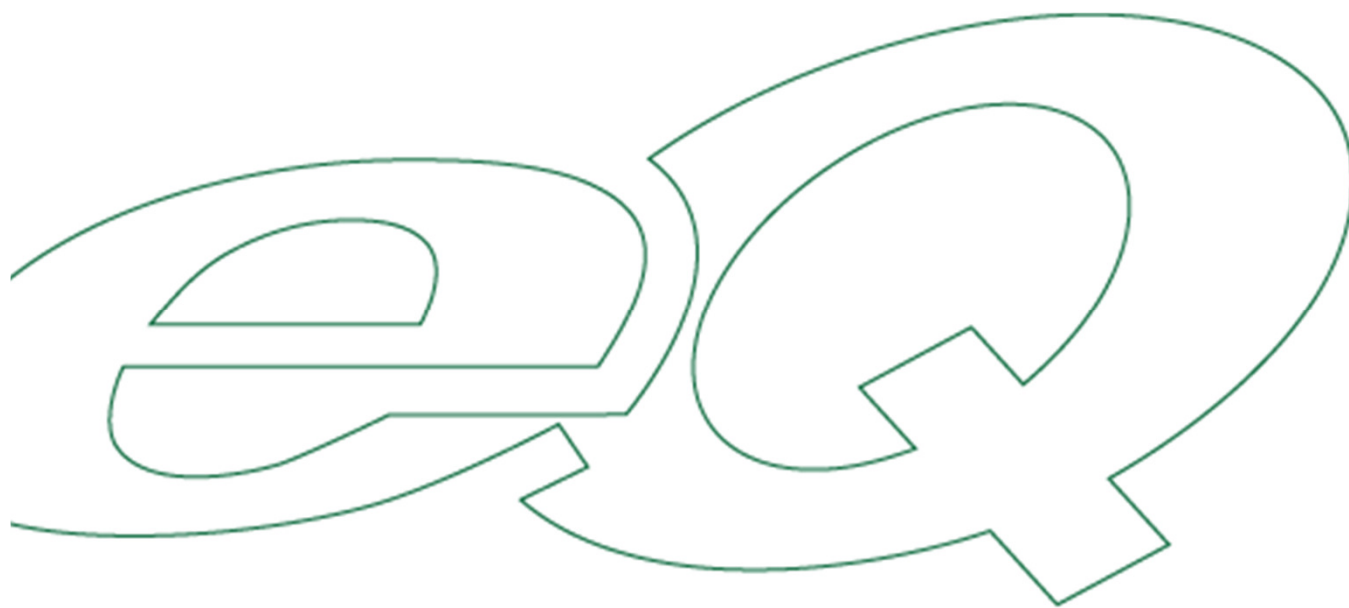




Toimitusjohtajan katsaus

Varsinainen yhtiökokous 2015



eQ on kasvanut ja kehittynyt merkittävästi viimeisen neljän vuoden aikana



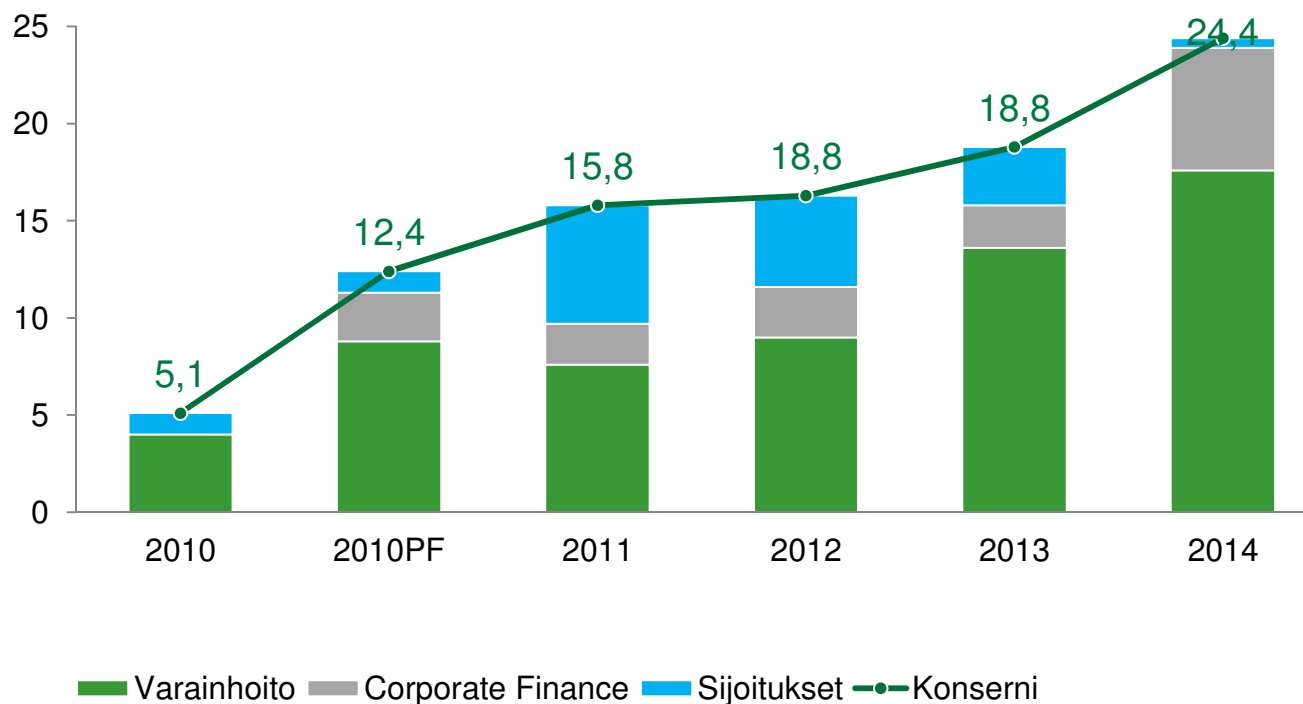
Vuonna 2011 asetetut neljä päätavoitetta:

1. Sijoitusyhtiöistä asiakasliiketoimintayhtiö
2. eQ Varainhoito yhdeksi Suomen johtavista varainhoitajista
3. Konsernin kannattavuuden nostaminen
4. Omistaja-arvon nostaminen

1. Sijoitusyhtiöistä asiakasliiketoimintayhtiö



Nettoliikevaihdon kehitys (€'m)



- 2010 Pro Forma: eQ Varainhoito, Amanda Capital ja Advium Corporate Finance koko vuosi. eQ Varainhoito ja Advium Corporate Finance konsolidoitu konserniin 3/2011 lähtien.
- Icecapital Varainhoito konsolidoitu 11/2012 lähtien

