

Q1 2016

---

# OSAVUOSIKATSAUS



3.5.2016, klo 8:00

**eQ OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS Q1 2016 – eQ:N TULOS JATKOI KASVUAAN**
**Tammi-maaliskuu 2016 lyhyesti**

- Konsernin nettoliikevaihto kasvoi 44 prosenttia ja oli katsauskaudella 9,4 miljoonaa euroa (6,5 M€ 1.1.-31.3.2015).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot kasvoivat 9,1 miljoonaan euroon (6,2 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,4 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 64 prosenttia ja oli 4,1 miljoonaa euroa (2,5 M€).
- Konsernin tulos oli 3,3 miljoonaa euroa (2,0 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos kasvoi 63 prosenttia ja oli 0,09 euroa (0,05 euroa).
- Oman sijoitustoiminnan nettokassavirta oli 0,1 miljoonaa euroa (1,5 M€ 1.1.-31.3.2015) ja käyvän arvon muutos 0,0 miljoonaa euroa (0,7 M€).

Avainluvut	1-3/16	1-3/15	Muutos %	1-12/15
Nettoliikevaihto konserni, M€	9,4	6,5	44 %	30,5
Varainhoito nettoliikevaihto, M€	6,1	5,4	14 %	21,7
Corporate Finance nettoliikevaihto, M€	3,0	0,9	230 %	7,0
Sijoitukset nettoliikevaihto, M€	0,3	0,3	8 %	1,8
Konsernihallinto ja eliminoinnit nettoliikevaihto, M€	0,0	0,0	0 %	0,0
Liikevoitto konserni, M€	4,1	2,5	64 %	13,2
Varainhoito liikevoitto, M€	2,7	2,4	12 %	9,6
Corporate Finance liikevoitto, M€	1,6	0,3	430 %	3,4
Sijoitukset liikevoitto, M€	0,3	0,3	8 %	1,8
Konsernihallinto liikevoitto, M€	-0,4	-0,4	-6 %	-1,6
Kauden tulos, M€	3,3	2,0	63 %	10,5
Tulos per osake, €	0,09	0,05	63 %	0,29
Oma pääoma per osake, €	1,50	1,68	-11 %	1,91
Kulu-tuotto -suhde, konserni, %	55,0	59,8	-8 %	55,1
Likvidit varat, M€	24,2	26,9	-10 %	21,6
Pääomarahastosijoitukset, M€	22,8	26,9	-15 %	22,5
Korolliset velat, M€	0,0	0,0	0 %	0,0
Hallinnoitavat varat, Mrd €	7,5	7,5	0 %	7,6

**Toimitusjohtaja Janne Larma**

eQ menestyi erinomaisesti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, vaikka markkinatilanne yleisesti oli haastava. Onnistuimme kasvattamaan nettoliikevaihtoaamme viime vuodesta 44 prosenttia 9,4 miljoonaan euroon ja nostamaan liikevoittoaamme 4,1 miljoonaan euroon. Konsernin katsauskauden tulos nousi 63 prosenttia 3,3 miljoonaan euroon.



## eQ Varainhoidon palkkiotuotot nousivat 14 %

Vuosi alkoi suuren epävarmuuden merkeissä. Osakekurssit notkahtivat, öljyn hinta laski ja odotukset maailman talouden kehityksestä laskivat. Nämä huonot uutiset eivät kuitenkaan kestäneet pitkään. Positiivisia uutisia alkoi tulla ensimmäisen neljänneksen aikana ja osakekurssitkin kääntyivät nousuun. Ensimmäisen neljänneksen tuotot osakemarkkinoilla jäivät kuitenkin pääsääntöisesti miinukselle. MSCI World indeksi laski kolmen ensimmäisen kuukauden aikana 5,0 %, Helsingin pörssin (OMXH Cap) laskiessa 3,3 %.

eQ Varainhoidon liiketoiminta kehittyi varsin positiivisesti vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta. Varainhoidon nettoliikevaihto kasvoi 14 prosenttia 6,1 miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 12 prosenttia 2,7 miljoonaan euroon. Nettoliikevaihdon kasvu perustui, samoin kuin pääosin viimekin vuonna, Private Equity- ja kiinteistövarainhoidon kasvuun. Näiden toimintojen hallinnointipalkkiot kasvoivat viime vuodesta 54 prosenttia. Kahdessa kiinteistörahastossamme oli maaliskuun lopussa sijoitettua kiinteistöomaisuutta yli 600 miljoonaa euroa, mikä on yli 400 miljoonaa euroa enemmän kuin vuosi sitten. Kiinteistörahastojen myynti jatkui erittäin vahvana ja saimme uusia merkintöjä maaliskuun lopussa 86 miljoonaa euroa. Kiinnostus myös Private Equity -sijoittamiseen on kasvussa. Uusimman pääomarahastomme eQ PE VIII Northin ensimmäinen sulkeminen tehtiin helmikuun alussa 51 miljoonan suuruisena ja toinen sulkeminen huhtikuussa, jolloin saimme 34 miljoonaa euroa lisää sijoitussitoumuksia. Varainkeruuta jatketaan kevään ajan ja rahaston lopullinen sulkeminen tehdään kesäkuussa. Perinteisen varainhoidon tuotot laskivat vuoden alussa markkina-arvojen laskusta johtuen.

## Adviumin tulos erinomainen

Matalat korot ja rahoituksen hyvä saatavuus ovat ylläpitäneet korkeaa aktiiviteettia yritys- ja kiinteistökaupoissa. Advium toimi neuvonantajana kolmen ensimmäisen kuukauden aikana viidessä toteutuneessa transaktiossa ja kahdessa transaktiossa, joiden arvioidaan toteutuvan toisella neljänneksellä. Lisäksi Advium on toiminut neuvonantajana katsauskauden jälkeen yhdessä transaktiossa. Advium toimi neuvonantajana mm. Atine Group Oy:lle kun se myi 100 % Turvatiimin osakekannasta norjalaiselle Sector Alarmille. Advium toimi myös Keskinäisen Työeläkevakuutusyhtiö Elon neuvonantajana, kun se myi kuusi pääkaupunkiseudulla sijaitsevaa toimistokiinteistöä NIAMin hallinnoimille rahastoille. Usean transaktion seurauksena Adviumin nettoliikevaihto yli kolminkertaistui 3,0 miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 1,6 miljoonaan euroon (0,3 M€ 1.1.-31.3.2015).

