etenkin Euroopan kasvuun vaikuttivat kansainväliset epävarmuustekijät ja ennen kaikkea Ukrainan konfliktin syveneminen, mihin reagoitiin mlemminpuolisilla talouspakotteilla. Kesän jälkeen myös Saksan kasvu hidastui, pitkälti Venäjän tilanteen vuoksi. Myös ISIS:n toimet ja Gazan sekä Irakin levottomuudet lisäsivät epävarmuutta globaalisti.

USA:n keskuspankki piti vastoin odotuksia ohjauskorkonsa ennallaan vuonna 2014 ja aloitti likviditeettioperaatioiden vähentämisen. Euroopassa keskuspankki laski korkoja edelleen ja loi odotuksia oman likviditeettioperaation käynnistämiseksi. Ensimmäiset toimet nähtiin loppuvuonna 2014. EKP:n toimien ja puheiden myötä euron arvo alkoi vuoden lopulla heikentyä selvästi suhteessa dollariin. Myös Japani laajensi EKP:n tapaan likviditeettioperaatioidensa määrää tavoitteenaan inflaation ja kasvun aikaansaaminen. Loppuvuonna nähtiin öljyn hinnan voimakas lasku lähes 40 dollariin barrelilta. Syynä tähän oli öljyn ylitarjonta ja kansainvälinen valtapolitiikka. Hinnanlasku paransi kasvuodotuksia länsimaissa ja pääosassa Aasiaa, mutta samalla lisäsi epävarmuutta yhdessä dollarin vahvistumisen kanssa.

### Osakemarkkinat

Osakemarkkinavuosi vaihteli alueittain ja valuutoittain kohtalaisesta erittäin hyvään. Parhaiten tuotti USA:n osakemarkkina. S&P 500 -indeksi nousi vuoden aikana euroissa mitattuna 28,7 prosenttia. Tuotto johtui paljolti dollarin vahvistumisesta, USA:ssa yritysten liikevaihdot ja myös tulokset jatkoivat kasvuaan. MSCI Eurooppa tuotti 6,6 prosenttia eli hieman keskimääräistä osinkotuottoa enemmän ja Suomen osakemarkkina nousi 10,6 prosenttia. Euroopassa liikevaihdot sen sijaan supistuivat edelleen, mutta kustannusten leikkaamisilla saatiin tuloskasvu aikaan. Kehittyvillä osakemarkkinoilla tuotto vaihteli erittäin voimakkaasti alueittain – Venäjän pörssi laski lähes 35 prosenttia, kun vastavasti Intian pörssi nousi lähes 40 prosenttia. Indeksita-

solla kehittyvät osakemarkkinat nousivat 11,4 prosenttia. Japanin pörssi nousi euroissa 9,3 prosenttia. Kiina ilmoitti loppuvuodesta avaavansa osakemarkkinoidensa kaupankäyntiä A- ja H-osakkeiden välillä, mikä nosti vuodenvaihteen lähestyessä pörssikursseja selvästi.

Kurssikehitys oli alueittain melko yhtenäistä kesään saakka. Kesän ja alkusyksyn aikana rahavirtoja kääntyi voimakkaasti etenkin USA:n osakemarkkinoille, jossa nähtiin sekä vahvinta talouskasvua, liikevaihtojen nousua että potentiaalia valuutan vahvistumiseen.

Vuoden suurin lasku nähtiin lokakuussa. Kuten yleensä, korjausliike oli useamman tekijän summa. Venäjään ja Ukrainan tilanteeseen liittynyt epävarmuus, huoli talouskasvusta ja voittojen kotiuttaminen loppuvuoden lähestyessä johtivat markkinasta riippuen 8-15 prosentin notkahdukseen, josta toivuttiin nousu-uralle kuitenkin varsin nopeasti.

### Korkomarkkinat

Korkomarkkinoiden tuotot olivat eurosijoittajalle vuoden 2014 osalta kautta linjan erittäin hyviä ja odotettua parempia. Parhaan tuoton sai euromääräisistä valtionobligaatioista, joiden koko vuoden osalta oli peräti 13,2 prosenttia. Esimerkiksi Saksan 5 vuoden korko laski vuoden lopulla nolnaan ja jopa negatiiviseksi. Myös reunamaiden korkoerot suhteessa Saksaan kapenivat. Investment Grade -lainat tuottivat niin ikään hyvin, 8,3 prosenttia ja high yield -lainat 5,3 prosenttia. Kehittyvien maiden lainoja painoivat sekä Venäjän kriisiytyminen, dollarin nopea vahvistuminen että öljyn hinnan voimakas lasku ja indeksitasolla tuotto jäi 3,4 prosenttiin. Paikallisvaluuttamääräisten lainojen tuotto oli valuuttojen vahvistumisen vuoksi kuitenkin lähes euro-valtionobligaatioiden luokkaa. Koska EKP:n ohjauskorko on lähellä nolnaa ja laski edelleen vuonna 2014, eivät lyhyen koron sijoitukset tuottaneet juuri mitään vuonna 2014.

Korkoliikkeet vaihtelivat alueittain. Heikon kasvun Euroopassa korot laskivat erittäin voimakkaasti ja esimerkiksi Saksan 10 vuoden korko laski vuoden aikana 1,9 prosentista 0,5 prosenttiin. USA:ssa koronlasku oli vähäisempää, heijastellen sekä vahvempaa kasvua, että markkinoiden odotusta koronnostojen käynnistämistä. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin koronnostojen valuuttojen puolustamiseksi alkuvuonna 2014, mutta korkoja päästiin loppuvuodesta taas laskemaan. Poikkeuksena oli Venäjä, joka joutui puolustamaan valuuttansa arvoa vuoden aikana useilla koronnostoilla.

### Merkittävimmät tapahtumat

Konsernin tytäryhtiön Finnreit Rahastoyhtiö Oy:n liike-toiminta siirrettiin vuoden alussa liiketoimintasiirrolla toiselle tytäryhtiölle eQ Rahastoyhtiö Oy:lle. Finnreit Rahastoyhtiö Oy fuusioitiin eQ Rahastoyhtiö Oy:öön lokakuun 2014 lopussa.

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2014.

eQ Oyj hankki ja mitätöi vuoden toisen neljänneksen aikana yhteensä 85.000 kappaletta omia osakkeita.

eQ:n perustama ja hallinnoima eQ PE VI North -sijoitusohjelma kasvoi 130,0 miljoonaa euroon 30.6.2014, kun eQ PE VI North -rahasto toteutti lopullisen sulkemissensa. eQ Oyj:n oma sijoitussitoumus eQ PE VI North -rahastossa on 5,0 miljoonaa euroa.

Finanssivalvonta myönsi 8.7.2014 eQ Rahastoyhtiö Oy:lle toimiluvan vaihtoehtorahastojen hoitajana toimimiseen (ns. AIFM-toimilupa).

eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi 31.12.2014 370.000 osakkeella optioilla merkittyjen osakkeiden osakeannin myötä.

### Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin nettoliikevaihto tilikaudella oli 24,4 miljoonaa euroa (18,8 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2013). Konsernin nettopalkkiotuotot kasvoivat 22,9 miljoonaa euroon (15,4 M€). Oman sijoitustoiminnan tuotot puolestaan laskivat vertailukaudesta. Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,8 miljoonaa euroa (3,4 M€) sisältäen 1,2 miljoonaa euron (1,1 M€) tulosvaikutteisen arvonalennuskirjauksen.

Konsernin ja Varainhoito-segmentin muihin tuottoihin sisältyy 0,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia erinä liittyen tilikaudella 2013 tehdyn yrityskaupan lisäkauppahinnan tarkistukseen.

Konsernin kulut ja poistot olivat yhteensä 15,4 miljoonaa euroa (13,8 M€). Henkilöstökulut olivat 10,7 miljoonaa euroa (8,1 M€), muut hallintokulut 1,9 miljoonaa euroa (2,3 M€) ja liiketoiminnan muut kulut olivat 1,9 miljoonaa euroa (2,1 M€). Henkilöstökuluja edellisvuoteen verrattuna nostavat tulossidonnaiset palkkiot. Liiketoiminnan muut kulut sisältävät 0,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja. Poistojen osuus oli 0,8 miljoonaa euroa (1,4 M€). Poistot sisältävät 0,5 miljoonaa euroa

(1,1 M€) yrityshankintojen yhteydessä aineettomiin hyödykkeisiin kohdistettujen asiakassopimusten pois-toja.

Konsernin liikevoitto oli 9,0 miljoonaa euroa (4,9 M€). Tilikauden tulos oli 7,1 miljoonaa euroa (3,4 M€).

### Liiketoiminta-alueet

#### Varainhoito

eQ Varainhoito tarjoaa monipuolisia ja innovatiivisia varainhoitopalveluita sekä instituutioasiakkaille että yksityishenkilöille. Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyhtiö eQ Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, joista keskeisin on eQ Rahastoyhtiö Oy.

#### Sijoitusrahastot ja varainhoito

eQ:lla oli joulukuun lopussa 26 Suomeen rekisteröityä sijoitusrahastoa. eQ:n korkorahastojen tuotot ovat vuonna 2014 olleet erittäin hyviä ja edelleen markkinan parhaimmista. Neljännellä neljänneksellä korkeamman riskin yritysrahoissa tuotot heiluvivat voimakkaasti, mutta jäivät kuitenkin hieman positiivisiksi. Erityisesti valtionlainat tuottivat edelleen erinomaisesti. Myös osakerahastoissa vuoden 2014 tuotot olivat erittäin hyviä. Neljännellä neljänneksellä parhaiten tuottivat yhdysvaltalaiset osakkeet dollarin vahvistuksessa ja Euroopan pörssien polkiessa paikallaan. Lähes 30 prosentin tuottoon vuoden aikana ylsivät eQ Kehittyvä Aasia-, eQ Eurooppa Kiinteistö- ja eQ USA Indeksit -rahastot. Ainoastaan Venäjälle sijoittavan rahaston arvo laski vuonna 2014, mutta senkin suhteellinen tuotto kilpailijoihin verrattuna oli erinomainen. Suhteessa vertailuindeksiinsä erinomaisesti tuottivat kaikki korkorahastot ja osakerahastoissa parhaiten eQ Kehittyvä Aasia-, eQ Eurooppa Kiinteistö- ja eQ Venäjä -rahastot. Myös eQ:lla hoidossa olevien täyden valtakirjan varainhoitosalkkujen tuotot olivat erinomaisia salkkujen tuottojen vaihdeltaessa 10-15 prosentin välillä vuonna 2014.

Myynnin osalta vuosi 2014 sujui erinomaisesti. eQ:n Suomeen rekisteröityjen rahastojen nettomyynti oli 192 miljoonaa euroa. eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -rahasto kasvoi vuoden alun noin 160 miljoonasta noin 310 miljoonaa euroon. Rahasto on tuotoltaan viimeisen kolmen vuoden aikana yksi parhaista globaaleille

” eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -rahasto kasvoi 160 miljoonasta noin 310 miljoonaan euroon



kehittyville markkinoille sijoittavista rahastoista. Lisäksi eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina- rahasto ja eQ LCR Korke -rahasto kasvoivat huomattavasti.

#### Private Equity

eQ allekirjoitti viimeisen neljänneksen aikana sopimuksen Jenny ja Antti Wihurin Rahaston sekä Emil Aaltonen Säätiön kanssa, mikä laajentaa aiemmin Suomen Kulttuurirahaston kanssa allekirjoitettua monivuotista sopimusta, jolla säätiöt ulkoistavat pääoma- ja muiden vaihtoehtoisten sijoitustensa hallinnoinnin eQ Varainhoidolle. Ulkoistaminen koskee sekä olemassa olevia, että jatkossa tehtäviä sijoituksia. Uusien sijoitusten osalta toteutettava sijoitusohjelma on 120 miljoonan euron suuruinen. Lisäksi Kirkon Keskusrahasto ulkoisti vuoden viimeisen neljänneksen aikana kaikkien aiemmin tekemiensä pääoma- ja kiinteistö-pääomarahastojensa hallinnoinnin eQ Varainhoidolle.

eQ PE VI North -rahaston lopullinen sulkeminen toteutettiin 30.6.2014 100 miljoonan euron kokoisena. Rahastoon tuli mukaan yhteensä 35 sijoittajaa, joista uusia sijoittajia eQ:n pääomarahastoissa on yhteensä 23. Rahaston rinnalla sijoitettavan sijoitusohjelman ja rahaston yhteenlaskettu sijoituskapasiteetti on 130 miljoonaa euroa, mikä ylitti 100 miljoonan euron tavoitteen merkittävästi. Rahaston sijoitustoiminta on rahastoon tehtyjen jälkimarkkinatransaktioiden myötä jo hyvässä vauhdissa ja jatkunut suunnitellun mukaisesti.

Vuoden 2014 aikana Private Equity -toiminnan hallinnoitavat varat kasvoivat yli 600 miljoonaa euroa ja olivat vuoden lopussa yhteensä noin 3 300 miljoonaa euroa.

#### Kiinteistösijoittaminen

eQ:n uusi kiinteistövarainhoidon organisaatio aloitti syksyllä. Tero Estovirta, Robert Landtman ja Samuel Granvik vahvistivat organisaatiota sekä mahdollistivat myös uusien kiinteistösijoittamisen tuotteiden kehittämisen. Vuoden lopussa käynnistettiin uusi eQ Liikekiinteistöt -rahasto, jonka sijoituskapasiteetti on jo 30 miljoonaa euroa.

eQ Hoivakiinteistöt -rahasto kasvoi vuoden aikana. Rahaston koko oli vuoden lopussa jo 154 miljoonaa euroa ja sen sijoituskapasiteetti on yli 308 miljoonaa euroa. Rahaston vuoden 2014 tuotto oli 6,4 prosenttia ja rahastossa on yli 1 200 osuudenomistajaa.

eQ:n kiinteistörahastot ovat auki merkinnöille neljännesvuosittain ja lunastuksille puolivuosittein.

#### Hoidossa olevat varat ja asiakkaat

eQ Varainhoidon hallinnoitavat varat olivat vuoden 2014 lopussa 7 483 miljoonaa euroa ja varat ovat siten kasvaneet vuoden alusta 12 prosenttia (6 700 miljoonaa euroa 31.12.2013). Kotimaahan rekisteröityjen sijoitusrahastojen varat olivat tilikauden lopussa yhteensä 1 423 miljoonaa euroa (1 151 M€ 31.12.2013).

Kansainvälisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastot ja muun varainhoidon piirissä oleva hallinnoitava varallisuus oli yhteensä 2 747 miljoonaa euroa (2 846 M€). Pääomasijoitusrahastojen ja -varainhoidon hallinnoitavat varat olivat 3 312 miljoonaa euroa (2 704 M€), josta raportointipalvelun piirissä olevia varoja oli 2 164 miljoonaa euroa (1 414 M€).

eQ Varainhoidon asema instituutiomarkkinoilla vahvistui ns. SFR-tutkimuksessa, joka kattaa Suomen noin 100 suurinta instituutiosijoittajaa. Näistä yli 40 prosenttia käyttää tutkimuksen mukaan eQ:n palveluita ja euromääräisten markkinaosuustietojen perusteella eQ on Suomen viidenneksi suurin instituutiovarainhoitaja.

#### Varainhoito-segmentin tulos

Varainhoito-segmentin nettoliikevaihto kasvoi vuonna 2014 lähes 30 prosenttia ja liikevoitto yli kaksinkertais- tui 7,1 miljoonaan euroon. Vuoden viimeisellä neljänneksellä nettoliikevaihdon kasvu oli 24 prosenttia ja liikevoiton kasvu 111 prosenttia. Etenkin kiinteistö- ja private equity varainhoidosta saadut hallinnointipalkkiot sekä tuottosidonnaiset palkkiot kasvoivat tilikaudelle voimakkaasti.

Varainhoito-segmentin henkilöstömäärä vuoden lopussa oli 60 henkilöä.

Varainhoito	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Nettoliikevaihto, M€	17,6	13,6	29 %
Liikevoitto, M€	7,1	3,1	126 %
Hallinnoitavat varat, Mrd €	7,5	6,7	12 %
Henkilöstö	60	59	2 %

Finnreit Rahastoyhtiö Oy:n tulos on yhdistelty eQ-konsernin tuloslaskelmaan ja Varainhoito-segmenttiin tytäryhtiönä 1.10.2013 alkaen.

#### Corporate Finance

Corporate Finance -segmentissä Advium Corporate Finance toimii neuvonantajana yrityskaupoissa, suurissa kiinteistökaupoissa ja erilaisissa pääomajärjestelyissä.

Yritys- ja kiinteistökauppojen määrä Suomessa kasvoi selkeästi edellisvuodesta. Yrityskauppojen (pl. Nokian Microsoft kauppa) euromäärä kasvoi Suomessa yli 60 prosenttia ja kiinteistökauppojen arvo yli 50 prosenttia edellisvuodesta. Advium onnistui kasvattamaan liikevaihtoaan ja transaktioiden lukumäärä markkinoita enemmän. Advium toimi tilikauden aikana neuvontajana kaikkiaan 14 toteutuneessa transaktiossa, verrattuna seitsemään transaktioon vuonna 2013.

Yrityskauppapuolella Advium toimi neuvonantajana kun esim. ledvalaisimien linssejä valmistava Ledil Oy myytiin pohjoismaiselle pääomasijoittajalle Ratos AB:lle, Suomen Valtio myi Destian Ahlström Capita- lille sekä kun Suomen Valtiosta ja Meyerista tuli STX

Finlandin Turun telakan uudet omistajat ostamalla STX Finland Oy:n osakekannan STX Europelta. Kiinteistöpuolella Advium toimi myyjän neuvonantajana, kun Sanoma Oyj myi Sanomatalon Helsingin keskustassa sekä Sanomalan tuotanto- ja toimistokiinteistön Vantaalla. Adviumin neuvonantamia kiinteistökauppoja olivat lisäksi muun muassa, kun Exilionin hallinnoima rahasto myi Keilaniemessä sijaitsevan Microsoft Talo 3 -toimistokiinteistön AXA Real Estaten hallinnoimalle rahastolle, kun NV Kiinteistösijoitus Oy:n hallinnoima kiinteistörahasto NV Property Fund I Ky sopi kolmen autokauppakiinteistön myynnistä listatulle ruotsalaiselle AB Sagaxille sekä kun Taaleritehdas myi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n hallinnoiman Taaleritehtaan Asuntorahastot I Ky:n ja II Ky:n LähiTapiola-ryhmän Vahinkovakuutukselle ja Henkiyhtiölle.

Advium Corporate Finance valittiin jälleen vuonna 2014 parhaaksi kiinteistöalalla toimivaksi investointipankiksi Suomessa arvostetun Euromoney lehden kyselyssä. Advium on valittu vuonna parhaaksi transaktiivneuvonantajaksi tai kiinteistöalan investointipankiksi Euromoney:n vuotuisessa kyselyssä yhteensä kahdeksan kertaa vuodesta 2005 lähtien.

#### Corporate Finance -segmentin tulos

Adviumin liikevaihto oli 2014 vuonna 6,3 miljoonaa euroa, kun se vuotta aikaisemmin oli 2,2 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi myös merkittävästi 2,9 miljoonaa euroon edellisvuoden 0,4 miljoonasta eurosta. Segmentin henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 14 henkilöä.

Corporate Finance -toiminnalle on tyypillistä, että menestyspalkkioiden vaikutus laskutuksessa on huomattava, minkä takia segmentin tulos voi vaihdella merkittävästi vuosineljänneksittäin.

Corporate Finance	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Nettoliikevaihto, M€	6,3	2,2	193 %
Liikevoitto, M€	2,9	0,4	655 %
Henkilöstö	14	13	8 %

#### Sijoitukset

Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista. Lisätietoa konsernin sijoituksista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.eQ.fi.

Tilikauden aikana Sijoitukset-segmentin nettoliikevaihto oli 0,5 miljoonaa euroa (3,0 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2013). Kauden lopussa pääomarahastosijoitusten käypä arvo oli 27,3 miljoonaa euroa (30,6 M€ 31.12.2013) ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä 10,9 miljoonaa euroa (11,2 M€). eQ Oyj nosti oman sijoitussitoumuksensa eQ PE VI North -pääomarahastossa 3,0 miljoonasta eurosta 5,0 miljoonaa euroon 30.6.2014 rahaston lopullisen sulkemisen yhteydessä.

Sijoitusten pääomapalautukset tilikaudella olivat 8,2 miljoonaa euroa (8,9 M€ 1.1.-31.12.2013), voitonjako

2,0 miljoonaa euroa (4,5 M€) ja rahastojen pääomakutsut 2,3 miljoonaa euroa (3,0 M€). Sijoituksista saatu nettokassavirta kauden aikana oli näin 8,0 miljoonaa euroa (10,4 M€).

Tilikauden aikana kirjatut tulosvaikutteiset arvonalennukset olivat yhteensä 1,2 miljoonaa euroa (1,1 M€ 1.1.-31.12.2013) ja Sijoitukset-segmentin tulokseen sisältyvät konsernin sisäiset hallinnointipalkkiokulut 0,3 miljoonaa euroa (0,4 M€).

Sijoitusten arvomuutos tilikauden aikana käyvän arvon rahastossa ennen veroja oli 3,8 miljoonaa euroa (-1,2 M€). Sijoitusten realisoitumattomat arvomuutokset käyvän arvon rahastossa verojen jälkeen olivat kauden lopussa 0,5 miljoonaa euroa (-2,6 M€ 31.12.2013). eQ:n oman sijoitustoiminnan tuotto toiminnan alusta alkaen on ollut 21,2 % p.a. (IRR).

Vuoden 2014 suurimmat irtautumiset ja kassavirrat olivat seuraavat:

- EQT IV -rahasto palautti varoja syksyllä 2013 listatun Sanitecin osakkeiden myynnistä. eQ:n saama kassavirta oli 0,6 miljoonaa euroa.
- Gresham IV -rahasto irtautui ICR Integrity nimisestä yhtiöstä. Yhtiö myytiin toiselle pääomasijoittajalle Graphite Capitalille. Yhtiö toimii kansainvälisen energiasektorin palveluntarjoajana. eQ:lle kertyi kassavirtaa irtautumisesta 0,9 miljoonaa euroa.
- Gresham IV -rahasto irtautui Hotter Shoes nimisestä yhtiöstä. Yhtiö myytiin toiselle pääomasijoittajalle Electra Partnersille. Yhtiö kehittää, valmistaa ja myy designkenkiä Iso-Britanniassa. eQ:lle kertyi kassavirtaa 0,6 miljoonaa euroa.
- Gresham IV -rahasto irtautui kolmesta salkkuyhtiöstä, Invetis, James Grant ja MWUK. eQ:lle kertyi kassavirtaa yhteensä 0,7 miljoonaa euroa.
- PAI Europe IV -rahasto irtautui United Biscuits nimisestä yhtiöstä, joka on keksien ja välipalatuotteiden tuottaja Länsi-Euroopassa. Yhtiö myytiin turkkilaiselle teolliselle toimijalle Yildiz Holding:lle ja eQ:lle kertyi kassavirtaa 1,3 miljoonaa euroa.
- Amanda III East -rahastojen rahasto palautti yhteensä 0,8 miljoonaa euroa useiden salkussa tapahtuneiden likviditeettitapahtumien ja irtautumisten seurauksena.
- Amanda IV West -rahastojen rahasto palautti yhteensä 0,7 miljoonaa euroa useiden salkussa tapahtuneiden likviditeettitapahtumien ja irtautumisten seurauksena.

eQ-konsernin oman sijoitustoiminnan tuotot tuloutuvat yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia segmentin liikevaihto ja tulos voivat vaihdella merkittävästi. eQ on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia sijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin.

Sijoitukset	1-12/2014	1-12/2013	Muutos
Nettoliikevaihto, M€	0,5	3,0	-82 %
Liikevoitto, M€	0,5	3,0	-82 %
Sijoitusten käypäarvo, M€	27,3	30,6	-11 %
Sijoitussitoumukset, M€	10,9	11,2	-2 %

## Tase, rahoitusasema ja vakavaraisuus

Konsernin taseen loppusumma tilikauden lopussa oli 86,7 miljoonaa euroa (77,7 miljoonaa euroa 31.12.2013). Tilikauden lopussa oma pääoma oli 77,5 miljoonaa euroa (71,8 M€). Oman pääoman määrään kaudella vaikutti kauden tulos 7,1 miljoonaa euroa, käyvän arvon rahaston muutos 3,0 miljoonaa euroa, osingonjako -5,5 miljoonaa euroa, omien osakkeiden hankkiminen ja mitätöinti -0,2 miljoonaa euroa, osakeanti 0,8 miljoonaa euroa sekä muut muutokset 0,4 miljoonaa euroa.