1. Sijoitusyhtiöistä asiakasliiketoimintayhtiö



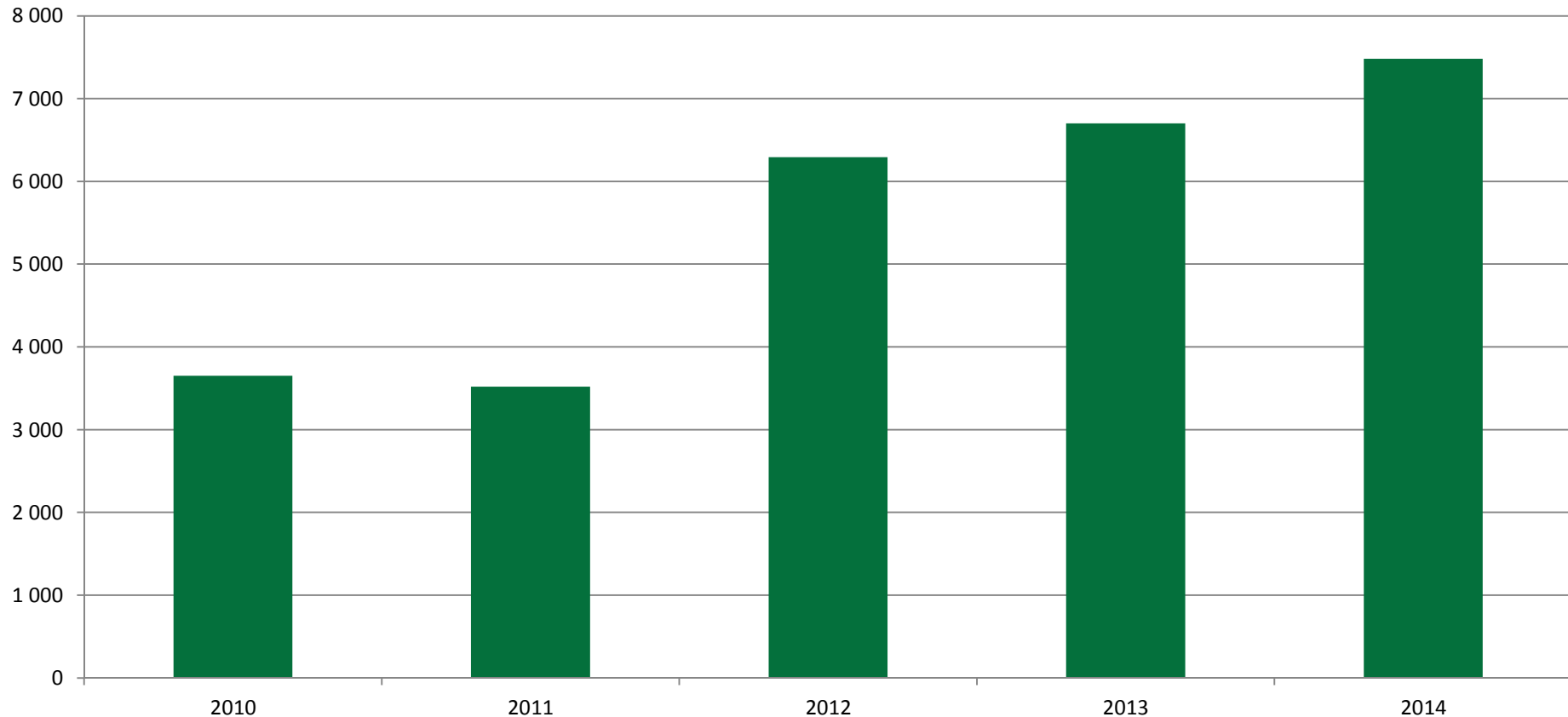
Omien pääomarahastosijoitusten kehitys (€'m)

	2010	2011	2012	2013	2014	Muutos € (2010-14)	Muutos %
Markkina-arvo	40,6	42,5	38,7	30,6	27,3	-13,3	-33 %
						Kassavirta (2011-14)	
Nettokassavirta	7,9	9,0	7,6	10,4	8,0	35,0	

2. eQ Varainhoito yhdeksi Suomen johtavista varainhoitajista



Hallinnoitavien varojen kehitys (€'m)



- eQ on hallinnoitavien varojen määrällä mitattuna Suomen suurin pankkiryhmistä riippumaton varainhoitaja.
- 2010 Pro Forma eQ Varainhoito ja Amanda Capital yhteensä.

2. eQ Varainhoito yhdeksi Suomen johtavista varainhoitajista



Sijoitusrahastojen tuotot

Tuotot 31.12.2014 (brutto)	3 vuotta p.a.			Morning-star
Rahasto	Tuotto*	Vrt.ind	Erotus	
Korkorahastot				
eQ Rahamarkkina 1 K	0,89 %			ei ratingia
eQ Vaihtuva Korko 1 K	3,28 %	0,44 %	2,84 %	ei ratingia
eQ Euro Valtionobligaatio 1 K	9,66 %	8,75 %	0,92 %	★★★★☆
eQ Euro Investment Grade 1 K	9,64 %	7,80 %	1,83 %	★★★★☆
eQ LCR Korko 1 K				ei ratingia
eQ High Yield 1 K	11,43 %	11,75 %	-0,32 %	★★★★☆
eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina 1 K	6,39 %	6,25 %	0,14 %	★★★☆☆
eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina Paikallisvaluutta 1 K				ei ratingia
Osakerahastot				
eQ Suomi 1 K	14,74 %	18,89 %	-4,15 %	★★★★☆
eQ Pohjoismaat Pienyhtiö 2 K	24,68 %	19,64 %	5,04 %	★★★★☆
eQ Eurooppa Kiinteistö 1 K	24,67 %	20,72 %	3,96 %	★★★★☆
eQ Eurooppa Osinko 1 K	15,79 %	11,88 %	3,91 %	★★★★☆
eQ Frontier Osake 1 K	14,67 %	16,24 %	-1,57 %	ei ratingia
eQ Globaali Sektorit 1 K	13,73 %	18,08 %	-4,35 %	★★★☆☆
eQ Globaali Yhdyskuntateknikka ja Energia 1 K	6,20 %	6,62 %	-0,42 %	★★★☆☆
eQ Kehittyvä Aasia 1 K	19,61 %	11,78 %	7,83 %	★★★★★
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko 1 K	15,44 %	6,39 %	9,04 %	★★★★★
eQ Venäjä 1 K	-6,03 %	-15,25 %	9,23 %	★★★★★
Vaihtoehtoiset rahastot				
eQ Hoivakiinteistöt*				ei ratingia
Yhteistyökumppanien hoitamat rahastot				
eQ Afrikka 1 K	15,70 %	13,75 %	1,94 %	★★★★☆
eQ Euro Investment Grade Indeksi 1 K	7,74 %	7,60 %	0,14 %	★★★★☆
eQ Eurooppa Indeksi 1 K	14,94 %	14,51 %	0,43 %	★★★★☆
eQ Japani Indeksi 1 K	12,30 %	12,31 %	-0,00 %	★★★★☆
eQ Kehittyvät Markkinat Indeksi 1 K	6,60 %	6,51 %	0,09 %	★★★★☆
eQ USA Indeksi 1 K	22,51 %	22,48 %	0,03 %	★★★★☆
* per 31.12.				
Keskiarvo (itse hoidetut)	9,73 %	7,89 %	1,78 %	★★★★☆
Rahastot, jotka ylittäneet vertailuindeksin (itse hoidetut)			67 %	