## Sijoitusten tulos viime vuoden tasolla

Sijoitusten nettoliikevaihto ja liikevoitto olivat viime vuoden tasolla ollen molemmat 0,3 miljoonaa euroa. Nettokassavirta sijoituksista oli matalampi kuin vuosi sitten ollen 0,1 miljoonaa euroa (1,5 M€ 1.1.-31.3.2015). Sijoitusten tasearvo oli maaliskuun lopussa 22,8 miljoonaa euroa (22,5 M€ 31.12.2015).

\*\*\*

eQ:n osavuosisikatsaus 1.1.-31.3.2016 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 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 7,5 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 OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2016

### Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.1.-31.3.2016

- Konsernin nettoliikevaihto kasvoi 44 prosenttia ja oli katsauskaudella 9,4 miljoonaa euroa (6,5 M€ 1.1.-31.3.2015).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot kasvoivat 9,1 miljoonaan euroon (6,2 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,4 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 64 prosenttia ja oli 4,1 miljoonaa euroa (2,5 M€).
- Konsernin tulos oli 3,3 miljoonaa euroa (2,0 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos kasvoi 63 prosenttia ja oli 0,09 euroa (0,05 euroa).
- Oman sijoitustoiminnan nettokassavirta oli 0,1 miljoonaa euroa (1,5 M€ 1.1.-31.3.2015) ja käyvän arvon muutos 0,0 miljoonaa euroa (0,7 M€).

### Toimintaympäristö

Vuosi 2016 alkoi epävarmoissa tunnelmissa. USA:n keskuspankki oli joulukuussa 2015 nostanut ohjauskorkoaan, vaikka sekä Euroopalla että Kiinalla on vielä kasvavia elvytystarpeita. Markkinoille jäi epävarmuutta siitä, miten rahapolitiikkaa saataisiin jatkossa koordinoitua ilman riskiä suurista valuuttaliikkeistä. Tammikuun aikana markkinoiden hermoilu voimistui, ja öljyn hinnan lasku lisäsi hermostuneisuutta sekä riskillisillä korkomarkkinoilla että osakemarkkinoilla.

Helmikuun puoliväliin tultaessa osakemarkkinat olivat alueesta riippuen laskeneet 15-20 prosenttia vuoden alun tasosta ja myös high yield -korkojen ero suhteessa valtionlainoihin oli leventynyt merkittävästi. Tämän jälkeen keskuspankit tulivat rauhoittamaan tilannetta ja kurssit kääntyivät vahvaan nousuun. Myös julkaistut talousluvut vahvistivat uskoa siitä, että talouskasvu eri alueilla jatkuu.

Vahvasta toipumisesta huolimatta kaikki läntiset osakemarkkinat jäivät kuitenkin koko ensimmäisen vuosineljänneksen osalta miinukselle. Euroissa mitattuna Japanin osakemarkkinat laskivat eniten, 10,9 prosenttia. Eurooppa jäi 7,1 prosenttia vuodenvaihteen tason alapuolelle ja USA:n pörssi euroissa S&P 500 -indeksillä mitattuna 3,6 prosenttia miinukselle. Dollareissa mitattuna USA:n pörssi kuitenkin nousi 1,2 prosenttia. Suomen pörssi laski vain 3,3 prosenttia. Kehittyvillä markkinoilla MSCI:n kokonaisindeksi kuitenkin nousi 0,8 prosenttia, mikä selittyi etenkin Brasilian mutta myös Venäjän vahvalla nousulla.

Korkomarkkinoilla ensimmäinen vuosineljännes oli kokonaisuudessaan yllättävän hyvä, vaikka myös korkomarkkinoilla nähtiin rajua heiluntaa. Koko neljänneksen osalta parhaiten tuottivat kehittyvien maiden lainat (hc, euroissa), 3,5 prosenttia. Lähes samaan tuottoon ylsivät euromääräiset valtionlainat. Investment grade -luokitellut lainat tuottivat 2,4 prosenttia ja high yield -lainat 2,0 prosenttia.

### Merkittävimmät tapahtumat katsauskaudella

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 30.3.2016. Timo Kokkila (DI, s. 1979) valittiin uutena jäsenenä yhtiön hallitukseen. Christina Dahlblom, joka on ollut eQ Oyj:n hallituksessa vuodesta 2012 lähtien, jäi pois yhtiön hallituksesta. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Georg Ehrnrooth. Yhtiökokouksen päätökset on esitetty tarkemmin omassa kappaleessaan jäljempänä.

### Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin nettoliikevaihto katsauskaudella oli 9,4 miljoonaa euroa (6,5 miljoonaa euroa 1.1.-31.3.2015). Konsernin nettopalkkiotuotot kasvoivat 9,1 miljoonaan euroon (6,2 M€). Konsernin oman sijoitustoiminnan tuotot olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,4 M€).

Konsernin kulut ja poistot olivat yhteensä 5,3 miljoonaa euroa (4,0 M€). Henkilöstökulut olivat 4,1 miljoonaa euroa (2,9 M€), muut hallintokulut 0,5 miljoonaa euroa (0,5 M€) ja liiketoiminnan muut kulut 0,5 miljoonaa



euroa (0,5 M€). Henkilöstökuluja edellisvuoteen verrattuna nostivat tulossidonnaiset palkkiot sekä uuden 2015 optio-ohjelman kulujaksotus 0,1 miljoonaa euroa. Optio-ohjelman kulujaksotuksella ei ole konsernille kassavirtavaikutusta. Poistojen osuus oli 0,2 miljoonaa euroa (0,2 M€). Poistot sisältävät 0,1 miljoonaa euroa (0,1 M€) yrityshankintojen yhteydessä aineettomiin hyödykkeisiin kohdistettujen asiakassopimusten poistoja.

