

2018

---

# TILINPÄÄTÖSTIEDOTE



7.2.2019, klo 8:00

**eQ OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2018 – eQ:N TULOS NOUSI 12%,  
OSAKKEENOMISTAJILLE EHDOTETAAN JAETTAVAKSI 0,54 EUROA OSAKKEELTA**
**Tammi-joulukuu 2018 lyhyesti**

- Konsernin nettoliikevaihto oli tilikaudella 45,4 miljoonaa euroa (40,7 M€ 1.1.-31.12.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 43,6 miljoonaa euroa (38,9 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,8 miljoonaa euroa (1,7 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 12 prosenttia ja oli 22,4 miljoonaa euroa (20,1 M€).
- Konsernin tulos oli 17,8 miljoonaa euroa (15,9 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,47 euroa (0,43 euroa).
- Konsernin oman pääomarahastosijoitustoiminnan nettokassavirta oli 3,9 miljoonaa euroa (1,9 M€).
- Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi 8 prosenttia 36,7 miljoonaan euroon (33,9 M€) sekä liikevoitto 8 prosenttia 19,5 miljoonaan euroon (18,0 M€).
- Corporate Finance -segmentin nettoliikevaihto kasvoi 35 prosenttia 7,1 miljoonaan euroon (5,2 M€) sekä liikevoitto 61 prosenttia 3,2 miljoonaan euroon (2,0 M€).
- Osinkoehdotus on 0,47 euroa (0,43 euroa) ja pääomanpalautusehdotus 0,07 euroa (0,07 euroa) osakkeelta.

**Loka-joulukuu 2018 lyhyesti**

- Konsernin nettoliikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 14,7 miljoonaa euroa (13,9 M€ 1.10.-31.12.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 14,6 miljoonaa euroa (13,0 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,9 M€).
- Konsernin liikevoitto oli 7,4 miljoonaa euroa (7,3 M€).
- Konsernin tulos oli 5,9 miljoonaa euroa (5,8 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,16 euroa).

Avainluvut	1- 12/18	1- 12/17	Muutos %	10- 12/18	10- 12/17	Muutos %
Nettoliikevaihto konserni, M€	45,4	40,7	12 %	14,7	13,9	6 %
Varainhoito nettoliikevaihto, M€	36,7	33,9	8 %	9,8	10,5	-6 %
Corporate Finance nettoliikevaihto, M€	7,1	5,2	35 %	4,8	2,6	87 %
Sijoitukset nettoliikevaihto, M€	1,8	1,4	28 %	0,2	0,8	-76 %
Konsernihallinto ja eliminoinnit nettoliikevaihto, M€	-0,1	0,1		-0,1	0,1	
Liikevoitto konserni, M€	22,4	20,1	12 %	7,4	7,3	1 %
Varainhoito liikevoitto, M€	19,5	18,0	8 %	5,1	5,6	-10 %
Corporate Finance liikevoitto, M€	3,2	2,0	61 %	2,8	1,3	120 %
Sijoitukset liikevoitto, M€	1,8	1,4	28 %	0,2	0,8	-76 %
Konsernihallinto liikevoitto, M€	-2,1	-1,3	58 %	-0,7	-0,4	64 %
Kauden tulos, M€	17,8	15,9	12 %	5,9	5,8	1 %

Avainluvut	1- 12/18	1- 12/17	Muutos %	10- 12/18	10- 12/17	Muutos %
Tulos / osake, €	0,47	0,43	10 %	0,16	0,16	3 %
Osinko- ja pääomanpalautusehdotus / osake, €	0,54	0,50	8 %			
Oma pääoma / osake, €	1,65	1,67	-1 %	1,65	1,67	-1 %
Kulu-tuotto -suhde, konserni, %	50,5	50,5	0 %	49,8	47,5	5 %
Likvidit varat, M€	25,7	24,7	4 %	25,7	24,7	4 %
Pääomarahastosijoitukset, M€	16,9	18,8	-10 %	16,9	18,8	-10 %
Korolliset velat, M€	0,0	0,0	0 %	0,0	0,0	0 %
Hallinnoitavat varat, Mrd €	9,5	8,4	12 %	9,5	8,4	12 %

## Toimitusjohtaja Janne Larma

Olen varsin tyytyväinen eQ:n viime vuoteen. eQ:n tulos viime vuodelta oli erinomainen ja kaikkien segmenttien tulos kasvoi edellisvuodesta. Onnistuimme kasvattamaan nettoliikevaihtoaamme 12 prosenttia 45,4 miljoonaan euroon ja nostamaan liikevoittoaamme 22,4 miljoonaan euroon. Konsernin tilikauden tulos nousi 12%, 17,8 miljoonaan euroon eli 47 senttiin osakkeelta. eQ-konsernin tulos on noussut 19 peräkkäisen vuosineljänneksen ajan.

Konsernin tase on yhä erittäin vahva. eQ:n omien pääomarahastosijoitusten markkina-arvo oli vuodenvaihteessa 16,9 miljoonaa euroa ja likvidien varojen määrä 25,7 miljoonaa euroa. Konsernilla ei ole korollisia velkoja.

## eQ Varainhoidon tuotot ja tulos kasvoivat haastavasta markkinatilanteesta huolimatta

eQ Varainhoito onnistui kasvattamaan palkkiotuottojaan 8% 36,7 miljoonaan euroon. Segmentin kannattavuus parani ja liike-tulos nousi 8% 19,5 miljoonaan euroon. eQ Varainhoito pystyi markkinoita nopeampaan kasvuun erityisesti johtuen hyvästä kiinteistörahastojen ja Private Equity -tuotteiden myynnistä. eQ:n kiinteistörahastot saivat uusia nettomerkintöjä vuoden 2018 aikana 367 miljoonaa euroa ja ne tarjosivat erittäin kilpailukykyisen tuoton nykyisessä markkinatilanteessa. Myös Private Equity -varainhoito kasvoi viime vuonna ja keräsimme viime vuonna kaksi uutta rahastoa, joiden yhteenlaskettu koko oli 310 miljoonaa euroa. Kiinteistö ja Private Equity -varainhoidon hallinnointipalkkiot kasvoivat viime vuonna 39% ja muodostivat 69% segmentin palkkiotuotoista. Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot laskivat viime vuonna 3 prosenttia edellisvuodesta, mikä johtui pääosin markkinaliikkeestä.

eQ on vuosi vuodelta kohentanut asemiaan yhtenä Suomen johtavista instituutiovarainhoitajista. Olimme viime vuonna, SFR:n tekemän tutkimuksen mukaan, toiseksi käytetyin instituutiovarainhoitaja Suomessa. Tutkimuksen mukaan 63% suurimmista suomalaisista institutionaalisista sijoittajista käytti eQ:n palveluita vuonna 2018, missä on kasvua edelliseen vuoteen 8 prosenttiyksikköä.

## Advium menestyi erinomaisesti

eQ:n Corporate Finance -yksikkö Advium menestyi kuluneen vuoden aikana erittäin hyvin. Advium toimi neuvonantajana viime vuonna 12 toteutuneessa transaktiossa ja sen nettoliikevaihto kasvoi 35% 7,1 miljoonaan euroon. Adviumin liikevoitto nousi 61% 3,2 miljoonaan euroon. Advium säilytti vahvan asemansa suurissa kiinteistökaupoissa ja valittiin jo kahdennentoista kerran Suomen parhaaksi kiinteistöalalla toimivaksi investointipankiksi arvostetun Euromoney-lehden kyselyssä.

Advium toimi neuvonantajana muun muassa T2H:n, johtavan suomalaisen asuntorakentajan, omistajille kun se myytiin suomalaiselle sijoittajakonsortiolle. Advium toimi myös Kotipizza Oyj:n ja Pöyry Oyj:n neuvonantajana, kun niistä tehtiin julkiset ostotarjoukset. Kiinteistöpuolella Advium toimi neuvonantajana mm. kun Bernerin suvun sijoitusyhtiö Berfin Oy myi Berner Oy:n entisen pääkonttorin Helsingin ydinkeskustasta ja



Marimekon myydessä Helsingin Herttoniemessä sijaitsevan pääkonttorinsa OP Ryhmän hallinnoimalle rahastolle.

### Sijoitukset -segmentti teki edellisvuotta suuremman tuloksen

Sijoitukset -segmentin liiketulos nousi 28% edellisvuodesta ja oli 1,8 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa 2017). Sijoitusten nettokassavirta oli merkittävästi korkeampi kuin vuotta aiemmin eli 3,9 miljoonaa euroa (1,9 miljoonaa euroa 2017). Pääomarahastosijoitusten markkina-arvo vuoden lopussa oli 16,9 miljoonaa euroa.

### Osinkoehdotus ja näkymät

Hallituksen ehdotus vuoden 2018 osingoksi on 47 senttiä osakkeelta ja lisäksi pääomanpalautuksena ehdotetaan maksettavaksi 7 senttiä osakkeelta.