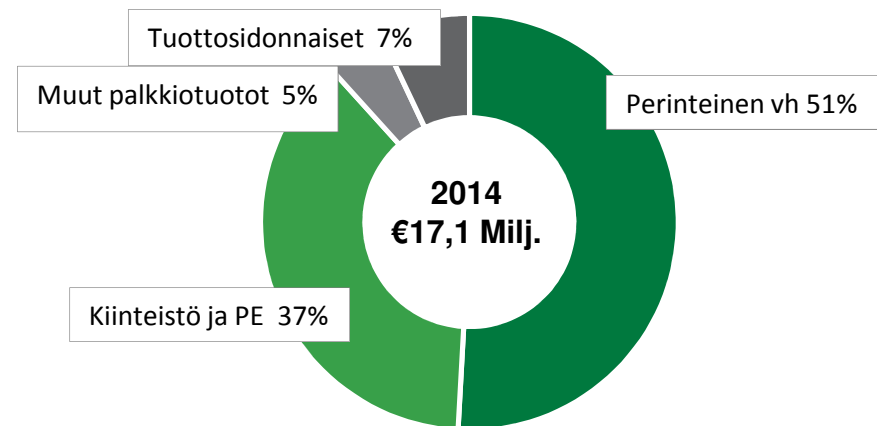
2. eQ Varainhoito yhdeksi Suomen johtavista varainhoitajista



Kattava tuotetarjonta

€'m	1-12/2011PF*	1-12/2012	1-12/2013	1-12/2014
Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot	4,3	4,2	7,5	8,7
Kiinteistö ja Private Equity hallinnointipalkkiot	4,3	4,5	4,8	6,4
Muut palkkiotuotot	0,2	0,5	1,3	0,8
Tuottosidonnaiset palkkiot	0,0	0,0	0,2	1,2
YHTEENSÄ	8,8	9,2	13,9	17,1

Palkkiotuotot 1-12/2014



*2011 Pro Forma: eQ Varainhoito ja Amanda Capital koko vuosi. eQ Varainhoito konsolidoitu konserniin 3/2011 lähtien.

3. Konsernin kannattavuuden nostaminen



eQ-konsernin tuloslaskelma

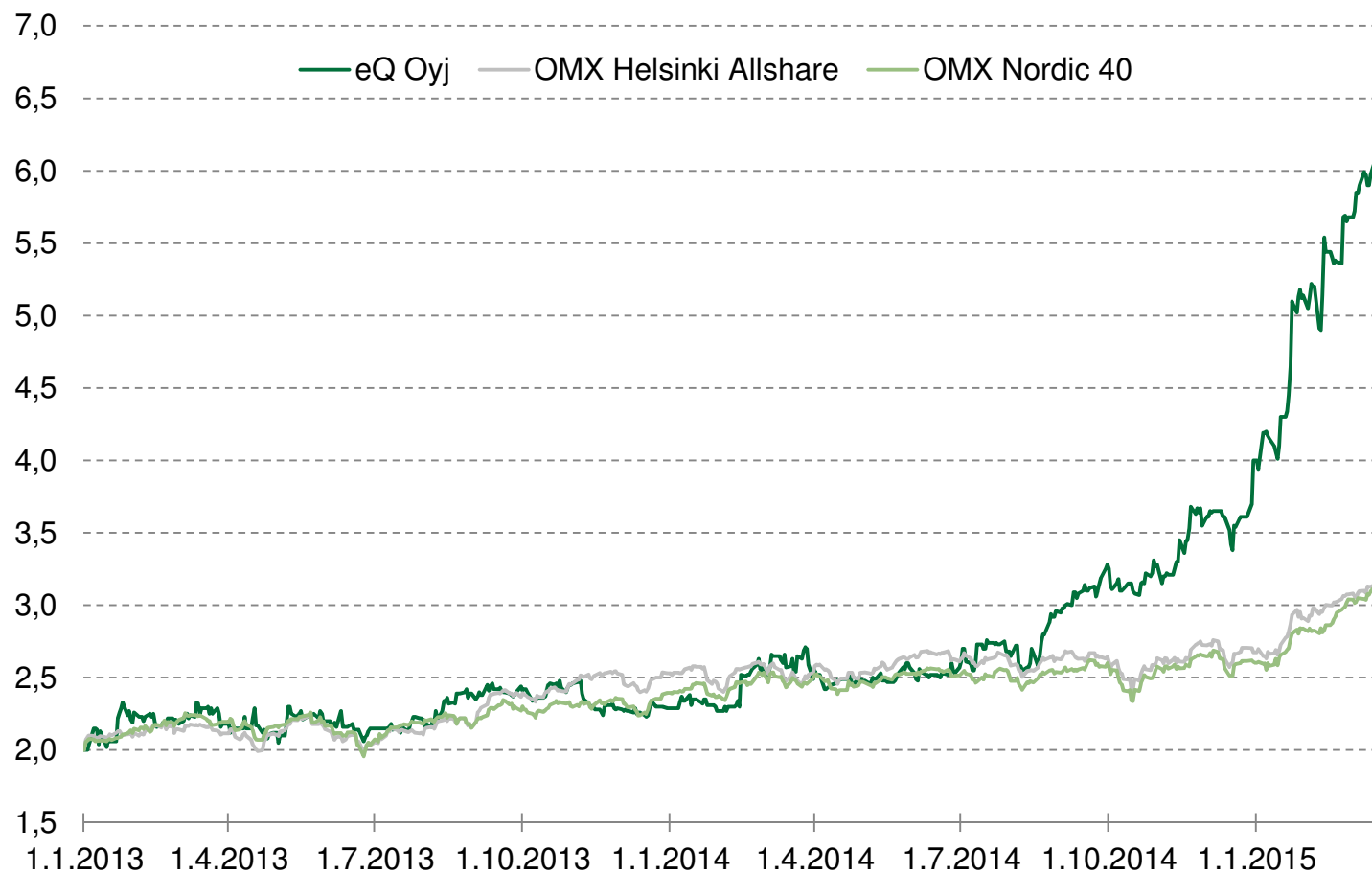
€'m	2010PF	2011	2012	2013	2014
Nettoliikevaihto	12,4	15,8	16,3	18,8	24,4
Liikevoitto	2,4	7,2	4,7	4,9	9,0
Tulos ennen veroja	2,4	7,2	4,7	4,9	9,0
Tulos	1,2	4,9	3,4	3,4	7,1
EPS (EUR)	0,04	0,16	0,10	0,10	0,20