Rahavarojen määrä kauden lopussa oli 17,3 miljoonaa euroa (10,0 M€), korollisten saamisten määrä 0,0 miljoonaa euroa (1,3 M€) sekä likvidien sijoitusrahastosijoitusten määrä 4,0 miljoonaa euroa (0,0 M€). Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on lisäksi tarvittaessa käytettävissään 4,0 miljoonan euron luottolimiitti. Konsernilla ei ollut korollisia velkoja tilikauden lopussa (0,0 M€). Pitkäaikainen koroton velka kauden lopussa oli 0,9 miljoonaa euroa (1,4 M€) ja lyhytaikainen koroton velka oli 8,3 miljoonaa euroa (4,4 M€). eQ:n omavaraisuusaste oli 89,4 % (92,4 %).

Konsernin tytäryhtiöt eQ Asset Management Sweden AB, eQ Asset Management Denmark A/S, Nordic Venture Partners Limited ja Proventure GP Scotland Limited purettiin tilikauden 2014 aikana. eQ-konsernin omistusosuus eQ Asset Management Sweden AB:ssa ennen yhtiön purkautumista oli 57 %. Purkautumisen myötä määräysvallattomien omistajien omistusosuus on poistunut konsernista. Lisäksi Finnreit Rahastoyhtiö Oy fuusioitiin eQ Rahastoyhtiö Oy:öön tilikauden 2014 aikana.

Konserniin kuuluu sijoituspalvelutoimintaa harjoittava ja eQ Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö eQ Varainhoito Oy. eQ Varainhoito Oy noudattaa sijoituspalveluyrityksenä ja eQ Oyj omistusyhteisönä Basel III/CRD IV -säännöksiä. Konsernin ydinvakavaraisuus (CET1) sekä omien varojen vakavaraisuusuhdeluku oli joulukuun lopussa 24,7 % (30,1 %). Sääntelyn minimivaade omille varoille on 8 %. Konsernin tavoite omille varoille on vähintään 12 %.

## Toimintaan liittyvät keskeisimmät riskit ja epävarmuustekijät

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista. Varainhoitoliiketoiminnan tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen palkkiotuottojen toteutuminen. Pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat kuitenkin pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa.

Corporate Finance -liiketoiminnan tulokseen vaikuttaa merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti.

eQ-konsernin omaan sijoitustoimintaan liittyvät riskit ovat markkinariski, valuutariski ja maksuvalmiusriski. Mainituista riskeistä markkinariskillä on suurin vaikutus sijoituksiin. Konsernin omat sijoitukset ovat varsin hyvin hajautettuja eli yksittäisen rahaston yksittäiseen yhtiön tekemän sijoituksen vaikutus sijoitusten tuottoon on usein pieni. eQ-konsernin oman sijoitustoiminnan tuotot tuloutuvat yhtiöstä riippumattomista tekijöistä eri vuosineljänneksille riippuen pääomarahastoissa tapahtuvista irtautumisista. Sijoitustoiminnan tuotot saattavat vaihdella merkittävästi vuosineljänneksittäin. Yhtiö on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia pääomarahastosijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin.

Konsernin maksuvalmiutta seurataan jatkuvasti ja hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla likviditeettiä vain matalan riskin kohteisiin, jotka ovat nopeasti ja selkeään markkinahintaan muunnettavissa käteisvaroiksi. Maksuvalmiuteen vaikuttaa oleellisesti omien pääomarahastosijoitusten pääomakutsut ja irtautumiset kohdeyhtiöistä. Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on käytettävissään luottolimiitti.

## Hallitus, johtoryhmä, toimitusjohtaja ja tilintarkastaja

eQ Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 27.3.2014 hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Ole Johansson, Nicolas Berner, Christina Dahlblom, Georg Ehrnrooth ja Jussi Seppälä. Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessa Ole Johanssonin hallituksen puheenjohtajaksi. eQ Oyj:n hallitus kokoontui tilikauden 2014 aikana 8 kertaa ja keskimääräinen osallistumisprosentti oli 95 %.

eQ-konsernin johtoryhmä on tilikaudella 2014 muodostunut seuraavista henkilöistä:

- Janne Larma, eQ Oyj, toimitusjohtaja
- Staffan Jåfs, eQ Varainhoito Oy, johtaja, pääomasijoitukset
- Mikko Koskimies, eQ Varainhoito Oy, toimitusjohtaja
- Lauri Lundström, eQ Oyj, hallintojohtaja
- Juha Surve, eQ Varainhoito Oy, johtaja, lakiasiat ja compliance

Toimitusjohtajana on toiminut Janne Larma. Tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana Raija-Leena Hankonen, KHT.

## Henkilöstö

Konsernin henkilöstömäärä tilikauden lopussa oli 81 henkilöä (82 henkilöä 31.12.2013). Henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 60 henkilöä (59) ja Corporate Finance -segmentissä 14 (13). Konsernihallinnon henkilöstömäärä oli 7 (10). Varainhoito-segmentin henkilöstömäärä sisältää kolme määräaikaista henkilöä ja Corporate Finance -segmentti yhden määräaikaisen henkilön. Henkilöstöstä 80 henkilöä (79) työskenteli Suomessa ja 1 henkilö (3) muissa pohjoismaissa.

eQ-konsernin henkilöstön kokonaispalkat tilikauden aikana olivat 10,7 miljoonaa euroa (8,1 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2013). Palkkakustannusta edellisvuoteen verrattuna nostavat tulossidonnaiset palkkiot.

## Lähipiirilainat

eQ Oyj:n saatavia lähipiiriltä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 35 Lähipiiritiedot.

## eQ Oyj:n osake

### Valtuutukset

Yhtiökokous 27.3.2014 valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä seuraavin ehdoin: Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 1.000.000 oman osakkeen hankkimisesta, mikä vastasi noin 2,74 prosenttia yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä kokouskutsun päivämääränä. Osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Osakkeita voidaan hankkia muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa yhtiön vapaalla omalla pääomalla osakkeille hankintapäivänä NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan tai sitä alhaisempaan hintaan. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamisessa, investointien tai muiden liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamisessa tai toteuttamisessa tai osana yhtiön kannustinohjelmaa. Osakkeet voidaan edellä mainittujen tarkoitusten toteuttamiseksi pitää yhtiöllä, luovuttaa tai mitätöidä. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista. Valtuus kumoaa aiemmat omien osakkeiden hankkimisvaltuutukset ja on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 5.000.000 osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakeannilla ja/tai antamalla osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia. Määrä vastasi noin 13,72 prosenttia yhtiön osakkeiden ko-

konaismäärästä kokouskutsun päivämääränä. Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen, yhtiön kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien osakkeiden tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien saajat ja maksettavan vastikkeen määrän. Valtuus sisältää siten myös oikeuden antaa osakkeita tai erityisiä oikeuksia suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen laissa määritellyin edellytyksin. Osakeanti voi osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin olla myös maksuton. Valtuus kumoaa aiemmat antovaltuutukset ja on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

### Osakkeet ja osakepääoma

eQ Oyj:n osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa 31.12.2014 oli 36.727.198 kappaletta ja osakepääoma 11 383 873 euroa. Osakkeiden lukumäärä laski kesäkuussa 85.000 osakkeella yhtiön omassa hallussa olleiden osakkeiden mitätöinnin myötä ja lisääntyi joulukuussa 370.000 osakkeella optioilla merkittyjen osakkeiden osakeannin myötä. Osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana.

### Optio-oikeudet

eQ Oyj:llä oli tilikauden lopussa voimassa yksi optio-ohjelma. Optio-ohjelma on tarkoitettu osaksi konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää.

Kauden lopussa optioita on myönnetty yhteensä 1.700.000 kappaletta. Myönnettyistä optioista yhteensä 370.000 kappaletta käytettiin joulukuussa 2014.

Yhtiökokouksen hallitukselle 14.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla tilikauden lopussa optioita oli edelleen jaettavissa yhteensä 20.000 kappaletta. Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 18.8.2010 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.eQ.fi.

### Omat osakkeet

eQ Oyj:n hallussa ei ollut kauden lopussa 31.12.2014 omia osakkeita. eQ Oyj hankki 17.4.2014 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella 85.000 omaa osaketta, jotka oli annettu eQ-konsernin työntekijöille suunnatussa osakeannissa. Yhtiö hankki osakkeet osakeannin ehtojen mukaisesti niiden alkuperäisellä merkintähinnalla työsuhteen päättymiseen perustuen. Yhtiö mitätöi kyseiset osakkeet 17.6.2014. Määrä vastasi noin 0,23 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä.

## Muut tiedot osakkeesta

Seuraavat tiedot yhtiön osakkeesta löytyvät tilinpäätöksen liitetiedoista: omistuksen jakautuminen, tiedot merkittävistä omistusosuuksista ja äänimäärästä, johdon ja hallituksen jäsenten omistus sekä yhtiön osakkeiden lukumäärä ja osakelajit.

## Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

eQ Oyj noudattaa pörssiyrityksiä koskevien lakien ja määräysten lisäksi Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kesäkuussa 2010 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on kokonaisuudessaan nähtävillä Arvopaperimarkkinayhdistyksen internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

## Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat yhteensä 59,4 miljoonaa euroa, josta voittovaroja 8,3 miljoonaa euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 51,1 miljoonaa euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,20 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava osinko laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 7 345 439,60 euroa. Lisäksi hallitus esittää yhtiökokoukselle, että pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,30 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava pääomanpalautus laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 11 018 159,40 euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksetaan sille, joka on merkitty täsmäytyspäivänä 27.3.2015 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään eQ Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus esittää osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 8.4.2015.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päätymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu osingonjako ja pääomanpalautus eivät hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Sijoitukset-segmentissä pääomarahastot, joihin eQ on sijoittanut, ovat ilmoittaneet irtautumisista, jotka eivät ole toteutuneet tilikauden aikana. Mikäli ilmoitetut irtautumiset toteutuvat suunnitellusti, eQ:n saama kassavirta irtautumisista kauden jälkeen vuoden 2015 ensimmäisellä tai toisella neljänneksellä tulee olemaan arviolta noin 2,2 miljoonaa euroa, josta voitonjaon osuus arviolta noin 0,2 miljoonaa euroa.

Tilikauden päättymisen jälkeen eQ Oyj:n hallitus päivitti yhtiön osingonjakopolitiikan. Uusi osingonjakopolitiikka kuuluu seuraavasti: eQ Oyj:n tavoitteena on jakaa

tilikauden tulos osinkona. Osingon lisäksi eQ Oyj voi palauttaa omistajille pääomia sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Pääomanpalautusta voidaan maksaa omasta pääomarahastosijoitustoiminnasta saatujen pääomanpalautusten ja pääomakutsujen nettokassavirroista. Osingon ja mahdollisen pääomanpalautuksen jaossa huomioidaan kuitenkin maksukyky, viranomaisen asettamat pääomavaatimukset sekä liiketoiminnan kehitystarpeet.

## Tulevaisuuden näkymät

Varainhoitoliiketoiminta kasvoi viime vuonna hyvin, mikä antaa erinomaiset lähtökohdat vuodelle 2015. Ennakoimme varainhoidon tuottojen ja liikevoiton kasvavan vuonna 2015. Viime vuosi oli Corporate Finance -segmentille erityisen hyvä ja toimeksiantokanta on yhä hyvällä tasolla, mutta voi olla haasteellista saavuttaa edellisvuoden tuottotaso vuonna 2015. Näiden näkymien perusteella uskomme asiakasliiketoimintojen yhteenlaskettujen tuottojen ja liikevoiton kasvavan vuonna 2015 verrattuna vuoteen 2014. Sijoitukset-segmentin kassavirran ennakoimme edelleen olevan vahvasti positiivinen. Segmentin tulos muodostuu puolestaan pääosin yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia liiketulos voi vaihdella merkittävästi ja on vaikeasti ennakoitavissa.

Helsingissä 12. helmikuuta 2015

eQ Oyj  
Hallitus

## TUNNUSLUVUT

TULOSLASKELMA 1 000 EUR	2014	2013	2012	2011	2010
Nettopalkkiotuotot	22 903	15 401	11 266	9 327	3 972
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	834	3 430	5 080	6 482	1 136
Nettoliikevaihto	24 438	18 767	16 295	15 808	5 108
Liikevoitto/tappio	9 040	4 929	4 668	7 234	1 829
Osuus liikevaihdosta, %	37,0	26,3	28,6	45,8	35,8
Tulos ennen veroja	9 040	4 857	4 632	6 932	1 205
Osuus liikevaihdosta, %	37,0	25,9	28,4	43,9	23,6
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>7 118</b>	<b>3 414</b>	<b>3 386</b>	<b>4 942</b>	<b>834</b>

### TASE 1 000 EUR

Saamiset luottolaitoksilta ja käteiset varat	17 283	9 982	9 389	10 540	4 112
Myytavissä olevat rahoitusvarat	31 311	30 652	39 106	42 633	40 625
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	30 898	31 236	29 312	19 470	4 623
Muut varat ja saamiset	7 160	5 783	6 513	1 378	2 125
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>86 652</b>	<b>77 653</b>	<b>84 319</b>	<b>74 020</b>	<b>51 486</b>
Oma pääoma	77 469	71 790	73 604	69 684	44 229
Korottomat velat	9 183	5 863	6 677	4 336	1 456
Korolliset velat	-	-	4 038	-	5 800
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>86 652</b>	<b>77 653</b>	<b>84 319</b>	<b>74 020</b>	<b>51 486</b>

KANNATTAVUUS- JA MUUT TUNNUSLUVUT	2014	2013	2012	2011	2010
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI % p.a.	9,6	4,7	4,7	8,8	3,2
Oman pääoman tuotto, ROE % p.a.	9,5	4,7	4,7	8,7	2,0
Omavaraisuusaste, %	89,4	92,4	87,3	94,1	85,9
Nettovelkaantumisaste, %	-27,6	-14,0	-7,3	-15,2	3,8
Pääomasijoitukset suhteessa omaan pääomaan, %	35,2	42,6	52,6	61,0	91,8
Kokonaissitoumukset suhteessa omaan pääomaan, %	49,3	58,2	67,1	82,1	129,6
Henkilöstö tilikauden lopussa	81	82	103	62	13
Henkilöstö keskimäärin	78	82	70	50	14

### OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,20	0,10	0,10	0,16	0,04
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,19	0,09	0,10	0,16	0,04
Oma pääoma/osake, EUR	2,13	1,97	2,03	2,08	1,94
Oma pääoma/keskimääräinen osakemäärä, EUR <sup>1)</sup>	2,13	1,97	2,21	2,25	1,99
Osingonjako, 1 000 EUR <sup>2)</sup>	7 345	5 466	4 356	3 996	-
Osinko/osake <sup>2)</sup>	0,20	0,15	0,12	0,12	-
Osinko/tulos, % <sup>2)</sup>	100,0	150,0	120,0	80,8	-
Pääomanpalautus, 1 000 EUR <sup>3)</sup>	11 018	-	-	-	-
Pääomanpalautus/osake <sup>3)</sup>	0,30	-	-	-	-
Osingonjako ja pääomanpalautus yht., 1 000 EUR	18 364	5 466	4 356	3 996	-
Osingonjako ja pääomanpal. yht./osake	0,50	0,15	0,12	0,12	-
Efektiiivinen osinko- ja pääomanpalautustuotto, %	12,5	6,6	6,0	7,7	-
Hinta/voittosuhte (P/E)	20,0	22,9	20,0	9,8	45,5
Osakkeiden osakeantioikaistu kurssikehitys, EUR					
Keskikurssi	2,81	2,25	1,79	1,78	1,61
Ylin kurssi	4,00	2,51	2,10	1,90	1,95
Alin kurssi	2,26	1,98	1,49	1,34	1,37
Päätöskurssi vuoden lopussa	4,00	2,29	2,00	1,56	1,73
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 EUR	146 909	83 453	72 594	52 198	39 388
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	2 479	2 031	6 107	3 354	3 007
Vaihdon osuus kokonaismäärästä, %	6,8	5,6	18,3	10,8	13,2
Osakkeiden vaihto, EUR 1 000	7 066	4 575	11 146	5 956	4 856
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, 1 000 kpl					
Keskimäärin vuoden aikana	36 397	36 419	33 335	30 983	22 768
Vuoden lopussa	36 727	36 442	36 297	33 460	22 768

1) Tunnuslukua laskettaessa on käytetty ulkona olevien osakkeiden painotettua keskiarvoa.

2) Hallituksen ehdotus osingoksi.

3) Hallituksen ehdotus pääomanpalautukseksi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.



” eQ:n kaikki korkorahastot tuottivat erinomaisesti suhteessa vertailuindekseihinsä ja lähes 30 % tuottoon ylsivät osakerahastot eQ Kehittyvä Aasia, eQ Eurooppa Kiinteistö- ja eQ USA Indeksi -rahastot



## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

### SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, ROI (%)

$$100 \times \frac{\text{voitto/tappio} + \text{korkokulut}}{\text{oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}}$$

### OSINKO/TULOS (%)

$$100 \times \frac{\text{osakekohtainen osinko}}{\text{osakekohtainen tulos}}$$

### OMAN PÄÄOMAN TUOTTO, ROE (%)

$$100 \times \frac{\text{voitto/tappio}}{\text{oma pääoma (keskimäärin)}}$$

### EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO (%)

$$100 \times \frac{\text{osakekohtainen osinko}}{\text{osakeantioikaistu tilikauden päätöskurssi}}$$

### OMAVARAISUUSASTE (%)

$$100 \times \frac{\text{oma pääoma}}{\text{taseen loppusumma - saadut ennakot}}$$

### HINTA/VOITTO-SUHDE, P/E

$$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden päätöskurssi}}{\text{osakekohtainen tulos}}$$

### NETTOVELKAANTUMISASTE (%)

$$100 \times \frac{\text{korolliset velat - rahoitusarvopaperit - rahat ja pankkisaamiset}}{\text{oma pääoma}}$$

### OSAKEKANNAN MARKKINA-ARVO

$$\text{osakkeiden määrä tilikauden viimeisenä päivänä} \times \text{tilikauden päätöskurssi}$$

### TULOS/OSAKE, EPS

$$\frac{\text{emoyhtiön osakkeiden omistajille kuuluva tilikauden voitto/tappio}}{\text{keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilikaudella}}$$

### OSAKKEIDEN VAIHTO (%)

$$100 \times \frac{\text{tilikauden aikana vaihdettujen osakkeiden määrä}}{\text{keskimääräinen osakkeiden määrä tilikaudella}}$$

### OMA PÄÄOMA/OSAKE

$$\frac{\text{oma pääoma}}{\text{osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilinpäätöspäivänä}}$$

### TEHDYT PÄÄOMASIJOTUKSET SUHTEESSA OMAAN PÄÄOMAAN (%)

$$100 \times \frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset}}{\text{oma pääoma}}$$

### OSINKO/OSAKE

$$\frac{\text{osinko}}{\text{osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilinpäätöspäivänä}}$$

### SIJOITUSSITOUMUKSET SUHTEESSA OMAAN PÄÄOMAAN (%)

$$100 \times \frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset} + \text{jäljellä olevat sitoumukset}}{\text{oma pääoma}}$$



## KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 EUR	Liitetieto nro	2014	2013
Palkkiotuotot	7	23 147	15 670
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	8	-16	-24
Korkotuotot	9	22	28
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	10	834	3 430
Liiketoiminnan muut tuotot	11	710	-
<b>LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>		<b>24 698</b>	<b>19 105</b>
Palkkiokulut	12	-243	-269
Korkokulut	13	-16	-69
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>		<b>24 438</b>	<b>18 767</b>
Hallintokulut	14		
Henkilöstökulut		-10 741	-8 052
Muut hallintokulut		-1 914	-2 263
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	15	-763	-1 388
Liiketoiminnan muut kulut	16	-1 943	-2 135
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		-38	-
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>		<b>9 040</b>	<b>4 929</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-	-71
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>		<b>9 040</b>	<b>4 857</b>
Tuloverot	17	-1 923	-1 443
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>		<b>7 118</b>	<b>3 414</b>
<b>Konsernin laaja tuloslaskelma</b>			
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Myytavissä olevat rahoitusvarat, netto		3 041	-1 083
Muuntoerot		5	15
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		3 046	-1 068
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>		<b>10 164</b>	<b>2 346</b>
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		7 101	3 487
Määräysvallattomille omistajille		16	-73
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		10 147	2 419
Määräysvallattomille omistajille		16	-73
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:	18		
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR		0,20	0,10
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR		0,19	0,09

## KONSERNITASE

1 000 EUR	Liitetieto nro	2014	2013
<b>VARAT</b>			
Käteiset varat		19	28
Saamiset luottolaitoksilta	19	17 263	9 955
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20	-	1 300
Myytavissä olevat rahoitusvarat	21, 29-31, 32		
Rahoitusarvopaperit		4 051	51
Pääomarahastosijoitukset		27 260	30 600
Aineettomat hyödykkeet	22	30 441	31 120
Aineelliset hyödykkeet	22	457	116
Muut varat	23	5 368	2 214
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	24	1 050	1 647
Tuloverosaamiset		485	96
Laskennallinen verosaamiset	25	257	527
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>86 652</b>	<b>77 653</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>			
<b>VELAT</b>			
Muut velat	26	2 886	2 618
Siirtovelat ja saadut ennakot	27	4 029	2 382
Tuloverovelat		1 413	131
Laskennalliset verovelat	25	854	732
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>9 183</b>	<b>5 863</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma		11 384	11 384
Käyvän arvon rahasto		475	-2 567
Muuntoero		14	10
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		52 947	52 167
Voittovarot		5 548	7 654
Tilikauden voitto (tappio)		7 101	3 487
Määräysvallattomien omistajien osuus		-	-345
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>77 469</b>	<b>71 790</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>86 652</b>	<b>77 653</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 EUR	2014	2013
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Liikevoitto	9 040	4 929
Poistot ja arvonalentumiset	1 998	2 438
Korkotuotot ja -kulut	-6	41
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-558	337
Myytavissä olevat sijoitukset, muutos	1 950	5 883
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Liikesaamiset, lisäys (-) vähennys (+)	-1 165	1 473
Korottomat velat, lisäys (+) vähennys (-)	2 691	-1 722
Käyttöpääoman muutos yhteensä	1 525	-248
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>		
Saadut korot	22	28
Maksetut korot	-16	-69
Tuloverot	-1 363	-1 870
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>12 592</b>	<b>11 468</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-1 932
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-445	-438
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-445</b>	<b>-2 370</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksetut osingot	-5 466	-4 411
Osakeannista saadut maksut	781	291
Lainojen nostot	-161	-
Lainojen takaisinmaksut	-	-4 000
Omistusosuuksien muutokset tytäryrityksissä	-	-386
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-4 846</b>	<b>-8 505</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS</b>		
Rahavarat 1.1.	9 982	9 389
Rahavarat 31.12.	17 283	9 982

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 EUR	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2014	11 384	52 167	-2 567	10	11 141	72 135	-345	71 790
<b>Laaja tulos</b>								
Tilikauden voitto (tappio)					7 101	7 101	16	7 118
Muut laajan tuloksen erät								
Myytavissä olevat rah.varat			3 041			3 041		3 041
Muuntoerot				5		5		5
<b>LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>			<b>3 041</b>	<b>5</b>	<b>7 101</b>	<b>10 147</b>	<b>16</b>	<b>10 164</b>
<b>Osingon jako</b>								
Osakeanti		781				781		781
Myönnetyt optiot					152	152		152
Omien osakkeiden mitätöinti					-161	-161		-161
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset					-118	-118	328	210
Oma pääoma 31.12.2014	11 384	52 947	475	14	12 649	77 469	0	77 469
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>								
Oma pääoma 1.1.2013	11 384	51 875	-1 484	-5	11 758	73 528	77	73 604
<b>Laaja tulos</b>								
Tilikauden voitto (tappio)					3 487	3 487	-73	3 414
Muut laajan tuloksen erät								
Myytavissä olevat rah.varat			-1 083			-1 083		-1 083
Muuntoerot				15		15		15
<b>LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>			<b>-1 083</b>	<b>15</b>	<b>3 487</b>	<b>2 419</b>	<b>-73</b>	<b>2 346</b>
<b>Osingon jako</b>								
Osakeanti		291				291		291
Myönnetyt optiot					338	338		338
Muut muutokset					-31	-31		-31
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset							-348	-348
Oma pääoma 31.12.2013	11 384	52 167	-2 567	10	11 141	72 135	-345	71 790

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

### Konsernin perustiedot

eQ Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. eQ Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat eQ-konsernin ("eQ" tai "konserni"). Emoyhtiö eQ Oyj:n osake on listattuna NASDAQ Helsingissä. eQ-konserni on varainhoito- ja Corporate Finance -toimintaan keskittyvä yhtiöryhmä. eQ Varainhoito tarjoaa monipuolisia varainhoitopalveluita sekä instituutioasiakkaille että yksityishenkilöille. Konserniin kuuluva Advium Corporate Finance tarjoaa yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja.

Jäljennös konsernitiilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi) tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta, Aleksanterinkatu 19 A, 00100 Helsinki.

Konsernitiilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. eQ Oyj:n hallitus on 12. helmikuuta 2015 hyväksynyt konsernitiilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan varsinaisella yhtiökokouksella on oikeus hyväksyä, hylätä tai muuttaa tilinpäätöstä sen julkistamisen jälkeen.