Konsernin liikevoitto oli 4,1 miljoonaa euroa (2,5 M€) ja kauden tulos oli 3,3 miljoonaa euroa (2,0 M€).

## Liiketoiminta-alueet

### Varainhoito

eQ Varainhoito tarjoaa monipuolisia ja innovatiivisia varainhoitopalveluita sekä instituutioasiakkaille että yksityishenkilöille. Varainhoito -segmenttiin kuuluvat sijoituspalveluyhtiö eQ Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, joista keskeisin on eQ Rahastoyhtiö Oy.

#### *Sijoitusrahastot ja varainhoito*

eQ:lla oli maaliskuun lopussa 27 Suomeen rekisteröityä sijoitusrahastoa. eQ:n korkorahastojen tuotot olivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä hyviä huolimatta varsinkin riskillisten korkorahastojen voimakkaasta heilunnasta neljänneksen aikana. Parhaiten tuottivat yritysainarastot ja eQ Euro Valtionobligatio -rahasto. eQ:n korkorahastojen keskimääräinen Morningstar-luokitus on erinomainen ja ylittää neljä tähteä.

Osakerahastojen osalta ensimmäinen vuosineljännes oli voimakkaan markkinaheilun seurauksena kaksijakoinen. Vuoden alusta helmikuun puoliväliin asti osakekurssit laskivat. Helmikuun puolivälin käänteen jälkeen kurssit toipuivat selvästi, mutta jäivät kuitenkin koko neljänneksen osalta alle vuodenvaihteen tason. Vain eQ Venäjä-rahaston tuotto oli ensimmäisellä neljänneksellä positiivinen. Yleisesti osakerahastojen arvot laskivat neljänneksen aikana viiden prosentin molemmin puolin. Suhteessa vertailuindeksiinsä hyvin tuottivat muun muassa eQ CO2-, eQ Eurooppa Osinko-, eQ Suomi- ja eQ Frontier -rahastot. eQ:n itse hoitamista rahastoista 33 prosenttia tuotti vertailuindeksiä paremmin vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana ja 73 prosenttia viimeisen 3 vuoden aikana. eQ:lla hoidossa olevien täyden valtakirjan varainhoitosalkkujen tuotot vaihtelivat sijoitussalkun allokaation mukaan ja olivat -5 - 2 prosentin välillä.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen myynti sujui hyvin, vaikka markkina-arvojen lasku pienensi eQ:n hoidossa olevia varoja. eQ:n Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen hoidossa olevat varat kasvoivat vuoden alusta yhteensä 16 miljoonaa euroa. Neljänneksen lopussa eQ sijoitusrahastoissa oli varoja yhteensä 1 598 miljoonaa euroa (1 582 M€ 31.12.2015).

#### *Private Equity*

eQ PE VIII North -pääomarahaston ensimmäinen sulkeminen toteutettiin aiottua aikaisemmin 9.2.2016 hieman yli 51 miljoonan euron kokoisena. Rahaston toinen sulkeminen toteutettiin 15.4. ja siinä pääomia kerättiin yli 34 miljoonaa euroa. Rahastossa on nyt yhteensä yli 85 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia ja sijoittajia yhteensä 36. Varainkeruuta jatketaan kevään ajan ja rahaston lopullinen sulkeminen tehdään kesäkuussa. Rahaston sijoitustoiminta on lähtenyt ripeästi liikkeelle ja salkkuun on jo tehty kolme sijoitusta, mukaan lukien yksi jälkimarkkinasijoitus. Salkussa on jo yli kymmenen kohdeyhtiötä. Private Equity -varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat ensimmäisen neljänneksen aikana ja olivat neljänneksen lopussa 3 659 miljoonaa euroa (3 639 M€ 31.12.2015).

#### *Kiinteistösijoittaminen*

eQ Liikekiinteistöt -rahaston kasvu jatkui voimakkaana ja rahastoon tuli ensimmäisen neljänneksen lopussa uusia merkintöjä 39 miljoonaa euroa. Rahaston koko neljänneksen lopussa oli 160 miljoonaa euroa ja sen kiinteistövarallisuus lähes 180 miljoonaa euroa. Rahaston sijoitustoiminta on menestynyt erinomaisesti ja tuotto perustamisesta oli neljänneksen lopussa 9,6 prosenttia p.a.. Rahastolla on jo lähes 800 osuudenomistajaa.

Myös eQ Hoivakiinteistöt -rahasto kasvoi neljänneksen aikana merkittävästi uusien merkintöjen ollessa yhteensä 47 miljoonaa euroa. Rahaston koko oli neljänneksen lopussa jo 307 miljoonaa euroa ja

kiinteistövarallisuus 442 miljoonaa euroa. Rahaston tuotto perustamisesta oli neljänneksen lopussa 8,8 prosenttia p.a. ja rahastolla on jo yli 1 800 osuudenomistajaa.

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

#### *Hoidossa olevat varat ja asiakkaat*

eQ Varainhoidon hallinnoitavat varat olivat neljänneksen lopussa 7 525 miljoonaa euroa. Varat pienenevät hieman yli 100 miljoonaa euroa vuoden vaihteeseen verrattuna, mikä johtui osakemarkkinoiden laskusta (7 634 M€ 31.12.2015). Kotimaahan rekisteröityjen sijoitusrahastojen varat olivat kauden lopussa yhteensä 1 598 miljoonaa euroa (1 582 M€). Kansainvälisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastot ja muun varainhoidon piirissä hallinnoitava varallisuus oli yhteensä 2 268 miljoonaa euroa (2 412 M€). Pääomasijoitusrahastojen ja -varainhoidon hallinnoitavat varat olivat 3 659 miljoonaa euroa (3 639 M€), josta raportointipalvelun piirissä olevia varoja oli 2 378 miljoonaa euroa (2 421 M€).