2010 Pro Forma: eQ Varainhoito, Amanda Capital ja Advium Corporate Finance koko vuosi.

4. Omistaja-arvon nostaminen



eQ Oyj osakekurssin kehitys



- Markkina-arvo 238 milj. € per 23.3.2015

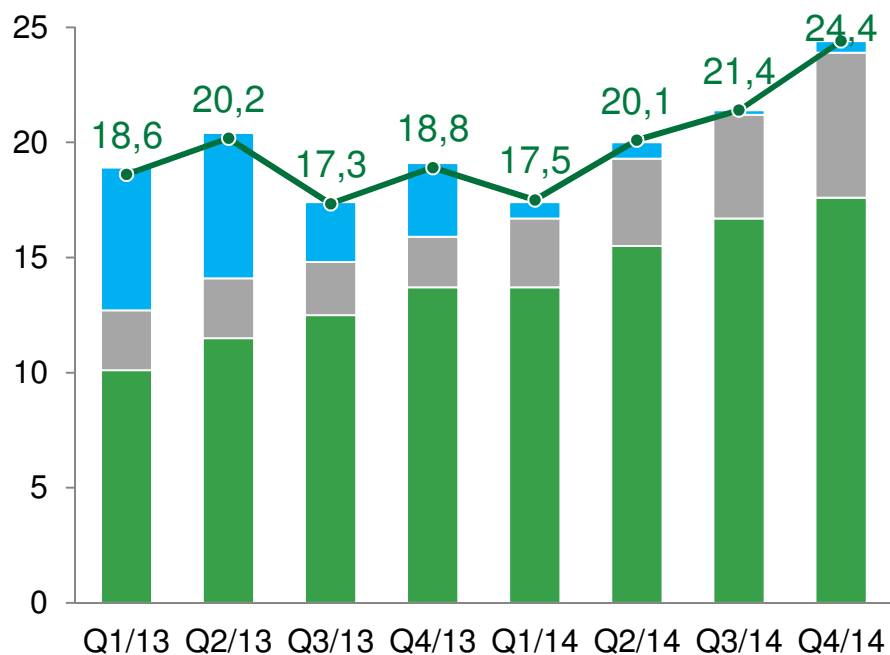


eQ-konsernin vuosi 2014

eQ-konserni – rullaava 12 kk kehitys

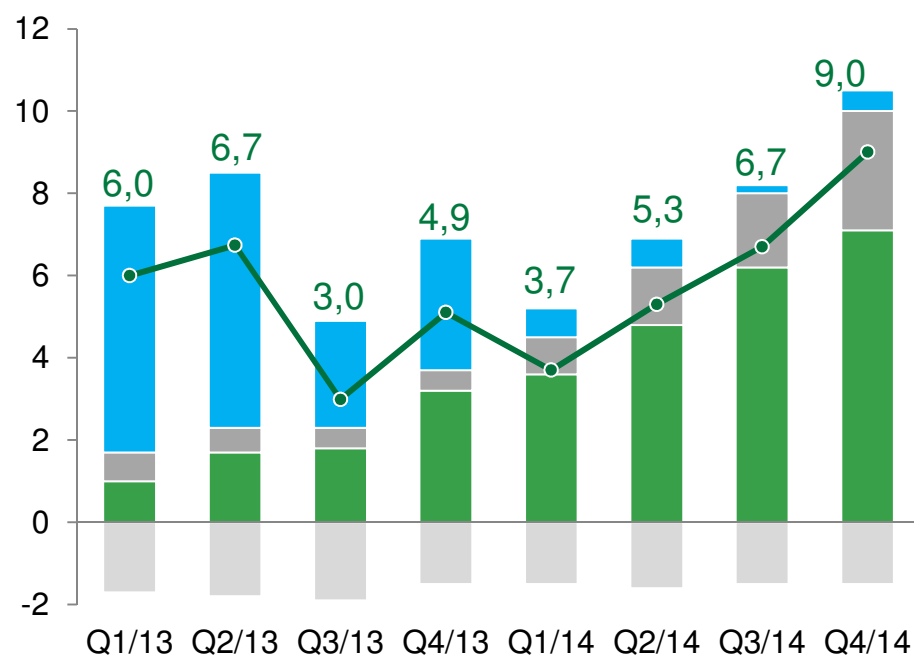


Nettoliikevaihdon kehitys kvartaaleittain, rullaava 12kk (€'m)



- Varainhoito
- Corporate Finance
- Sijoitukset
- Konserni

Liikevoiton kehitys kvartaaleittain, rullaava 12kk (€'m)



- Varainhoito
- Corporate Finance
- Sijoitukset
- Konsernihallinto
- Konserni

Tase – 31.12.2014



VARAT (€ milj.)

Käteiset varat	0,0
Saamiset luottolaitoksilta	17,3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	
Rahoitusarvopaperit	4,1
Pääomarahastosijoitukset	27,3
Aineettomat hyödykkeet	30,4
Aineelliset hyödykkeet	0,5
Muut varat	5,4
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1,1
Tuloverosaamiset	0,5
Laskennalliset verosaamiset	0,3

VARAT YHTEENSÄ 86,7

VELAT JA OMA PÄÄOMA (€ milj.)