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

eQ Oyj:n konsernitiilinpäätös on laadittu EU:ssa käytöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja.

Konserni on soveltanut 1.1.2014 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja sekä tulkintoja:

- IFRS 10 Konsernitiilinpäätös (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitiilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Lisäksi standardi edel-

lyttää, että yhteisyritysosuuksien raportoinnissa käytetään yhtä menetelmää, ts. pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuskista muissa yhteisöissä (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää liitetietovaatimukset, jotka koskevat erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Uusi standardi laajensi liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.
- Sijoitusyhteisöt – muutokset IFRS 10:een, IFRS 12:een ja IAS 28:ään (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Mikäli yhteisö määritellään standardin määritelmän mukaisesti sijoitusyhteisöksi ja se arvostaa kaikki tytäryrityksensä käypään arvoon, sen ei tarvitse esittää konsernitiilinpäätöstä. Standardien muutoksilla ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena.
- IAS 32:n Rahoitusinstrumentit: esittämistapa – muutos Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos tarkentaa rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevia sääntöjä ja lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IAS 36:n Omaisuuserien arvon alentuminen muutos – Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kerrytetävissä olevasta rahamäärästä rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien osalta (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos täsmentää liitetietovaatimuksia, jotka koskevat sellaisia rahavirtaa tuottavia yksiköitä, joihin on kohdistunut arvonalentumiskirjauksia. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IAS 39:n Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen muutos – Johdannaisten uudistaminen ja suojauslaskennan jatkaminen (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos koskee suojauslaskennan soveltamisella tilanteissa, joissa johdannaissopimus siirretään ns. keskusvastapuolelle. Standardimuu-

toksen myötä suojauslaskentaa voidaan jatkaa tiettyjen ehtojen täytyessä kyseisissä siirtotilanteissa. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulu- jen määriin raportointikaudella. Arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista.

### Konsolidointiperiaatteet

Konsernitiilinpäätökseen on yhdistetty kaikki konserni- ja osakkuusyhtiöt. Tytäryhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitiilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen hankintamenomenetelmällä. Määräysvallattomien omistajien osuus esitetään tuloslaskelmassa omana eränään ja taseessa oman pääoman yhteydessä omalla rivillä. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja sisäinen voitonjako on eliminoitu tilinpäätöksessä.

Osakkuusyhtiö on yritys, jossa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Pääomaosuusmenetelmän mukaisesti sijoitus osakkuusyhtiöön merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon. Hankintamenoa oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Konsernin omistuosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Konsernitiilinpäätös sisältää emoyhtiön eQ Oyj:n ja kaikki seuraavat tytäryhtiöt:

- eQ Varainhoito Oy
- eQ Rahastoyhtiö Oy
- eQ Life Oy
- eQ Asset Management Norway AS

- Advium Corporate Finance Oy
- Amanda GP I ja II Oy
- Amanda III Eastern GP Oy
- Amanda IV West GP Oy
- Amanda V East GP Oy
- eQ PE VI North GP Oy
- eQ PE Value I GP Oy
- CCF PE GP Oy
- Nordic Venture Managers Limited
- EFI II GP Limited

Tilikaudella 2013 eQ Varainhoito Oy nosti 30.9.2013 omistuksensa Finnreit Rahastoyhtiö Oy:ssä 50 prosentista 100 prosenttiin. Finnreit Rahastoyhtiö Oy on yhdistelty eQ-konserniin tytäryhtiönä 30.9.2013 alkaen. Finnreit Rahastoyhtiö Oy fuusioitiin eQ Rahastoyhtiö Oy:öön 31.10.2014. eQ Asset Management Sweden AB, eQ Asset Management Denmark A/S, Nordic Venture Partners Limited ja Proventure GP Scotland Limited purettiin tilikauden 2014 aikana. eQ-konsernin omistusosuus eQ Asset Management Sweden AB:ssa ennen yhtiön purkautumista oli 57 %. Purkautumisen myötä määräysvallattomien omistajien omistusosuus on poistunut konsernista.

### Segmenttiraportointi

eQ Oyj:n toimintasegmentit ovat Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset. Segmenttiraportointi esitetään ylimmille operatiiviselle päätöksentekijälle annettavan sisäisen raportoinnin mukaisesti, jonka laatimisperiaatteet ovat IFRS -standardien mukaiset. Ylin operatiivinen johto vastaa liiketoimintasegmenttien tuloksen arvioinnista. Tämä toiminto on konsernissa toimitusjohtajan vastuulla. Konsernissa segmenttien tulokellisuuden arviointia koskevat päätökset perustuvat segmenttien tulokseen ennen veroja.

Liiketoimintasegmentit koostuvat liiketoimintayksiköistä, joiden tuotteet ja palvelut sekä ansaintalogiikka ja kannattavuus poikkeavat toinen toisistaan. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan. Liiketoiminta-alueille on kohdistettu ne tuotot ja kulut, joiden katsotaan välittömästi kuuluvan tai olevan järkevällä perusteella kohdistettavissa liiketoiminta-alueelle. Konsernihallinnon toiminnot esitetään kohdassa Muut segmentit. Kohdistamattomiin Muut segmentit -kohdassa esitettäviin eriin sisältyvät myös korkotuotot ja -kulut sekä verot. Ylin operatiivinen päätöksentekijä ei tarkastele veroja ja velkoja segmenttitasolla, jonka vuoksi konsernin varoja ja velkoja ei esitetä segmenteille jaettuna.

Varainhoito-segmentti pitää sisällään sijoitus- ja pääomarahastoihin liittyviä palveluita, yksilöllistä varainhoitoa, strukturoituja sijoitustuotteita, sijoitusvakuutus- ja sijoitusrahastoja. Corporate Finance -segmentti sisältää yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja. Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista.

## Valuuttamääräiset tapahtumat

Konsernitilinpäätös esitetään euroina ja valuuttamääräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän päätöskursseja.

Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on käsitelty tulosvaikutteisesti. Kurssierot sisältyvät valuuttatoiminnan nettotuottoihin.

Myytävisissä olevien sijoitusten realisoituneet valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottoihin. Myytävissä olevien sijoitusten realisoitumattomat valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät myytävissä oleviin sijoituksiin ja käyvän arvon rahastoon.

Muuta toimintavaluuttua kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja. Yritysten taseet muunnetaan käyttäen tilikauden viimeisen päivän kurssia. Tilikauden tuloksen ja taseen muuntaminen eri kursseilla aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

## Tuloutusperiaate

Liiketoiminnan tuottoihin sisältyvät varainhoidon palkkiotuotot rahastojen ja omaisuudenhoidon osalta jaksotetaan kuukausittain ja laskutetaan jälkikäteen yhden, kolmen, kuuden tai kahdentoista kuukauden jaksossa. Varainhoidon palkkiotuotot pääomasijoitusvarainhoidosta sekä muusta neuvonannosta ja konsultoinnista laskutetaan pääosin etukäteen ja jaksotetaan kuukausittain. Corporate Finance -toimintaan liittyvät hankkeiden palkkiotuotot kirjataan tuotoiksi sillä kaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Hankkeesta syntyneet kulut kirjataan kuluksi välittömästi.

Liiketoiminnan tuottoihin sisältyvät myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot sisältävät pääomarahastojen voitonjaot sekä realisoituneet tai pysyviksi arvioidut tappiot. Voitonjaot tuloutetaan kirjanpitoon vasta kohderahastojen realisointien toteuduttua tai myöhemmin kohderahastojen saatua vaadittavat viranomaisluvut. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottoihin kirjataan myös suorien sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot.

## Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet on kirjattu taseeseen alkupe- räiseen hankintamenuon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumisilla. Hankintamenuon luetaan hyödykkeiden hankinnasta välittömästi aiheutuvat menot.

Aineettomat hyödykkeet sisältävät yrityshankinnoista syntyneen liikearvon. Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon.

Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille.

Muita aineettomia hyödykkeitä ovat brändit, asiakassopimukset, ohjelmistolisenssit ja muut aineettomat oikeudet.

Niistä aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Aineettomat hyödykkeet, jolla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Poistot on laskettu taloudellisen vaikutusajan perusteella alkuperäisestä hankintamenuosta tasapoistoina.

Hyödykeryhmäkohtaiset poistoajat ovat seuraavat:

- Koneet ja kalusto 3 – 10 vuotta
- Asiakassopimukset 4 – 10 vuotta
- Ohjelmistot ja muut aineettomat oikeudet 4 – 5 vuotta

## Arvonalentumiset ja arvonalentumistesti

Pitkäaikaisten aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden omaisuuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisen arvonalentumisen selvittämiseksi tilinpäätöshetkellä ja aina kun on viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Arvonalentumistesteissä arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän nettomyyntihinta tai sitä korkeampi kassavirtaperusteinen käyttöarvo. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Liikearvon arvonalentumistestausta varten omaisuuserän kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty laskemalla omaisuuserille käyttöarvo. Käyttöarvolaskelmat perustuvat johdon hyväksymiin suunnitelmiin

viiden vuoden kassavirroista. Varainhoidon tulokassavirrat perustuvat varainhoitosopimuksilla hallinnoitaviin varoihin. Hallinnoitavien varojen kehitykseen ja varainhoidon tulokassavirtaan vaikuttaa olennaisesti pääomamarkkinoiden kehitys. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirtaan vaikuttavat merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirta-arvio perustuu johdon näkemykseen tulevien transaktioiden määrästä. Arvonalentumislaskelmien tulevaisuuden menokassavirrat perustuvat konsernin johdon tulevaisuuden kustannusarvoihin. Laskelmissa käytetään diskonttokorkona ennen veroa määritettyä korkoa, joka heijastaa käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä.

## Työsuhde-eläkkeet

Konsernin eläkejärjestely on maksupohjainen järjestely ja siihen liittyvät maksut kirjataan tuloslaskelmaan niille kausille, joita ne koskevat. Konsernin henkilöstön eläketurva on järjestetty lainmukaisella TyEL-vakuutuksella ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

## Osakeperusteiset maksut

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson aikana. Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes -optiohinnoittelumallia.

## Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutos. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Suoraan omaan pääomaan kirjattavien erien veroavainutus kirjataan vastaavasti suoraan omaan pääomaan.

Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan velkamenetelmän mukaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista eroista käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta käypään arvoon ja hankittujen yhtiöiden nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon.

## Rahoitusvarat ja -velat

Konsernin rahoitusvarat ja -velat luokitellaan IAS 39 -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja

-velat, myytävissä olevat rahoitusvarat, lainat ja muut saamiset sekä muut rahoitusvelat. Luokittelu tapahtuu rahoitusinstrumenttien alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Myytävisissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. eQ-konsernin pääomarahastosijoitukset ja sijoitusrahastosijoitukset luokitellaan myytävissä oleviin sijoituksiin. Myytävissä olevien sijoitusrahastosijoitusten käypä arvo määritellään käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön mukaan, eli pääomarahastosijoituksen käypä arvo on pääomarahaston hallinnointiyhtiön viimeisin raportoitu rahaston arvo lisättyinä pääomasuorituksilla ja vähennettynä pääomanpalautuksilla, jotka ovat tapahtuneet tilinpäätösajankohdan ja hallintayhtiön raportointihetken välillä. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset kirjataan laajan tuloksen eriin ja esitetään omassa pääomassa käyvän arvon rahastossa. Kun myytävissä oleva sijoitus realisoidaan, kertyneet käyvän arvon muutokset kirjataan omasta pääomasta tulokseen.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa tai alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti luokittele myytävissä oleviksi. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta. Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta luetaan myös rahavaroihin rahavirtalaskelmassa.

Rahoitusvelka luokitellaan joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin tai jaksotettuun hankintamenuon arvostettuihin velkoihin. Korolliset velat on luokiteltu muihin rahoitusvelkoihin. Muut rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon ja ne kirjataan taseeseen ja taseesta selvityspäivänä.

Rahoitusvelka tai sen osa kirjataan pois taseesta vasta silloin, kun velka on lakannut olemasta olemassa, eli kun yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassa olo on lakannut.

## Rahoitusvarojen arvon alentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättämispäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen

ryhmän arvon alentumisesta. Arvonalennus tehdään, jos ilmenee objektiivista näyttöä siitä, että kyseisen erän arvo on alentunut.

Myytavissä olevien sijoitusten osalta käyvän arvon rahastoon kertynyt tappio siirretään tulosvaikutteiseksi eräksi, mikäli arvonalennuksesta on näyttöä. eQ-konsernin pääomarahastosijoitukset ovat luonteeltaan oman pääoman ehtoisia. Siten pääomarahastosijoituksesta kirjattavat arvonalentumistappiot käsitellään tulosvaikutteisesti. Arvonalentumistappioita arvioidaan huomioidaan mm. seuraavat seikat: pääomarahaston elinikä, pääomarahaston kutsumattomat sijoitussitoumukset sekä pääomarahaston hallinnointiyhtiön arvio käyvän arvon ja hankintahinnan pysyvyydestä.

Saatavista kirjataan arvonalentumistappio silloin, kun on olemassa luotettava näyttöä siitä, että yhtiö ei pysty perimään saamiaan alkuperäisten ehtojen mukaisesti.

### Tulos per osake

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Konsernin osakeoptiot ovat laimentavia eli kantaosakkeiden määrää lisääviä instrumentteja.

### Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamasta osingosta ei tilinpäätöksessä ole tehty kirjausta eikä sitä ole huomioitu jakokelpoisia varoja laskettaessa, vaan osingot otetaan huomioon vasta yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

## 2. RISKIENHALLINTA

eQ-konsernissa riski määritellään odottamattomaksi muutokseksi tulevassa taloudellisessa tulemassa. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että konsernin toimintaan liittyvät riskit tunnistetaan, arvioidaan ja että riskeihin reagoidaan. Riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, etteivät hallittavissa olevat riskit vaaranna liiketoiminnan strategiaa, kriittisiä menestystekijöitä tai tuloksentekeyttä. Riskienhallinta käsittää kaikki ne toimenpiteet, joita tarvitaan konsernin liiketoiminnasta syntyvien riskien kustannustehokkaaseen hallintaan. Riskienhallinta on jatkuva prosessi, jota arvioidaan säännöllisin väliajoin. Tällä pyritään varmistamaan riskienhallinnan sopivuus muuttuvaan liiketoimintaympäristöön.

eQ Oyj:n hallitus valvoo, että toimitusjohtaja hoitaa eQ Oyj:n juoksevaa hallintoa sen antamien ohjeiden

ja määräysten mukaisesti. Hallitus valvoo että riskienhallinta ja valvonta on asianmukaisesti järjestetty. eQ Oyj:n hallitus hyväksyy riskienhallintaan liittyvät periaatteet ja määrittelee yhtiön organisaatorakenteen sekä valta-, vastuu- ja raportointisuhteet. Toimiva johto vastaa riskienhallintaprosessin ja valvonnan käytännön toteuttamisesta. Toimivan johdon tehtävänä on huolehtia sisäisten ohjeiden ylläpidosta sekä varmistua niiden riittävydestä ja toimivuudesta. Johdon tehtäviin kuuluu myös organisaatorakenteen toimivuuden ja selkeyden sekä sisäisen valvonnan ja riskien hallinnan toimivuuden varmistaminen.

eQ-konserniin kuuluu sijoituspalvelutoimintaa harjoittava ja eQ Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö eQ Varainhoito Oy. eQ Varainhoito Oy:n riskienhallinnasta vastaa riskiasiantuntijoista koostuva pysyvä ja muusta liiketoiminnasta riippumaton riskienhallintatoiminto, jota johtaa riskienhallintojohtaja. eQ Varainhoito Oy noudattaa sijoituspalveluvalvontaa ja eQ Oyj omistusyhteisönä vakavaraisuuden hallintaa koskevia Basel III/CRD IV -säännöksiä. Seuraavassa on esitetty tärkeimpiä eQ-konsernin ja sijoituspalveluvalvontayrityksen riskejä.

## Toimintaan liittyvät riskit

### Rahoitusriski

Rahoitusriskit jaetaan markkina-, likviditeetti- ja luottoriskeihin. Rahoitusriskienhallinnan tehtävä on pienentää korkojen, valuuttakurssien ja hintojen vaihteluiden sekä muiden epävarmuustekijöiden vaikutuksia ja taata riittävä maksuvalmius.

### Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa riskiä markkinahinnan vaihtelusta. Markkinariskejä ovat korko-, valuutta- ja hintariski. Konserniyhtiöiden liiketoimintaan ei kuulu varsinaisesti oman position otto osake- tai korkomarkkinoilla kaupankäyntitarkoituksessa, joten markkinariskit ovat tältä osin vähäisiä.

### Korkoriski

Korkoriskillä tarkoitetaan kassavirran ja tuloksen epävarmuutta, joka aiheutuu korkojen muutoksesta. Konserniyhtiöiden liiketoimintaan ei kuulu oman position otto korkomarkkinoilla kaupankäyntitarkoituksessa, joten markkinariskejä ei tältä osin ole. Konsernin mahdollinen korkoriski aiheutuu pääasiassa lähinnä lyhyt- ja pitkäaikaisista korollisista lainoista.

Vaihtuvakorkoiset lainat altistavat konsernin korkoriskille, jolta on mahdollista suojautua tarpeen mukaan koronvaihtosopimuksilla. Korkoriskiä hallitaan myös taseen rakenteen suunnittelulla. Konsernilla ei ollut korollisia lainoja raportointikauden päättämispäivänä.

## Valuuttariski

Valuuttariskillä tarkoitetaan kassavirran ja tuloksen epävarmuutta, joka aiheutuu valuuttakurssien muutoksista. Konsernilla on tytäryhtiö euroalueen ulkopuolella, jonka omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu (Norja). Koska yhtiön oman pääoman osuus on kuitenkin pieni, ei valuuttakurssien vaihtelulta ole tehty suojauksia. Muilta osin konserniyhtiöiden toiminta on pääosin euromääräistä, joten merkittävää valuuttariskiä konsernille ei tältä osin synny.

eQ Oyj:llä on pääomarahastosijoituksia pääosin vain euromääräisiin sijoituksiin, joten altistuminen valuuttariskille sijoitustoiminnan osalta ei ole merkittävä. Pääomarahastosijoitustoiminnan osalta eQ ei erityisesti seuraa valuuttakurssista aiheutuvia muutoksia vaan mieltää ne osaksi sijoituskohteen käyvän arvon muutosta. eQ:n pääomarahastosijoitukset jakautuvat eri valuuttoihin seuraavasti:

Pääomasijoitusten valuuttamääräiset erät ja käyvän arvon euromääräinen muutos, MEUR:

31.12.2014	Valuutta	Euro	%	heikkeneminen valuutassa euroa vastaan	
				10 %	20 %
miljoona EUR	25,0	25,0	91,8		
miljoona GBP	0,9	1,1	4,1	-0,1	-0,2
miljoona USD	1,4	1,1	4,1	-0,1	-0,2
		27,3			

31.12.2013	Valuutta	Euro	%	heikkeneminen valuutassa euroa vastaan	
				10 %	20 %
miljoona EUR	25,9	25,9	84,6		
miljoona GBP	3,1	3,8	12,3	-0,4	-0,8
miljoona USD	1,3	0,9	3,1	-0,1	-0,2
		30,6			

### Hintariski

Hintariskillä tarkoitetaan markkinahintojen vaihtelusta aiheutuvaa tappion mahdollisuutta.

Konsernin emoyhtiö eQ Oyj harjoittaa pääomarahastosijoitustoimintaa omasta taseesta. eQ Oyj:n pääomarahastosijoitukset ovat varsin hyvin hajautettuna eli yksittäisen rahaston yksittäiseen yhtiöön tekemän sijoituksen vaikutus sijoitusten tuottoon on usein pieni.

Oleellimmat eQ:n pääomarahastosijoitusten arvoon vaikuttavat tekijät ovat pääomarahastojen sijoitussalkkuun kuuluvien yhtiöiden arvot ja niihin vaikuttavat tekijät, kuten:

- kohdeyhtiöiden taloudellinen menestys,
- kohdeyhtiöiden kasvunäkymät,
- verrokkiyhtiöiden arvostus,
- rahaston hallinnointiyhtiön valitsema arvostusmenetelmä.

eQ:n pääomarahastosalkun hintariski on hajautettu tekemällä sijoituksia eri toimialoille, maantieteellisille alueille sekä eri kehitysvaiheisiin sijoitaviin rahastoihin. Vuoden 2014 lopussa eQ:n pääomarahastosalkussa oli välillisiä omistuksia yhteensä yli 320 yhtiössä. Yhden yksittäisen riskin vaikutus eQ:n pääomarahastosalkun arvoon on pieni tehokkaan hajautuksen kautta.

Pääomarahastosalkun hintariskin vaikutus omaan pääomaan:

Vuoden 2014 lopussa 10 % muutos pääomarahastosalkun markkina-arvossa vastaa 2 180,8 tuhannen euron muutosta omassa pääomassa. Vuoden 2013 lopussa 10 % muutos pääomarahastosalkun markkina-arvossa vastasi 2 448,0 tuhannen euron muutosta omassa pääomassa.

### Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että yrityksen likvidit rahavarat ja lisärahoitusmahdollisuudet eivät riitä kattamaan liiketoiminnan tarpeita. Likviditeettiriskiä syntyy kassavirtojen epätasapainosta.

Konsernin maksuvalmiutta seurataan jatkuvasti ja hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla yllälikviditeettiä vain matalan riskin kohteisiin, jotka ovat nopeasti ja selkeään markkinahintaan muunnettavissa käteisvaroiksi. Maksuvalmiuteen vaikuttaa oleellisesti omien pääomarahastosijoitusten pääomakutsut ja irtautumiset kohdeyhtiöistä.

Konsernin keskeisin rahoituksen lähde on liiketoiminnan positiivinen kassavirta. Konsernin emoyhtiöllä on lisäksi käytettävissään rahoituksen saatavuuden ja joustavuuden turvaamiseksi 4,0 miljoonan euron luotolimiitti.

Seuraava taulukko kuvaa velkojen sopimuksiin perustuvaa maturiteettianalyysia.

Velkojen maturiteettijakauma, 1 000 EUR

31.12.2014	alle 1 vuotta	1-5 vuotta	yli 5 vuotta	yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	-	-
Ostovelat ja muut velat	448	-	-	448
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>448</b>

31.12.2013	alle 1 vuotta	1-5 vuotta	yli 5 vuotta	yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	-	-
Ostovelat ja muut velat	221	699	-	920
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>221</b>	<b>699</b>	<b>-</b>	<b>920</b>

## Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä, että asiakas tai vastapuoli ei mahdollisesti täytä luottosuhteesta syntyviä velvoitteitaan eikä mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Konsernin sopimusvastapuolia ovat yhtiön palveluita ostavat asiakkaat ja yhteistyökumppanit. Konserni ei myönnä varsinaisia luottoja, joten luottoriskit kohdistuvat pääasiassa omaan sijoitusportfolioon. eQ Oyj:n pääomarahastosijoitustoimintaan liittyvää luottoriskiä on pyritty hallitsemaan pitämällä pääomarahastosijoitukset hyvin hajautettuna. eQ on tehnyt päätöksen että jatkossa uusia pääomarahastosijoituksia tehdään vain konsernin itse hallinnoimiin pääomarahastoihin.

eQ-konserni voi lisäksi sijoittaa likvidejä varoja yllikviditeetin puitteissa hyväksymänsä sijoituspolitiikan mukaisesti. Likvidejä varoja sijoitetaan päivittäisen likviditeetin omaaviin lyhyen koron sijoitusrahastoihin, pankkitalletuksiin tai muihin vastaaviin lyhytaikaisiin matalan riskin korkoinstrumentteihin korkean luotto- luokituksen omaavissa vakavaraisissa vastapuolissa. Varainhoito- ja Corporate Finance -liiketoiminnassa luottoriski liittyy asiakkailta oleviin palkkiosaataviin, joiden erääntymistä seurataan päivittäin.

Luottoriskien osalta eQ laskee vähimmäisvakavaraisuusvaatimuksensa niin sanottua standardimenetelmää käyttäen.

## Operatiiviset riskit

Operatiivista riskiä voi aiheutua riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiivisiin riskeihin luetaan myös oikeudellinen ja maineriski. Operatiivisia riskejä hallitaan muun muassa kehittämällä sisäisiä prosesseja sekä huolehtimalla hyvästä ohjeistuksesta ja henkilöstön riittävästä koulutuksesta.

Oikeudelliset riskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Oikeudelliset riskit voivat liittyä konsernin tekemiin sopimuksiin eri yhteistyö- ja sopimuskumppaneiden kanssa. Nämä riskit pyritään kartoittamaan sopimusten yksityiskohtaisella läpikäynnillä, jossa tarvittaessa käytetään ulkopuolista asiantuntijaa.

Konsernissa tehdään vuosittain operatiivisten riskien itsearviointi, jossa tunnistetaan operatiivisia riskejä, arvioidaan kunkin riskin todennäköisyys ja vaikuttavuus sekä mietitään riskien pienentämiskeinoja.