#### *Varainhoito -segmentin tulos*

Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi ensimmäisen neljänneksen aikana 14 prosenttia ja liikevoitto 12 prosenttia 2,7 miljoonaan euroon. (2,4 M€ 1.1.-31.3.2015). Varainhoidon palkkiotuotot kasvoivat ensimmäisen neljänneksen aikana 14 prosenttia. Etenkin kiinteistö- ja Private Equity varainhoidosta saadut hallinnointipalkkiot sekä tuottosidonnaiset palkkiot kasvoivat voimakkaasti. Kuluja kasvattivat tulossidonnaisten palkkaerien lisäksi uuden 2015 optio-ohjelman jaksotetut kulut, joiden suuruus oli hieman yli 0,1 miljoonaa euroa neljänneksen aikana. Varainhoito -segmentin henkilöstömäärä oli kauden lopussa 66 henkilöä sisältäen neljä osa-aikaista henkilöä määräaikaisella työsuhteella.

Varainhoito	1-3/16	1-3/15	Muutos %	1-12/15
Nettoliikevaihto, M€	6,1	5,4	14 %	21,7
Liikevoitto, M€	2,7	2,4	12 %	9,6
Hallinnoitavat varat, Mrd €	7,5	7,5	0 %	7,6
Kulu-tuotto -suhde, %	54,8	53,7	2 %	53,5
Henkilöstö	66	59	12 %	63

Varainhoito -segmentin palkkiotuotot, M€	1-3/16	1-3/15	Muutos %	1-12/15
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	1,8	2,3	-19 %	9,0
Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot	2,8	1,8	54 %	8,7
Muut palkkiotuotot	0,1	0,5	-76 %	1,0
Tuottosidonnaiset palkkiot	1,4	0,8	71 %	3,2
Yhteensä	6,2	5,4	14 %	22,0

## **Corporate Finance**

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

Matalat korot ja rahoituksen hyvä saatavuus ovat ylläpitäneet korkeaa aktiviteettia yritys- ja kiinteistökaupoissa.

Katsauskauden aikana Advium toimi neuvonantajana viidessä päätökseen saadussa transaktiossa. Näiden lisäksi Advium toimi neuvonantajana kahdessa alkuvuonna allekirjoitetussa transaktiossa, joiden arvioidaan toteutuvan vuoden toisella neljänneksellä.

Advium toimi Atine Group Oy:n taloudellisena neuvonantajana kun se myi 100 % Turvatiimin osakekannasta norjalaiselle turvallisuusalan yhtiölle Sector Alarmille. Advium toimi myyjien neuvonantajana, kun Helsingin Hakaniemessä sijaitseva liike- ja toimistokiinteistö myytiin Antiloopille. Lisäksi Advium toimi Keskinäinen

Työeläkevakuutusyhtiö Elon neuvonantajana, kun se myi kuusi pääkaupunkiseudulla sijaitsevaa toimistokiinteistöä kahdelle NIAMin hallinnoimalle rahastoille.

### Corporate Finance -segmentin tulos

Adviumin liikevaihto katsauskaudella oli 3,0 miljoonaa euroa (0,9 M€) ja liikevoitto 1,6 miljoonaa euroa (0,3 M€). Segmentin henkilöstömäärä oli kauden lopussa 13 henkilöä.

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

Nykyisessä hyvässä markkinatilanteessa keskimääräistä suurempi osa Adviumin saamista toimeksiannoista on toteutunut. Yhtiön toimeksiantokanta on paremmalla tasolla kuin vuosi sitten mukaan lukien jo toteutuneet transaktiot.

Corporate Finance	1-3/16	1-3/15	Muutos %	1-12/15
Nettoliikevaihto, M€	3,0	0,9	230 %	7,0
Liikevoitto, M€	1,6	0,3	430 %	3,4
Kulu-tuotto -suhde, %	47,3	67,1	-30 %	51,8
Henkilöstö	13	14	-7 %	12

### Sijoitukset

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

eQ Oyj teki vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 3,0 miljoonan euron sijoitussitoumuksen eQ PE VIII North -rahastoon. eQ PE VIII North -rahasto tekee sijoituksia pääomasijoitusrahastoihin, jotka sijoittavat listaamattomiin, pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin Pohjois-Euroopassa.

Katsauskauden aikana Sijoitukset -segmentin liikevoitto oli 0,3 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa 1.1.-31.3.2015). Kauden lopussa pääomarahastosijoitusten käypä arvo oli 22,8 miljoonaa euroa (22,5 M€ 31.12.2015) ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä 12,5 miljoonaa euroa (10,3 M€). Markkina-arvosta 60 % on sijoitettuna eQ:n itse hallinnoimiin pääomarahastoihin. Pääomarahastosijoitusten markkina-arvon ja sijoitussitoumusten jakaumat rahastoittain on esitetty taulukko-osiossa sivulla 18.

Sijoitusten pääomapalautukset katsauskaudella olivat 0,5 miljoonaa euroa (1,5 M€ 1.1.-31.3.2015), voitonjako 0,4 miljoonaa euroa (0,4 M€) ja rahastojen pääomakutsut 0,8 miljoonaa euroa (0,4 M€). Sijoituksista saatu nettokassavirta kauden aikana oli 0,1 miljoonaa euroa (1,5 M€). Sijoitukset -segmentin tulokseen sisältyvät konsernin sisäiset hallinnointipalkkiokulut olivat 0,1 miljoonaa euroa (0,1 M€). Katsauskauden aikana ei kirjattu tulosvaikutteisia arvonalennuksia (0,0 M€).

Sijoitusten arvonmuutos kauden aikana käyvän arvon rahastossa ennen veroja oli 0,0 miljoonaa euroa (0,7 M€). Sijoitusten realisoitumattomat arvonmuutokset käyvän arvon rahastossa verojen jälkeen olivat kauden lopussa 0,7 miljoonaa euroa (0,7 M€ 31.12.2015). eQ:n oman sijoitustoiminnan tuotto toiminnan alusta alkaen on ollut 21 % p.a. (IRR).