Ennakoimme Varainhoito -segmentin nettoliikevaihdon ja liikevoiton kasvavan vuonna 2019. Arvioimme, että kiinteistö- ja Private Equity -varainhoitojen hallinnointipalkkiot kasvavat viime vuodesta, minkä lisäksi tuottosidonnaisten palkkioiden määrään ennustetaan myös kasvavan. Käsityksemme on, että yksi eQ:n hallinnoimista Private Equity -rahastoista saavuttaa aitakoron ja alkaa maksaa tuottosidonnaista palkkiota vuoden toisella puoliskolla. Edellä mainituista syistä johtuen odotamme Varainhoito -segmentin tuloksen kasvavan selvästi enemmän kuin vuonna 2018. Tuottosidonnaiset palkkiot ovat riippuvaisia markkinakehityksestä ja siten niiden arvioiminen vuoden alussa pitää sisällään suuremman riskin.

Tiedonantopolitiikkamme mukaisesti emme anna tulosohjausta Corporate Finance- ja Sijoitukset -segmenteistä. Molempien segmenttien tulokset ovat paljolti riippuvaisia yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia liiketulos voi vaihdella merkittävästi ja on vaikeasti ennakoitavissa.

\*\*\*

eQ:n tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2018 on tämän tiedotteen liitteenä sekä saatavilla yhtiön internetsivuilta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

Lisätietoja: toimitusjohtaja Janne Larma, puh. +358 9 6817 8920

Jakelu: Nasdaq Helsinki, [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi), keskeiset tiedotusvälineet

eQ-konserni on kotimainen, vastuulliseen varainhoitoon ja Corporate Finance -toimintaan keskittyvä yhtiöryhmä. eQ Varainhoito tarjoaa monipuolisia varainhoitopalveluita (ml. pääomarahastot ja kiinteistövarainhoito) sekä instituutioasiakkaille että yksityishenkilöille. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 9,5 miljardia euroa. Konserniin kuuluva Advium Corporate Finance tarjoaa yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja.

Lisätietoa konsernista saa sivuilta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

# eQ OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.-31.12.2018

## Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.1.-31.12.2018

- Konsernin nettoliikevaihto oli tilikaudella 45,4 miljoonaa euroa (40,7 M€ 1.1.-31.12.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 43,6 miljoonaa euroa (38,9 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,8 miljoonaa euroa (1,7 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 12 prosenttia ja oli 22,4 miljoonaa euroa (20,1 M€).
- Konsernin tulos oli 17,8 miljoonaa euroa (15,9 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,47 euroa (0,43 euroa).
- Konsernin oman pääomarahastosijoitustoiminnan nettokassavirta oli 3,9 miljoonaa euroa (1,9 M€).
  
- Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi 8 prosenttia 36,7 miljoonaan euroon (33,9 M€) sekä liikevoitto 8 prosenttia 19,5 miljoonaan euroon (18,0 M€).
- Corporate Finance -segmentin nettoliikevaihto kasvoi 35 prosenttia 7,1 miljoonaan euroon (5,2 M€) sekä liikevoitto 61 prosenttia 3,2 miljoonaan euroon (2,0 M€).
  
- Osinkoehdotus on 0,47 euroa (0,43 euroa) ja pääomanpalautusehdotus 0,07 euroa (0,07 euroa) osakkeelta.

## Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.10.-31.12.2018

- Konsernin nettoliikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 14,7 miljoonaa euroa (13,9 M€ 1.10.-31.12.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 14,6 miljoonaa euroa (13,0 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,9 M€).
- Konsernin liikevoitto oli 7,4 miljoonaa euroa (7,3 M€).
- Konsernin tulos oli 5,9 miljoonaa euroa (5,8 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,16 euroa).

## Toimintaympäristö

Vuoteen 2018 lähdettiin vahvoin talouskasvuodotuksin. Alkuvuonna fokuksessa oli kasvun vaikutus inflaatioon sekä korkotasoon ja jopa ylikuumenemista pidettiin riskinä. Loppuvuotta kohden pelot poliittisten riskien vaikutuksesta talouskasvuun valtasivat alaa jopa siinä määrin, että markkinoilla syntyi paniikkitunnelmia. Koko vuoden 2018 osalta Kiinan talouskasvu hidastui edellisvuodesta, mutta ylitti todennäköisesti 6 prosenttia. USA:n talouden ennakoitaan kasvaneen lähes 3 prosentin vauhtia mm. veronalennusten vauhdittamana. Euroalueella kasvu sen sijaan hidastui alle 2 prosenttiin.

Koko vuotta 2018 leimasivat moninaiset poliittiset riskit. USA-vetoisen globaalin kauppasodan uhka pysyi otsikoissa koko vuoden ajan ja tämä konkretisoitui tullien ja tariffien korotuksina, joihin Kiina vastasi omilla toimillaan. Italian uusi hallitus yritti irtiotta EU:n budjettisäädöksistä ja maan korkoero suhteessa Saksaan leveni huolestuttavasti. Brexit-neuvottelut junnasivat paikoillaan. Lisäksi Saksan liittokansleri Merkel luopui CDU:n puheenjohtajuudesta. Keskuspankeista USA:n Fed nosti ohjauskorkoaan peräti 4 kertaa 2,25 prosenttiin. Euroopassa ohjauskorko pysyi muuttumattomana. Kiina alkoi elvyttää talouttaan, jota USA:n kauppapoliittiset riskit uhkaavat hidastaa selvästi.

Osakemarkkinoilla oli heiluntaa koko vuoden ajan ja koko vuoden osalta tuotto jäi lähes kaikilla markkinoilla negatiiviseksi. Alkuun markkinoita globaalisti hermostuttivat ylikuumenemisriskit, joiden hälveneminen johti vahvaan kurssinousuun ennen kesää. Viimeinen vuosineljännes oli vaikea kaikilla markkinoilla, kun poliittisten riskien vaikutusta talouskasvuun uudelleenarvioitiin. Koko vuoden osalta parhaiten isoista markkinoista menestyi USA:n pörssi, jossa S&P 500 tuotti euroissa mitattuna -0,2 % (dollareissa -4,9 %). Heikointa kehitys oli Euroopassa, jossa tuotto oli MSCIn indeksillä mitattuna -10,6 %. Suomen pörssissä

kurssilaskua kertyi kuitenkin vain 3,9 %. Myös kehittyvillä markkinoilla vuosi oli vaikea: koko vuoden tuotto -10,3 %.

Loppuvuoden epävarmuus heijastui myös korkomarkkinoille. Ainoana korko-omaisuuslajina plussalle jäivät euro valtionobligaatiot, joissa indeksituotto oli 1,0 %. Investment grade -lainat tuottivat -1,1 %, high yield -lainat -3,4 % ja kehittyvien maiden yrityslainat eurosuojattuina -3,8 %.

## Merkittäviä tapahtumia tilikaudella

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.3.2018. Yhtiön hallitukseen valittiin uudelleen Nicolas Berner, Georg Ehrnrooth, Carl Haglund, Timo Kokkila sekä Annika Poutiainen. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Georg Ehrnrooth. Yhtiökokouksen päätökset on esitetty tarkemmin omassa kappaleessaan jäljempänä.

Tilikauden aikana 29.6.2018 eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi 200 000 osakkeella optio-oikeuksilla merkityillä uusilla osakkeilla.

eQ Oyj:n hallitus päätti 25.10.2018 uudesta maksullisesta optio-ohjelmasta ja päätti antaa hallituksen nimeämille eQ-konsernin palveluksessa oleville avainhenkilöille merkintäoikeuksia yhteensä 1 925 000 optio-oikeuteen. Optio-ohjelman 2018 piirissä on yli neljännes eQ-konsernin henkilöstöstä. eQ-konsernin optionsaajat merkitsivät merkintäaikana 26.10.-30.11.2018 yhteensä 1 875 000 optio-oikeutta. Optioiden merkintähinnan maksu tulee suorittaa optio-ohjelman 2018 ehtojen mukaisesti eQ Oyj:lle 22.3.2019 mennessä, jonka jälkeen hallitus tekee päätöksen optioannissa tehtyjen merkintöjen vahvistamisesta. Kullakin optio-oikeudella voi merkitä yhden eQ Oyj:n uuden osakkeen ja osakkeiden merkintäaika alkaa 1.4.2022.

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin nettoliikevaihto tilikaudella oli 45,4 miljoonaa euroa (40,7 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2017). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 43,6 miljoonaa euroa (38,9 M€). Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,8 miljoonaa euroa (1,7 M€).

Konsernin kulut ja poistot olivat yhteensä 22,9 miljoonaa euroa (20,6 M€). Henkilöstökulut olivat 18,3 miljoonaa euroa (16,1 M€), muut hallintokulut 2,2 miljoonaa euroa (2,3 M€) ja liiketoiminnan muut kulut 2,1 miljoonaa euroa (1,9 M€). Palkkakustannusta edellisvuoteen verrattuna nostivat tulossidonnaiset palkkiot. Poistojen osuus oli 0,2 miljoonaa euroa (0,3 M€).

Konsernin liikevoitto oli 22,4 miljoonaa euroa (20,1 M€) ja kauden tulos oli 17,8 miljoonaa euroa (15,9 M€).

## Liiketoiminta-alueet

### Varainhoito

eQ Varainhoito tarjoaa monipuolisia ja innovatiivisia varainhoitopalveluita sekä instituutioasiakkaille että yksityishenkilöille. Varainhoito -segmenttiin kuuluvat sijoituspalveluyhtiö eQ Varainhoito Oy ja muut varainhoitoa harjoittavat konserniyhtiöt, joista keskeisin on eQ Rahastoyhtiö Oy.