Operatiivisten riskien itsearvioinneissa liiketoimintojen avainhenkilöt arvioivat kaikkia toimintaympäristönsä liittyviä potentiaalisia operatiivisia riskejä. Riskitapah- tumille pyritään määrittelemään odotusarvo eli todennäköisin tappion määrä vuoden aikana. Odotusarvo lasketaan riskin arvioidun vuosittaisten tapahtuma- kertojen ja arvioidun yksittäisen tappion euromäärän tulona. Arvioinnin tuloksia hyödynnetään toiminnassa niiden toimenpiteiden suunnitteluun, joilla operatiivisia riskejä vähennetään.

eQ laskee vakavaraisuuslaskelmien pääomavaatimuk- sen operatiivisen riskin suhteen niin sanottua perusmen- telmää käyttäen, jossa laskuperusteena on kolmen edellisen vuoden tuottoindikaattorien painotettu kes- kiarvo. Operatiivisen riskin riskiperusteista pääomaa arviotaessa konserni hyödyntää eri toimintojen itsear- viointeihin perustuvia riskikartoituksia.

## Liiketoiminta- ja muut ulkoisen toimintaympäristön riskit

Konsernin liiketoiminnan tuottojen lähteet on hajautet- tu erilaisiin tulolähteisiin. Konserni pystyy näin välttä- mään liiallista riippuvuutta yksittäisestä tulolähteestä.

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muu- toksista. Varainhoitoliiketoiminnan tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä. Pääomarahasto- jen hallinnointipalkkiot perustuvat kuitenkin pitkäai- kaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa. Corporate Finance -toiminnan tulokseen vaikuttaa merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihte- levat merkittävästi vuoden sisällä, sekä suhdanteiden mukaisesti.

Konsernin liiketoimintaan liittyviä riskejä pyritään hallit- semaan pitkäjänteisellä ja joustavalla liiketoiminta-stra- tegialla, jota tarkastellaan säännöllisesti ja päivitetään tarvittaessa.

Ulkoisen toimintaympäristön riskien (liiketoiminta-, strategiset, maine- ja sääntely-ympäristön muutos- riskit) vaikutusta konsernin tulokseen, taseeseen, vakavaraisuuteen ja pääomatarpeeseen arvioidaan jatkuvasti osana päivittäistä toimintaa sekä säännöllis-esti ylimmän johdon strategiasuunnittelun yhteydes- sä. Säännöllisessä suunnittelussa arvioidaan vaikutus tulokseen, taseeseen ja vakavaraisuuteen. Tehdyssä arvioinnissa yhtiön omien varojen tulee säilyä vaihto- ehtoskenaariossakin selvästi yli viranomaisten asetta- man minimivaatimuksen. Konserni pyrkii ylläpitämään riittävää pääomapuskuria, jonka avulla pystytään vas- taamaan ulkoisen toimintaympäristön mahdollisiin ris- keihin.

## Muut riskit

### Omaisuus- ja vastuuriskit

Konserni on varautunut omaisuus-, keskeytys- ja vas- tuuriskeihin vakuutuksilla. Vakuutusturvan kattavuutta arvioidaan vuosittain. Lisäksi konsernin omaisuutta pyritään suojelemaan muun muassa valvonnalla ja kul- kuoikeuksilla.

### Toiminnan keskittäytyneisyyteen liittyvät riskit

eQ-konserni tarjoaa kokonaisvaltaista sijoituspalvelua eli yksilöllistä omaisuudenhoitoa ja sijoitusrahastoja asiakkailleen kattaen yksityishenkilöt, yritykset ja in- stitutionaaliset sijoittajat. Lisäksi konserni tarjoaa pää- omasijoitusten varainhoito- ja neuvontapalveluita sekä Corporate Finance -palveluita. Konsernin toiminnassa ei ole normaalitilanteessa pääomatarpeeseen vaikutta- via olennaisia keskittymäriskejä ainakaan merkittäväs- sä määrin, joten erillistä riskiperusteista pääomaa toi- minnan keskittyyneisyyden osalta ei ole tarvetta pitää.

## 3. PÄÄOMAN HALLINTA

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on luoda tehokas pääomarakenne, jonka avulla varmistetaan konsernin normaalit toimintaedellytykset ja kasvumah- dollisuudet sekä varmistetaan pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnan riskeihin. Pääomarakenteeseen vaikutetaan mm. osingonjaon ja osakeantien kautta. Pääomana hallinnoidaan konsernitaseen osoittamaa omaa pääomaa. Oman pääoman määrä tilikauden 2014 lopussa oli 77,5 miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste oli 89,4 %. Keskeisin rahoituksen lähde on liiketoimin- nan positiivinen kassavirta. Lisäksi konsernilla on tar- vittaessa käytettävissä luottolimiitti. Konsernin luot- tolimiittiin liittyvät kovenanttiehdot ovat tavanomaisia ehtoja koskien muun muassa velkojen suhdetta käyt- tökatteeseen, omavaraisuusastetta ja omien pääomien vähimmäismäärää. Konserni on tilikaudella täyttänyt

luottolimiittiin liittyvät kovenanttiehdot. Alla olevassa taulukossa on esitetty konsernin nettovelkaantumisas- teet. Suhdeluku lasketaan jakamalla nettovelka oman pääoman määrällä. Konsernin johto seuraa nettovelko- jen kehittymistä osana pääoman hallintaa.

Nettovelkaantumisaste, 1 000 EUR

	2014	2013
Korolliset rahoitusvelat	0	0
Rahoitusarvopaperit	4 051	51
Rahavarat	17 283	9 982
Nettovelat	-21 333	-10 034
Oma pääoma yhteensä	77 398	71 790
Nettovelkaantumisaste	-27,6 %	-14,0 %

Pääoman riittävyttä arvioidaan vertaamalla käytettävissä olevia pääomia riskien kattamiseen tarvittavaan pääomaan. Pääomasuunnittelussa lähtökohtana ovat arvot liiketoiminnan tulevasta kehityksestä ja liike- toimintaan liittyvien riskien mahdolliset vaikutukset toimintaan. Suunnitelmissa otetaan huomioon eri si- dosryhmien, kuten viranomaisten, luotonantajien ja omistajien, näkökulmat.

## 4. VAKAVARAIJUUS JA VAKAVARAIJU- DEN HALLINTA

eQ-konserniin kuuluu sijoituspalvelutoimintaa harjoit- tava ja eQ Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö eQ Varainhoito Oy. eQ Varainhoito Oy noudattaa sijoitus- palveluyrityksenä ja eQ Oyj omistusyhteisönä Basel III/ CRD IV -säännöksiä. Vakavaraisuuden hallinta kuuluu keskeisenä osana vakavaraisuuskehikon toiseen pi- lariin, jossa veloitetaan sijoituspalveluyrityksiä tar- kastelemaan vakavaraisuuttaan suhteessa riskeihin laajemmin kuin pelkästään ensimmäisen pilarin las- kennallisten vakavaraisuusvaatimusten täyttämisenä luotto-, markkina- ja operatiivisille riskeille. Vakavarai- suuden hallinnan prosessissa muodostetaan itse pe- rusteltu näkemys olennaisista riskeistä ja niiden vaatimasta riskiperusteisesta pääomatarpeesta, joka on eri asia kuin pilari 1 vakavaraisuusvaatimus ja voi erota siitä. Vakavaraisuuden hallinnan prosessissa käsitel- lään riskit, joita pilari 1 vakavaraisuusvaatimuksessa ei huomioida, myös laadulliset riskit. Vakavaraisuuden hallinnan prosessissa otetaan myös kantaa riittävään riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan tasoon kunkin riskin osalta.

Vakavaraisuuden hallinnan prosessi viedään läpi vähin- tään vuosittain toiminnan suunnittelun ja budjetoinnin yhteydessä. Vakavaraisuuden hallinnan prosessissa laaditaan pääomasuunnitelma, jossa kuvataan riski- perusteista pääomatarvetta, pääomien riittävyttä ja vakavaraisuutta.

Omat varat ja vakavaraisuus 31.12.2014 on esitetty 1.1.2014 voimaan tulleen EU:n vakavaraisuusasetuk-

sen (EU 575/2013) (CRD IV/CRR) mukaan. Vertailuvuoden luvut on esitetty sekä 31.12.2013 voimassa olleen sääntelyn (CRD III) että uuden sääntelyn (CRR) mukaisesti.

Uudet säännökset muun muassa korottavat ensisijaisen oman pääoman vaatetta. Lisäksi uuden sääntelyn mukaan omasta taseesta rahoitettuja osakkeita ei voi lukea omiin varoihin. Uudistus on eQ-konsernissa vaikuttanut muun muassa myös myytävissä olevien oman pääoman ehtoisten rahoitusvarojen käyvän arvon muutosten luokitteluun omissa varoissa.

Vakavaraisuus, 1 000 EUR

	CCR 31.12.2014 eQ-konserni	CCR 31.12.2013 eQ-konserni	CRD III 31.12.2013 eQ-konserni
Oma pääoma	77 469	71 790	71 790
Ydinpääoma (CET 1) ennen vähennyksiä	77 469	71 790	71 790
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	-30 269	-31 120	-31 120
Käyvän arvon rahasto	-475	0	2 567
Muut vähennykset	0	-869	0
Tilikauden vahvistamaton voitto	-7 118	-3 414	-3 414
Hallituksen esittämä voitonjako*	-11 246	-2 052	-2 052
Ydinpääoma (CET1)	28 363	34 335	37 770
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0	0
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	28 363	34 335	37 770
Toissijainen pääoma (T2)	0	0	0
Käyvän arvon rahasto		0	-2 567
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	28 363	34 335	35 203
Riskipainotetut erät yhteensä	114 995	114 022	114 022
josta luottoriskin osuus	71 571	69 900	69 900
josta markkinariskin osuus - valuuttakurssiriski	2 835	5 275	5 275
josta operatiivisen riskin osuus	40 589	38 847	38 847
Ydinpääoma (CET1) / riskipainotetut erät, %	24,7 %	30,1 %	33,1 %
Ensisijainen pääoma (T1) / riskipainotetut erät, %	24,7 %	30,1 %	33,1 %
Omat varat yht. (TC) / riskipainotetut erät, %	24,7 %	30,1 %	30,9 %
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	42,3 %	49,1 %	
Ensisijainen pääoma	28 363	34 335	
Vastuiden kokonaismäärä	67 124	69 907	

Vähimmäisomavaraisuusaste on laskettu on laskettu vuosineljänneksen lopun tietojen perusteella jakamalla vakavaraisuuslaskennan (CRR) mukainen ensisijainen pääoma vastuiden kokonaismäärällä. Vastuiden kokonaismäärä on kaikkien varojen vastuuarvojen ja niiden taseen ulkopuolisten erien summa, joita ei ole vähennetty määritettäessä ensisijaisen pääoman määrää.

\*Hallituksen esittämä osinko ja pääomanpalautus tilikauden tuloksen ylittävältä osalta.

## 5. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Varainhoito-segmentti pitää sisällään sijoitus- ja pääomarahastoihin liittyviä palveluita, yksilöllistä varainhoitoa, strukturoituja sijoitustuotteita, sijoitusvakuutuksia sekä laajan valikoiman kansainvälisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastoja. Corporate Finance -segmentti sisältää yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja. Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista.

1 000 EUR

1.1.-31.12.2014	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	16 827	6 319	-	-		23 147
Toisilta segmenteiltä	300	-	-	-	-300	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-14	-	-	-2		-16
Korkotuotot	-	-	-	22		22
Myytävissä olevien rah. varojen nettotuotot.	-	-	834	-		834
Liiketoiminnan muut tuotot	710	-	-	-		710
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	77	-77	-
<b>LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>	<b>17 824</b>	<b>6 319</b>	<b>834</b>	<b>97</b>	<b>-377</b>	<b>24 698</b>
Palkkiokulut	-226	-	-	-17		-243
Toisille segmenteille	-	-	-300	-	300	-
Korkokulut	-	-	-	-16		-16
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>17 597</b>	<b>6 319</b>	<b>534</b>	<b>64</b>	<b>-77</b>	<b>24 438</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-7 024	-2 715	-	-1 002		-10 741
Muut hallintokulut	-1 439	-308	-	-244	77	-1 914
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-705	-24	-	-34		-763
Liiketoiminnan muut kulut	-1 332	-296	-	-315		-1 943
Muiden rahoitusvar. arvonalentumistappiot	-	-38	-	-		-38
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>7 098</b>	<b>2 939</b>	<b>534</b>	<b>-1 531</b>	<b>0</b>	<b>9 040</b>
Tuloverot				-1 923		-1 923
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-3 453</b>		<b>7 118</b>

1.1.-31.12.2013	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	13 511	2 159	-	-		15 670
Toisilta segmenteiltä	400	-	-	-	-400	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-23	-	-	-1		-24
Korkotuotot	-	-	-	28		28
Myytavissä olevien rah. varojen nettotuot.	-	-	3 430	-		3 430
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	76	-76	-
<b>LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>	<b>13 888</b>	<b>2 159</b>	<b>3 430</b>	<b>103</b>	<b>-476</b>	<b>19 105</b>
Palkkiokulut	-267	-	-	-2		-269
Toisille segmenteille	-	-	-400	-	400	-
Korkokulut	-	-	-	-69		-69
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>13 621</b>	<b>2 159</b>	<b>3 030</b>	<b>33</b>	<b>-76</b>	<b>18 767</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-5 774	-1 253	-	-1 025		-8 052
Muut hallintokulut	-1 806	-243	-	-290	76	-2 263
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-1 350	-12	-	-26		-1 388
Liiketoiminnan muut kulut	-1 552	-261	-	-323		-2 136
<b>LIIVEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>3 139</b>	<b>389</b>	<b>3 030</b>	<b>-1 631</b>	<b>0</b>	<b>4 928</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-71	-	-	-		-71
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>3 068</b>	<b>389</b>	<b>3 030</b>	<b>-1 631</b>		<b>4 857</b>
Tuloverot				-1 443		-1 443
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-3 074</b>		<b>3 414</b>

Varainhoito-segmentin palkkiotuotot toisilta segmenteiltä sisältävät eQ-konsernin omien pääomarahastosijoitusten hallinnointipalkkiotuoton. Vastaava kulu kohdistetaan Sijoitukset segmentille. Kohdassa Muut segmentit esitetään tuotoissa toisilta segmenteiltä konsernihallinnon tuottamat hallintopalvelut toisille segmenteille sekä jakamattomat korkotuotot ja -kulut. Muut segmentit kohdassa esitetään myös konsernihallintoon kohdistuvat jakamattomat henkilöstö-, hallinto- ja muut kulut. Liiketoiminta-alueille jakamattomat verot esitetään samoin Muut segmentit kohdassa. Ylin operatiivinen päätöksentekijä ei tarkastele varoja ja velkoja segmenttitasolla, jonka vuoksi konsernin varoja ja velkoja ei esitetä segmenteille jaettuna.

Varainhoito-segmentin vuoden 2014 muihin tuottoihin sisältyy 0,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä liittyen tilikaudella 2013 tehdyn Finnreit Rahastoyhtiö Oy kaupan lisäkauppahinnan tarkistukseen.

eQ:lla ei ole yksittäisiä asiakkaita, joiden tuotot ylittävät 10 prosenttia kokonaistuotoista.

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot:

Liikevaihto maittain, 1 000 EUR

Kotipaikka	2014	2013
Suomi	24 035	17 367
Muut maat	403	1 400
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>24 438</b>	<b>18 767</b>

Muut maat sisältävät Norjan, Ruotsin, Tanskan ja Guernseyn.

Ulkoinen liikevaihto esitetään yhteisön kotipaikan mukaan.

## 6. HANKITUT LIKETOIMINNOT

### Tilikausi 2014:

Konsernilla ei ollut liiketoimintojen hankintoja vuonna 2014.

### Tilikausi 2013:

eQ Varainhoito Oy osti 30.9.2013 toteutetulla osakekaupalla koko Finnreit Rahastoyhtiö Oy:n osakekannan. eQ Varainhoito Oy omisti tätä aiemmin 50 prosenttia ja yhtiön henkilöstö 50 prosenttia yhtiöstä. Finnreit Rahastoyhtiö Oy:n kokonaishankintameno oli 3,0 miljoonaa euroa. Hankinnan kauppahinta rahoitettiin konsernin rahavaroilla. Hankintameno sisältää 0,0 miljoonaa euroa varainsiirtoveroa. eQ-konsernin aiemman omistussuuden (50%) mukaisten osuuksien käypä arvo välittömästi ennen hankintaa oli 0,3 miljoonaa euroa, joka vastasi osuuksien tasearvoa.

Kokonaishankintameno sisältää 0,7 miljoonaa euroa ehdollista vastiketta tulevien tuottojen perusteella määräytyvän lisäkauppahinnan osalta. Ehdollinen vastike on määritetty arvioimalla seuraavan viiden vuoden aikana saatavien tuottosidonnaisten palkkioiden nykyarvo. Laskelmissa on käytetty diskonttokorkoa, joka heijastaa käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Tilikauden 2013 lopussa ollut lisäkauppahintavelka 0,7 miljoonaa euroa sisältyi taseen muihin velkoihin. Hankintameno ylitti hankitun nettovarallisuuden 2,7 miljoonalla eurolla, joka kohdistettiin liikearvoon. Liikearvo antaa eQ:lle mahdollisuuden laajentaa liiketoimintaa ja tuotevalikoimaa.

Finnreit Rahastoyhtiö Oy:n tase on yhdistelty eQ-konserniin tytäryhtiönä 30.9.2013 alkaen. Yhtiön tulos on yhdistelty eQ-konsernin tulokseen 1.10.2013 alkaen. Mikäli hankittu yhtiö olisi yhdistelty eQ-konsernin tulokseen tytäryhtiönä vuoden 2013 alusta alkaen, olisi konsernin liikevaihto ollut 2013 tilikaudella 0,1 miljoonaa euroa suurempi ja tulos 0,1 miljoonaa euroa pienempi.

Hankittu nettovarallisuus käyvin arvo ja liikearvo, M€	
Rahavarat	0,2
Saamiset	0,2
Velat	0,1
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>0,2</b>
<b>Kokonaishankintameno</b>	<b>3,0</b>
<b>Liikearvo</b>	<b>2,7</b>

Tilikauden 2013 lopun taseeseen sisällytynyt ehdollinen lisäkauppahintavelka 0,7 miljoonaa euroa on purettu tulosvaikutteisesti kertaluonteisena eränä tilikaudella 2014. Ehdollisen vastikkeen muutos 0,7 miljoonaa euroa on kirjattu Varainhoito-segmentin liiketoiminnan muihin tuottoihin. Konsernin taseeseen ei sisälly 31.12.2014 tilanteessa lisäkauppahintavelkaa koskien kyseistä osakekauppaa.



” eQ:n uusimman rahaston eQ Liikekiinteistöt sijoituskapasiteetti oli jo käynnistyessään 30 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa



## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 EUR 2014 2013

### 7. PALKKIOTUOTOT

Varainhoidon palkkiot		
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	8 749	7 539
Kiinteistö- ja PE varainhoidon hallinnointipalkkiot	6 088	4 408
Muut palkkiotuotot	804	1 329
Tuottosidonnaiset palkkiot	1 186	236
YHTEENSÄ	16 827	13 511
Corporate Finance -palkkiot	6 319	2 159
YHTEENSÄ	23 147	15 670

### 8. ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Strukturoitujen tuotteiden nettotuotot	-	6
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-16	-30
YHTEENSÄ	-16	-24

### 9. KORKOTUOTOT

Luottolaitoksilta	3	8
Yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15	16
Muut korkotuotot	5	4
YHTEENSÄ	22	28

### 10. MYYTÄVISSÄ OLEVIEN RAHOITUSVAROJEN NETTOTUOTOT

Pääomarahastojen voitonjako	2 032	4 480
Arvon alentumistappiot	-1 198	-1 050
YHTEENSÄ	834	3 430

### 11. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Yrityskaupan ehdollisen vastikkeen muutos	710	-
---	-----	---

### 12. PALKKIOKULUT

Säilytyspalkkiot	-226	-252
Muut palkkiot	-17	-17
YHTEENSÄ	-243	-269

### 13. KORKOKULUT

Luottolaitoksille	-	-59
Muut korkokulut	-16	-10
YHTEENSÄ	-16	-69

**14. HALLINTOKULUT**

2014 2013

Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut		
Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet		
Palkat ja palkkiot	-8 863	-6 324
Muut henkilösivukulut	-529	-257
Osakeperusteiset maksut	-152	-338
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet		
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-1 197	-1 134
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-10 741</b>	<b>-8 052</b>
Muut hallintokulut		
Muut henkilökulut	-283	-298
ATK- ja yhteyskulut	-604	-975
Muut hallintokulut	-1 027	-990
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-1 914</b>	<b>-2 263</b>
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-12 655</b>	<b>-10 315</b>

**15. POISTOT**

Poistot aineellisista oikeuksista	-72	-36
Poistot aineettomista oikeuksista		
Poistot asiakassopimuksista	-472	-1 103
Poistot muista aineettomista hyödykkeistä	-218	-249
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-763</b>	<b>-1 388</b>

**16. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT**

Asiantuntijapalkkiot	-43	-203
Tilintarkastuspalkkiot	-169	-236
Tilintarkastuspalkkiot	-147	-187
Todistukset ja lausunnot	-5	-12
Veroneuvonta	-6	-9
Muut palvelut	-11	-28
Muut kulut	-1 730	-1 696
Toimitilakulut	-858	-798
Muut kulut	-872	-898
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-1 943</b>	<b>-2 135</b>

**17. TULOVEROT**

Välittömät verot tilikaudella	-2 019	-1 606
Laskennallisten verojen muutos	96	163
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-1 923</b>	<b>-1 443</b>
Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvien laskennallisten verojen määrä	-119	642
Verokannan täsmäytys		
Kirjanpidon tulos ennen veroja	9 040	4 857
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla*	-1 808	-1 190

2014 2013

Verovapaat tuotot	0	0
Vähennyskelvottomat kulut	-58	-27
Emoyhtiön verokannan muutos	-	220
Konserniyhdistelyt ja eliminoinnit	-56	-446
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-1 923</b>	<b>-1 443</b>

\*) Emoyhtiön verokanta 2014 tilikaudella oli 20,0 % ja 2013 tilikaudelle 24,5 %. Laskennalliset verot on laskettu käyttäen tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

**18. OSAKEKOHTAINEN TULOS**

Tilikauden tulos emoyhtiön omistajille	7 101	3 487
Osakkeet 1 000 kpl *)	36 397	36 419
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:		
Osakekohtainen tulos	0,20	0,10
Laimennettu osakekohtainen tulos, EUR	0,19	0,09

\*) Osakkeiden lukumääränä on käytetty painotettua keskiarvoa.

## TASEEN LIITETIEDOT

1 000 EUR 2014 2013

### 19. SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

Vaadittaessa maksettavat		
Kotimaisilta luottolaitoksilta	16 962	8 747
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	301	1 208
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>17 263</b>	<b>9 955</b>

### 20. SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt	-	1 300

### 21. OSAKKEET JA OSUDET

Myytävissä olevat sijoitukset		
Pääomarahastosijoitukset		
Hankintameno 1.1.	30 600	38 691
Lisäykset	2 292	3 046
Vähennykset	-8 241	-8 928
Hankintameno 31.12.	24 651	32 809
Arvonmuutos	3 807	-1 158
Pysyvä arvonalentumistappio	-1 198	-1 050
Kirjanpitoarvo 31.12.	27 260	30 600
Rahoitusarvopaperit		
Hankintameno 1.1.	51	50
Lisäykset	4 050	-
Vähennykset	-46	-
Hankintameno 31.12.	4 055	50
Arvonmuutos	-4	1
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 051	51
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisöryityksissä		
Hankintameno 1.1.	0	365
Lisäykset	-	-
Vähennykset	-	-293
Hankintameno 31.12.	0	71
Osakkuusyhtiösijoitusten pääomaoikaisu 1.1.		
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-	-71
Osakkuusyhtiösijoitusten pääomaoikaisu 31.12.	0	-71
Osakkuusyhtiöosakkeet ja -osuudet 31.12.	0	0

Finnreit Rahastoyhtiö Oy oli eQ-konsernin osakkuusyhtiö 30.9.2013 saakka.