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

Sijoitukset	1-3/16	1-3/15	Muutos %	1-12/15
Nettoliikevaihto, M€	0,3	0,3	8 %	1,8
Liikevoitto, M€	0,3	0,3	8 %	1,8
Sijoitusten käypäarvo, M€	22,8	26,9	-15 %	22,5
Sijoitussitoumukset, M€	12,5	11,6	7 %	10,3



## Tase ja vakavaraisuus

Konsernin taseen loppusumma katsauskauden lopussa oli 85,2 miljoonaa euroa (80,9 miljoonaa euroa 31.12.2015). Kauden lopussa oma pääoma oli 55,1 miljoonaa euroa (70,0 M€). Oman pääoman määrään kaudella vaikutti kauden tulos 3,3 miljoonaa euroa, käyvän arvon rahaston muutos 0,0 miljoonaa euroa, päätetty osingonjako -11,0 miljoonaa euroa sekä päätetty pääomanpalautus sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta -7,3 miljoonaa euroa. Tämän tiedotteen taulukko-osassa on tarkempi erittely oman pääoman muutoksista.

Rahavarojen määrä kauden lopussa oli 19,2 miljoonaa euroa (16,6 M€) ja likvidien sijoitusrahastosijoitusten määrä 5,0 miljoonaa euroa (5,0 M€). Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on lisäksi tarvittaessa käytettävissään 4,0 miljoonan euron luottolimiitti. Konsernilla ei ollut korollisia velkoja katsauskauden lopussa (0,0 M€). Laskennallisesta verovelasta koostuva pitkäaikainen koroton velka kauden lopussa oli 0,6 miljoonaa euroa (0,6 M€) ja lyhytaikainen koroton velka oli 29,4 miljoonaa euroa (10,3 M€) sisältäen velkaa osingonjakoon ja pääomanpalautukseen liittyen 18,4 miljoonaa euroa (0,0 M€). eQ:n omavaraisuusaste oli 64,7 % (86,5 %).

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 19,3 % (19,8 % 31.12.2015). Sääntelyn minimivaade omille varoille on 8 %. Konsernin tavoite omille varoille on vähintään 12 %. Konsernin vakavaraisuuslaskennan mukaiset omat varat olivat kauden lopussa 22,1 miljoonaa euroa (21,8 M€ 31.12.2015) ja riskipainotetut erät yhteensä 114,4 miljoonaa euroa (110,1 M€). Yksityiskohtaiset tiedot vakavaraisuudesta on esitetty taulukko-osiossa.

## Osakkeet ja osakepääoma

eQ Oyj:n osakkeiden lukumäärä kauden lopussa 31.3.2016 oli 36 727 198 kappaletta ja osakepääoma 11 383 873 euroa. Osakkeiden lukumäärässä ja osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia kauden aikana.

eQ Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.3.2016 oli 5,67 euroa (6,50 euroa 31.12.2015), joten yhtiön markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 208,2 miljoonaa euroa (238,7 M€). Osakkeita vaihdettiin katsauskaudella Nasdaq Helsingissä yhteensä 1 094 877 kappaletta (2 567 302 kappaletta 1.1.-31.3.2015).

## Omat osakkeet

eQ Oyj:n hallussa ei ollut kauden lopussa 31.3.2016 omia osakkeita.





## Osakkeenomistajat

### Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.3.2016

		Osakkeet	Osuus osakkeista, %
1	Fennogens Investments S.A.	6 473 137	17,62
2	Chilla Capital S.A.	5 322 635	14,49
3	Ulkomarkkinat Oy	3 779 286	10,29
4	Teamet Oy	3 700 000	10,07
5	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 899 902	5,17
6	Oy Hermitage Ab	1 638 220	4,46
7	Oy Cevante Ab	1 419 063	3,86
8	Fazer Jan	1 360 709	3,70
9	Linnalex Ab	681 652	1,86
10	Louko Antti Jaakko	612 791	1,67
	10 suurinta omistajaa yhteensä	26 887 395	73,21
	Hallintarekisteröityjä	131 423	0,36
	Muut osakkeet	9 708 380	26,43
	Yhteensä	36 727 198	100,00

eQ Oyj:llä oli 4 609 osakkeenomistajaa 31.3.2016 (4 432 omistajaa 31.12.2015).

## Optio-ohjelmat

eQ Oyj:llä oli kauden lopussa voimassa kaksi 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 370 000 kappaletta on käytetty kauden loppuun mennessä. Ulkona olevien optioiden lukumäärä kauden lopussa oli 1 330 000 kappaletta. Vuoden 2010 optio-ohjelman optioita ei ole enää edelleen jaettavissa. Optio-ohjelman optiot 2010 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 1 775 000 kappaletta. Kauden lopussa vuoden 2015 optio-ohjelman optioita oli edelleen jaettavissa yhteensä 225 000 kappaletta. Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 5.11.2015 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

## Yhtiökokouksen päätökset

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin keskiviikkona 30. maaliskuuta 2016 Helsingissä, teki päätöksen seuraavista asioista.

### Tilinpäätöksen vahvistaminen

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, sisältäen konsernitalinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen vuodelta 2015.



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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 0,30 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,20 euroa osakkeelta. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin osakkeenomistajalle, joka täsmäytyspäivänä 1.4.2016 oli merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon ja pääomanpalautuksen maksupäivä oli 8.4.2016.

## **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, Annika Poutiainen sekä Jussi Seppälä ja uutena jäsenenä Timo Kokkila toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 3 300 euroa ja jäsenille 1 800 euroa kuukaudessa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan 300 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 KHT yhteisö KPMG Oy Ab. Tilintarkastusyhteisön nimeämänä vastuunalaisena tilintarkastajana toimii KHT Raija-Leena Hankonen. Tilintarkastajalle päätettiin maksaa palkkio yhtiön hyväksymän laskun perusteella.

## **Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta**

Yhtiökokous 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 2,72 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 Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan tai sitä alhaisempaan hintaan.

Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamisessa 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. Valtuutus kumoaa aiemmat omien osakkeiden hankkimisvaltuutukset ja on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä

## **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 13,61 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 kauden lopussa oli 84 henkilöä (81 henkilöä 31.12.2015). Henkilöstömäärä Varainhoito -segmentissä oli 66 henkilöä (63) ja Corporate Finance -segmentissä 13 (12). Konsernihallinnon henkilöstömäärä oli 5 (6). Varainhoito -segmentin henkilöstömäärä sisältää neljä osa-aikaista henkilöä määräaikaaisella työsuhteella.

eQ-konsernin henkilöstön kokonaispalkat kauden aikana olivat 4,1 miljoonaa euroa (2,9 miljoonaa euroa 1.1.-31.3.2015). 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. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa.

Corporate Finance -segmentin 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, valuuttariski ja maksuvalmiusriski. Mainituista riskeistä markkinariskillä on suurin vaikutus sijoituksiin. Konsernin omat sijoitukset ovat varsin hyvin hajautettuja eli yksittäisen rahaston yksittäiseen yhtiöön 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.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sijoitukset -segmentissä pääomarahastot, joihin eQ on sijoittanut, ovat ilmoittaneet irtautumisista, jotka eivät ole toteutuneet katsauskauden aikana. Mikäli ilmoitetut irtautumiset toteutuvat suunnitellusti, eQ:n saama kassavirta irtautumisista kauden jälkeen vuoden 2016 toisella tai kolmannella neljänneksellä tulee olemaan arviolta noin 0,7 miljoonaa euroa, josta voitonjaon osuus arviolta noin 0,3 miljoonaa euroa.

eQ:n perustaman ja hallinnoiman eQ PE VIII North -pääomarahaston toinen sulkeminen tehtiin 15.4.2016. Rahastossa on tällä hetkellä yhteensä yli 85 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia ja lopullinen sulkeminen tullaan tekemään kesäkuussa 2016.

Katsauskauden jälkeen Advium toimi LähiTapiolan neuvonantajana kun LähiTapiola-ryhmän Vahinkovakuutusyhtiö ja Henkiyhtiö myivät yhteisesti omistamansa As Oy Helsingin Vanhalinnan osakekannan 11.4.2016 tehdyllä kaupalla Nordea Henkivakuutus Suomelle. Kauppa on yksi kaikkien aikojen suurimmista yksittäisen asuinkiinteistön myynneistä Suomessa.



## TAULUKKO-OSIO

### Laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) ja IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen.

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

### KONSERNIN TULOSLASKELMA, 1 000 EUR

	1-3/16	1-3/15	1-12/15
Palkkiotuotot	9 072	6 236	28 704
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	6	-16
Korkotuotot	2	1	2
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	381	358	2 061
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	9 455	6 601	30 752
Palkkiokulut	-48	-60	-232
Korkokulut	0	0	0
NETTOLIIKEVAIHTO	9 407	6 541	30 520
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	-4 087	-2 920	-12 661
Muut hallintokulut	-506	-460	-1 936
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-183	-184	-742
Liiketoiminnan muut kulut	-512	-465	-1 956
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	4 119	2 512	13 225
Tuloverot	-868	-523	-2 755
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 251	1 990	10 470

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1-3/16	1-3/15	1-12/15
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Myytavissä olevat rahoitusvarat, netto	25	591	226
Muuntoerot	-	-3	-14
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	25	588	211
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>3 275</b>	<b>2 577</b>	<b>10 681</b>
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	3 251	1 990	10 470
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	3 275	2 577	10 681
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,09	0,05	0,29
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,09	0,05	0,28



## KONSERNIN TASE, 1 000 EUR

	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
<b>VARAT</b>			
Käteiset varat	56	45	53
Saamiset luottolaitoksilta	19 161	23 294	16 571
Myytavissä olevat rahoitusvarat			
Rahoitusarvopaperit	5 024	3 582	5 042
Pääomarahastosijoitukset	22 823	26 868	22 456
Aineettomat hyödykkeet	29 805	30 287	29 960
Aineelliset hyödykkeet	402	457	393
Muut varat	5 955	3 013	5 070
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 402	1 185	860
Tuloverosaamiset	280	205	271
Laskennalliset verosaamiset	243	230	220
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>85 152</b>	<b>89 166</b>	<b>80 896</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>			
<b>VELAT</b>			
Muut velat	23 630	21 933	2 874
Siirtovelat ja saadut ennakot	4 228	2 791	6 099
Tuloverovelat	1 583	1 881	1 284
Laskennalliset verovelat	639	846	637
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>30 079</b>	<b>27 451</b>	<b>10 895</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma	11 384	11 384	11 384
Käyvän arvon rahasto	725	1 065	700
Muuntoero	-	11	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	34 584	41 929	41 929
Voittovarat	5 130	5 336	5 518
Tilikauden voitto (tappio)	3 251	1 990	10 470
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>55 073</b>	<b>61 715</b>	<b>70 001</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>85 152</b>	<b>89 166</b>	<b>80 896</b>



## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, 1 000 EUR

	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Liikevoitto	4 119	2 512	13 225
Poistot ja arvonalentumiset	183	184	1 170
Korkotuotot ja -kulut	-1	0	-2
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	160	14	188
Myytavissä olevat sijoitukset, muutos	-318	1 606	3 667
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Liikesaamiset, lisäys (-) / vähennys (+)	-1 428	2 666	978
Korottomat velat, lisäys (+) / vähennys (-)	521	-552	652
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-907	2 114	1 630
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>3 236</b>	<b>6 429</b>	<b>19 878</b>
Saadut korot	2	1	2
Maksetut korot	0	0	0
Verot	-606	-344	-1 979
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>2 631</b>	<b>6 086</b>	<b>17 902</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-38	-30	-198
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-38</b>	<b>-30</b>	<b>-198</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Maksetut osingot/pääomanpalautukset	-	-	-18 364
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18 364</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS</b>	<b>2 594</b>	<b>6 056</b>	<b>-659</b>
Rahavarat 1.1.	16 623	17 283	17 283
Rahavarat 31.3./31.12.	19 217	23 339	16 623



## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, 1 000 EUR

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Yht.	Oma pääoma yht.
Oma pääoma 1.1.2015	11 384	52 947	475	14	12 649	77 469	77 469
Tilikauden voitto (tappio)					1 990	1 990	1 990
Muut laajan tuloksen erät							
Myytäväissä olevat rah.varat			591			591	591
Muuntoerot				-3		-3	-3
Laaja tulos yhteensä			591	-3	1 990	2 577	2 577
Osingon/po-pal. jako		-11 018			-7 345	-18 364	-18 364
Myönnetyt optiot					17	17	17
Muut muutokset					14	14	14
Oma pääoma 31.3.2015	11 384	41 929	1 065	11	7 325	61 715	61 715
Oma pääoma 1.1.2016	11 384	41 929	700	0	15 988	70 001	70 001
Tilikauden voitto (tappio)					3 251	3 251	3 251
Muut laajan tuloksen erät							
Myytäväissä olevat rah.varat			25			25	25
Laaja tulos yhteensä			25	0	3 251	3 275	3 275
Osingon/po-pal. jako		-7 345			-11 018	-18 364	-18 364
Myönnetyt optiot					160	160	160
Oma pääoma 31.3.2016	11 384	34 584	725	0	8 381	55 073	55 073



## PALKKIOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

	1-3/16	1-3/15	1-12/15
Varainhoidon palkkiot			
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	1 829	2 263	8 976
Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot	2 726	1 740	8 431
Muut palkkiotuotot	117	498	1 033
Tuottosidonnaiset palkkiot	1 431	836	3 235
Yhteensä	6 104	5 336	21 675
Corporate Finance palkkiot	2 969	900	7 029
Palkkiotuotot yhteensä	9 072	6 236	28 704

## RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT, 1 000 EUR

	31.3.2016		31.3.2015		31.12.2015	
	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Rahoitusvarat						
Myytävässä olevat rahoitusvarat						
Pääomarahastosijoitukset	22 823	22 823	26 868	26 868	22 456	22 456
Rahoitusarvopaperit	5 024	5 024	3 582	3 582	5 042	5 042
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 444	1 444	598	598	1 427	1 427
Rahavarat	19 217	19 217	23 339	23 339	16 623	16 623
Yhteensä	48 508	48 508	54 387	54 387	45 549	45 549
Rahoitusvelat						
Ostovelat ja muut velat	2 418	2 418	955	955	428	428
Yhteensä	2 418	2 418	955	955	428	428

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

	31.3.2016		31.3.2015		31.12.2015	
	Taso 1	Taso 3	Taso 1	Taso 3	Taso 1	Taso 3
Myytävässä olevat rahoitusvarat						
Pääomarahastosijoitukset	-	22 823	-	26 868	-	22 456
Rahoitusarvopaperit	5 024	-	3 582	-	5 042	-
Yhteensä	5 024	22 823	3 582	26 868	5 042	22 456



Tason 3 täsmäytyslaskelma - Myytävissä olevat rahoitusvarat:

1-3/2016		Pääomarahasto
		-
		sijoitukset
Alkusaldo 1.1.2016		22 456
Kutsut		813
Palautukset		-495
Arvonlennustappio		-
Käyvän arvon muutos		49
Loppusaldo 31.3.2016		22 823

1-3/2015		Pääomarahasto
		-
		sijoitukset
Alkusaldo 1.1.2015		27 260
Kutsut		420
Palautukset		-1 525
Arvonlennustappio		0
Käyvän arvon muutos		712
Loppusaldo 31.3.2015		26 868

1-12/2015		Pääomarahasto
		-
		sijoitukset
Alkusaldo 1.1.2015		27 260
Kutsut		2 131
Palautukset		-6 464
Arvonlennustappio		-428
Käyvän arvon muutos		300
Myynnit		-343
Loppusaldo 31.12.2015		22 456

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. Pääomarahastosijoitusten arvonalennustappiot perustuvat johdon harkintaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa kuvatulla tavalla. Päätyneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.



## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUKSET, 1 000 EUR

	Markkina-arvo		Hankintameno		Realisoitumaton arvonmuutos*	
	31.3.16	31.12.15	31.3.16	31.12.15	31.3.16	31.12.15
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:						
Rahastojen rahastot:						
eQ PE VIII North LP	-	-	-	-	-	-
eQ PE VII US LP	184	192	186	186	-2	6
eQ PE VI North LP	352	364	419	419	-67	-55
Amanda V East LP	2 172	2 007	2 717	2 503	-545	-496
Amanda IV West LP	3 346	3 585	2 856	2 979	490	607
Amanda III Eastern PE LP	7 414	6 993	6 689	6 189	725	803
Eur Fund Inv. LP (EFI II)	247	257	351	351	-104	-94
Yhteensä	13 714	13 399	13 217	12 627	497	772
Muiden hallinnoimat rahastot:						
Large buyout -rahastot	5 677	5 474	4 830	4 942	847	532
Midmarket -rahastot	2 148	2 234	2 538	2 698	-390	-465
Venture -rahastot	1 285	1 349	1 292	1 292	-7	58
Yhteensä	22 823	22 456	21 876	21 558	946	897

\*Realisoitumaton arvonmuutos ennen veroja

## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUSTEN JÄLJELLÄ OLEVAT SIJOITUSSITOUKSET, 1 000 EUR

	Sijoitussitoumus	
	31.3.16	31.12.15
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:		
Rahastojen rahastot:		
eQ PE VIII North LP	3 000	-
eQ PE VII US LP	2 451	2 563
eQ PE VI North LP	2 432	2 432
Amanda V East LP	1 930	2 170
Amanda IV West LP	646	646
Amanda III Eastern PE LP	245	744
Eur Fund Inv. LP (EFI II)	35	35
Yhteensä	10 739	8 590
Muiden hallinnoimat rahastot:		
Large buyout -rahastot	367	355
Midmarket -rahastot	1 236	1 255
Venture -rahastot	115	115
Yhteensä	12 457	10 316

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

	31.3.16	31.12.15
-2000	662	691
2001-2005	2 104	2 188
2006-2010	19 521	19 021
2011-	536	556
Yhteensä	22 823	22 456