Muut velat	2,9
Siirtovelat ja saadut ennakot	4,0
Tuloverovelat	1,4
Laskennalliset verovelat	0,9
VELAT YHTEENSÄ	9,2
Osakepääoma	11,4
Käyvän arvon rahasto	0,5
Muuntoero	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	52,9
Voittovarot	5,5
Tilikauden voitto (tappio)	7,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	77,5

VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 86,7

- **Likvidit varat 21,3 M€**
- **Pääomarahastosijoitukset 27,3 M€**
- **Korolliset velat 0,0 €**



Varainhoito



Varainhoito – tuloslaskelma

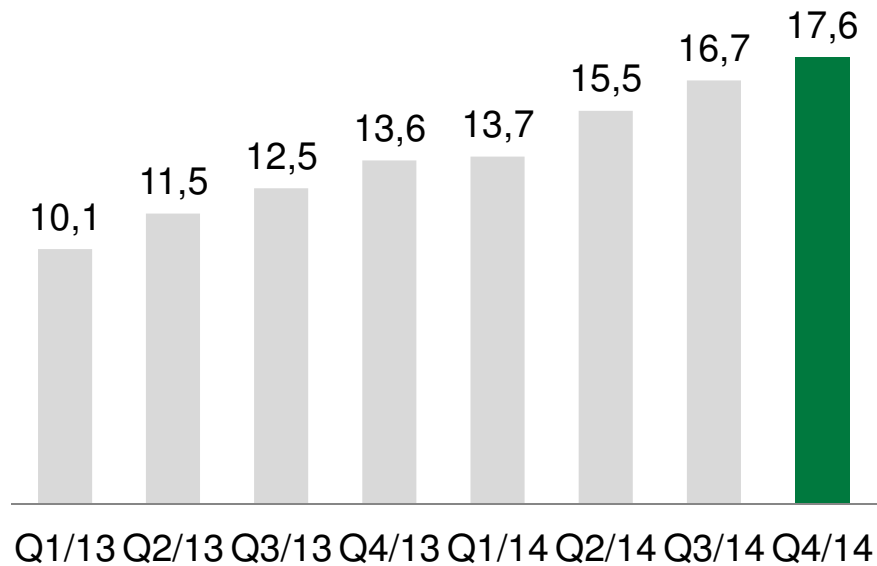
€'m	1-12/2012	1-12/2013	1-12/2014	Muutos %
NETTOLIIKEVAIHTO	9,0	13,6	17,6	+29%
Henkilöstökulut	-4,3	-5,8	-7,0	+22%
Muut hallintokulut	-1,5	-1,8	-1,4	-20%
Poistot	-1,2	-1,4	-0,7	-48%
Liiketoiminnan muut kulut	-1,1	-1,6	-1,3	-14%
LIIKEVOITTO	0,9	3,1	7,1	+126%
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-0,0	-0,1	-	-
TULOS ENNEN VEROJA	0,9	3,1	7,1	+131%

- Q4 2012 sisältää kertaluonteisia henkilöstökuluja 0,7 milj. € liittyen työsuhteiden päättymisiin
- Q2 2014 sisältää kertaluonteisia muita tuottoja 0,7 milj. € liittyen tilikaudella 2013 tehdyn yrityskaupan lisäkauppahinnan tarkistukseen
- Icecapital Varainhoito konsolidoitu 11/2012 lähtien

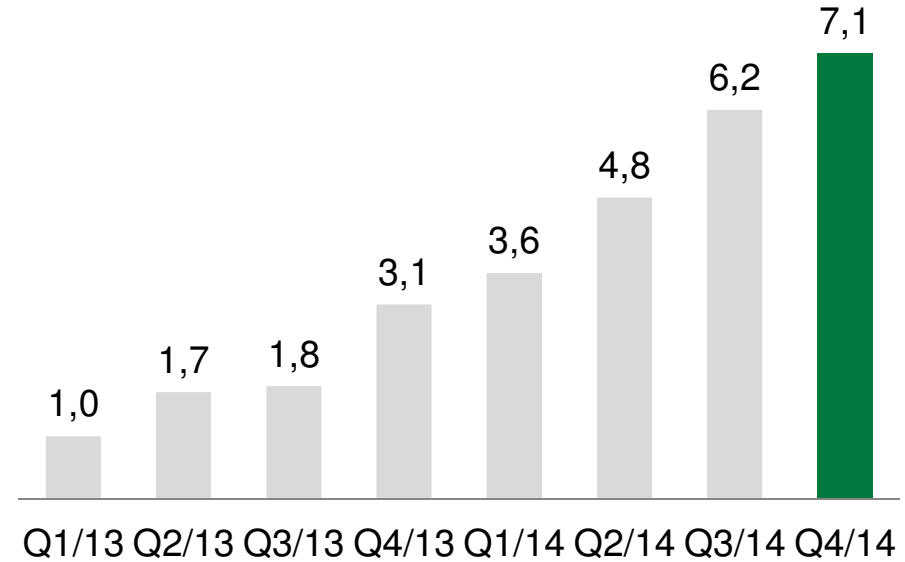


Varainhoito – rullaava 12 kk kehitys

Nettoliikevaihdon kehitys kvartaaleittain, rullaava 12kk (€'m)



Liikevoiton kehitys kvartaaleittain, rullaava 12kk (€'m)



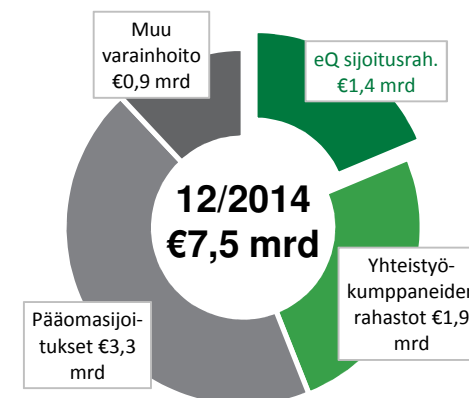
- Q4 2012 sisältää kertaluonteisia henkilöstökuluja 0,7 milj. € liittyen työsuhteiden päättymisiin
- Q2 2014 sisältää kertaluonteisia tuottoja 0,7 milj. € liittyen tilikaudella 2013 tehdyn yrityskaupan lisäkauppahinnan tarkistukseen
- Icecapital Varainhoito konsolidoitu 11/2012 lähtien