## 22. AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

2014 2013

Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto hankintameno 1.1.	416	401
Lisäykset	415	18
Vähennykset	-42	-3
Koneet ja kalusto hankintameno 31.12.	789	416
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-308	-272
Tilikauden poisto	-32	-36
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-341	-308
Aineelliset hyödykkeet 31.12.	448	108
Muut aineelliset hyödykkeet 1.1.	8	8
Muut aineelliset hyödykkeet 31.12.	8	8
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat hyödykkeet hankintameno 1.1.	1 527	1 089
Lisäykset	30	438
Vähennykset	-19	-
Aineettomat hyödykkeet hankintameno 31.12.	1 538	1 527
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-953	-704
Tilikauden poisto	-218	-249
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 171	-953
Muut aineettomat hyödykkeet 31.12.	367	574
Asiakassopimukset		
Aineettomat hyödykkeet hankintameno 1.1.	6 713	6 713
Lisäykset	-	-
Aineettomat hyödykkeet hankintameno 31.12.	6 713	6 713
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-5 379	-4 276
Tilikauden poisto	-472	-1 103
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-5 851	-5 379
Asiakassopimukset 31.12.	862	1 334
Aineettomat hyödykkeet 31.12.	1 229	1 908
Liikearvo hankintameno 1.1.	25 212	22 353
Lisäykset	-	2 860
Liikearvo hankintameno 31.12.	25 212	25 212
Brändit 1.1.	4 000	4 000
Lisäykset	-	-
Brändit 31.12.	4 000	4 000
Aineettomat hyödykkeet kirjanpitoarvo 31.12.	30 441	31 120

## Liikearvot ja brändien arvot

eQ Oyj:llä on konsernitaseessa varainhoito- ja Corporate Finance -liiketoimintaan kohdistuvaa yritysostoista syntynyttä liikearvoa. Varainhoitoliiketoimintaan kohdistuva liikearvo liittyy syyskuussa 2013 tehtyyn Finnreit Rahastoyhtiö Oy:n hankintaan, marraskuussa 2012 tehtyyn Iccapital Varainhoito Oy:n hankintaan, maaliskuussa 2011 tehtyyn eQ Asset Management Group Oy:n hankintaan ja joulukuussa 2005 tehtyyn Mandatum Pääomarahastot Oy:n hankintaan. Corporate Finance -toimintaan kohdistuva liikearvo liittyy maaliskuussa 2011 tehtyyn Advium Corporate Finance Oy:n hankintaan.

Liikearvon kohdistus rahavirtaa tuottaville yksiköille, MEUR:	31.12.2014	31.12.2013
Varainhoito	17,9	17,9
Corporate Finance	7,3	7,3

Lisäksi varainhoito- ja Corporate Finance -toiminnan osalta yhteensä 4,0 miljoonaa euroa on kohdistettu aineettomiin hyödykkeisiin laskemalla yritysostoissa hankittujen brändien käyvät arvot. eQ Asset Management Group Oy:n hankinnan yhteydessä 2,0 miljoonaa euroa kohdistettiin eQ brändille laskemalla brändille käypä arvo. Advium Corporate Finance Oy:n hankinnan yhteydessä 2,0 miljoonaa euroa kohdistettiin Advium brändille laskemalla brändille käypä arvo. Brändien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi, sillä niiden vahva tunnettuus tukee johdon käsitystä siitä, että nämä vaikuttavat rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan.

Brändien kohdistus rahavirtaa tuottaville yksiköille, MEUR:	31.12.2014	31.12.2013
Varainhoito	2,0	2,0
Corporate Finance	2,0	2,0

## Arvon alentumistestaus

Niistä aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvon alentumistesteissä on arvioitu omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty laskemalla omaisuuserille käyttöarvo. Käyttöarvolaskelmat perustuvat johdon hyväksymiin suunnitelmiin viiden vuoden kassavirroista.

Varainhoidon tulokassavirrat perustuvat varainhoitosopimuksilla hallinnoitaviin varoihin. Hallinnoitavien varojen kehitykseen ja varainhoidon tulokassavirtaan vaikuttaa olennaisesti pääomamarkkinoiden kehitys. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirtaan vaikuttavat merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirta-arvio perustuu johdon näkemykseen tulevien transaktioiden määrästä. Arvon alentumislaskelmien tulevaisuuden menokassavirrat perustuvat konsernin johdon tulevaisuuden kustannusarvoihin.

Rahavirrat, jotka ulottuvat viiden vuoden ennustejakson jälkeiselle ajalle, on laskettu käyttäen ns. loppuarvomenetelmää. Loppuarvomenetelmässä kasvun määrittelemisessä on käytetty johdon konservatiivista arviota kassavirran pitkän aikavälin kasvusta. Loppuarvon kasvutekijänä on käytetty 1 % vuotuista kasvua.

Laskelmissa käytetään ennen veroja olevaa diskonttokorkoa, joka heijastaa käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Diskonttokorko oli 9 % vuonna 2014 (10 % 2013).

Suoritetussa arvonalentumistestissä ei ole viitteitä liikearvojen arvonalenemisesta.

## Herkkyysanalyysi

Arvon alentumistestauslaskelmille on tehty herkkyysanalyysijä käyttämällä ennusteita huonompia skenaarioita. Näiden skenaarioiden avulla tarkasteltiin käyttöarvon muutosta arvonmäärityksen perusoletuksia vaihtamalla. Herkkyysanalyysissä muutettiin tulevia tulo- ja menokassavirtoja, diskonttauskorkoa ja loppuarvon kasvuvauhtia. Skenaariot muodostettiin muuttamalla laskelmien oletuksia seuraavasti:

- käyttämällä vuosittain korkeintaan 15 % alkuperäistä ennustetta alhaisempaa tulokassavirtaa
- käyttämällä vuosittain korkeintaan 15 % alkuperäistä ennustetta korkeampaa menokassavirtaa
- käyttämällä 0% kasvua loppuarvolaskelmissa
- käyttämällä korkeintaan 4 % korkeampaa diskonttokorkoa

Toteutettujen herkkyysanalyysien perusteella mikään skenaarioista ei yksittäin muuta kerrytettävissä olevaa rahamäärää siten että tämä johtaisi tilanteeseen, jossa kirjanpitoarvo ylittäisi käyttöarvon. Arvon alentumistestausten perusteella ei ole tarvetta arvonalentumiskirjauksiin. Johdon näkemyksen mukaan edellä mainittuja teoreettisia skenaarioiden perusoletusten muutoksia ei tule tulkita osoitukseksi niiden todennäköisyydestä. Herkkyysanalyysit ovat hypoteettisia ja siksi niihin tulee suhtautua varauksella.

Corporate Finance -toiminnan osalta jokseenkin mahdollinen muutos keskeiseen oletukseen, jonka perusteella kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty, voi saada aikaan sen, että liikearvon ja brändiarvon kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Mikäli Corporate Finance -toiminnan liikevoittotaso on vuoden 2014 tasoa 73 % pienempi tai mikäli liikevoittotaso ei ole vuoden 2013 tasoa vähintään 104 % suurempi kunakin vuonna seuraavan viiden vuoden tarkasteluperiodilla, on liikearvon osittainen alaskirjaaminen mahdollista. Corporate Finance -toiminnan käyttöarvo ylittää liikearvon ja brändin kirjanpitoarvon vuoden 2014 liikearvotestissä 13,5 miljoonalla eurolla. Corporate Finance -toiminnan tulokseen vaikuttaa merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti.

## 23. MUUT VARAT

2014 2013

Myyntisaamiset	3 220	950
Muut saamiset	2 149	1 264
YHTEENSÄ	5 368	2 214

Myyntisaamiset 3 220 tuhatta euroa, ikäjakama: erääntyneet alle 30 päivää.

## 24. SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

Korkosaamiset	-	11
Muut siirtosaamiset	1 050	1 635
YHTEENSÄ	1 050	1 647

Muut siirtosaamiset sisältää Tyel-maksujen ja työnantajan vakuutusmaksujen ennakkomaksuja 59 tuhatta euroa.

## 25. LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN JA VEROVELKA

Laskennallinen verosaaminen		
Käyvän arvon muutokset	257	527
Laskennallinen verosaaminen	257	527
Laskennallinen verovelka		
Sopimukset	172	154
Käyvän arvon muutokset	567	345
Muut erot	115	233
Laskennallinen verovelka	854	732
Laskennallinen verosaaminen (-) / verovelka (+), netto	597	206

Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot voidaan hyödyntää. Konsernilla oli 31.12.2014 1,8 milj. euroa (2,6 milj. euroa euroa 31.12.2013) vahvistettuja tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään. Tappiot liittyvät tilikaudella 2012 hankittuihin ulkomaisiin Iccapital-yhtiöihin. Tappioilla ei ole vanhentumisaikaa.

## 26. MUUT VELAT

2014 2013

Ostovelat	448	221
Muut velat	2 438	2 397
YHTEENSÄ	2 886	2 618

## 27. SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

Muut siirtovelat	4 029	2 382
------------------	-------	-------

## 28. KOTI- JA ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET TASE-ERÄT

31.12.2014	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä
Tase-erät			
Saamiset luottolaitoksilta	16 886	378	17 263
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	-	0
Muu omaisuus	66 812	2 577	69 389
YHTEENSÄ	83 697	2 955	86 652
Velat luottolaitoksille			
Muut velat	9 141	42	9 183
YHTEENSÄ	9 141	42	9 183

31.12.2013	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä
Tase-erät			
Saamiset luottolaitoksilta	9 625	329	9 955
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 300	-	1 300
Muu omaisuus	61 596	4 803	66 399
YHTEENSÄ	72 521	5 132	77 653
Muut velat	5 515	349	5 863
YHTEENSÄ	5 515	349	5 863

## 29. RAHOITUSVARAT JA -VELAT

2014	Kirjanpitoarvo	Korkotuotot/kulut	Voitot/tappiot	Arvonl. tappio	Osinkotuotot
RAHOITUSVARAT					
Myytavissä olevat rahoitusvarat	31 311	4	2 032	-1 198	-
Lainasaamiset	-	15	-	-	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3 220	-	-	-	-
Rahavarat	17 283	3	-	-	-
YHTEENSÄ	51 813	18	2 032	-1 198	-
RAHOITUSVELAT					
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-	-
Ostovelat ja muut velat	448	0	-	-	-
YHTEENSÄ	448	0			

2013	Kirjanpitoarvo	Korkotuotot/kulut	Voitot/tappiot	Arvonl. tappio	Osinkotuotot
RAHOITUSVARAT					
Myytavissä olevat rahoitusvarat	30 652	-	4 480	-1 050	-
Lainasaamiset	1 300	16	-	-	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset	950	-	-	-	-
Rahavarat	9 982	8	-	-	-
YHTEENSÄ	42 883	24	4 480	-1 050	-
RAHOITUSVELAT					
Velat luottolaitoksille	-	-59	-	-	-
Ostovelat ja muut velat	221	-1	-	-	-
YHTEENSÄ	221	-60	-	-	-

eQ-konsernilla on käytettävissä 4 milj. euron luottolimiitti, josta on tilikauden 2014 lopussa nostettu 0 euroa.

## 30. KÄYVÄT ARVOT

	2014		2013	
	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
RAHOITUSVARAT				
Myytavissä olevat rahoitusvarat				
Pääomarahastosijoitukset	27 260	27 260	30 600	30 600
Rahoitusarvopaperit	4 051	4 051	51	51
Lainasaamiset	-	-	1 300	1 300
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3 220	3 220	950	950
Rahavarat	17 283	17 283	9 982	9 982
YHTEENSÄ	51 813	51 813	42 883	42 883

	2014		2013	
	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
RAHOITUSVELAT				
Velat luottolaitoksille	-	-	-	-
Ostovelat ja muut velat	448	448	221	221
YHTEENSÄ	448	448	221	221

Taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot tase-erittäin. Käypien arvojen arviointiperiaatteet esitetään tilinpäätösperiaatteissa. Myyntisaamisten ja ostovelkojen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saamisten ja velkojen maturiteetti huomioon ottaen.

### 31. KÄYVÄN ARVON HIERARKIA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA

31.12.2014	Taso 1	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat		
Pääomarahastosijoitukset	-	27 260
Rahoitusarvopaperit	4 051	-
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>4 051</b>	<b>27 260</b>

Tason 3 täsmäytyslaskelma

Myytavissä olevat rahoitusvarat	Pääomarahasto-sijoitukset	Rahoitus-arvopaperit	Yhteensä
Alkusaldo	30 600	46	30 652
Kutsut	2 292	-	2 292
Palautukset	-8 241	-46	-8 241
Arvonlennustappio	-1 198	-	-1 198
Käyvän arvon muutos	3 807	-	3 807
Loppusaldo	27 260	0	27 260

31.12.2013	Taso 1	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat		
Pääomarahastosijoitukset	-	30 600
Sijoitusrahastosijoitukset	5	46
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>5</b>	<b>30 647</b>

Tason 3 täsmäytyslaskelma

Myytavissä olevat rahoitusvarat	Pääomarahasto-sijoitukset	Rahoitus-arvopaperit	Yhteensä
Alkusaldo	38 691	45	38 736
Kutsut	3 046	-	3 046
Palautukset	-8 928	-	-8 928
Arvonlennustappio	-1 050	-	-1 050
Käyvän arvon muutos	-1 158	1	-1 158
Loppusaldo	30 600	46	30 647

Taso 1 sisältää rahoitusvarat, joiden arvo määräytyy likvideiltä markkinoilta saatavien noteerausten perusteella. Likvidiksi markkinaksi katsotaan sellainen markkina, josta hinnat ovat saatavilla helposti ja riittävän säännöllisesti.

Tason 3 instrumenttien käyvät arvot perustuvat pääomarahaston hallinnointiyhtiön ilmoittamaan rahaston arvoon ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa.

Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön, International Private Equity and Venture Capital Guidelines mukaisesti. Pääomarahastosijoitusten arvonalennustappiot perustuvat johdon harkintaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa kuvatulla tavalla.

Päättäneen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

### 32. PÄÄOMARAHASTOSIJOITUKSET

	Markkina-arvo		Hankintameno		Realisoitumaton arvomuutos*	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:						
Rahastojen rahastot:						
eQ PE VI North LP	456	491	398	419	58	72
Amanda V East LP	1 737	1 573	1 803	1 553	-66	20
Amanda IV West LP	3 790	2 930	3 186	3 017	604	-86
Amanda III Eastern PE LP	8 107	7 556	6 934	6 728	1 174	829
European Fund Inv. LP (EFI II)	324	361	358	415	-34	-54
First Eur. Fund Inv. UK LP	0	3	0	223	0	-220
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>14 414</b>	<b>12 915</b>	<b>12 678</b>	<b>12 355</b>	<b>1 736</b>	<b>560</b>
Muiden hallinnoimat rahastot:						
Large Buyout -rahastot	7 729	9 564	7 455	10 850	274	-1 286
Midmarket-rahastot	3 806	6 691	4 979	8 823	-1 174	-2 133
Venture-rahastot	1 311	1 430	1 550	1 781	-239	-351
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>27 260</b>	<b>30 600</b>	<b>26 663</b>	<b>33 810</b>	<b>597</b>	<b>-3 210</b>

\*Realisoitumaton arvomuutos ennen veroja

Jäljellä oleva sijoitussitoumus	2014	2013
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:		
Rahastojen rahastot:		
eQ PE VI North LP	4 550	2 581
Amanda V East LP	2 870	3 120
Amanda IV West LP	934	1 609
Amanda III Eastern PE LP	770	1 412
European Fund Inv. LP (EFI II)	31	37
First Eur. Fund Inv. UK LP	0	35
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>9 155</b>	<b>8 793</b>
Muiden hallinnoimat rahastot:		
Large Buyout -rahastot	534	1 120
Midmarket-rahastot	1 141	1 214
Venture-rahastot	115	115
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>10 945</b>	<b>11 242</b>

Markkina-arvo perustamisvuoden mukaan	2014	2013
-2000	1 016	1 303
2001-2005	3 407	6 281
2006-2010	22 381	22 526
2011-	456	491
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>27 260</b>	<b>30 600</b>

Jäljellä oleva sijoitussitoumus perustamisvuoden mukaan	2014	2013
-2000	187	222
2001-2005	849	1 181
2006-2010	5 359	7 257
2011-	4 550	2 581
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>10 945</b>	<b>11 242</b>

### 33. OMA PÄÄOMA

#### Kuvaus oman pääoman rahastoista:

##### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto:

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

##### Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen kertyneet arvonmuutokset ja arvonmuutoksiin kohdistuvat laskennalliset verot.

##### Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

### 34. VASTUUSITOUMUKSET JA VAKUUKSET

	2014	2013
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin	10 945	11 169
Leasing- ja vuokrasopimuksien alle vuoden vastuut	765	331
Leasing- ja vuokrasopimuksien yli vuoden mutta alle viiden vuoden vastuut	2 874	68
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>14 584</b>	<b>11 569</b>

eQ-konserni on antanut tase-arvoltaan 0,2 miljoonan euron vakuuden vuokrasopimuksen vakuudeksi. Sijoitusrahasto-osuutena annettu vakuus sisältyy taseen myytävissä olevien rahoitusvarojen rahoitusarvopapereihin.

### 35. LÄHIPIIRITIEDOT

Konsernin lähipiiriin luetaan kuuluvaksi emoyhtiö, tytäryhtiöt, osakkuusyhtiöt sekä hallituksen jäsenet ja konsernin johtoryhmä mukaan lukien toimitusjohtaja. Edellä mainittujen henkilöiden puoliset ja muut läheiset perheenjäsenet ovat myös lähipiirissä. Lähipiiriin kuuluvat myös edellä mainittujen henkilöiden määräysvalta-yhteisöt. Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmä lasketaan johtoon kuuluviksi avainhenkilöiksi.

Johdon palkat ja palkkiot, 1 000 EUR	2014	2013
Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot	234	240
Muiden johtoryhmän jäsenten palkat ja palkkiot	547	547

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän eläkeikä ja eläkkeen määrä määräytyy TyEL:n mukaan. Toimitusjohtajalla ja muulla johtoryhmällä ei ole lisäeläkejärjestelmää.

Lakisääteiset eläkkeet, 1 000 EUR	2014	2013
Toimitusjohtajan lakisääteiset eläkkeet	44	44
Muiden johtoryhmän jäsenten lakisääteiset eläkkeet	102	100

Konsernin johdolle on tilikauden lopussa myönnetty yhteensä 900 000 optio-oikeutta, josta 450 000 optiota toimitusjohtajalle. Konsernin johdolle myönnettyistä optioista yhteensä 270 000 optiota oli käytetty tilikauden 2014 lopussa.

Yhtiön hallituksella ei ole osakejohdannaisia tai muita palkitsemisjärjestelmiä. Yhtiökokouksessa 27.3.2014 päätettiin, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 3 300 euroa ja jäsenille 1 800 euroa kuukaudessa.

### Lainat lähipiirille

Konsernin johtoon kuuluville avainhenkilöille myönnettyt lainat, 1 000 EUR

	2014	2013
Tilikauden alussa	1 300	1 336
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	-	-
Lainojen takaisinmaksut	-1 300	-36
Tilikauden lopussa	0	1 300

eQ Oyj:n hallitus päätti 4.9.2012 antaa eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtajaksi ja eQ-konsernin johtoryhmän jäseneksi nimetyn Mikko Koskimiehen kokonaan omistamalla yhtiölle 1,3 miljoonan euron suuruisen korollisen lainan eQ Oyj:n osakkeiden hankinnan rahoittamiseksi osana johdon pitkäkestoista kannustinjärjestelmää. Kyseinen laina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin yhtiölle tilikauden 2014 aikana.

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet ja lähipiirisaamiset, 1 000 EUR

Osakkuusyhtykset - Finnereit Rahastoyhtiö Oy 30.9.2013 saakka	2014	2013
Myyntit	-	156
Saamiset	-	-

Muut lähipiiriliiketoimet*	2014	2013
Myyntit	166	136
Saamiset	10	9

\*eQ-konserni on tarjonnut lähipiiriin kuuluville henkilöille ja heidän määräysvalta-yhteisöille varainhoitopalveluita. Lähipiirin kanssa tehdyissä liiketoimissa noudatetaan normaaleja markkinaehtoja.

### Hallituksen ja johtoryhmän osakeomistus eQ Oyj:ssä 31.12.2014

Taulukko sisältää hallituksen jäsenten ja johtoryhmän henkilökohtaisessa omistuksessa sekä heidän määräysvallassa olevien yhteisöjen osakeomistukset.

	Osakkeita	Osuus äänistä ja osakkeista, %
Johansson, Ole	150 000	0,41
Berner, Nicolas	30 000	0,08
Dahlblom, Christina	0	0,00
Ehrnrooth, Georg*	6 163 335	16,78
Seppälä, Jussi	75 000	0,20
Larma, Janne	4 842 635	13,19
Jåfs, Staffan	10 089	0,03
Koskimies, Mikko	1 200 000	3,27
Lundström, Lauri	400 000	1,09
Surve, Juha	45 000	0,12

\*Georg Ehrnrooth käyttää yhdessä veljiensä Henrik Ehrnroothin ja Carl-Gustaf Ehrnroothin kanssa määräysvaltaa Fen-nogens Investment S.A:ssa.

### 36. TYTÄRYHTIÖT

Konserniin kuuluvat tilikauden lopussa seuraavat tytäryhtiöt:

Yritys	Kotimaa	Omistusosuus/osuus äänivallasta, %
eQ Varainhoito Oy	Suomi	100
eQ Rahastoyhtiö Oy	Suomi	100
eQ Life Oy	Suomi	100
eQ Asset Management Norway AS	Norja	100
Advium Corporate Finance Oy	Suomi	100
Amanda GP I ja II Oy	Suomi	100
Amanda III Eastern GP Oy	Suomi	100
Amanda IV West GP Oy	Suomi	100
Amanda V East GP Oy	Suomi	100
eQ PE VI North GP Oy	Suomi	100
eQ PE Value I GP Oy	Suomi	100
CCF PE GP Oy	Suomi	100
Nordic Venture Managers Limited	Guernsey	100
EFI II GP Limited	Skotlanti	100

### 37. OSUDET KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN SISÄLTÄMÄTTÖMISSÄ YHTEISÖISSÄ

eQ-konsernilla on sijoitussitoumuksia seuraavissa konsernin itse hallinnoimissa kommandiitti- ja Limited Partnership -muotoisissa pääomarahastoissa, joita ei ole yhdistely eQ-konserniin tytäryhtiöinä. eQ-konsernin osuudet konsernitilinpäätökseen tytäryhtiöinä sisällyttämättömissä strukturoiduissa yhteisöissä olivat 31.12.2014 markkina-arvoltaan yhteensä 14,4 miljoonaa euroa (12,9 M€ 31.12.2013). Konserni on vuonna 2014 saanut kyseisistä rahastoista hallinnointipalkkioita yhteensä 3,5 miljoonaa euroa (3,2 M€ 1.1.-31.12.2013) sekä omista sijoituksista saatua voitonjakoa yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (1,0 M€). eQ on arvioinut että se ei käytä määräysvaltaa kyseisissä pääomarahastoissa perustuen eQ:n oman sijoitussitoumuksen osuuteen rahaston koosta, altistumiseen rahaston muuttuvalle tuotolle ja oikeuteen johtaa merkityksellisiä toimintoja. Kyseiset pääomarahastosijoitukset sisältyvät taseen myytävissä oleviin sijoituksiin. Esitetyt ta-searvot kuvaavat sitä mahdollista enimmäistappion määrää, jolle eQ-konserni altistuu. eQ-konserni ei ole antanut muita sitoumuksia taloudellisen tuen antamisesta eikä konsernilla ole raportointihetkellä aikomusta antaa taloudellista tukea konsernitilinpäätökseen sisällyttämättömillä strukturoiduilla yhteisöillä odotettavissa olevassa tulevaisuudessa. Pääomarahastot on rahoitettu sijoittajien antamalla sijoitussitoumuksilla. eQ-konsernin riskeistä koskien pääomarahastosijoituksia on kerrottu lisää liitetiedossa 2.