### *Sijoitusrahastot ja varainhoito*

eQ:lla oli tilikauden lopussa 26 Suomeen rekisteröityä sijoitusrahastoa.

eQ:n korkorahastojen tuotot olivat vuoden aikana korkojen hienoisen nousun ja luottoriskimarginaalien leviämisen seurauksena miinuksella. Suhteessa vertailuindeksiinsä parhaiten menestyi eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina -rahasto. eQ:n viidestä Morningstar-luokitellusta korkorahastosta kahdella on täydet viisi Morningstar-tähteä.

Osakerahastojen osalta vuoden tuotot olivat erityisesti viimeisen neljänneksen voimakkaan pörssilaskun seurauksena pääosin negatiivisia. Parhaiten tuottivat eQ Eurooppa Kiinteistö- ja eQ Sininen Planeetta -



rahastot. Suhteessa vertailuindeksiinsä erinomaisesti tuottivat eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö-, eQ Kehittyvät Markkinat Osinko-, eQ Sininen Planeetta- ja eQ Eurooppa Kiinteistö -rahastot.

eQ:n itse hoitamista rahastoista 47 prosenttia tuotti vertailuindeksiä paremmin vuoden aikana ja viimeisen kolmen vuoden aikana 71 prosenttia eQ:n itse hoitamista rahastoista on tuottanut yli vertailuindeksiä. Keskimääräinen Morningstar-luokitus eQ:n itse hoitamissa rahastoissa oli vuoden lopussa 4 tähteä. eQ:lla hoidossa olevien täyden valtakirjan varainhoitosalkkujen tuotot vaihtelivat sijoitussalkun allokaation mukaan vuoden aikana noin -6,5 – -2,5 prosentin välillä. Pelkästään suomalaisiin osakkeisiin sijoitettujen salkkujen tuotto oli noin -6 prosenttia.

### *Private Equity*

Uuden eQ PE X North -pääomarahaston ensimmäinen sulkeminen tehtiin tammikuun 2018 lopussa 83 miljoonan euron kokoisena. Rahaston toinen sulkeminen tehtiin maaliskuussa 97 miljoonan euron kokoisena, kolmas sulkeminen kesäkuussa 141 miljoonan euron ja lopullinen sulkeminen syyskuussa 175 miljoonan euron kokoisena. eQ PE X North -rahasto tekee sijoituksia pääomasijoitusrahastoihin, jotka sijoittavat listaamattomiin, pieniin ja keskisuuriin yrityksiin Pohjois-Euroopassa. Samassa yhteydessä eQ perusti toisen jälkimarkkinarahastonsa eQ PE SF II -pääomarahaston, jonka ensimmäinen sulkeminen oli 65 miljoonan euron kokoinen. Rahaston toinen sulkeminen tehtiin maaliskuussa 81 miljoonan euron kokoisena, kolmas sulkeminen kesäkuussa 98 miljoonan euron kokoisena ja lopullinen sulkeminen syyskuussa 135 miljoonan euron kokoisena. eQ PE SF II -rahasto ostaa jälkimarkkinoilta aiemmin perustettuja pohjoiseurooppalaisia pääomarahastoja. Private Equity -varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat ja olivat vuoden lopussa 6 049 miljoonaa euroa (5 156 M€ 31.12.2017), josta eQ:n hallinnoimien rahastojen osuus oli 1 420 miljoonaa euroa (1 054 M€).

### *Kiinteistösijoittaminen*

eQ Liikekiinteistöt -rahaston kasvu jatkui voimakkaana. Rahastoon tehtiin vuoden lopussa uusia nettomerkintöjä 25 miljoonaa euroa ja koko vuoden aikana yhteensä 159 miljoonaa euroa. Rahaston koko vuoden lopussa oli 615 miljoonaa euroa ja sen kiinteistövarallisuus oli yli 800 miljoonaa euroa. Rahaston sijoitustoiminta on menestynyt erinomaisesti ja tuotto perustamisesta lähtien on 9,6 prosenttia p.a. Rahastolla on jo yli 2 500 osuudenomistajaa.

Myös eQ Hoivakiinteistöt -rahasto kasvoi voimakkaasti. Rahastoon tehtiin vuoden lopussa uusia nettomerkintöjä 64 miljoonaa euroa ja koko vuoden aikana yhteensä 208 miljoonaa euroa. Rahaston koko oli vuoden lopussa 750 miljoonaa euroa ja kiinteistövarallisuus yli miljardi euroa. Rahaston tuotto perustamisesta lähtien on erinomainen 9,0 prosenttia p.a. ja rahastolla on jo lähes 3 500 osuudenomistajaa.

Yhteensä eQ kiinteistörahastoilla oli vuoden lopussa 1 837 miljoonan euron kiinteistövarallisuus ja eQ on noussut merkittäväksi suomalaiseksi kiinteistösijoittajaksi. Samalla kiinteistötiimiä on kasvatettu yhdeksään henkilöön.

### *Hallinnoitavat varat ja asiakkaat*

eQ Varainhoidon hallinnoitavat varat olivat tilikauden lopussa 9 485 miljoonaa euroa. Varat kasvoivat 1 053 miljoonaa euroa edelliseen vuoden vaihteeseen verrattuna (8 432 M€ 31.12.2017). Kotimaahan rekisteröityjen sijoitusrahastojen hallinnoitavat varat olivat vuoden lopussa yhteensä 2 484 miljoonaa euroa (2 304 M€) ja varat kasvoivat 180 miljoonaa euroa. Kansainvälisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastot ja muun varainhoidon piirissä hallinnoitava varallisuus oli yhteensä 952 miljoonaa euroa (972 M€). Pääomasijoitusrahastojen ja -varainhoidon hallinnoitavat varat olivat 6 049 miljoonaa euroa (5 156 M€), josta eQ-rahastojen osuus oli 1 420 miljoonaa euroa (1 054 M€). Raportointipalvelun piirissä olevia varoja oli 4 019 miljoonaa euroa (3 412 M€).

### *Varainhoito -segmentin tulos*

Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi tilikauden aikana 8 prosenttia ja liikevoitto 8 prosenttia 19,5 miljoonaan euroon (18,0 M€ 1.1.-31.12.2017). Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot kasvoivat

tilikauden aikana 39 prosenttia. Tuottosidonnaiset palkkiot sen sijaan laskivat 58 prosenttia niille tyypillisen neljännesvuosi- ja tilikausikohtaisen voimakkaan vaihtelun ja vertailujakson tavallista korkeamman tason seurauksena. Kuluja kasvattivat lähinnä tulossidonnaiset palkkaerät. Kulu-tuotto -suhde oli 46,9 prosenttia (46,8 %). Varainhoito -segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa kokopäiväresurssiksi muutettuna yhteensä 67 henkilöä.

Varainhoito	1-12/18	1-12/17	Muutos %	10-12/18	10-12/17	Muutos %
Nettoliikevaihto, M€	36,7	33,9	8 %	9,8	10,5	-6 %
Liikevoitto, M€	19,5	18,0	8 %	5,1	5,6	-10 %
Hallinnoitavat varat, Mrd €	9,5	8,4	12 %	9,5	8,4	12 %
Kulu-tuotto -suhde, %	46,9	46,8	0 %	48,1	46,0	5 %
Henkilöstö kauden lopussa	67	64	5 %	67	64	5 %

Varainhoito -segmentin palkkiotuotot, M€	1-12/18	1-12/17	Muutos %	10-12/18	10-12/17	Muutos %
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	8,6	8,9	-3 %	2,0	2,3	-13 %
Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkk.	25,5	18,4	39 %	6,9	5,1	35 %
Muut palkkiotuotot	0,3	0,6	-45 %	0,1	0,1	4 %
Tuottosidonnaiset palkkiot	2,7	6,4	-58 %	1,0	3,1	-69 %
Yhteensä	37,1	34,3	8 %	9,9	10,6	-6 %

## Corporate Finance

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

Kansainvälistä kauppaa uhkaavista kauppasodista ja pörssikurssien suuresta vaihtelusta huolimatta korkea aktiviteettitaso globaaleissa yritys- sekä kiinteistötransaktioissa jatkui vuonna 2018 ja kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna. Transaktioiden määrä laski kuitenkin vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Advium toimi neuvonantajana kuluneella tilikaudella 12 toteutuneessa transaktiossa, joista kuusi oli yrityskauppajärjestelyä sekä toiset kuusi järjestelyä kiinteistötransaktioita.

Advium toimi neuvonantajana muun muassa kahdessa tilikauden loppuun ajoittuneessa julkisessa ostotarjouksessa:

- Advium toimi Pöyry Oyj:n taloudellisena neuvonantajana julkisessa käteisostotarjouksessa, jossa ruotsalainen ÅF AB (publ) tarjoutui ostamaan kaikki liikkeeseen lasketut ja ulkona olevat Pöyry Oyj:n osakkeet.
- Advium toimi Kotipizza Oyj:n taloudellisena neuvonantajana julkisessa käteisostotarjouksessa norjalaisen Orkla ASA:n ostaessa kaikki Kotipizzan liikkeeseen lasketut ja ulkona olevat Kotipizzan osakkeet.