Suurimmat rahastomanagerit Suomessa

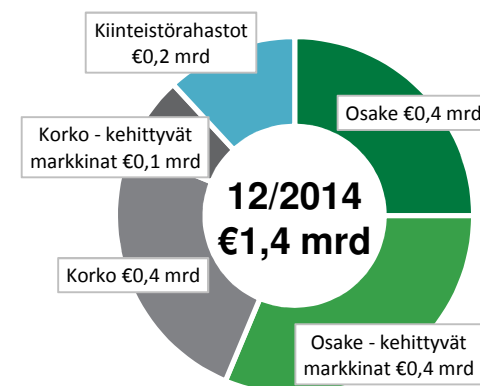
Nettomerkinnot rahastoihin 2014

Yhtiö	Rahastopääoma MEUR	Netto merk. YTD MEUR
Nordea Funds Oy	31 696,56	4 600,8
OP-Rahastoyhtiö Oy	17 399,89	1 893,9
Handelsbanken Rahastoyhtiö Oy	222,33	789,0
Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy	797,15	225,4
Aktia Rahastoyhtiö Oy	3 388,65	200,9
eQ Rahastoyhtiö Oy	1 423,42	192,1
Sp-Rahastoyhtiö Oy	1 179,24	185,6
Evli-Rahastoyhtiö Oy	4 353,39	133,7
Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy	773,62	113,3
SEB Rahastoyhtiö Suomi Oy	3 510,72	110,9
FIM Varainhoito Oy	4 810,87	98,9
UB Rahastoyhtiö Oy	486,16	73,0
Alexandria Rahastoyhtiö Oy	181,23	64,5
LähiTapiola Varainhoito Oy	-	59,2
Seligson & Co	1 472,06	58,7
PYN Rahastoyhtiö Oy	302,16	22,4
Quorum Rahastoyhtiö Oy	17,54	5,7
Danske Invest Rahastoyhtiö Oy	10 985,91	4,2
Fourton Oy	586,19	-54,4
Alfred Berg Rahastoyhtiö Oy	371,81	-104,3
Fondita Rahastoyhtiö Oy	614,56	-152,3

eQ:n hallinnoitavat varat



eQ Sijoitusrahastot



Mihin sijoittaa

Rahasto sijoittaa kehittyvillä markkinoilla toimiviin korkean osinkotuoton yrityksiin.

Korkea osinkotuotto ei ainoastaan takaa hyvää tuottoa sijoituksella, mutta toimii myös indikaattorina yrityksen hyvästä hallintotavasta. Korkean osinkotuoton lisäksi sijoituskohteiden valinnassa korostetaan markkinan, sektorin ja yrityksen kasvupotentiaalia.

Salkunhoitaja

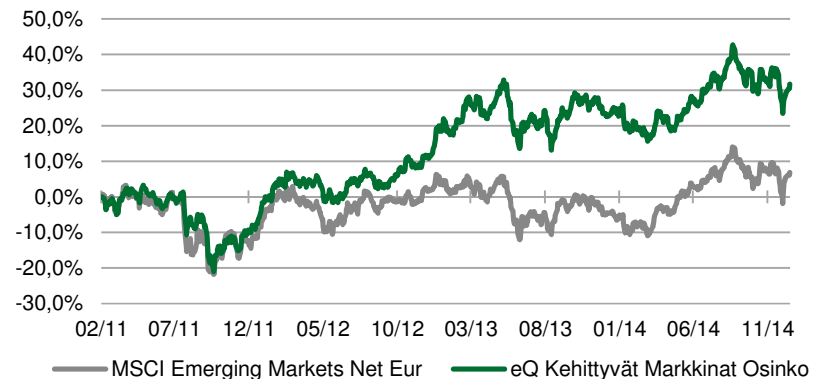
Rahaston salkunhoitajina toimivat Jukka-Pekka Leppä (KTM) ja Perttu Tevanen (KTM). Rahaston analyytikkona toimii Ilkka Nokso-Koivisto (KTM).

JP:llä on alalta 21 vuoden kokemus ja hän on yksi kehittyville markkinoille sijoittamisen pioneereista Suomessa yli 16 vuoden kokemuksellaan. JP ja Perttu ovat hoitaneet yhdessä rahastoa sen alusta asti. Ilkka liittyi salkunhoitotiimiin vuonna 2013.

Rahaston tiedot

Bloomberg-koodi	EQMDV1K FH
ISIN	FI4000020573 (1 K) FI4000020581 (1 T)
Rahaston koko	308 milj. € (12/2014) (159 milj. € 12/2013)
Palkkio	2,5% p.a.
Aloituspäivä	15.2.2011
Vertailuindeksi	MSCI EM TR Net

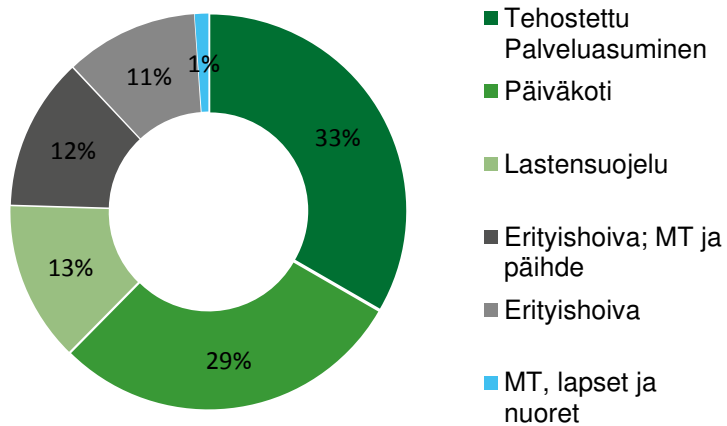
Arvonkehitys



eQ Kiinteistörahastot

eQ Hoivakiinteistöt -rahasto

Jakauma hoivatyypin mukaan (31.12.2014)



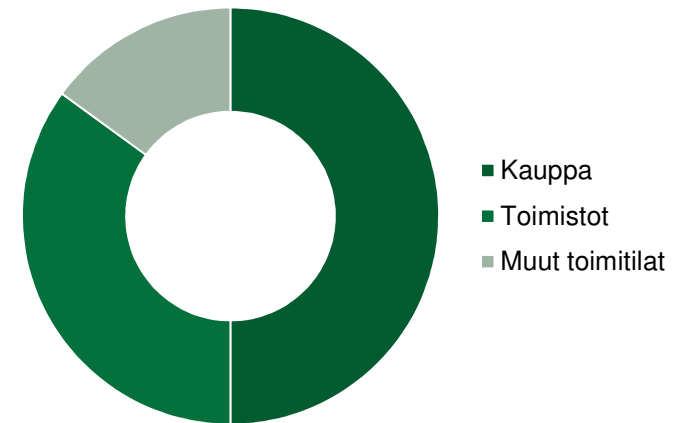
▪ Sijoitettu 121 Meur

Tuotto

YTD	6,4%
12 kk	6,4%
2013	12,1%
Alusta	22,7%
Alusta p.a.	8,5%

eQ Liikekiinteistöt -rahasto

Strateginen jakauma toimitilatyypin mukaan



▪ Sijoitettu 24 Meur

Kiinteistörahastot toimivat Erikoissijoitusrahasto -mallilla. Tuottava, pitkäaikainen, aktiivinen kiinteistöomistus.