1 000 EUR

31.12.2014	Rahaston koko	eQ:n alku-peräinen sitoumus	eQ:n sijoituksen markkina-arvo	eQ:n sijoituksen hankintameno	eQ:n jäljellä oleva sitoumus
eQ PE VI North LP	100 000	5 000	456	398	4 550
Amanda V East LP	50 000	5 000	1 737	1 803	2 870
Amanda IV West LP	90 000	5 000	3 790	3 186	934
Amanda III Eastern PE LP	110 200	10 000	8 107	6 934	770
Eur. Fund Inv. LP (EFI II)	88 000	880	324	358	31
<b>Yhteensä</b>	<b>438 200</b>	<b>25 880</b>	<b>14 414</b>	<b>12 678</b>	<b>9 155</b>

31.12.2013	Rahaston koko	eQ:n alku-peräinen sitoumus	eQ:n sijoituksen markkina-arvo	eQ:n sijoituksen hankintameno	eQ:n jäljellä oleva sitoumus
eQ PE VI North LP	34 000	3 000	491	419	2 581
Amanda V East LP	50 000	5 000	1 573	1 553	3 120
Amanda IV West LP	90 000	5 000	2 930	3 017	1 609
Amanda III Eastern PE LP	110 200	10 000	7 556	6 728	1 412
Eur. Fund Inv. LP (EFI II)	88 000	880	361	415	37
EFI I LP	88 000	880	3	223	35
<b>Yhteensä</b>	<b>460 200</b>	<b>24 760</b>	<b>12 915</b>	<b>12 355</b>	<b>8 793</b>

” eQ sulki kesäkuussa eQ PE VI North -rahaston, jonka yhteenlaskettu kapasiteetti sijoitusohjelman kanssa on 130 miljoonaa euroa





## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA (FAS)

EUR	Liitetieto nro	2014	2013
Palkkiotuotot	2	76 800,00	75 900,00
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista			
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä	3	2 456 011,00	1 577 000,00
Korkotuotot	4	17 330,78	16 244,86
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	5	1 011 786,52	3 328 820,40
<b>SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT</b>		<b>3 561 928,30</b>	<b>4 997 965,26</b>
Palkkiokulut	6	-317 000,00	-400 000,00
Korkokulut	7	-32 593,52	-117 824,83
Hallintokulut		-1 220 638,15	-1 277 109,17
Henkilöstökulut	8	-976 994,67	-982 057,44
Palkat ja palkkiot		-822 152,23	-821 204,23
Henkilösivukulut		-154 842,44	-160 853,21
Eläkekulut		-135 887,71	-141 621,61
Muut henkilösivukulut		-18 954,73	-19 231,60
Muut hallintokulut	9	-243 643,48	-295 051,73
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	10	-34 134,13	-25 978,96
Liiketoiminnan muut kulut	11	-314 857,30	-317 486,78
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	12	-696 074,10	-387 966,50
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>		<b>946 631,10</b>	<b>2 471 599,02</b>
Tuloverot	13	-1 521 162,77	-335 863,42
<b>VARSAINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN</b>		<b>-574 531,67</b>	<b>2 135 735,60</b>
Muun kuin varsinaisen toiminnan tuotot ja kulut		7 850 000,00	-
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>		<b>7 275 468,33</b>	<b>2 135 735,60</b>

## EMOYHTIÖN TASE (FAS)

EUR	Liitetieto nro	2014	2013
<b>VASTAAVAA</b>			
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	14	6 985 955,37	4 868 048,19
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä			
Muut	15	19 277,51	1 319 277,51
Osakkeet ja osuudet	16, 25	30 478 493,21	30 238 128,89
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	16	28 660 035,33	32 866 045,43
Aineettomat hyödykkeet	17	17 585,55	37 238,19
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	17	58 651,54	22 588,32
Muut varat	18	8 287 848,54	595 875,94
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	19	108 732,42	112 804,33
Laskennalliset verosaamiset	20	257 109,32	471 754,54
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>74 873 688,79</b>	<b>70 531 761,34</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille			
Muut		1 300 000,00	3 800 000,00
Muut velat			
Muut velat	21	1 583 272,21	216 719,30
Siirtovelat ja saadut ennakot	22	128 225,03	159 576,53
Laskennalliset verovelat	20	570 864,22	344 760,17
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>3 582 361,46</b>	<b>4 521 056,00</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>	26		
Osakepääoma		11 383 873,00	11 383 873,00
Muut sidotut rahastot			
Käyvän arvon rahasto		502 885,88	-2 348 679,48
Vapaat rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		51 092 880,66	50 312 180,66
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		1 036 219,46	4 527 595,56
Tilikauden voitto (tappio)		7 275 468,33	2 135 735,60
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>71 291 327,33</b>	<b>66 010 705,34</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>74 873 688,79</b>	<b>70 531 761,34</b>

## EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA (FAS)

1 000 EUR	2014	2013
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Liikevoitto	8 797	2 472
Oikaisut:		
Poistot ja arvonalentumiset	1 707	1 464
Saadut korot	-17	-16
Maksetut korot	33	118
Saadut osingot	-2 456	-1 577
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-7 850	-
Myytävässä olevat sijoitukset, muutos	2 350	5 726
Käyttöpääoman muutos		
Liikesaamiset, lisäys (-) vähennys (+)	1 462	617
Korottomat velat, lisäys (+) vähennys (-)	-47	159
Käyttöpääoman muutos yhteensä	1 415	776
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	3 978	8 962
Saadut korot	17	16
Maksetut korot	-33	-118
Saadut osingot	2 456	986
Verot	-414	-815
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>6 005</b>	<b>9 032</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-51	-4
Investoinnit sijoituksiin	1 010	126
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>959</b>	<b>122</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksetut osingot	-5 466	-4 373
Osakeanti	781	291
Omien osakkeiden mitätöinti	-161	-
Lainojen nostot	-	1 300
Lainojen takaisinmaksut	-	-4 000
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-4 846</b>	<b>-6 782</b>
Rahavarojen lisäys/vähennys	2 118	2 372
Rahavarat 1.1.	4 868	2 496
Rahavarat 31.12.	6 986	4 868

## EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

### 1. TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

#### Yleistä

Tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu valtiovarainministeriön luottolaitoksen ja sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä antamaa asetusta (698/2014) sekä Finanssivalvonnan Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus määräys- ja ohjekokoelmaa 1/2013.

#### Arvostusperiaatteet ja -menetelmät sekä jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Palkkiotuotot kirjataan, kun tuotot ovat määritettävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että liiketoimeen liittyvä taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi. Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Korkotuotot ja -kulut kirjataan ajan kulumisen perusteella efektiivisen koron menetelmää käyttäen ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot. Tilinpäätöshetkellä saamatta olevat korot kirjataan korkotuotoksi ja -saamiseksi siirtosaamisiin ja maksamatta olevat korot korkokuluksi ja -velaksi siirtovelkoihin.

eQ Oyj:n pääomarahastosijoitusten voitonjako kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottoihin.

Rahoitusvarat luokitellaan IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen mukaisesti seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset, lainat ja muut saamiset sekä myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu riippuu siitä, mihin tarkoitukseen kyseiset rahoitusvarat on hankittu, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

Myytävässä olevat rahoitusvarat arvostetaan kirjanpitoon merkittäessä hankintahintaan. Myöhempi arvostaminen tehdään käypään arvoon. Käypään arvoon arvostamisesta aiheutuneet realisoimattomat arvomuutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Jos myytävissä olevat rahoitusvarat myydään tai niiden arvo on pysyvästi ja merkittävästi alentunut, voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotoiksi. eQ Oyj:n tekemät pääomarahastosijoitukset on luokiteltu myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi.

Lainat ja muut saamiset ovat rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia. Ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Arvonalentumiset kirjataan tulosvaikutteisesti silloin, kun on olemassa luotettava näyttöä siitä, että yhtiö ei pysty perimään saamiaan alkuperäisten ehtojen mukaisesti.

#### Poistoperiaatteet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taaseeseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden taloudellisen pitoajan perusteella. Poistot on tehty käyttöönottokuukaudesta alkaen. Aineettomat hyödykkeet poistetaan 3 - 10 vuoden aikana. Koneet ja kalusto poistetaan 4 - 10 vuoden aikana.

#### Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssin mukaan.

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT (FAS)

1 000 EUR	2014	2013
<b>2. PALKKIOTUOTOT</b>		
Muusta toiminnasta	77	76
<b>3. TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA</b>		
Osinkotuotot konserniyrityksiltä	2 456	1 577
<b>4. KORKOTUOTOT</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	0	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15	16
Muut korkotuotot	3	0
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>5. MYYTÄVISSÄ OLEVIEN RAHOITUSVAROJEN NETTOTUOTOT</b>		
Rahoitusvarojen luovutuksista	1 989	4 379
Arvonalentumisista	-977	-1 050
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>1 012</b>	<b>3 329</b>
<b>6. PALKKIOKULUT</b>		
Muut palkkiot - Sijoitusten hallinnointi eQ Varainhoito	-300	-400
Limittipalkkiot	-17	-
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-317</b>	<b>-400</b>
<b>7. KORKOKULUT</b>		
Velat luottolaitoksille	-	-59
Saman konsernin yrityksille	-32	-57
Muut korkokulut	0	-2
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-33</b>	<b>-118</b>
<b>8. HENKILÖSTÖKULUT</b>		
Palkat ja palkkiot	-822	-821
Eläkekulut	-136	-142
Muut henkilösivukulut	-19	-19
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-977</b>	<b>-982</b>
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana - vakinainen	7	9
Muutos tilikauden aikana	-1	1

9. MUUT HALLINTOKULUT	2014	2013
Muut henkilökulut	-52	-63
ATK- ja yhteyskulut	-58	-102
Muut hallintokulut	-134	-131
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-244</b>	<b>-295</b>

10. POISTOT JA ARVONALENTUMISET	2014	2013
Poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä	-34	-26

Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.

11. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	2014	2013
Asiantuntijapalkkiot	0	-16
Tilintarkastajan palkkiot	-42	-72
Tilintarkastuspalkkiot	-27	-34
Veroneuvonta	-4	-9
Muut palkkiot	-11	-30
Toimitila- ja muut vuokratulot	-109	-83
Muut kulut	-163	-146
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-315</b>	<b>-317</b>

12. ARVONALENTUMISTAPPIOT MUISTA RAHOITUSVAROISTA	2014	2013
Konserniosakkeista	-696	-388

13. TULOVEROT	2014	2013
Tuloverot tilikaudelta		
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-391	-815
Laskennalliset verot	-1 131	479
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-1 521</b>	<b>-336</b>

## TASEEN LIITETIEDOT (FAS)

1 000 EUR 2014 2013

### 14. SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

Vaadittaessa maksettavat		
Kotimaisilta luottolaitoksilta	6 986	4 868

### 15. SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt	19	1 319

### 16. OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet		
Myytavissä olevat: Pääomarahastosijoitukset	26 936	30 236
Myytavissä olevat: Sijoitusrahasto-osuudet	3 517	-
Muut osuudet	25	3
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksistä	28 660	32 866
YHTEENSÄ	59 139	63 104
- joista hankintamenoon	28 685	32 869

### 17. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1	130	126
Lisäykset	-	4
Hankintameno 31.12.	130	130
Kertyneet poistot 1.1.	-93	-72
Tilikauden poisto	-20	-21
Kertyneet poistot 31.12.	-113	-93
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	37
Muut aineelliset hyödykkeet 1.1.		
Hankintameno 1.1	158	158
Lisäykset	51	-
Vähennykset	-10	
Hankintameno 31.12.	199	158
Kertyneet poistot 1.1.	-136	-131
Tilikauden poisto	-4	-5
Kertyneet poistot 31.12.	-140	-136
Kirjanpitoarvo 31.12.	59	23

### 18. MUUT VARAT 2014 2013

Saamiset saman konsernin yrityksiltä	8 288	591
Muut saamiset	0	5
YHTEENSÄ	8 288	596

### 19. SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

Korkosaamiset	-	11
Muut siirtosaamiset	109	101
YHTEENSÄ	109	113

### 20. LASKENNALLINEN VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennallinen verosaaminen		
Käyvän arvon muutokset	257	472
Laskennallinen verosaaminen	257	472
Laskennallinen verovelka		
Käyvän arvon muutokset	571	345
Laskennallinen verovelka	571	345
Laskennallinen verosaaminen (-) / verovelka (+), netto	314	-127

### 21. MUUT VELAT

Ostovelat	91	102
Muut velat	1 493	115
YHTEENSÄ	1 583	217

### 22. SIIRTOVELAT

Muut siirtovelat	128	160
------------------	-----	-----

### 23. KOTI- JA ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT SEKÄ KONSERNIERÄT

31.12.2014	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä	Samaan konserniin kuuluvilta
Tase-erät				
Saamiset luottolaitoksilta	6 986	-	6 986	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19	-	19	-
Muu omaisuus	65 629	2 240	67 868	36 948
YHTEENSÄ	72 634	2 240	74 874	36 948
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 300	-	1 300	1 300
Muut velat	2 282	-	2 282	93
YHTEENSÄ	3 582	-	3 582	1 393

31.12.2013	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä	Samaan konserniin kuuluvilta
Tase-erät				
Saamiset luottolaitoksilta	4 868	-	4 868	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 319	-	1 319	-
Muu omaisuus	59 632	4 712	64 344	33 457
YHTEENSÄ	65 820	4 712	70 532	33 457
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	3 800	-	3 800	3 800
Muut velat	721	-	721	72
YHTEENSÄ	4 521	-	4 521	3 872

## 24. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

	2014		2013	
	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Kirjanpito-arvo
Rahoitusvarat				
Saamiset luottolaitoksilta	6 986	6 986	4 868	4 868
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19	19	1 319	1 319
Osakkeet ja osuudet	30 478	30 478	30 238	30 238
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	28 660	28 660	32 866	32 866
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>66 144</b>	<b>66 144</b>	<b>69 292</b>	<b>69 292</b>
Rahoitusvelat			-	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 300	1 300	3 800	3 800
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>1 300</b>	<b>1 300</b>	<b>3 800</b>	<b>3 800</b>

Taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot tase-erittäin. Käypien arvojen arviointiperiaatteet esitetään tilinpäätösperiaatteissa.

## 25. KÄYVÄN ARVON HIERARKIA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA

31.12.2014	Taso 1	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat		
Pääomarahastosijoitukset	-	26 936
Rahoitusarvopaperit	3 542	-
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>3 542</b>	<b>26 936</b>

Tason 3 täsmäytyslaskelma - Myytävissä olevat rahoitusvarat

	Pääomarahastosijoitukset
Alkusaldo	30 236
Kutsut ja palautukset	-5 889
Arvonlennustappio	-977
Käyvän arvon muutos	3 567
Loppusaldo	26 936

31.12.2013	Taso 1	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat		
Pääomarahastosijoitukset	-	30 236
Rahoitusarvopaperit	3	-
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>3</b>	<b>30 236</b>

Tason 3 täsmäytyslaskelma - Myytävissä olevat rahoitusvarat

	Pääomarahastosijoitukset
Alkusaldo	38 130
Kutsut ja palautukset	-5 724
Arvonlennustappio	-1 050
Käyvän arvon muutos	-1 118
Loppusaldo	30 236

Taso 1 sisältää rahoitusvarat, joiden arvo määräytyy likvideiltä markkinoilta saatavien noteerausten perusteella. Likvidiksi markkinaksi katsotaan sellainen markkina, josta hinnat ovat saatavilla helposti ja riittävän säännöllisesti. Tason 3 instrumenttien käyvät arvot perustuvat pääomarahaston hallinto-yhtiön ilmoittamaan rahaston arvoon ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön, International Private Equity and Venture Capital Guidelines mukaisesti. Pääomarahastosijoitusten arvonalennustappiot perustuvat johdon harkintaan.

## 26. OMA PÄÄOMA

	2014	2013
Osakepääoma 1.1.	11 384	11 384
Osakepääoma 31.12.	11 384	11 384
Käyvän arvon rahasto 1.1.	-2 349	-1 307
Lisäykset	2 852	-1 042
Käyvän arvon rahasto 31.12.	503	-2 349
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>	<b>11 887</b>	<b>9 035</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	50 312	50 021
Lisäykset	781	291
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	51 093	50 312
<b>Voittovarot</b>		
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	6 663	8 899
Osingonmaksu	-5 466	-4 373
Omien osakkeiden mitätöinti	-161	-
Muut muutokset	-	2
Voittovarot 31.12.	1 036	4 528
Tilikauden voitto (tappio)	7 275	2 136
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>59 405</b>	<b>56 976</b>
<b>Oma pääoma 31.12.</b>	<b>71 291</b>	<b>66 011</b>
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.		
Voittovarot	1 036	4 528
Tilikauden voitto	7 275	2 136
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	51 093	50 312
Jakokelpoiset varat	59 405	56 976

Yhtiön osakepääoma muodostuu 36 727 198 osakkeesta. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni.

## MUUT LIITETIEDOT

## 27. ANNETUT PANTIT, KIINNITYKSET JA VASTUUT, 1 000 EUR

	2014	2013
eQ Oyj:n antamat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin, jäljellä oleva sitoumus	10 914	11 169
Leasing- ja vuokrasopimuksien alle vuoden vastuut	735	37
Leasing- ja vuokrasopimuksien yli vuoden mutta alle viiden vuoden vastuut	2 837	3
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>14 486</b>	<b>11 209</b>



## OSAKKEET JA OSAKKEIDEN OMISTUS

Suurimmat osakkeenomistajat	Osakemäärä, kpl	Osuus äänistä ja osakkeista, %
Fennogens Investements SA	6 088 335	16,58
Chilla Capital	4 556 664	12,41
Ulkomarkkinat Oy	3 779 286	10,29
Veikko Laine Oy	3 672 802	10,00
Oy Hermitage Ab	2 295 693	6,25
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	2 053 296	5,59
Fazer Jan Peter	1 519 774	4,14
Oy Cevante Ab	1 419 063	3,86
Teamet Oy	1 200 000	3,27
Louko Antti Jaakko	747 918	2,04
Linnalex Ab	681 652	1,86
Lavventura Oy	550 000	1,50
Viskari Jyri	550 000	1,50
Pinomonte Ab	529 981	1,44
Ab Kelonia Oy	405 500	1,10
Leenos Oy	400 000	1,09
Liikesivistysrahaston kannatusyhdistys r.y.	276 800	0,75
Larma Janne Olavi	270 000	0,74
Leppä Jukka-Pekka	228 000	0,62
Mononen Matti	180 000	0,49
Muut	5 322 434	14,48
<b>Yhteensä</b>	<b>36 727 198</b>	<b>100,00</b>

Tiedot perustuvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasrekisteriin 31.12.2014 tilanteesta

Osakkeenomistus sektoreittain 31.12.2014	Osakemäärä, kpl	Osuus äänistä ja osakkeista, %
Yritykset	26 301 959	71,61
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 299 165	6,26
Julkisyhteisöt	37	0,00
Kotitaloudet	7 669 844	20,88
Ulkomaat	37 383	0,10
Muut 1)	418 810	1,14
<b>Yhteensä</b>	<b>36 727 198</b>	<b>100,00</b>

1) Muihin sisältyvät voittoa tavoittelemattomat yhdistykset

Omistuksen jakautuminen omistettujen osakkeiden lukumäärän suhteessa

Osakemäärä kpl/osakas	Omistajia, kpl	Osuus omistajista, %
1 - 100	1 210	37,31
101 - 500	994	30,65
501 - 1.000	405	12,49
1.001 - 5.000	463	14,28
5.001 - 10.000	73	2,25
10.001 - 50.000	58	1,79
50.001 - 100.000	15	0,46
100.001 - 500.000	11	0,34
500.001 -	14	0,43
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>3 243</b>	<b>100,00 %</b>

Osakemäärä kpl/osakas	Osakemäärä yhteensä kpl	Osuus osakemääristä, %
1 - 100	48 650	0,13
101 - 500	286 776	0,78
501 - 1.000	328 028	0,89
1.001 - 5.000	1 056 901	2,88
5.001 - 10.000	539 342	1,47
10.001 - 50.000	1 270 919	3,46
50.001 - 100.000	1 073 833	2,92
100.001 - 500.000	2 478 285	6,75
500.001 -	29 644 464	80,72
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>36 727 198</b>	<b>100,00</b>

### Hallintarekisteröidyt osakkeet

Yhtiön osakkeista oli hallintarekisteröitynä 101 755 kappaletta edustaen 0,28 % ääni- ja osakemäärästä.

Osakkeet ja osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä	Osake pääoma
1.1.2014	36 442 198	11 383 873
Vähennykset	-85 000	-
Lisäykset	370 000	-
31.12.2014	36 727 198	11 383 873

eQ Oyj:n osakemäärä vähentyi 85 000 osakkeella 17.6.2014 yhtiön mitätöidessä omassa hallussa olleita omia osakkeitaan. eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi 370 000 osakkeelle 31.12.2014 optio-oikeuksilla merkittyjen osakkeiden osakeannin myötä.

Kullakin eQ Oyj:n osakkeella on yksi ääni ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

### Omat osakkeet

eQ Oyj:n hallussa ei ollut tilikauden lopussa 31.12.2014 omia osakkeita.

## Johdon omistus

Johdon osakeomistus eritellään tarkemmin lähipiiriä koskevassa liitetiedossa.

## Optio-ohjelma

eQ Oyj:n hallitus on 18.8.2010 päättänyt antaa hallituksen nimeämille eQ-konsernin avainhenkilöille enintään 2 000 000 optio-oikeutta.

Jokainen optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden eQ Oyj:n uuden osakkeen. Optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää.

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson aikana. Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes -optionhinnoittelumallia.

Optio-ohjelma 2010	2010A optiot	2010B optiot	2010C optiot	2010D optiot	2010E optiot
Optioiden määrä	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.4.2012	1.4.2013	1.4.2014	1.4.2015	1.4.2016
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.5.2020	31.5.2020	31.5.2020	31.5.2020	31.5.2020
Osakkeen merkintähinta	Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on 2,50 euroa. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen ja jaettavan vapaan oman pääoman määrällä kunkin osingonjaon tai pääoman palautuksen täsmäytyspäivänä. Merkintähinta 31.12.2014 tilanteessa oli 2,11 euroa.				

	2014	2013
Optioita laskettu liikkeelle tilikauden alussa	1 700 000	1 500 000
Tilikaudella myönnetty optiot	0	200 000
Optioita laskettu liikkeelle tilikauden lopussa	1 700 000	1 700 000
Optioita käytetty tilikauden loppuun mennessä	370 000	0
Ulkona olevien optioiden määrä	1 330 000	1 700 000
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa	550 000	530 000

Black-Scholes -mallissa käytetyt tiedot:	2014 jaetut	2013 jaetut
Odotettu volatiliiteetti	-	30 %
Korko myöntämishetkellä	-	1,83 %

## VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat yhteensä 59,4 miljoonaa euroa, josta voittovaroja 8,3 miljoonaa euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 51,1 miljoonaa euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,20 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava osinko laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 7 345 439,60 euroa. Lisäksi hallitus esittää yhtiökokoukselle, että pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,30 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava pääomanpalautus laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 11 018 159,40 euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksetaan sille, joka on merkitty täsmäytyspäivänä 27.3.2015 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään eQ Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus esittää osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 8.4.2015.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu osingonjako ja pääomanpalautus eivät hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

## TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä helmikuun 12. päivänä 2015

Ole Johansson  
Hallituksen puheenjohtaja

Nicolas Berner

Christina Dahlblom

Georg Ehrnrooth

Jussi Seppälä

Janne Larma  
Toimitusjohtaja

## TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä helmikuun 12. päivänä 2015

KPMG Oy Ab  
KHT-yhteisö

Raija-Leena Hankonen  
KHT



” Rahastotoiminnan tukipilarit ovat riskienhallinta- ja ammattimainen back office -toiminto



## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### eQ Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet eQ Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammatteettisia periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiö lakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tar-

koituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpitoilisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

### Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

### Muut lausunnot

Puolamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä sekä muun vapaan oman pääoman jakamisesta on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 12. helmikuuta 2015  
KPMG Oy Ab  
KHT-yhteisö

Raija-Leena Hankonen  
KHT

## eQ Kehittyvät Markkinat Osinko jatkoi vahvaa kasvuaan



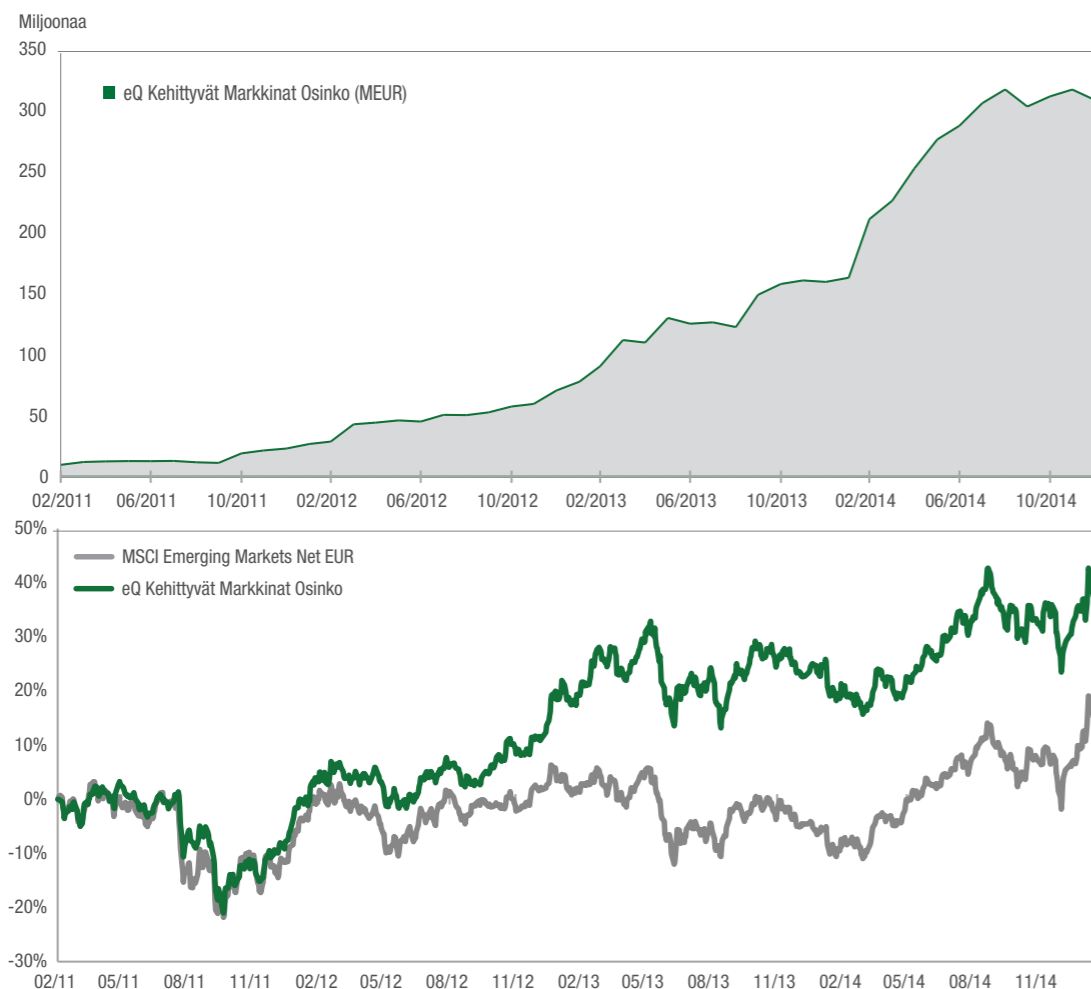
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko jatkoi vahvaa kasvuaan jo neljättä vuotta. Rahaston koko lähes kaksinkertaistui vuodessa ja oli vuo-

denvaihteessa 308 miljoonaa euroa. Vahvaan kasvuun vaikutti rahaston helmikuussa saavuttama kolmen vuoden tuottohistoria, jonka mukaan rahasto oli paras kehittyvien markkinoiden rahasto yli viidestä sadasta rahastosta. Lisäksi rahasto palkittiin Morningstarin luokituksessa täydellä viidellä tähdellä. Rahaston tuotto on ollut alusta lähtien keskimäärin 7,4 prosenttia vuodessa, mikä on hyvin lähellä salkun vuotuista osinkotuottoa. Kehittyvien markkinoiden indeksi on samaan aikaan tuottanut 1,7 prosenttia vuodessa.