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

	31.3.16	31.12.15
-2000	115	115
2001-2005	808	818
2006-2010	3 652	4 388
2011-	7 883	4 995
Yhteensä	12 457	10 316

**SEGMENTTI-INFORMAATIO, 1 000 EUR**

1-3/16	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	6 104	2 969	-	-		9 072
Toisilta segmenteiltä	75	-	-	-	-75	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	2		2
Myytavissä olevien rah.varojen nettotuot.	-	-	381	-		381
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	19	-19	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>6 179</b>	<b>2 969</b>	<b>381</b>	<b>21</b>	<b>-94</b>	<b>9 455</b>
Palkkiokulut	-45	-	-	-3		-48
Toisille segmenteille	-	-	-75	-	75	-
Korkokulut	-	-	-	0		0
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>6 133</b>	<b>2 969</b>	<b>306</b>	<b>18</b>	<b>-19</b>	<b>9 407</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-2 602	-1 246	-	-239		-4 087
Muut hallintokulut	-370	-81	-	-75	19	-506
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-171	-5	-	-7		-183
Liiketoiminnan muut kulut	-338	-71	-	-103		-512
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>2 653</b>	<b>1 566</b>	<b>306</b>	<b>-406</b>	<b>0</b>	<b>4 119</b>
Tuloverot				-868		-868
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-1 274</b>		<b>3 251</b>

1-3/15	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	5 336	900	-	-		6 236
Toisilta segmenteiltä	75	-	-	-	-75	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	6	-	-	0		6
Korkotuotot	-	-	-	1		1
Myytavissä olevien rah.varojen nettotuot.	-	-	358	0		358
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	19	-19	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>5 417</b>	<b>900</b>	<b>358</b>	<b>20</b>	<b>-94</b>	<b>6 601</b>
Palkkiokulut	-57	-	-	-3		-60
Toisille segmenteille	-	-	-75	-	75	-
Korkokulut	-	-	-	0		0
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>5 360</b>	<b>900</b>	<b>283</b>	<b>17</b>	<b>-19</b>	<b>6 541</b>

1-3/15	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-2 197	-445	-	-278		-2 920
Muut hallintokulut	-326	-80	-	-73	19	-460
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-169	-6	-	-8		-184
Liiketoiminnan muut kulut	-301	-73	-	-90		-465
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>2 366</b>	<b>296</b>	<b>283</b>	<b>-432</b>	<b>0</b>	<b>2 512</b>
Tuloverot				-523		-523
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-955</b>		<b>1 990</b>

1-12/15	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	21 675	7 029	-	-		28 704
Toisilta segmenteiltä	300	-	-	-	-300	0
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-15	-	-	0		-16
Korkotuotot	-	-	-	2		2
Myytavissä olevien rah.varojen nettotuot.	-	-	2 061	0		2 061
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	77	-77	0
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>21 960</b>	<b>7 029</b>	<b>2 061</b>	<b>79</b>		<b>30 752</b>
Palkkiokulut	-220	-	-	-12		-232
Toisille segmenteille	-	-	-300	-	300	0
Korkokulut	-	-	-	0		0
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>21 740</b>	<b>7 029</b>	<b>1 761</b>	<b>67</b>		<b>30 520</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-8 668	-3 017	-	-976		-12 661
Muut hallintokulut	-1 417	-303	-	-293	77	-1 936
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-686	-24	-	-32		-742
Liiketoiminnan muut kulut	-1 323	-294	-	-339		-1 956
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>9 647</b>	<b>3 391</b>	<b>1 761</b>	<b>-1 573</b>		<b>13 225</b>
Tuloverot				-2 755		-2 755
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-4 328</b>		<b>10 470</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.





## VAKAVARAISUUS, 1 000 EUR

	CRR 31.3.2016 eQ-konserni	CRR 31.12.2015 eQ-konserni
Oma pääoma	55 073	70 001
Ydinpääoma (CET 1) ennen vähennyksiä	55 073	70 001
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	-29 751	-29 882
Tilikauden vahvistamaton voitto	-3 251	-10 470
Hallituksen esittämä voitonjako*	0	-7 894
Ydinpääoma (CET1)	22 071	21 755
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	22 071	21 755
Toissijainen pääoma (T2)	0	0
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	22 071	21 755
Riskipainotetut erät yhteensä	114 446	110 066
josta luottoriskin osuus	63 205	58 577
josta markkinariskin osuus - valuuttakurssiriski	5 163	5 411
josta operatiivisen riskin osuus	46 078	46 078
Ydinpääoma (CET1) / riskipainotetut erät, %	19,3 %	19,8 %
Ensisijainen pääoma (T1) / riskipainotetut erät, %	19,3 %	19,8 %
Omat varat yht. (TC) / riskipainotetut erät, %	19,3 %	19,8 %
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	32,6 %	35,5 %

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

## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Kauden voitto/tappio emoyrityksen omistajille, 1 000 EUR	3 251	1 990	10 470
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,09	0,05	0,29
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,09	0,05	0,28
Oma pääoma/osake, EUR	1,50	1,68	1,91
Oma pääoma/keskimääräinen osakemäärä, EUR *)	1,50	1,68	1,91
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI % p.a.	20,8	11,4	14,2
Oman pääoman tuotto, ROE % p.a.	20,8	11,4	14,2
Omavaraisuusaste, %	64,7	69,2	86,5
Kulu-tuotto -suhde, konserni, %	55,0	59,8	55,1
Pörssikurssi kauden lopussa, EUR	5,67	5,15	6,50
Markkina-arvo, milj. EUR	208,2	189,1	238,7
Henkilöstö kauden lopussa	84	80	81

\*) Käytetty ulkona olevien osakkeiden painotettua keskiarvoa.

## VASTUUSITOUMUKSET

eQ:n antamat jäljellä olevat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin olivat 31.3.2016 yhteensä 12,5 miljoonaa euroa (10,3 M€ 31.12.2015). Muut vastuut olivat kauden lopussa 2,8 miljoonaa euroa (2,9 M€ 31.12.2015).