Lisäksi Advium toimi myyjän taloudellisena neuvonantajana yrityskauppajärjestelyssä, jossa älykkäitä maksuratkaisuja tarjoavasta Maksuturvasta myytiin 90 % ruotsalaiselle Svea Ekonomi AB:lle.

Advium valittiin jo kahdennentoista kerran Suomen parhaaksi kiinteistöalalla toimivaksi investointipankiksi arvostetun Euromoney-lehden kyselyssä. Esimerkkejä toteutuneista kiinteistöjärjestelyistä ovat seuraavat:

- Advium toimi myyjän neuvonantajana, kun asuntosijoitusyhtiö Kojamo Oyj sopi 1 594 markkinaehtoisen vuokra-asunnon myymisestä Morgan Stanleyn hallinnoimalle kiinteistörahastolle.
- Adviumin toimi myyjän neuvonantajana Bernerin suvun Berfin Oy:n myydessä Berner Oy:n entisen pääkonttorin Helsingin ydinkeskustassa.



## Corporate Finance -segmentin tulos

Adviumin liikevaihto oli 2018 vuonna 7,1 miljoonaa euroa, kun se vuotta aikaisemmin oli 5,2 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 3,2 miljoonaa euroa (2,0 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2017). 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	1-12/18	1-12/17	Muutos %	10-12/18	10-12/17	Muutos %
Nettoliikevaihto, M€	7,1	5,2	35 %	4,8	2,6	87 %
Liikevoitto, M€	3,2	2,0	61 %	2,8	1,3	120 %
Kulu-tuotto -suhde, %	54,7	61,7	-11 %	42,7	51,2	-17 %
Henkilöstö kauden lopussa	14	15	-7 %	14	15	-7 %

## Sijoitukset

Sijoitukset -segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista.

Tilikauden aikana Sijoitukset -segmentin liikevoitto oli 1,8 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2017). Kauden lopussa pääomarahastosijoitusten käypä arvo oli 16,9 miljoonaa euroa (18,8 M€ 31.12.2017) ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä 7,8 miljoonaa euroa (8,9 M€). Markkina-arvosta 84% on sijoitettu eQ:n itse hallinnoimiin pääomarahastoihin. Pääomarahastosijoitusten markkina-arvon ja sijoitussitoumusten jakaumat rahastoittain on esitetty taulukko-osiossa sivulla 22. eQ:n oman sijoitustoiminnan tuotto toiminnan alusta alkaen on ollut 21 % p.a. (IRR).

Sijoitusten pääomanpalautukset kaudella olivat 4,0 miljoonaa euroa (3,3 M€ 1.1.-31.12.2017), voitonjako 1,9 miljoonaa euroa (1,7 M€) ja rahastojen päämakutsut 2,0 miljoonaa euroa (3,2 M€). Sijoituksista saatu nettokassavirta kauden aikana oli 3,9 miljoonaa euroa (1,9 M€). Pääomarahastosijoitusten tulosvaikutteiset arvonmuutokset olivat kaudella 0,1 miljoonaa euroa (- M€). Sijoitusten arvonmuutokset on kirjattu tulosvaikutteisesti tilikauden 2018 alusta alkaen johtuen uudesta IFRS 9 -standardista. Sijoitukset -segmentin tulokseen sisältyvät konsernin sisäiset hallinnointipalkkiokulut olivat 0,2 miljoonaa euroa (0,2 M€).

eQ Oyj teki tilikauden aikana 1,0 miljoonan euron sijoitussitoumuksen eQ PE X North -pääomarahastoon. eQ PE X North -rahasto tekee sijoituksia pääomasijoitusrahastoihin, jotka sijoittavat listaamattomiin, pieniin ja keskisuuriin yrityksiin Pohjois-Euroopassa.

eQ-konsernin oman pääomarahastosijoitustoiminnan tuotot tuloutuvat yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä vuoksi segmentin tulos voi vaihdella merkittävästi. eQ tekee uusia sijoituksia vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin.

Sijoitukset	1-12/18	1-12/17	Muutos %	10-12/18	10-12/17	Muutos %
Nettoliikevaihto, M€	1,8	1,4	28 %	0,2	0,8	-76 %
Liikevoitto, M€	1,8	1,4	28 %	0,2	0,8	-76 %
Sijoitusten käypäarvo, M€	16,9	18,8	-10 %	16,9	18,8	-10 %
Sijoitussitoumukset, M€	7,8	8,9	-13 %	7,8	8,9	-13 %
Sijoitusten nettokassavirta, M€	3,9	1,9	108 %	1,3	1,2	3 %

## Tase ja vakavaraisuus

Konsernin taseen loppusumma tilikauden lopussa oli 78,2 miljoonaa euroa (76,8 miljoonaa euroa 31.12.2017). Kauden lopussa oma pääoma oli 62,2 miljoonaa euroa (62,7 M€). Oman pääoman määrään kaudella vaikutti kauden tulos 17,8 miljoonaa euroa, osingonjako -16,1 miljoonaa euroa, pääomanpalautus

sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta -2,6 miljoonaa euroa, uusien osakkeiden merkintä optio-oikeuksilla 0,02 miljoonaa euroa sekä omaan pääomaan kirjattu optio-ohjelman kulujaksotus 0,5 miljoonaa euroa. Tämän tiedotteen taulukko-osassa on tarkempi erittely oman pääoman muutoksista.

Rahavarojen määrä kauden lopussa oli 15,8 miljoonaa euroa (14,6 M€) ja likvidien sijoitusrahastosijoitusten määrä 9,9 miljoonaa euroa (10,0 M€). Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on lisäksi tarvittaessa käytettävissään 4,0 miljoonan euron luottolimiitti. Konsernin lyhytaikaisten saamisten määrä oli kauden lopussa 5,8 miljoonaa euroa (3,3 M€). Konsernilla ei ollut korollisia velkoja kauden lopussa (0,0 M€). Laskennallisesta verovelasta koostuva pitkäaikainen koroton velka kauden lopussa oli 0,04 miljoonaa euroa (0,3 M€) sekä lyhytaikainen koroton velka oli 15,9 miljoonaa euroa (13,8 M€). eQ:n omavaraisuusaste oli 79,6 % (81,6 %).

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 vakavaraisuussuhdeluku oli kauden lopussa 9,6 % (11,9 % 31.12.2017). Sääntelyn mukainen kokonaispääoman ehdoton minimivaade omille varoille on 8 %. Konsernin vakavaraisuuslaskennan mukaiset omat varat olivat kauden lopussa 12,4 miljoonaa euroa (14,5 M€ 31.12.2017) ja riskipainotetut erät yhteensä 129,0 miljoonaa euroa (121,3 M€). Yksityiskohtaiset tiedot vakavaraisuudesta on esitetty taulukko-osiossa.

## Osakkeet ja osakepääoma

eQ Oyj:n osakkeiden lukumäärä kauden lopussa 31.12.2018 oli 37 707 198 kappaletta ja osakepääoma 11 383 873 euroa.

Tilikauden aikana 29.6.2018 eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi 200 000 osakkeella vuoden 2010 optio-oikeuksilla merkityillä uusilla osakkeilla. Uusien osakkeiden merkintähinta oli yhteensä 22 000,00 euroa. Merkintä kirjattiin kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia kauden aikana.

eQ Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2018 oli 7,60 euroa (8,30 euroa 31.12.2017), joten yhtiön markkina-arvo tilikauden lopussa oli 286,6 miljoonaa euroa (311,3 M€). Osakkeita vaihdettiin tilikaudella Nasdaq Helsingissä yhteensä 5 443 740 kappaletta (1 950 715 kappaletta 1.1.-31.12.2017).

## Omat osakkeet

eQ Oyj:n hallussa ei ollut omia osakkeita 31.12.2018.

## Osakkeenomistajat

eQ Oyj julkisti 4.6.2018 liputusilmoituksen, jossa Fennogens Investments S.A. ilmoitti hankkineensa osakkeita siten, että sen omistusosuus ylitti 20 prosentin liputusrajan.

Lisäksi eQ Oyj julkisti 4.6.2018 liputusilmoituksen, jossa Rettig Capital Oy Ab (tytäryhtiö Anchor Oy Ab) ilmoitti hankkineensa osakkeita siten, että sen omistusosuus ylitti 15 prosentin liputusrajan.

Lisäksi eQ Oyj julkisti 4.6.2018 liputusilmoituksen, jossa Umo Capital Oy ilmoitti myyneensä osakkeita siten, että sen omistusosuus alitti 10 ja 5 prosentin liputusrajan.



## Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2018

	Osakkeet	Osuus osakkeista, %
1 Fennogens Investments S.A.	7 943 137	21,07
2 Chilla Capital S.A.	5 945 275	15,77
3 Anchor Oy Ab	5 803 677	15,39
4 Teamet Oy	4 100 000	10,87
5 Oy Cevante Ab	1 419 063	3,76
6 Fazer Jan Peter	1 298 306	3,44
7 Lavventura Oy	650 000	1,72
8 Linnalex Ab	631 652	1,68
9 Pinomonte Ab	529 981	1,41
10 Procurator-Holding Oy	473 892	1,26
10 suurinta omistajaa yhteensä	28 794 983	76,36
Hallintarekisteröityjä	334 165	0,89
Muut osakkeet	8 578 050	22,75
Yhteensä	37 707 198	100,00

eQ Oyj:llä oli 5 451 osakkeenomistajaa 31.12.2018 (5 048 omistajaa 31.12.2017).