Menestyksen salaisuus on vahvassa ja kurrinalaisessa sijoitusprosessissa. Rahasto suosii sijoituksissaan yhtiöitä, joiden tase on vahva ja osinkovirta kasvava. Yli puolet salkun yhtiöistä on nettovelattomia. Tämä tarkoittaa sijoittajalle tasaisempaa arvonkehitystä ja sitä kautta toivottavasti hyviä yöunia.

Vuoden 2015 lähtöasetelma on mielenkiintoinen. Öljyn hinta on laskenut 60 dollaria viimeisen puolen vuoden aikana. Tämä on merkittävä tulonsiirto öljyn viejiltä tuojille ja myös merkittävä talouskasvua kiihdyttävä tekijä. OECD on arvioinut, että 10 dollarin lasku öljyn hinnassa nostaa globaalia talouskasvua 0,2 prosenttia. Tilanne rahastolle on varsin suotuisa, sillä paino öljynviennistä riippuvaisissa valtioissa on vain 7 prosenttia. Erityisesti Aasia (paino salkussa 65 %) hyötyy laskeneesta öljyn hinnasta. Tästä on hyvä lähteä uuteen vuoteen.

Jukka-Pekka Leppä  
Salkunhoitaja



## HALLINNOINTI

## SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ 2014

Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) on laadittu erillisenä hallituksen toimintakertomuksesta. Tämä selvitys ei ole osa virallista tilinpäätöstä.

## Yleistä

Pörssiyrityksiä koskevien lakien ja määräysten lisäksi eQ Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kesäkuussa 2010 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on kokonaisuudessaan nähtävillä Arvopaperimarkkinayhdistyksen internetsivuilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

## Yhtiökokous

Yhtiökokous on eQ Oyj:n ylin päätöksentekovalta, jossa osakkeenomistajat osallistuvat yhtiön ohjaukseen ja valvontaan. Tilikauden aikana yhtiössä järjestetään yksi varsinainen yhtiökokous ja tarvittaessa ylimääräinen yhtiökokous. Osakkeenomistajat käyttävät puhe- ja äänioikeuttaan yhtiökokouksessa.

eQ Oyj antaa etukäteen riittävästi tietoa osakkeenomistajille yhtiökokouksessa käsiteltävistä asioista. Etukäteistietoja annetaan yhtiökokouskutsussa, muissa tiedotteissa ja yhtiön kotisivuilla. Yhtiökokous järjestetään siten, että osakkeenomistajat voivat tehokkaasti käyttää omistajaoikeuksiaan. Tavoitteena on, että toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja ja riittävä määrä hallituksen jäseniä ovat läsnä yhtiökokouksessa. Hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla oleva henkilö osallistuu valinnasta päättävään yhtiökokoukseen, ellei hänen poissaolollaan ole painavia syitä.

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2014.

## Hallitus

Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet. Hallitukselle ilmoitetut jäsen ehdokkaat ilmoitetaan yhtiökokouskutsussa, jos ehdokasta kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottavasta äänimäärästä ja ehdokas on antanut suostumuksensa valintaan. Yhtiökokouskutsun toimittamisen jälkeen asetetut ehdokkaat julkistetaan erikseen. Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole määrätty hallituksen jäsenten asettamisesta erityisessä järjestyksessä. Yhtiö ilmoittaa vuosikertomuksessa tilikauden aikana pidettyjen hallituksen kokousten lukumäärän sekä jäsenten keskimääräisen osallistumisen hallituksen kokouksiin. Hallituksen jäsenet valitaan vuodeksi kerrallaan.

Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys sekä riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Yhtiö edesauttaa hallituksen työskentelyä antamalla hallituksen jäsenille riittävät tiedot yhtiön toiminnasta. eQ Oyj:n hallituksen voidaan valita 5 - 7 jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Hallitus pyrkii osaltaan edistämään hallituksen kokoonpanon monimuotoisuutta. eQ Oyj:n hallituksen määrittelemänä tavoitteena sukupuolten tasapuolisuudesta edustuksesta hallituksessa on, että eQ Oyj:n hallituksessa tulisi olla aina kumpaakin sukupuolta olevia jäseniä.

Yhtiö ilmoittaa hallituksen jäsenistä seuraavat henkilö- ja omistustiedot: nimi, syntymävuosi, koulutus, päätoimi, keskeinen työkokemus, hallituksen jäsenyyden alkamisaika, keskeisimmät luottamustehtävät sekä osakeomistukset yhtiössä.

eQ Oyj:n hallituksen jäsenen on annettava hallitukselle ja yhtiölle riittävät tiedot hänen pätevyytensä ja riippumattomuutensa arvioimiseksi sekä ilmoitettava tiedoissa tapahtuvista muutoksista.

Yhtiökokouksessa 27.3.2014 seuraavat jäsenet valittiin hallitukseen:

**Ole Johansson**, s. 1951, hallituksessa vuodesta 2011, hallituksen puheenjohtaja, Diplomiekonomi

Svenska Handelsbanken AB, hallituksen jäsen, 2012-; Aker Arctic Technology Oy, hallituksen puheenjohtaja, 2014-; Hartwall Capital Oy Ab, hallituksen varapuheenjohtaja, 2014-; Outokumpu Oyj, hallituksen puheenjohtaja, 2008-2013; Elinkeinoelämän Keskusliitto EK, hallituksen puheenjohtaja, 2011-2012; Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, hallituksen varapuheenjohtaja, 2005-2012; Teknologiateollisuus ry, hallituksen jäsen, 2010-2012; Elinkeinoelämän Valtuuskunta EVA, hallituksen jäsen, 2010-2013.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

**Nicolas Berner**, s. 1972, hallituksessa vuodesta 2013, OTK

2011- Berner Oy, hallinto- ja kehitysjohtaja; Berner Oy, hallituksen jäsen, 2006-; Nbe Holding Oy hallituksen jäsen, 2006-.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Christina Dahlblom, s. 1978, hallituksessa vuodesta 2012, KTT

2011- Dahlblom & Sparks Oy:n perustaja ja toimitusjohtaja; Nordman Invest Oy, hallituksen jäsen, 2012-; Oy Transmeri Ab, hallituksen jäsen, 2012-; Diamanten i Finland rf, hallituksen jäsen, 2012-; Stiftelsen Svenska Handelshögskolan, hallituksen jäsen, 2014-; Soprano Oyj, hallituksen jäsen, 2013-2014.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Georg Ehrnrooth, s. 1966, hallituksessa vuodesta 2011, Agrologi

Pöyry Oyj, hallituksen jäsen, 2010-; Norvestia Oyj, hallituksen jäsen, 2010-; Forcit Oy, hallituksen jäsen, 2010-; Paavo Nurmi säätiö, hallituksen jäsen, 2005-; Anders Wall Säätiö, hallituksen jäsen, 2008-; Louise ja Göran Ehrnroothin säätiö, hallituksen puheenjohtaja, 2013-; Semerca Investments S.A, hallituksen puheenjohtaja, 2009-; Corbis S.A, hallituksen puheenjohtaja, 2009-; Fennogens Investments S.A, hallituksen puheenjohtaja, 2009-; OE Capital Ab, hallituksen puheenjohtaja, 2010-; Vicus Oy, hallituksen jäsen, 2012-.

Riippumaton yhtiöstä, mutta ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.

Jussi Seppälä, s. 1963, hallituksessa vuodesta 2011, KTM

Oy Cardos Ab, hallituksen jäsen, 1999-; Deamia Oy, hallituksen varajäsen, 1999

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

eQ Oyj:n hallitus on laatinut toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen, jonka keskeiset tehtävät ja periaatteet ovat seuraavat:

- hallitus laatii yhtiön strategian,
- hallitus hyväksyy strategian pohjalta vuosittaisen toimintasuunnitelman ja budjetin sekä valvoo niiden toteutumista,
- hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä,
- hallitus käy vuosittain läpi yhtiön toimintaan liittyvät keskeiset riskit ja niiden hallinnan sekä antaa tarvittaessa niitä koskevia ohjeita toimitusjohtajalle,
- hallitus vahvistaa organisaatorakenteen,
- hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan sekä asettaa toimitusjohtajalle henkilökohtaiset tavoitteet ja arvioi niiden toteutumista,
- hallitus nimittää ja erottaa johtoryhmän jäsenet sekä ohjaa ja valvoo yhtiön toimivaa johtoa,
- hallitus päättää toimitusjohtajan ja henkilöstön kannustinjärjestelmät sekä vuosibonukset,
- hallitus päättää merkittävistä investoinneista, yri-

tyskaupoista ja divestoinneista sekä yli kahden miljoonan euron sijoituksista,

- hallitus käsittelee ja hyväksyy osavuositarkastukset, toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen,
- hallitus määrittelee yhtiön osinkopolitiikan ja tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen osingon jakamisesta,
- hallitus kutsuu koolle yhtiökokouksen,
- hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuuden,
- hallituksen tehtävänä on edistää yhtiön ja sen kaikkien osakkeenomistajien etua,
- hallituksen jäsenet eivät edusta yhtiössä heitä jäseneksi ehdottaneita tahoja,
- hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan joko sisäisellä itsearvioinnilla tai käyttämällä ulkopuolista arvioijaa.

eQ Oyj:n hallitus kokoontui tilikauden 2014 aikana yhteensä 8 kertaa ja keskimääräinen osallistumisprosentti oli 95 %.

eQ Oyj:n hallituksen jäsenten enemmistö on riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuuden ja ilmoittaa yhtiön verkkosivuilla, ketkä heistä on katsottu riippumattomiksi. Riippumattomuuden arvioinnissa otetaan kaikissa tilanteissa huomioon myös jäsenen lähipiiriin kuuluvien yksityisten henkilöiden tai oikeushenkilöiden vastaavat olosuhteet. Yhtiön rinnastetaan yhtiön kanssa samaan konserniin kuuluvat yhtiöt.

### Hallituksen valiokunnat

eQ Oyj:llä ei ole hallituksen valiokuntia.

### Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa osakeyhtiölain säädösten sekä hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin ja laajakantoisiin toimiin hallituksen valtuuttamana. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä. eQ Oyj:n hallitus nimittää toimitusjohtajan.

Janne Larma, KTM, (s. 1965) valittiin toimitusjohtajaksi 16.3.2011 lähtien. Yhtiö ilmoittaa toimitusjohtajasta samat henkilö- ja omistustiedot kuin hallituksen jäsenistä. Toimitusjohtajaa ei valita hallituksen puheenjohtajaksi.

eQ Oyj:llä ei ole toimitusjohtajan sijaista.

### Muu johto

eQ-konsernin johtoryhmän kokoonpano tilikaudella 2014:

Janne Larma, s. 1965, KTM, puheenjohtaja, eQ Oyj, toimitusjohtaja

Staffan Jåfs, s. 1974, KTM, eQ Varainhoito Oy, johtaja, pääomasijoitukset

Mikko Koskimies, s. 1967, KTM, eQ Varainhoito Oy, toimitusjohtaja

Lauri Lundström, s. 1962, KTM, eQ Oyj, hallintojohtaja

Juha Surve, s. 1980, OTM, KTM, eQ Varainhoito Oy, johtaja, lakiasiat ja compliance

## Palkitseminen

### Hallitus

Hallituksen palkkiot ja muut etuisuudet

Yhtiökokous päättää vuosittain hallituksen jäsenten palkitsemisesta.

Vuoden 2014 varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksetaan palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 3 300 euroa (2013: 3 300) ja jäsenille 1 800 euroa (2013: 1 800) kuukaudessa. Palkkiot maksetaan rahana. eQ Oyj:n hallituksen jäsenillä ei ole osakejohdannaisia tai muita palkitsemisjärjestelmiä.

### Toimitusjohtaja ja muu johto

Päätöksentekojärjestys ja palkitsemisen keskeiset periaatteet

eQ Oyj:n hallitus päättää vuosittain konsernin palkitsemisjärjestelmästä sekä tulospalkkioperusteisen palkitsemisen periaatteet ja tulospalkitsemiseen osalliset henkilöpiirit. Hallitus päättää myös toimitusjohtajan ja ”yhden yli” -periaatteen mukaisesti toimitusjohtajan esityksen perusteella johtoryhmään kuuluvien johtajien palkitsemisesta. Compliance Officer tarkastaa kerran vuodessa, onko hallituksen määrittelemiä palkitsemisjärjestelmiä noudatettu, ja raportoi asiasta suoraan eQ Oyj:n hallitukselle.

eQ-konsernissa sovellettavien palkitsemisjärjestelmien keskeisinä periaatteina on, että:

- Palkitsemisjärjestelmät tukevat eQ-konsernin pitkän aikavälin tavoitteita, joihin kuuluvat mm. liiketoiminnan kannattavuuden pitkän aikavälin kehittäminen, riittävä vakavaraisuus, sijoitusten tuotto ja kustannustehokkuus.
- Palkitsemisen tulee olla suunniteltu epävertettä riskinottoa ehkäisevällä tavalla.
- Järjestelmiin perustuvien tulospalkkioiden maksamisesta päättää hallitus ja päätös tehdään vuosittain kannustinkauden päätyttyä.
- Tulospalkkiota ei makseta, ja se voidaan periä takaisin perusteettomana etuna osittain tai kokonaisuudessaan, jos ilmenee, että asianomainen on menetellyt vastoin eQ:n sisäisiä ohjeita, lain-

säädäntöä tai viranomaisten antamia määräyksiä taikka ohjeita.

- Palkkion maksamisesta voidaan pidättäytyä myös, mikäli eQ-konsernin vakavaraisuus, pääomakustannukset tai maksuvalmius taikka näiden ennakoitavissa oleva tuleva kehitys eivät sitä mahdollista.
- Palkkioista päätettäessä on aina noudatettava ”yhden yli” -periaatetta.
- Muuttuvan palkkion osuus voi olla lähtökohtaisesti korkeintaan 100 % palkkionsaajan kiinteän palkkion kokonaismäärästä, kuitenkin yhtiökokouksen nimenomaisella päätöksellä korkeintaan 200 % kiinteän palkkion kokonaismäärästä.
- Muuttuvien palkkioiden enimmäismääräksi on eQ-konsernissa päätetty 500 000 euroa vuodessa per henkilö.
- Muuttuvia palkkioita maksettaessa on otettava huomioon ainakin arviointihetkellä tiedossa olevat sekä tulevat riskit, eQ-konsernin pääomakustannukset ja tarpeellinen maksuvalmius, eikä maksettavaksi tulevien palkkioiden kokonaismäärä saa olla niin suuri, että se rajoittaisi eQ-konsernin pääomapohjan vahvistamista.
- Valvontatoiminnoissa työskentelevien henkilöiden palkkio ei saa olla riippuvainen sen liiketoimintayksikön tuloksesta, jota hän valvoo. Valvontatoiminnoissa työskentelevien henkilöiden palkkio voi kuitenkin olla riippuvainen koko eQ-konsernin tuloksesta.
- Ehdottoman palkkion maksamiseen ei pääsääntöisesti sitouduta. Ainoastaan erityisen painavista syistä tämä on eQ Oyj:n hallituksen päätöksellä mahdollista ja silloinkin ehdoton palkkio voi kohdistua vain palvelussuhteen ensimmäiseen vuoteen.

eQ-konsernissa käytössä olevat palkitsemisjärjestelmät voidaan jakaa kahteen:

- pitkäkestoisiin kannustinjärjestelmiin ja
- vuosibonusjärjestelmään.

### Pitkäkestoinen kannustinjärjestelmä

Pitkäkestoisen kannustinjärjestelmän tarkoituksena on sitouttaa konsernin avainhenkilöt eQ-konserniin ja sen tavoitteisiin. Pitkäkestoinen kannustinjärjestelmä muodostuu ensisijaisesti eQ:n optio-ohjelmasta. Optioita annetaan henkilöille, jotka voivat panoksellaan vaikuttaa koko eQ-konsernin kehitykseen. Optioiden antamisesta päättää eQ Oyj:n hallitus.

Lisäksi eQ-konsernissa voidaan ottaa käyttöön hallituksen harkinnan mukaisesti muitakin pitkäkestoisia kannustinjärjestelmiä. Tällaiset kannustinjärjestelmät tulee lähtökohtaisesti olla sidottuja suoraan tai välillisesti eQ Oyj:n osakkeen kurssikehitykseen.

### Vuosibonusjärjestelmä

Lähtökohtaisesti kaikki eQ-konsernin työntekijät ovat vuosibonusjärjestelmän piirissä. Tavanomaista kuitenkin on, että vuosibonusmaksu maksetaan lähinnä asian-

tuntijoille. Vuosibonuksena maksettava määrä määryyty henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamisen, oman liiketoimintayksikön tuloksen ja eQ-konsernin tuloksen perusteella. eQ-konsernin tuloksen osuus on sitä suurempi, mitä merkittävämät ovat asianomaisen henkilön mahdollisuudet vaikuttaa eQ-konsernin tulokseen.

eQ Oyj:n hallitus määrittelee vuosittain etukäteen millä perusteella ja kuinka paljon vuosibonusta maksetaan. Lisäksi jakson päätyttyä hallitus päättää vuosibonusten jaosta huomioiden mm. edellä esitetyt palkitsemisen keskeiset periaatteet.

### Toimitusjohtajan palkka ja muut etuudet

Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja päättää hänen palkastaan, eduista ja muista toimitusuhteen ehdoista. Toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdot on määritetty kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus on hyväksynyt. Tämä sopimus voidaan irtisanoa molempien osapuolien toimesta kahden (2) kuukauden irtisanomisaikaa noudattaen. Yhtiön päättäessä tämän sopimuksen mistä tahansa syystä tai jos tämä sopimus päätetään yhtiön ja toimitusjohtajan yhteisestä sopimuksesta, on toimitusjohtajalla oikeus hänen sopimuksen päättämistä edeltävän kuuden (6) kuukauden kokonaispalkkaansa vastaavaan erokorvaukseen, joka maksetaan sopimuksen päättymispäivänä.

Toimitusjohtajan palkitsemisjärjestelmä muodostuu kiinteästä rahapalkasta (kuukausipalkasta luontaisetuineen), suoritukseen sidotusta bonuksesta lyhyen aikavälin kannustimena sekä optio-ohjelmasta. Yhtiön hallitus päättää toimitusjohtajan palkitsemisen. Toimitusjohtajan eläkeikä ja eläkkeen määrä määryyty TyEL:n mukaan. Toimitusjohtajalla ei ole lisäeläkejärjestelmää.

Vuonna 2014 toimitusjohtajalle maksettiin palkkaa ja palkkioita 233 727 euroa (2013: 240 074), josta muuttuvien palkkioiden osuus oli 22 178 euroa (2013: 50 000).

Toimitusjohtaja Janne Larmalle on myönnetty osana pitkäkestoista kannustinjärjestelmää 450 000 optio-oikeutta (90 000 kpl 2010A-optiota, 90 000 kpl 2010B-optiota, 90 000 kpl 2010C-optiota, 90 000 kpl 2010D-optiota ja 90 000 kpl 2010E-optiota). Myönnettyistä optioista yhteensä 270 000 kpl oli käytetty vuoden 2014 loppuun mennessä.

### Muun johdon palkka ja muut etuisuudet

Hallitus päättää johtoryhmän palkitsemisjärjestelmästä toimitusjohtajan esityksestä. Palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä rahapalkasta (kuukausipalkasta luontaisetuineen), suoritukseen sidotusta bonuksesta lyhyen aikavälin kannustimena sekä pitkäkestoisesta kannustinjärjestelmästä. Johtoryhmän jäsenet eivät saa palkkioita toimiessaan eQ Oyj:n tytäryhtiöiden hallituksissa. Johtoryhmän eläkeikä ja eläkkeen määrä määryyty TyEL:n mukaan. Johtoryhmän jäsenillä ei ole lisäeläkejärjestelmää.

Muille johtoryhmän jäsenille kuin toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2014 palkkaa ja palkkioita yhteensä 546 932 euroa (2013: 546 693), josta muuttuvien palkkioiden osuus oli 25 373 euroa (2013: 44 209).

Johtoryhmän jäsenistä Mikko Koskimiehelle on myönnetty osana pitkäkestoista kannustinjärjestelmää 200 000 optio-oikeutta (50 000 kpl 2010B-optiota, 50 000 kpl 2010C-optiota, 50 000 kpl 2010D-optiota ja 50 000 kpl 2010E-optiota) ja Staffan Jåfsille 250 000 optio-oikeutta (50 000 kpl 2010A-optiota, 50 000 kpl 2010B-optiota, 50 000 kpl 2010C-optiota, 50 000 kpl 2010D-optiota ja 50 000 kpl 2010E-optiota).

### Kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä

Taloudellisen raportointiprosessin tavoitteena on tuottaa ajantasaista taloustietoa ja varmistaa, että päätöksenteko perustuu luotettavaan informaatioon. Tavoitteena on varmistaa, että tilinpäätös ja osavuositarkastukset laaditaan sovellettavien lakien, yleisesti hyväksytyjen kirjanpitoperiaatteiden ja muiden listayhtiöille asetettujen vaatimusten mukaisesti.

Taloudellisen raportointiprosessin avulla tuotetaan eQ-konsernin kuukausi- ja neljännesvuosiraportit. eQ-konsernin tulosta ja taloudellista kehitystä käsitellään kuukausittain konsernin johtoryhmässä. Konsernin johto esittelee vuosineljänneksittäin eQ Oyj:n hallitukselle laskelmat konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. eQ Oyj:n hallitus valvoo, että taloudellinen raportointiprosessi tuottaa laadukasta taloudellista informaatiota.

Konsernin tytäryhtiöt raportoivat tuloksistaan emoyhtiölle kuukausittain. Konsernin tytäryhtiöiden kirjanpito hoidetaan pääosin keskitetysti konsernin taloushallinnossa. Tämä auttaa konsernitason varmistumaa siitä, että taloudellinen raportointi konserniyhtiöistä on luotettavaa. Konsernin osavuositarkastukset ja tilinpäätös laaditaan IFRS-raportointistandardien mukaisesti. Konsernin taloushallinto seuraa IFRS-standardeissa tapahtuvia muutoksia.

Taloudellisen raportoinnin riskien hallitsemiseksi yhtiössä on kehitetty riskiarviointien perusteella valvontatoimenpiteitä, joilla varmistutaan taloudellisen raportoinnin luotettavuudesta. Yhtiöissä on käytössä muun muassa erilaisia täsmäytyksiä, varmistuksia ja analyttisiä toimenpiteitä. Konsernin taloushallinto tekee kuukausittain tuloslaskelman ja taseen erien analyyssejä sekä yritys- että segmenttikohtaisesti. Lisäksi tehtävät liittyen vaarallisiin työyhdistelmiin on eriytetty ja käytössä on asianmukaiset hyväksymismenettelyt ja sisäiset ohjeistukset. Raportoinnin luotettavuutta tukevat myös raportoinnissa käytettävien järjestelmien erilaiset kontrollit. Muita valvonnan peruseriaatteita ovat selkeä vastuunjako ja selvät roolit sekä säännölliset raportointiritiinit.

Konsernilla ei ole omaa erillistä sisäisen tarkastuksen organisaatiota. Toimitusjohtaja vastaa sisäisen tarkastuksen tehtäväalueesta. Toimitusjohtaja voi teettää ulkoisten arvioijien toimesta tarkastuksia tarpeelliseksi katsomillaan alueilla. Varainhoitoliiketoiminnan riskienhallinta- ja compliance -toiminnot vastaavat liiketoiminnan riskienhallinnasta ja toiminnan säännöstenmukaisuudesta. Riskienhallinta- ja compliance -toiminnot suorittavat liiketoimintaan liittyen erilaisia pistokekenomaisia tarkastuksia. Toimitusjohtaja raportoi havainnoista hallitukselle.