Pääomasijoitukset

Pääomasijoitukset

Rahastojen rahastot

- 7 rahastoa
- Erinomainen sijoitusmenestys, oman salkun tuotto 21% p.a. - per 31 joulukuuta 2014

Täyden valtakirjan / konsultatiiviset sopimukset

- Hallinnoi asiakkaiden pääomasijoituksia
- Raportointipalvelut

Merkittävimmät tapahtumat 2014

- eQ PE VI North lopullinen sulkeminen 130 m€
- Uudet mandaatit:
 - SKR
 - Kirkon Keskusrahasto
 - Jenny ja Antti Wihurin Rahaston
 - Emil Aaltosen Säätiö

Rahastojen rahastot

Hallinnoitavat varat

eQ PE VI North L.P.

Rahaston koko: 130m€
Perustamisvuosi: 2013
Vaihe: Sijoittaa

Amanda V East L.P.

Rahaston koko: 50m€
Perustamisvuosi: 2011
Vaihe: Sijoittaa

Amanda IV West L.P.

Rahaston koko: 90m€
Perustamisvuosi: 2007
Vaihe: Täyteen sijoitettu

Amanda III Eastern Private Equity L.P.

Rahaston koko: 110m€
Perustamisvuosi: 2006
Vaihe: Täyteen sijoitettu

Mandatum Private Equity Fund II L.P.

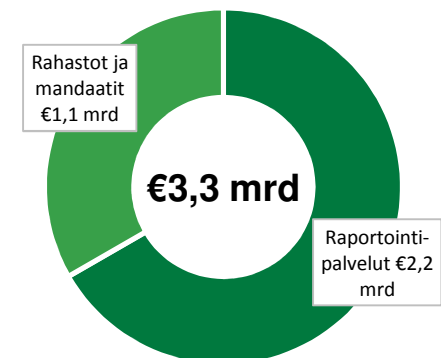
Rahaston koko: 20m€
Perustamisvuosi: 2003
Vaihe: Täyteen sijoitettu

Mandatum Private Equity Fund I L.P.

Rahaston koko: 50m€
Perustamisvuosi: 2002
Vaihe: Täyteen sijoitettu

European Fund Inv. UK L.P. (EFI II)

Rahaston koko: 88m€
Perustamisvuosi: 2001
Vaihe: Täyteen sijoitettu





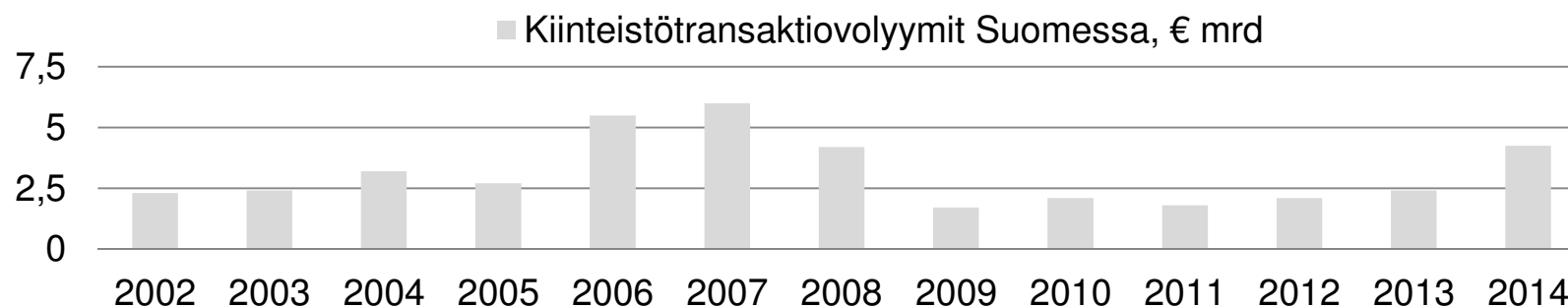
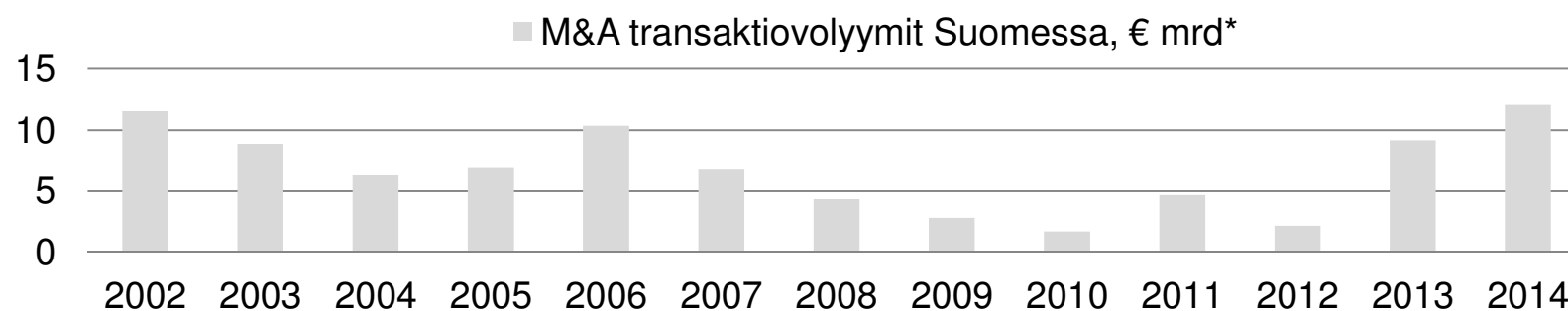
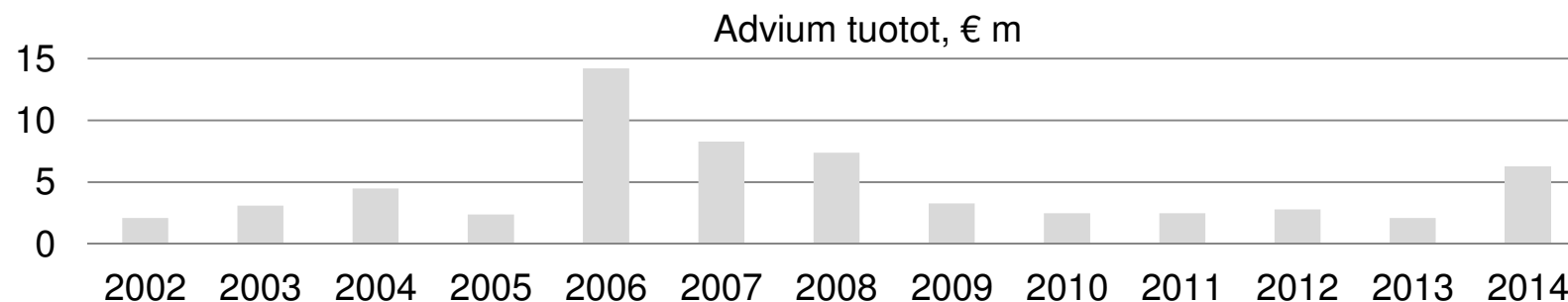
Corporate Finance - Advium