## Optio-ohjelmat

eQ Oyj:llä oli kauden lopussa voimassa kolme optio-ohjelmaa. Optio-ohjelmat ovat tarkoitettu osaksi konsernin avainhenkilöiden sitouttamisjärjestelmää.

### Optio-ohjelma 2010

Kauden lopussa optioita on myönnetty optio-ohjelmasta 2010 yhteensä 1 700 000 kappaletta. Myönnettyistä optioista yhteensä 1 350 000 kappaletta on käytetty kauden loppuun mennessä. Ulkona olevien optioiden lukumäärä kauden lopussa oli 350 000 kappaletta. Vuoden 2010 optio-ohjelman optioita ei ole enää jaettavissa. Optio-ohjelman 2010 optiot on listattu Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 18.8.2010 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

### Optio-ohjelma 2015

Kauden lopussa optioita on myönnetty optio-ohjelmasta 2015 yhteensä 1 575 000 kappaletta. Kauden lopussa vuoden 2015 optio-ohjelman optioita oli jakamatta yhteensä 425 000 kappaletta. Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 5.11.2015 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

### Optio-ohjelma 2018

Vuoden 2018 varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla eQ Oyj:n hallitus päätti 25.10.2018 uudesta maksullisesta optio-ohjelmasta. Optio-oikeuksia on vuoden 2018 optio-ohjelmassa yhteensä 2 000 000 kappaletta ja kullakin optio-oikeudella voi merkitä yhden eQ Oyj:n uuden osakkeen. Optioilla merkittävien osakkeiden merkintäaika alkaa 1.4.2022 ja päättyy 1.4.2024. Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on 7,88 euroa. Oikeus osakkeiden merkintään on niillä optionsaajilla, jotka ovat työsuhteessa eQ-konsernissa vähintään 1.4.2022 saakka.

eQ Oyj:n hallitus päätti 25.10.2018 antaa optio-ohjelman 2018 perusteella hallituksen nimeämille eQ-konsernin palveluksessa oleville avainhenkilöille merkintäoikeuksia yhteensä 1 925 000 optio-oikeuteen. Optio-ohjelman 2018 piirissä on yli neljännes eQ-konsernin henkilöstöstä.

Maksullisen optio-ohjelman optioiden merkintäaika alkoi 26.10.2018 ja päättyi 30.11.2018. Optio-oikeuden merkintähinta oli 0,72 euroa per optio, joka oli määritelty Black & Scholes -mallin mukaisesti lasketusta option käyvistä arvosta. Merkintähinta sisältää 30 %:n alennuksen option käypään arvoon verrattuna. eQ-konsernin optionsaajat merkitsivät merkintäaikana yhteensä 1 875 000 optio-oikeutta. Optioiden merkintähinnan maksu tulee suorittaa optio-ohjelman 2018 ehtojen mukaisesti eQ Oyj:lle 22.3.2019 mennessä, jonka jälkeen hallitus tekee päätöksen optioannissa tehtyjen merkintöjen vahvistamisesta. Optioiden merkintähinta tullaan merkittämään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon sen jälkeen, kun maksut on suoritettu ja hallitus vahvistanut merkinnät.

Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 26.10.2018 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

## **Yhtiökokouksen päätökset**

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin keskiviikkona 28. maaliskuuta 2018 Helsingissä, teki päätöksen seuraavista asioista.

### **Tilinpäätöksen vahvistaminen**

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, sisältäen konsernitilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen vuodelta 2017.

### **Taseen osoittaman tuloksen käsitteleminen sekä varojen jakaminen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta**

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 0,43 euroa osaketta kohden ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,07 euroa osaketta kohden. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli merkitty täsmäytyspäivänä 3.4.2018 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään eQ Oyj:n osakasluetteloon. Osingon ja pääomanpalautuksen maksupäivä oli 10.4.2018.

### **Vastuuvapaus hallitukselle ja toimitusjohtajalle**

Yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

### **Hallituksen jäsenten lukumäärän ja jäsenten valitseminen sekä hallituksen jäsenten palkkiot**

Yhtiökokouksen päätöksen mukaan eQ Oyj:n hallitukseen valitaan viisi jäsentä ja jäseniksi valittiin uudelleen Nicolas Berner, Georg Ehrnrooth, Carl Haglund, Timo Kokkila sekä Annika Poutiainen toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 3 500 euroa ja jäsenille 2 000 euroa kuukaudessa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan 400 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin hallituksen kokouksesta, johon he osallistuvat ja matkustus- ja majoituskustannukset korvataan yhtiön kulukorvauskäytännön mukaan. Kokouksessaan heti yhtiökokouksen jälkeen hallitus valitsi Georg Ehrnroothin hallituksen puheenjohtajaksi.

### **Tilintarkastajat ja tilintarkastajien palkkiot**

Yhtiökokous päätti, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. Tilintarkastusyhteisön nimeämänä vastuunalaisena tilintarkastajana toimii KHT Raija-Leena Hankonen. Tilintarkastajalle päätettiin maksaa palkkio yhtiön hyväksymän laskun perusteella.

## Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

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 13,33 prosenttia yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä 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. Valtuutus 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 määrä. Valtuutus 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. Valtuutus kumoaa aiemmat antivaltuutukset ja on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä

## Henkilöstö ja organisaatio

Konsernin henkilöstömäärä kokopäiväresursseina kauden lopussa oli 86 henkilöä (84 henkilöä 31.12.2017). Henkilöstömäärä kokopäiväresursseina Varainhoito -segmentissä oli 67 henkilöä (64) ja Corporate Finance -segmentissä 14 (15). Konsernihallinnon henkilöstömäärä oli 5 (5).

eQ-konsernin henkilöstön kokonaispalkat kauden aikana olivat 18,3 miljoonaa euroa (16,1 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2017). Palkkakustannusta edellisvuoteen verrattuna nostivat tulossidonnaiset palkkiot.

## Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista. Varainhoito -segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Varainhoidon tuottosidonnaiset palkkiot voivat koostua osake- ja kiinteistörahastojen tuottosidonnaisista palkkioista, pääomarahastoista saaduista hallinnointiyhtiölle kuuluvista voitonjako-osuustuotoista sekä varainhoitosalkkujen tuottosidonnaisista palkkioista. Tuottosidonnaiset palkkiot voivat vaihdella voimakkaasti vuosineljänneksittäin ja tilikausittain.

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

eQ-konsernin omaan pääomarahastosijoitustoimintaan liittyvät riskit ovat markkinariski, valuuttariski 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 irtaantumisista. Sijoitustoiminnan tuotot ja arvonmuutokset saattavat vaihdella merkittävästi vuosineljänneksittäin.

## Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2018 olivat yhteensä 44 124 342,63 euroa, josta voittovaroja 18 944 344,53 euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 25 179 998,10 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,47 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava osinko laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 17 722 383,06 euroa. Lisäksi hallitus esittää yhtiökokoukselle, että pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,07 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava pääomanpalautus laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 2 639 503,86 euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksetaan sille, joka on merkitty täsmäytyspäivänä 27.3.2019 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään eQ Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus esittää osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 3.4.2019.

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

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

eQ PE XI US -pääomarahaston ensimmäinen sulkeminen toteutettiin vuoden 2019 tammikuussa 113 miljoonan Yhdysvaltain dollarin kokoisena. eQ Oyj teki 1,0 miljoonan dollarin sijoitussitoumuksen rahastoon.

Lisäksi eQ on kerännyt toiseen Privat Credit -rahastonsa, eQ Private Credit II:een 70 miljoonaa euroa. eQ Private Credit II -rahaston lopullinen sulkeminen tehdään vuoden 2019 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

eQ Oyj:n osakkeenomistajat, joilla on yhteensä yli 60 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä ovat tehneet ehdotuksen 25.3.2019 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle koskien hallituksen jäsenmäärää, hallituksen jäsenten palkkioita ja kulujen korvauserusteita sekä hallituksen jäsenten valitsemista. Osakkeenomistajat ehdottavat, että hallitukseen valittaisiin uudelleen Nicolas Berner, Georg Ehrnrooth sekä Timo Kokkila ja uusina jäseninä Lotta Kopra sekä Tomas von Rettig toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

## Näkymät

Ennakoimme Varainhoito -segmentin nettoliikevaihdon ja liikevoiton kasvavan vuonna 2019. Arvioimme, että kiinteistö- ja Private Equity -varainhoitojen hallinnointipalkkiot kasvavat viime vuodesta, minkä lisäksi tuottosidonnaisten palkkioiden määrän ennustetaan myös kasvavan. Käsittelemme on, että yksi eQ:n hallinnoimista Private Equity -rahastoista saavuttaa aitakoron ja alkaa maksaa tuottosidonnaista palkkiota vuoden toisella puoliskolla. Edellä mainituista syistä johtuen odotamme Varainhoito -segmentin tuloksen kasvavan selvästi enemmän kuin vuonna 2018. Tuottosidonnaiset palkkiot ovat riippuvaisia markkinakehityksestä ja siten niiden arvioiminen vuoden alussa pitää sisällään suuremman riskin.