### Sisäpiirihallinto

eQ Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n 1.7.2013 voimaantulleita sisäpiiriohjeita.

Yhtiö ylläpitää sisäpiirirekisteriä lakimääräisistä ja määrytyistä sisäpiiriläisistä. Lakimääräiseen sisäpiiriin, mikä on julkinen, kuuluvat yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmä sekä päävastuullinen tilintarkastaja. Määrättyyn eli yrityskohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat lisäksi taloushallinnon-, riskienhallinnan-, compliance-toiminnon- ja IT-toiminnon henkilöstö, toimitusjohtajan sihteeri sekä liiketoimintojen vastuuhenkilöt. Sisäpiirirekisteriä ylläpidetään Euroclear Finland Oy:ssä.

eQ Oyj:n sisäpiiriin kuuluvien, tai joiden edunvalvojana asianomainen sisäpiiriläinen on (holhottavien), taikka heidän määräysvaltayhteisöjen ei ole sallittua käydä ns. lyhyttä kauppaa eQ Oyj:n osakkeella. Sijoitus katsotaan lyhytaikaiseksi, kun arvopaperin hankinnan ja luovutuksen ja vastaavasti luovutuksen ja hankinnan välinen aika on vähemmän kuin yksi (1) kuukausi.

Yhtiön sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokautta ennen yhtiön osavuositarkastuksen ja tilinpäätöstiedotteen julkistamista. On suositeltavaa ajoittaa kaupankäynti mahdollisimman pitkälle niihin hetkiin, jolloin markkinoilla on mahdollisimman täydellinen tieto osakkeen arvoon vaikuttavista asioista.

Kaupankäyntirajoitusta sovelletaan yhtiön pysyviin sisäpiiriläisiin sekä näiden holhottaviin ja arvopaperimarkkinalain (746/2012) 2 luvun 4 §:ssä tarkoitettuihin määräysvaltayhteisöihin. Kaupankäyntirajoitus ei koske tilintarkastajia eikä sisäpiiriläisten vaikutusvaltayhteisöjä.

Kaupankäyntirajoitusten kiertäminen käymällä kauppaa omaan lukuun lähipiiriin kuuluvan nimissä tai muiden välikäsien, esimerkiksi vaikutusvaltayhteisöjen kautta, on hyvän tavan vastaista ja kiellettyä.

Hankekohtaista sisäpiirirekisteriä käytetään asiakokonaisuuksissa tai järjestelyissä, jotka luonteensa tai kokonsa vuoksi poikkeavat yhtiön tavanomaisesta liiketoiminnasta. Yhtiö arvioi tapauskohtaisesti, onko valmisteltavaa asiakokonaisuutta tai järjestelyä pidettävänä hankkeena. Hankekohtaisen sisäpiirirekisterin tarkoituksena on selvittää sisäpiiriläisyyden alkamista ja tehostaa sisäpiiritiedon käsittelyä.

eQ Oyj on ilmoittanut sisäpiiriohjeestaan yhtiön pysyville sisäpiiriläisille. Yhtiöllä on nimetty sisäpiirivastaava, joka hoitaa sisäpiirihallintoon kuuluvia tehtäviä. Yhtiö tarkistuttaa pysyville sisäpiiriläisillä ilmoitettavat tiedot vuosittain, minkä lisäksi yhtiö tarkastaa vähintään kerran vuodessa pysyvän sisäpiiriläisen kaupankäynnin Euroclear Finland Oy:n rekisteritietojen perusteella.

### Tilintarkastus

Yhtiön hallituksen valmisteleva ehdotus tilintarkastajaksi ilmoitetaan yhtiökokoukskutsussa. Mikäli tilintarkastajaehdokas ei ole hallituksen tiedossa yhtiökokoukskutsua toimitettaessa, ehdokkuus julkistetaan erikseen.

eQ Oyj:n tilintarkastajana vuonna 2014 toimi KPMG Oy Ab, KHT-yhteisö ja päävastuullisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

### Tilintarkastajien palkkiot

Riippumattomille tilintarkastajille on maksettu tilintarkastuksen palveluista ja muista palveluista seuraavan mukaisesti: Tilintarkastus- ja siihen läheisesti liittyvät palkkiot vuonna 2014 olivat

146 514 euroa (2014: 187 378 euroa). Muut palvelut vuonna 2014 olivat 22 240 euroa (2013: 49 099 euroa).

### Tiedottaminen

eQ Oyj:n kotisivuilla (www.eQ.fi) julkaistaan keskeiset yhtiön hallintoa koskevat tiedot. Pörssitiedotteet ovat heti julkaisemisen jälkeen nähtävillä kotisivuilla.

## HALLITUS

Hallituksen kokoonpano 26.3.2013 alkaen



### Ole Johansson

hallituksessa vuodesta 2011  
Hallituksen puheenjohtaja, Syntymävuosi: 1951

#### Koulutus

Diplomiekonomi,  
Svenska Handelshögskolan, Helsinki

#### Keskeinen työkokemus:

2000-2011 Wärtsilä Oyj, konsernijohtaja; 1998-2000 Wärtsilä NSD Oy Ab, toimitusjohtaja; 1996-98 Metra Oyj Abp, varatoimitusjohtaja ja talous- ja rahoitusjohtaja; 1994-96 Metra Oyj Abp, talous- ja rahoitusjohtaja; 1986-94 Wärtsilä Diesel -ryhmä, talousjohtaja; 1984-86 Wärtsilä Diesel Inc., johtaja; 1975-79 Wärtsilä-konserni ja jälleen vuodesta 1981.

#### Muut luottamustehtävät:

Svenska Handelsbanken AB, hallituksen jäsen, 2012-; Aker Arctic Technology Oy, hallituksen puheenjohtaja, 2014-; Hartwall Capital Oy Ab, hallituksen varapuheenjohtaja 2014-; Outokumpu Oyj, hallituksen puheenjohtaja, 2008-2013; Elinkeinoelämän Keskusliitto EK, hallituksen puheenjohtaja, 2011-2012; Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, hallituksen varapuheenjohtaja, 2005-2012; Teknologiateollisuus ry, hallituksen jäsen, 2010-2012; Elinkeinoelämän Valtuuskunta EVA, hallituksen jäsen, 2010-2013.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

### Nicolas Berner

hallituksessa vuodesta 2013  
Syntymävuosi 1972

#### Koulutus

Oskeustieteen kandidaatti, Helsingin yliopisto

#### Keskeinen työkokemus

2011- Berner Oy, hallinto- ja kehitysjohtaja; 1998-2011 Hannes Snellman Asianajotoimisto Oy, josta osakkaana vuodet 2006-2011

#### Muut luottamustehtävät

2006- Berner Oy, hallituksen jäsen, 2006-; Nbe Holding Oy hallituksen jäsen, 2006-.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



### Christina Dahlblom

hallituksessa vuodesta 2012  
Syntymävuosi 1978

#### Koulutus

Kauppätieteiden tohtori,  
Svenska handelshögskolan, Helsinki  
Business Coach

#### Keskeinen työkokemus

2011- Dahlblom & Sparks Oy:n perustaja ja toimitusjohtaja; 2006-2011 Hanken & SSE Executive Education Ab:n toimitusjohtaja, 2004-2006 TNS Gallup Oy:n yksikönjohtaja, 2001-2004 Svenska handelshögskolanissa tutkijana.

#### Muut luottamustehtävät

2011- Dahlblom & Sparks Oy:n perustaja ja toimitusjohtaja; Nordman Invest Oy, hallituksen jäsen, 2012-; Oy Transmeri Ab, hallituksen jäsen, 2012-; Diamanten i Finland rf, hallituksen jäsen, 2012-; Stiftelsen Svenska Handelshögskolan, hallituksen jäsen, 2014-; Soprano Oyj, hallituksen jäsen, 2013-2014.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



### Georg Ehrnrooth

hallituksessa vuodesta 2011  
Syntymävuosi: 1966

#### Koulutus:

Agrologi, Högre Svenska Läroverket, Turku  
Keskeinen työkokemus:  
2005 eQ Oyj ja eQ Pankki Oy, toimitusjohtaja

#### Muut luottamustehtävät:

Pöyry Oyj, hallituksen jäsen, 2010-; Norvestia Oyj, hallituksen jäsen, 2010-; Forcit Oy, hallituksen jäsen, 2010-; Paavo Nurmi säätiö, hallituksen jäsen, 2005-; Anders Wall Säätiö, hallituksen jäsen, 2008-; Louise ja Göran Ehrnroothin säätiö, hallituksen puheenjohtaja, 2013-; Semerca Investments S.A, hallituksen puheenjohtaja, 2009-; Corbis S.A, hallituksen puheenjohtaja, 2009-; Fennogens Investments S.A, hallituksen puheenjohtaja, 2009-; OE Capital Ab, hallituksen puheenjohtaja, 2010-; Vicus Oy, hallituksen jäsen, 2012-.

Riippumaton yhtiöstä, mutta ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.

### Jussi Seppälä

hallituksessa vuodesta 2011  
Syntymävuosi: 1963

#### Koulutus:

Kauppätieteiden maisteri,  
Helsingin Kauppakorkeakoulu

#### Keskeinen työkokemus:

2008-2013 Minerva-yhtiöt, Minerva Partnership Oy:n toimitusjohtaja; 1999-2008 FIM Group Oyj / Giltinr Oyj, 2008 osakevälityksen vetäjä, Moskova, 2006-2007 markkinointijohtaja, 1999-2006 rahastoyhtiön toimitusjohtaja; 1996-1999 SEB, Korkoinstrumenttien myynti institutionaalisille sijoittajille; 1992-1995 JP Bank, Tukholma, kvantitatiivinen analyytikko korkomarkkinoilla, korkoinstrumenttien myynti institutionaalisille sijoittajille; 1988-1991 yrittäjä, ohjelmistokehitys. korkoriskien hallintaan.

#### Muut luottamustehtävät:

Oy Cardos Ab, hallituksen jäsen, 1999-; Deamia Oy, hallituksen varajäsen, 1999-;

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



## JOHTORYHMÄ

eQ Oyj:n johtoryhmässä 20.11.2012 alkaen ovat toimineet seuraavat henkilöt:



### Janne Larma, puheenjohtaja

Janne Larma, KTM, (s. 1965) on eQ Oyj:n toimitusjohtaja. Janne Larma perusti Advium Corporate Finance Oy:n vuonna 2000. Tätä ennen hänelle oli kertynyt yli kymmenen vuoden kokemus investointipankkitoiminnasta. Lisäksi Janne Larmalla on kokemusta varainhoitoliiketoiminnasta eQ varainhoitokonsernin emoyhtiön hallituksen jäsenenä sekä oltuaan eQ Pankin johtoryhmän jäsen vuosina 2004-2009.



### Lauri Lundström

Lauri Lundström, KTM, (s. 1962) on eQ-konsernin hallintojohtaja. Hän on aikaisemmin toiminut eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtajana ja eQ Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen puheenjohtajana 2010-2012. Lisäksi hän on toiminut eQ Pankin varainhoitoliiketoiminnasta vastaavana johtajana 2006-2009. Tätä ennen hän työskenteli Pohjola Rahastoyhtiön toimitusjohtajana 2001-2006, investointipankki Conventumin talousjohtajana 1999-2001 ja Pankkiiriiliike Arctos -ryhmässä varainhoidosta vastaavana rahastoyhtiön toimitusjohtajana vuodesta 1996 ja talousjohtajana vuodesta 1993.

### Staffan Jåfs

Staffan Jåfs, KTM (s.1974), vastuualueenaan konsernisi-  
joitukset ja pääomasijoitustuotteet.

Staffan on työskennellyt pääomasijoitusosalalla vuodesta 2000 ja eQ:ssa vuodesta 2007. Tätä ennen hän toimi Proventure Oy:ssa talousjohtajana vuosina 2000-2007, vastuualueena konserniyhtiöiden taloushallinto ja ennen tätä Staffan aloitti uransa hotelli- ja ravintolaketju Kantarelluksessa talouspääällikkönä.



### Juha Surve

Juha Surve, OTM, KTM, (s. 1980) on eQ-konsernin lakiasioista ja compliancesta vastaava johtaja, ja hän toimii eQ Oyj:n hallituksen sihteerinä. Juha on työskennellyt alalla vuodesta 2003 ja eQ:ssa vuoden 2012 alusta alkaen. Ennen siirtymistään eQ:lle hän työskenteli Asianajotoimisto Castrén & Snellmanilla vuosina 2008-2012 hoitaen erityisesti yrityskauppoja sekä arvopaperimarkkina- ja yhtiöoikeudellisia toimeksiantoja. Tätä ennen hän toimi yli viiden vuoden ajan erilaisissa varainhoitoon liittyvissä tehtävissä mm. OP-Pohjolassa ja Nordeassa. Lisäksi hän on osallistunut useisiin kotimaisiin arvopaperimarkkinaoikeudellisiin lainsäädäntöhankkeisiin.



### Mikko Koskimies

Mikko Koskimies, KTM, (s. 1967) on eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja. Hän on aikaisemmin toiminut Pohjola-konsernin johtoryhmässä Varainhoito-liiketoiminta-alueesta vastaavana johtajana ja Pohjola Varainhoidon toimitusjohtajana. Lisäksi hän toimi vuosina 1998-2005 Alfred Bergin Omaisuudenhoidossa toimitusjohtajana. Tätä ennen hän työskenteli Nordea-konsernin useissa eri johtotehtävissä 1989-1997, joista 1993-1997 Merita Bank Luxembourg S.A. Luxemburgissa.

## TOIMITUSJOHTAJA

eQ Oyj:n hallitus nimitti 16.3.2011 Janne Larman, KTM, (s.1965) eQ Oyj:n toimitusjohtajaksi. Janne Larma perusti Advium Corporate Finance Oy:n vuonna 2000. Tätä ennen hänelle oli kertynyt yli kymmenen vuoden kokemus investointipankkitoiminnasta. Lisäksi Janne Larmalla on kokemusta varainhoitoliiketoiminnasta eQ varainhoitokonsernin emoyhtiön hallituksen jäsenenä sekä oltuaan eQ Pankin johtoryhmän jäsen vuosina 2004-2009. Janne Larma toimii johtoryhmän puheenjohtajana.



” Työntekijämme ovat viihtyneet uusissa tiloissamme



## TALOUDELLISET KATSAUKSET 2015

### eQ:n taloudellinen tiedottaminen vuonna 2015

eQ:n osavuositarkastukset julkaistaan vuonna 2015 seuraavasti:

1.1.-31.3.2015	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.9.2015
torstai	torstai	torstai
7. toukokuuta	13. elokuuta	5. marraskuuta

Osavuositarkastukset, pörssitiedotteet ja vuosikertomus ovat nähtävissä ja tulostettavissa eQ:n kotisivuilla osoitteessa [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

# OMAN TASEEN SIOITUSKOHTTEET

## eQ:n itse hallinnoimat pääomarahastot

Amanda III Eastern Private Equity L.P.	
Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Amanda III Eastern GP Oy
Rahaston koko yhteensä	110,2 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	10,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Buyout-rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Venäjä ja Itä-Eurooppa
Kohdetoimialat	Ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

eQ PE VI North L.P.	
Perustamisvuosi	2013
Hallinnointiyhtiö	eQ PE VI North L.P.
Rahaston koko yhteensä	100,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Buyout-rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Pohjois-Eurooppa
Kohdetoimialat	Ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

Amanda IV West L.P.	
Perustamisvuosi	2007
Hallinnointiyhtiö	Amanda IV West GP Oy
Rahaston koko	90,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Buyout-rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Länsi-Eurooppa
Kohdetoimialat	Ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

European Fund Investments L.P. (EFI II)	
Perustamisvuosi	2001
Hallinnointiyhtiö	Nordic Venture Managers Ltd
Rahaston koko yhteensä	88,4 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	0,88 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Buyout/Venture -rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Etelä-Eurooppa
Kohdetoimialat	Ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

Amanda V East L.P.	
Perustamisvuosi	2008
Hallinnointiyhtiö	Amanda V East GP Oy
Rahaston koko yhteensä	50,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Kasvupääoma- ja Buyout/ -rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Venäjä ja Itä-Eurooppa
Kohdetoimialat	Ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

## Muiden hallinnoimat pääomarahastot

Atlas Venture VI L.P.	
Perustamisvuosi	2001
Hallinnointiyhtiö	Atlas Venture Advisors, Inc.
Rahaston koko yhteensä	599,7 MUSD
Alkuperäinen sitoumus	1,9 MUSD
Rahoitusvaihe	Venture Capital
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa, Yhdysvallat
Kohdetoimialat	Informaatioteknologia, life science
www-sivut	www.atlasventure.com

EQT V L.P.	
Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	EQT Partners
Rahaston koko yhteensä	4.250,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Pohjois-Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.eqt.se

Balderton Capital I L.P.	
Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Balderton Capital Partners
Rahaston koko yhteensä	500,0 MUSD
Alkuperäinen sitoumus	2,0 MUSD
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Ohjelmistot, internet, mediat, ietoliikenne
www-sivut	www.balderton.com
Muuta	Rahaston nimi ennen Benchmark Europe I L.P.

Finnventure Rahasto V Ky	
Perustamisvuosi	1999
Hallinnointiyhtiö	CapMan Capital Management Oy
Rahaston koko yhteensä	169,9 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,3 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket, Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Suomi, Pohjoismaat
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset sekä teknologiayritykset
www-sivut	www.capman.fi

Charterhouse Capital Partners VII L.P.	
Perustamisvuosi	2002
Hallinnointiyhtiö	Charterhouse Development Capital Limited
Rahaston koko yhteensä	2.708,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.charterhouse.co.uk

Gresham Fund III L.P.	
Perustamisvuosi	2003
Hallinnointiyhtiö	Gresham LLP
Rahaston koko yhteensä	236,9 MGBP
Alkuperäinen sitoumus	2,0 MGBP
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Iso-Britannia
Kohdetoimialat	Pienet ja keskisuuret yritykset
www-sivut	www.greshampe.com

EQT IV (No. 1) L.P.	
Perustamisvuosi	2004
Hallinnointiyhtiö	EQT Partners
Rahaston koko yhteensä	2.500,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Pohjois-Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret teollisuusyritykset
www-sivut	www.eqt.se

Gresham Fund IV L.P.	
Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Gresham LLP
Rahaston koko yhteensä	346,7 MGBP
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MGBP
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Iso-Britannia
Kohdetoimialat	Pienet ja keskisuuret yritykset
www-sivut	www.greshampe.com



Industri Kapital 1997 L.P.	
Perustamisvuosi	1997
Hallinnointiyhtiö	Industri Kapital 1997 Limited
Rahaston koko yhteensä	750,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,1 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Pääasiassa Pohjoismaat
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.ikinest.com

PAI Europe IV	
Perustamisvuosi	2005
Hallinnointiyhtiö	PAI Partners
Rahaston koko yhteensä	2.697,1 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.paipartners.com

Triton Fund II L.P.	
Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Triton Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	1.126,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset
www-sivut	www.triton-partners.com

Innovacom 4 FCPR	
Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Innovacom s.a.
Rahaston koko yhteensä	200,7 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Ranska, Saksa, Yhdysvallat, Iso-Britannia
Kohdetoimialat	Viestintä, tietokoneet ja ohjelmistot, elektroniikka
www-sivut	www.innovacom.com

Permira Europe II L.P.	
Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Permira Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	3.300,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,2 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.permira.com

Montagu III L.P.	
Perustamisvuosi	2005
Hallinnointiyhtiö	Montagu Private Equity LLP
Rahaston koko yhteensä	2.260,6 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset
www-sivut	www.montagu.com

Permira Europe III L.P.	
Perustamisvuosi	2003
Hallinnointiyhtiö	Permira Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	4.955,3 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Mega Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.permira.com

Next Infocom 2000 Fund L.P.	
Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Next Ventures Oy
Rahaston koko yhteensä	66,3 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,2 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Pohjoismaat ja Yhdysvallat
Kohdetoimialat	Mobiili, langaton sisäinen infrastruktuuri, mobiili internet
www-sivut	www.nextventures.com

Permira Europe IV L.P.	
Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Permira Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	9.411,2 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Mega Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa, USA ja Aasia
Kohdetoimialat	Suuret yritykset
www-sivut	www.permira.com

## Pääomamarkkinat vuonna 2015



Vuosi 2014 päättyi sijoitusmarkkinoilla ennustettua paremmin. Kuka olisi uskonut, että valtionlainoissa saavutetaan yli 10 prosentin tuotto historiallisen matalalla korkotasolla. Myös muiden korkosijoitusten tuotot olivat hyviä ja osakkeissa riskinotto palkittiin avokätisesti. Sijoitussalkut tuottivatkin erittäin hyvin kautta linjan vuonna 2014.

Edessä oleva vuosi tuo varmasti mukanaan yllätyksiä, mutta taloudessa iso kuva säilyy ennallaan. Länsimaiden korkea velka ohjaa poliittista päätöksentekoa ja keskuspankit pysyvät vallankahvassa. Kasvua ja tervettä inflaatiota on luotava, jotta velkojen rahoitus

häiriöt vältetään. Rohkaisevaa on, että Yhdysvalloissa keskuspankkivaltuus tuottaa jo tulosta ja talouskasvun ennakoitaan yltävän 3-3,5 prosenttiin. Kiinan kasvu on vakautumassa noin 7 prosentin tuntumaan eli maa jatkaa globaalin kasvun veturina 2015. Rakennemuutokset tosin jatkuvat, luotonannon kasvua jarrutetaan ja markkinoita avataan asteittain. Muutosten kasvuvaiikutuksia tasoitellaan elvytyksellä. Jopa euroalueen tarinassa on toivon kipinä, vaikka deflaatio- ja taantumarismit väijyvät taustalla. Euroopan keskuspankki on käynnistämässä mittavampaa setelirahoitusta ja valuutta on jo saatu heikkenemään. Rohkeisiin poliittisiin päätöksiin on kuitenkin oltava valmis, jotta Japanin tie väistetään. Kaikki suuret talousalueet hyötyvät öljyn hinnan laskusta.

Sijoitusmarkkinoilla näkymä on positiivinen, vaikka markkinoiden vakautta testataan varmasti ajoittain. Osakkeet kiinnostavat edelleen – kiitos maltillisesti elpyvän kasvun, vahvan keskuspankkivaltuuden sekä terveen osinkovirran. Osakearvostukset eivät ole ongelma, kun muistetaan, että vaihtoehtona ovat historiallisesti kalliit korkosijoitukset. Sijoittajan on kuitenkin hyvä rakentaa osakesalkku siten, että se kestävä kohtuullisesti markkinoiden 10 - 15 % ajoittaisia korjauksia. Eurosijoittaja voi vakauttaa osakesalkkuaan sijoittamalla amerikkalaisiin osakkeisiin, joiden euromääräiset tuotot kestävät

osakemarkkinoista parhaiten euroalueen taantumaa ja kriisiytyvää ympäristöä. Vahvin tuottopotentiaali on aasialaisissa osakkeissa, etenkin Kiinassa. Kiinan osakemarkkinoilla löytyy edelleen yhtiöitä, jotka tarjoavat vahvaa kasvua ja osinkovirtaa edulliseen hintaan. Markkinaheilunta on kuitenkin oltava valmis. Euroopan ja Suomen osakemarkkinoille tärkeää on, että euron heikkeneminen jatkuu ja keskuspankki kasvattaa tasettaan. Näissä oloissa euroalueen yritysten heikot marginaalit ovat enemmänkin mahdollisuus kuin uhka ja vientiyhtiöiden tuloksissa voidaan nähdä merkittäviäkin positiivisia yllätyksiä.

Osakesijoitusten ohella kiinteistö- ja pääomasijoitukset (private equity) kiinnostavat. Perinteistä korkorahaa sijoitetaan puoliavoihin kiinteistörahastoihin, joissa tavoitellaan 7-10 prosentin tuottoa. Private equity (Buyout) markkinoilla puolestaan tarjolla on noin 4-5 prosenttiyksikön lisätuottoa suhteessa listattuun osakemarkkinaan. Sijoitussalkkuja tullaankin tehostamaan edellä mainituilla allokatioilla, tuottotavoitteiden saavuttamiseksi.

Kirsi Martin  
Strategi

## YHTEYSTIEDOT

eQ Oyj  
eQ Varainhoito Oy  
eQ Rahastoyhtiö Oy

Aleksanterinkatu 19 A, 5. krs  
00100 HELSINKI  
Puhelin (09) 6817 8777  
www.eQ.fi  
etunimi.sukunimi@eQ.fi

Advium Corporate Finance Oy  
Aleksanterinkatu 19 A, 5. krs  
00100 HELSINKI  
Puhelin (09) 6817 8900  
www.advium.fi  
etunimi.sukunimi@advium.fi



eQ Oyj

Aleksanterinkatu 19 A, 5. krs  
00100 Helsinki  
Puh. 09 6817 8777  
eQinfo@eQ.fi  
www.eQ.fi