Tiedonantopolitiikkamme mukaisesti emme anna tulosohejausta Corporate Finance- ja Sijoitukset -segmenteistä. Molempien segmenttien tulokset ovat paljolti riippuvaisia yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia liiketulos voi vaihdella merkittävästi ja on vaikeasti ennakoitavissa.

eQ Oyj  
Hallitus

## TAULUKKO-OSIO

### Laadintaperiaatteet

Tilinpäätöstiedote on laadittu EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) ja IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tietyjä uusia tai uudistettuja IFRS -standardeja. Jäljempänä on kerrottu näiden uusien standardien vaikutuksista. Muilta osin on noudatettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2017. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja niiden kaavat ovat ennallaan ja ne on esitetty tilinpäätöksessä 2017.

eQ-konsernin oman pääomarahastosijoitustoiminnan tuotot tuloutuvat yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia rahoitusvarojen nettotuotot voivat vaihdella merkittävästi.

Tässä tiedotteessa esitetyt tilinpäätösluvut perustuvat yhtiön tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 6.2.2019.

### Uudet IFRS standardit ja tulkinnat

#### *IFRS 9 Rahoitusinstrumentit:*

Uusi IFRS 9 -standardi on korvannut standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit. Standardi astui voimaan 1.1.2018. IFRS 9 muutti rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista sekä sisältää rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin uuden, odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin. Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen on pysynyt pääosin samana.

eQ-konsernin omat pääomarahastosijoitukset luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, joiden arvomuutokset kirjataan tuloslaskelman kautta. Samoin yllikviditeetin puitteissa tehdyt sijoitukset lyhyen koron sijoitusrahastoihin tai muihin vastaaviin rahastoihin luokitellaan IFRS 9 mukaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin eriin. eQ-konserni on kirjannut aiemmin IAS 39 -standardia sovellettaessa pääomarahastosijoitusten voitonjaon, pysyvät arvonalentumiset sekä myyntivoitot-/tappiot tuloslaskelmaan myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottoihin. Käypään arvoon arvostamisesta aiheutuneet realisoimattomat arvomuutokset on kirjattu IAS 39 -standardia sovellettaessa omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Samoin lyhyen koron sijoitusrahastojen ja muiden vastaavien sijoitusten arvomuutokset on kirjattu IAS 39 -standardin mukaan käyvän arvon rahastoon.

eQ-konserni kirjaa luottotappiot myyntisaamisista määrään, joka vastaa saatavien koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Arvostamistavan muutoksella ei ole ollut merkittävää vaikutusta siirtymähetkellä.

eQ-konserni on soveltanut IFRS 9 -standardia ensimmäisen kerran 1.1.2018 alkaen ja hyödyntänyt standardin sallimat poikkeukset olla oikaisematta vertailulukuja. Kaudella 1.1.-31.12.2017 eQ-konsernin omasta taseesta tehtyjen pääomarahastosijoitusten arvomuutos oli -0,1 miljoonaa euroa. Pääomarahastosijoituksiin liittyvät kumulatiivisesti kertyneet arvomuutokset verojen jälkeen käyvän arvon rahastossa 31.12.2017 olivat -0,2 miljoonaa euroa. Kaudella 1.1.-31.12.2017 eQ-konsernin omasta taseesta tehtyjen sijoitusrahastosijoitusten arvomuutos oli -0,1 miljoonaa euroa. Sijoitusrahastosijoituksiin liittyvät kumulatiivisesti kertyneet arvomuutokset verojen jälkeen käyvän arvon rahastossa 31.12.2017 olivat 0,0 miljoonaa euroa. Siirryttäessä soveltamaan IFRS 9 -standardia 1.1.2018 kumulatiivisesti kertyneet arvomuutokset verovaikutuksilla oikaistuna on siirretty oman pääoman sisällä käyvän arvon rahastosta voittovaroihin.

Rahoitusvelkojen käsittely ei ole muuttunut eQ-konsernissa IFRS 9 käyttöönoton myötä.

#### *IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista:*

Uusi IFRS 15 -standardi on korvannut IAS 18- ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. Standardi astui voimaan 1.1.2018. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen. Myynnin kirjaaminen voi tapahtua ajan kuluessa tai tietynä ajankohtana, ja keskeisenä kriteerinä on määräysvallan siirtyminen.

Uusi standardi ei ole muuttanut eQ-konsernin tuloutuskäytäntöjä verrattuna aiempaan. IFRS 15 -standardiin sisältyvän viisivaiheisen mallin vaiheet koskien sopimusten yksilöintiä tai erillisten suoritevelvoitteiden identifiointia eivät aiheuta merkittäviä muutoksia aiempaan tuloutuskäytäntöön. eQ-konserni on ottanut jo aiemman tuloutuskäytännön mukaan huomioon vaatimuksen muuttuvia vastikkeita koskevien arvioiden rajoittamisesta määrittäessään vastikemäärät, johon se odottaa olevansa oikeutettu. Varainhoito -segmentin hallinnointipalkkioiden tai tuottoerusteisten palkkioiden tuloutusajankohtaan ei siten tule muutoksia, kuten ei myöskään Corporate Finance -segmentin palkkioiden tuloutukseen. eQ-konserni soveltaa IFRS 15 -standardia ensimmäisen kerran 1.1.2018 ja soveltaa standardia takautuvasti.

#### **Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut IFRS standardit ja tulkinnat**

##### *IFRS 16 Vuokrasopimukset:*

Uutta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IFRS 16 seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset tullaan merkitsemään taseeseen, sillä operatiivisia vuokrasopimuksia ja rahoitusleasingsopimuksia ei enää erotella. Uuden standardin mukaan kirjataan omaisuuserä (oikeus käyttää vuokrattua hyödykettä) ja vuokrien maksamista koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset. eQ-konsernin tekemät merkittävimmät vuokrasopimukset koskevat vuokrattuja toimitiloja. eQ-konserni soveltaa IFRS 16 käyttöönnotossa yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin vertailukauden tietoja ei oikaista.

IFRS 16 myötä 1.1.2019 taseen varoihin tuotava vuokrasopimusten nykyarvo on noin 3,2 miljoonaa euroa ja vuokrasopimusvelan nykyarvo vastaavasti noin 3,2 miljoonaa euroa. Tuloslaskelmaan kirjattava tasapoisto vuokrasopimuksista on noin 0,7 miljoonaa euroa vuosittain ja laskennallinen korkokulu vuokrasopimusvelasta vuodelle 2019 noin 0,03 miljoonaa euroa. Tuloslaskelman kuluvaikutus tulee uuden standardin myötä etupainotteisesti verrattuna aiempaan IFRS käsittelyyn. Tämän myötä toimitilakulut sisältäen poistot ja korot kasvavat vuonna 2019 noin 0,1 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2018 mukaiseen IFRS käsittelyyn.





## KONSERNIN TULOSLASKELMA, 1 000 EUR

	1-12/18	1-12/17	10-12/18	10-12/17
Palkkiotuotot	43 971	39 292	14 720	13 087
Korkotuotot	3	4	3	3
Rahoitusvarojen nettotuotot	1 794	1 738	92	918
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	45 768	41 035	14 815	14 008
Palkkiokulut	-400	-354	-93	-106
Korkokulut	-1	-1	0	0
NETTOLIIKEVAIHTO	45 367	40 680	14 721	13 903
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-18 327	-16 075	-5 867	-5 276
Muut hallintokulut	-2 234	-2 269	-717	-744
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-216	-282	-73	-73
Liiketoiminnan muut kulut	-2 141	-1 928	-672	-501
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-	-5	-	-5
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	22 450	20 121	7 392	7 304
Tuloverot	-4 651	-4 198	-1 541	-1 505
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	17 799	15 922	5 851	5 799

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1-12/18	1-12/17	10-12/18	10-12/17
Muut laajan tuloksen erät:				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahoitusvarat, netto	-	-132	-	-775
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	0	-132	0	-775
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	17 799	15 790	5 851	5 024
Tilikauden voiton jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	17 799	15 922	5 851	5 799
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	17 799	15 790	5 851	5 024
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:				
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,47	0,43	0,16	0,16
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,45	0,40	0,15	0,15



## KONSERNIN TASE, 1 000 EUR

31.12.2018

31.12.2017

VARAT		
Käteiset varat	48	30
Saamiset luottolaitoksilta	15 800	14 599
Rahoitusvarat		
Rahoitusarvopaperit	9 869	10 066
Pääomarahastosijoitukset	16 909	18 792
Aineettomat hyödykkeet	29 446	29 431
Aineelliset hyödykkeet	303	309
Muut varat	5 087	2 673
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	602	607
Tuloverosaamiset	148	33
Laskennalliset verosaamiset	-	271
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>78 211</b>	<b>76 810</b>

VELAT JA OMA PÄÄOMA		
VELAT		
Muut velat	4 066	3 919
Siirtovelat ja saadut ennakot	11 106	9 108
Tuloverovelat	746	774
Laskennalliset verovelat	44	348
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>15 962</b>	<b>14 149</b>
OMA PÄÄOMA		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:		
Osakepääoma	11 384	11 384
Käyvän arvon rahasto	-	-193
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	27 034	29 638
Voittovarot	6 032	5 910
Tilikauden voitto (tappio)	17 799	15 922
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>62 249</b>	<b>62 661</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>78 211</b>	<b>76 810</b>



## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, 1 000 EUR

	1-12/2018	1-12/2017
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Liikevoitto	22 450	20 121
Poistot ja arvonalentumiset	216	387
Korkotuotot ja -kulut	-2	-4
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	564	552
Rahoitusvarat rahavirta - pääomarahastosijoitukset	2 011	176
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Liikesaamiset, lisäys (-) / vähennys (+)	-2 376	6 920
Korottomat velat, lisäys (+) / vähennys (-)	1 370	1 739
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-1 005	8 659
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>24 233</b>	<b>29 892</b>
Saadut korot	3	4
Maksetut korot	-1	-1
Verot	-4 087	-3 484
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>20 148</b>	<b>26 411</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-224	-199
Investoinnit/realisoinnit muihin sijoituksiin - likvidit sijoitusrahastot	27	-44
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-197</b>	<b>-243</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksetut osingot/pääomanpalautukset	-18 754	-18 489
Osakeannista saadut maksut	22	323
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-18 732</b>	<b>-18 165</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS</b>	<b>1 219</b>	<b>8 003</b>
Rahavarat 1.1.	14 629	6 626
Rahavarat 31.12.	15 848	14 629

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, 1 000 EUR

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Voitto- varat	Yht.	Oma pääoma yht.
Oma pääoma 1.1.2017	11 384	34 861	-61	18 326	64 511	64 511
Tilikauden voitto (tappio)				15 922	15 922	15 922
Muut laajan tuloksen erät						
Rahoitusvarat			-132		-132	-132
Laaja tulos yhteensä			-132	15 922	15 790	15 790
Osingon/po-pal. jako		-5 547		-12 942	-18 489	-18 489
Osakeanti		323			323	323
Myönnetyt optiot				522	522	522
Muut muutokset				3	3	3
Oma pääoma 31.12.2017	11 384	29 638	-193	21 832	62 661	62 661
Oma pääoma 1.1.2018	11 384	29 638	-193	21 832	62 661	62 661
Tilikauden voitto (tappio)				17 799	17 799	17 799
Muut laajan tuloksen erät						
Rahoitusvarat			-	-	-	-
Laaja tulos yhteensä			0	17 799	17 799	17 799
Osingon/po-pal. jako		-2 626		-16 128	-18 754	-18 754
Osakeanti		22			22	22
Myönnetyt optiot				522	522	522
IFRS 9 muutos			193	-193	0	0
Muut muutokset				-1	-1	-1
Oma pääoma 31.12.2018	11 384	27 034	0	23 831	62 249	62 249



## PALKKIOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

	1-12/18	1-12/17	10-12/18	10-12/17
Varainhoidon palkkiot				
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	8 611	8 860	1 964	2 269
Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot	25 266	18 183	6 900	5 051
Muut palkkiotuotot	321	587	59	57
Tuottosidonnaiset palkkiot	2 690	6 430	968	3 130
Yhteensä	36 887	34 060	9 891	10 507
Corporate Finance palkkiot	7 083	5 232	4 829	2 580
Palkkiotuotot yhteensä	43 971	39 292	14 720	13 087

## RAHOITUSVAROJEN NETTOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

	1-12/18	1-12/17	10-12/18	10-12/17
Pääomarahastosijoitustoiminta				
Rahastojen voitonjako	1 863	1 694	517	863
Käyvän arvon muutokset	128	-	-271	-
Arvonlennukset (IAS 39, myytävissä olevat)	-	-100	-	-
Yhteensä	1 991	1 594	246	863
Muu sijoitustoiminta				
Käyvän arvon muutokset	-170	-	-154	-
Myyntivoitot / -tappiot	-27	144	-	55
Yhteensä	-197	144	-154	55
Rahoitusvarojen nettotuotot yhteensä	1 794	1 738	92	918

## RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT, 1 000 EUR

	31.12.2018		31.12.2017	
	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Rahoitusvarat				
Sijoitukset				
Pääomarahastosijoitukset	16 909	16 909	18 792	18 792
Rahoitusarvopaperit	9 869	9 869	10 066	10 066
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3 439	3 439	852	852
Rahavarat	15 848	15 848	14 629	14 629
Yhteensä	46 064	46 064	44 339	44 339
Rahoitusvelat				
Ostovelat ja muut velat	322	322	355	355
Yhteensä	322	322	355	355

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.

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	31.12.2018		31.12.2017	
	Taso 1	Taso 3	Taso 1	Taso 3
Rahoitusvarat				
Pääomarahastosijoitukset	-	16 909	-	18 792
Rahoitusarvopaperit	9 869	-	10 066	-
Yhteensä	9 869	16 909	10 066	18 792

Tason 3 täsmäytyslaskelma: Pääomarahastosijoitukset

1-12/2018	
Alkusaldo 1.1.2018	18 792
Kutsut	1 976
Palautukset	-3 987
Tulosvaikutteinen arvomuutos (IFRS 9)	128
Loppusaldo 31.12.2018	16 909

1-12/2017	
Alkusaldo 1.1.2017	19 209
Kutsut	3 151
Palautukset	-3 327
Arvonlennustappio	-100
Käyvän arvon muutos käyvän arvon rahastossa (IAS 39)	-141
Loppusaldo 31.12.2017	18 792

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 hallintayhtiön ilmoittamaan rahaston arvoon ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön, International Private Equity and Venture Capital Guidelines mukaisesti. Päättyneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUKSET, 1 000 EUR

Markkina-arvo	31.12.18	31.12.17
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:		
Rahastojen rahastot:		
eQ PE X North	43	0
eQ PE IX US	20	0
eQ PE VIII North	1 232	858
eQ PE VII US	1 486	853
eQ PE VI North	1 581	1 186
Amanda V East	4 194	3 670
Amanda IV West	1 902	2 626
Amanda III Eastern PE	3 751	5 079
European Fund Investments (EFI II)	33	74
Yhteensä	14 242	14 346
Muiden hallinnoimat rahastot:		
Large buyout -rahastot	1 094	2 202
Midmarket -rahastot	691	1 300
Venture -rahastot	881	944
Yhteensä	16 909	18 792



## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUSTEN JÄLJELLÄ OLEVAT SIJOITUSSITOUMUKSET, 1 000 EUR

Sijoitussitoumus	31.12.18	31.12.17
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:		
Rahastojen rahastot:		
eQ PE X North	950	0
eQ PE IX US	914	916
eQ PE VIII North	1 595	2 012
eQ PE VII US	1 085	1 573
eQ PE VI North	1 002	1 407
Amanda V East	682	669
Amanda IV West	472	614
Amanda III Eastern PE	448	350
European Fund Investments (EFI II)	35	35
Yhteensä	7 185	7 576
Muiden hallinnoimat rahastot:		
Large buyout -rahastot	174	234
Midmarket -rahastot	422	1 096
Venture -rahastot	12	11
Yhteensä	7 791	8 917

## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUSTEN MARKKINA-ARVO PERUSTAMISVUODEN MUKAAN, 1 000 EUR

	31.12.18	31.12.17
-2000	100	450
2001-2005	1 140	1 194
2006-2010	7 113	10 581
2011-	8 556	6 567
Yhteensä	16 909	18 792

## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUSTEN JÄLJELLÄ OLEVAT SIJOITUSSITOUMUKSET PERUSTAMISVUODEN MUKAAN, 1 000 EUR

	31.12.18	31.12.17
-2000	12	12
2001-2005	37	742
2006-2010	1 513	1 585
2011-	6 229	6 578
Yhteensä	7 791	8 917



## SEGMENTTI-INFORMAATIO, 1 000 EUR

1-12/18	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	36 887	7 083	-	-		43 971
Toisilta segmenteiltä	200	-	-	-	-200	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	3		3
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	1 991	-197		1 794
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	77	-77	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>37 087</b>	<b>7 083</b>	<b>1 991</b>	<b>-117</b>	<b>-277</b>	<b>45 768</b>
Palkkiokulut	-392	-	-	-8		-400
Toisille segmenteille	-	-	-200	-	200	-
Korkokulut	-	-	-	-1		-1
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>36 696</b>	<b>7 083</b>	<b>1 791</b>	<b>-126</b>	<b>-77</b>	<b>45 367</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-13 824	-3 238	-	-1 265		-18 327
Muut hallintokulut	-1 730	-326	-	-255	77	-2 234
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-167	-15	-	-34		-216
Liiketoiminnan muut kulut	-1 478	-292	-	-371		-2 141
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>19 498</b>	<b>3 211</b>	<b>1 791</b>	<b>-2 051</b>	<b>0</b>	<b>22 450</b>
Tuloverot				-4 651		-4 651
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-6 701</b>		<b>17 799</b>

1-12/17	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	34 060	5 232	-	-		39 292
Toisilta segmenteiltä	200	-	-	-	-200	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	4		4
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	1 594	144		1 738
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	77	-77	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>34 260</b>	<b>5 232</b>	<b>1 594</b>	<b>225</b>	<b>-277</b>	<b>41 035</b>
Palkkiokulut	-346	0	-	-8		-354
Toisille segmenteille	-	-	-200	-	200	-
Korkokulut	-	-	-	-1		-1
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>33 914</b>	<b>5 232</b>	<b>1 394</b>	<b>217</b>	<b>-77</b>	<b>40 680</b>



1-12/17	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-12 587	-2 526	-	-962		-16 075
Muut hallintokulut	-1 744	-402	-	-200	77	-2 269
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-237	-22	-	-23		-282
Liiketoiminnan muut kulut	-1 321	-276	-	-331		-1 928
Muiden rahoitusvar. arvonalentumistappiot	-	-5	-	-		-5
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>18 026</b>	<b>2 000</b>	<b>1 394</b>	<b>-1 299</b>	<b>0</b>	<b>20 121</b>
Tuloverot				-4 198		-4 198
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-5 498</b>		<b>15 922</b>

10-12/2018	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	9 890	4 829	-	-		14 720
Toisilta segmenteiltä	50	-	-	-	-50	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	3		3
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	246	-154		92
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	19	-19	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>9 940</b>	<b>4 829</b>	<b>246</b>	<b>-131</b>	<b>-69</b>	<b>14 815</b>
Palkkiokulut	-91	-	-	-2		-93
Toisille segmenteille	-	-	-50	-	50	-
Korkokulut	-	-	-	0		0
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>9 849</b>	<b>4 829</b>	<b>196</b>	<b>-133</b>	<b>-19</b>	<b>14 721</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-3 688	-1 874	-	-305		-5 867
Muut hallintokulut	-541	-105	-	-90	19	-717
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-55	-4	-	-14		-73
Liiketoiminnan muut kulut	-458	-81	-	-133		-672
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>5 107</b>	<b>2 765</b>	<b>196</b>	<b>-676</b>	<b>0</b>	<b>7 392</b>
Tuloverot				-1 541		-1 541
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-2 217</b>		<b>5 851</b>

10-12/17	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	10 507	2 580	-	0		13 087
Toisilta segmenteiltä	50	-	-	-	-50	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	3		3
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	863	55		918
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	19	-19	-
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	10 557	2 580	863	77	-69	14 008
Palkkiokulut	-104	-	-	-2		-106
Toisille segmenteille	-	-	-50	-	50	-
Korkokulut	-	-	-	0		0
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>10 453</b>	<b>2 580</b>	<b>813</b>	<b>75</b>	<b>-19</b>	<b>13 903</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-3 822	-1 096	-	-359		-5 276
Muut hallintokulut	-586	-134	-	-43	19	-744
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-61	-6	-	-6		-73
Liiketoiminnan muut kulut	-340	-82	-	-79		-501
Muiden rahoitusvar. arvonalentumistappiot	-	-5	-	-		-5
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>5 644</b>	<b>1 258</b>	<b>813</b>	<b>-411</b>	<b>0</b>	<b>7 304</b>
Tuloverot				-1 505		-1 505
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-1 916</b>		<b>5 799</b>

Varainhoito -segmentin palkkiotuotot toisilta segmenteiltä sisältävät eQ-konsernin omien pääomarahastosijoitusten hallinnointipalkkiotuoton. Vastaava kulu kohdistetaan Sijoitukset -segmentille. Muut -sarakeessa esitetään tuotoissa toisilta segmenteiltä konsernihallinnon tuottamat hallintopalvelut toisille segmenteille sekä jakamattomat korkotuotot ja -kulut. Muut -sarakeessa esitetään myös konsernihallintoon kohdistuvat jakamattomat henkilöstö-, hallinto- ja muut kulut. Liiketoiminta-alueille jakamattomat verot esitetään samoin Muut -sarakeessa.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä ei tarkastele varoja ja velkoja segmenttitasolla, jonka vuoksi konsernin varoja ja velkoja ei esitetä segmenteille jaettuna.

## SEGMENTTIEN TULOSKEHITYS NELJÄNNESVUOSITTAIN, 1 000 EUR

	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17
<b>Varainhoito</b>					
Nettoliikevaihto	9 849	9 313	9 031	8 503	10 453
Liikevoitto	5 107	5 387	4 692	4 312	5 644
<b>Corporate Finance</b>					
Nettoliikevaihto	4 829	496	1 311	448	2 580
Liikevoitto	2 765	59	533	-145	1 258
<b>Sijoitukset</b>					
Nettoliikevaihto	196	434	478	684	813
Liikevoitto	196	434	478	684	813
<b>Muut ja eliminoinnit</b>					
Nettoliikevaihto	-153	-3	-14	-34	56
Liikevoitto	-676	-311	-608	-455	-411
<b>Konserni yhteensä</b>					
Nettoliikevaihto	14 721	10 240	10 806	9 600	13 903
Liikevoitto	7 392	5 569	5 095	4 394	7 304
Kauden tulos	5 851	4 427	4 044	3 477	5 799



## VAKAVARAISUUS, 1 000 EUR

	CRR 31.12.2018 eQ- konserni	CRR 31.12.2017 eQ- konserni
Oma pääoma	62 249	62 661
Ydinpääoma (CET 1) ennen vähennyksiä	62 249	62 661
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	-29 446	-29 431
Tilikauden vahvistamaton voitto	-17 799	-15 922
Hallituksen esittämä voitonjako*	-2 563	-2 831
Ydinpääoma (CET1)	12 441	14 477
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	12 441	14 477
Toissijainen pääoma (T2)	0	0
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	12 441	14 477
Riskipainotetut erät yhteensä	128 956	121 253
josta luottoriskin osuus	48 464	49 147
josta markkinariskin osuus - valuuttakurssiriski	4 576	5 469
josta operatiivisen riskin osuus	75 916	66 636
Ydinpääoma (CET1) / riskipainotetut erät, %	9,6 %	11,9 %
Ensisijainen pääoma (T1) / riskipainotetut erät, %	9,6 %	11,9 %
Omat varat yht. (TC) / riskipainotetut erät, %	9,6 %	11,9 %
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	22,0 %	25,7 %
Omien varojen ylijäämä verrattuna minimitasoon (8% vakavaraisuussuhde)	2 125	4 777
Omat varat verrattuna tavoitetasoon (10% vakavaraisuussuhde)	-454	2 351

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

eQ-konsernin vakavaraisuus on laskelman mukaan tilikauden lopussa alle konsernin oman tavoitetason (10%), mikä johtuu hallituksen keväällä maksettavaksi ehdottaman osingonjaon ja pääomanpalautuksen vähentämisestä 31.12.2018 omista varoista. eQ Oyj on kuitenkin saanut vuoden 2018 maksulliseen optio-ohjelmaan liittyen optionsaajilta kirjalliset peruuttamattomat sitoumukset optioiden merkintäoikeuksien maksujen suorittamisesta yhtiölle maaliskuussa 2019 ennen osingon jakoa ja pääomanpalautusta. Näiden maksujen myötä tuleva omien varojen lisäys on 1,35 miljoonaa euroa. Mikäli 2018 optio-ohjelman optioiden merkintäoikeuksien maksut olisi tehty jo vuonna 2018 olisi konsernin vakavaraisuussuhde ollut 10,7% vuoden 2018 lopussa. Optio-ohjelman 2018 myötä tuleva omien varojen lisäys vakavaraisuuslaskennassa edellyttää Finanssivalvonnan lupaa. eQ on hakenut tätä lupaa alkuvuoden 2019 aikana.

## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	31.12.2018	31.12.2017
Kauden voitto/tappio emoyrityksen omistajille, 1 000 EUR	17 799	15 922
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,47	0,43
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,45	0,40
Oma pääoma/osake, EUR	1,65	1,67
Oma pääoma/keskimääräinen osakemäärä, EUR *)	1,66	1,68
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI % p.a.	28,5	25,0
Oman pääoman tuotto, ROE % p.a.	28,5	25,0
Omavaraisuusaste, %	79,6	81,6
Kulu-tuotto -suhde, konserni, %	50,5	50,5
Pörssikurssi kauden lopussa, EUR	7,60	8,30
Markkina-arvo, milj. EUR	286,6	311,3
Henkilöstö kokopäiväresursseina kauden lopussa	86	84

\*) Käytetty ulkona olevien osakkeiden painotettua keskiarvoa.

eQ noudattaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeita vaihtoehtoisista tunnusluvuista. Vaihtoehtoisella tunnusluvulla tarkoitetaan taloudellista tunnuslukua, joka kuvaa mennyttä tai tulevaa taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja ja joka on muu kuin sovellettavassa tilinpäätösnormistossa (IFRS) määritelty tai nimetty taloudellinen tunnusluku. eQ esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja -kaavat on esitetty yhtiön tilinpäätöksessä 2017 joka on saatavilla yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi). eQ:n esittämät tunnusluvut ovat suoraan laskettavissa laskentakaavojen avulla tuloslaskelman, taseen ja liitetaulukoiden tietojen perusteella.

## VASTUUSITOUMUKSET

eQ:n antamat jäljellä olevat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin olivat 31.12.2018 yhteensä 7,8 miljoonaa euroa (8,9 M€ 31.12.2017). Muut vastuut olivat kauden lopussa 3,3 miljoonaa euroa (1,4 M€ 31.12.2017).