Advium Corporate Finance

- Johtava suomalainen Corporate Finance –neuvonantaja
- Kokemusta yli 130 järjestelystä ja joiden arvo on yhteensä 10 miljardia euroa
- 12 ammattilaista, jotka omaavat merkittävän kokemuksen Corporate Financesta, pääomajärjestelyistä ja kiinteistöjärjestelyistä

Yrityskaupat	Kiinteistöjärjestelyt	Pääomajärjestelyt
<p>Johtava suomalainen M&A neuvonantaja</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Divestoinnit▪ Yrityskaupat▪ Fuusiot▪ Muut palvelut <p>86 toteutettua järjestelyä joiden arvo yhteensä yli € 3,5 miljardia</p>	<p># 1 suomalainen kiinteistöneuvonantaja</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Kiinteistösalkkujen ja suurten yksittäisten kohteiden myynnit▪ Sale and leaseback -järjestelyt▪ Muut palvelut <p>Advium neuvonantajana 9/10 suurimmista järjestelyistä Suomessa</p>	<p>Laaja kokemus pääomajärjestelyistä</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Private placement▪ Osakeannit▪ IPO▪ Muut palvelut

Corporate Finance tuotot ja transaktiovolyymit



Viimeisimpiä toimeksiantoja



Yrityskaupat ja pääomajärjestelyt

<p>AIRBUS GROUP</p> <p>sold its 26.8 % stake in</p> <p>Patria</p> <p>to</p> <p>Patria Oyj and Governia Oy</p> <p>Advisor to the Buyers December 2014</p>	<p>The founders and CEO</p> <p>sold</p> <p>LEDIL</p> <p>for € 97 million to</p> <p>RATOS</p> <p>Advisor to the Sellers Pending</p>	<p>MEYER WERFT PAPENBURG 1795</p> <p>and</p> <p>INDUSTRY INVESTMENT</p> <p>acquired</p> <p>stx Finland</p> <p>Advisor to the Buyers September 2014</p>	<p>The State of Finland</p> <p>sold</p> <p>DESTIA</p> <p>for 130 million to</p> <p>AHLSTRÖM CAPITAL</p> <p>Advisor to the Seller July 2014</p>	<p>RAKE</p> <p>sold</p> <p>KLAUSIK HELSINKI</p> <p>to</p> <p>KÄMP GROUP</p> <p>Advisor to the Seller May 2014</p>	<p>PÖYRY</p> <p>sold</p> <p>its Finnish real estate design and construction management businesses to</p> <p>RAMBOLL</p> <p>Advisor to the Seller May 2014</p>	<p>stx Finland</p> <p>sold 66.4 % in</p> <p>Aker Arctic</p> <p>for € 9.3 million to</p> <p>TEOLISUUSSUJOITUS</p> <p>Advisor to the Ministry of Employment and the Economy December 2013</p>
--	--	---	--	--	---	--

Kiinteistöjärjestelyt

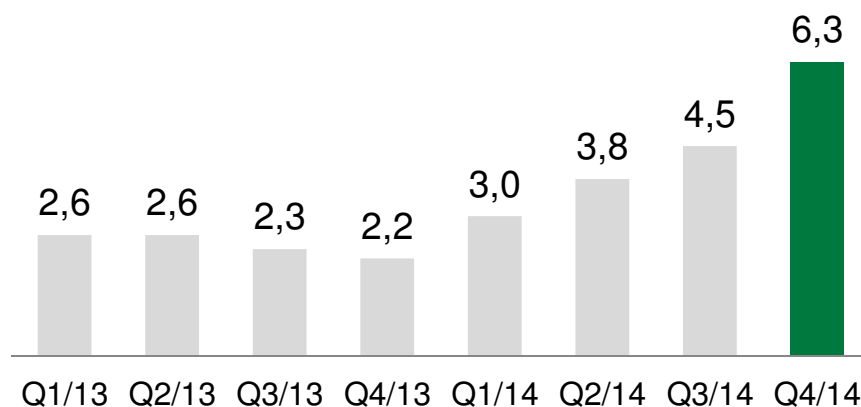
<p>NV KIINTEISTÖSUJOITUS</p> <p>sold</p> <p>a portfolio of car retail properties</p> <p>to</p> <p>AB SAGAX</p> <p>Advisor to the Seller January 2015</p>	<p>TAAALERITEHDAS</p> <p>sold</p> <p>two residential property funds</p> <p>to</p> <p>LÄHITAPIOLA</p> <p>Advisor to the Seller December 2014</p>	<p>exilion</p> <p>sold</p> <p>a prime office property in Keilaniemi</p> <p>for € 65 million to</p> <p>Real Estate An AXA Investment Managers Company</p> <p>Advisor to the Seller December 2014</p>	<p>KSF MEDIA</p> <p>sold</p> <p>its printing house in Vantaa</p> <p>to</p> <p>AB SAGAX</p> <p>Advisor to the Seller August 2014</p>	<p>sveafastigheter</p> <p>sold</p> <p>a portfolio of 68 grocery stores</p> <p>for €124 million to</p> <p>REDITO</p> <p>Advisor to the Seller June 2014</p>	<p>Schroders</p> <p>sold</p> <p>the Grani Shopping Centre property</p> <p>to</p> <p>WT Kiinteistösuojitus</p> <p>Advisor to the Seller April 2014</p>	<p>s a n o m a</p> <p>sold</p> <p>the Sanoma House</p> <p>for € 176 million to</p> <p>.iDeka</p> <p>Advisor to the Seller March 2014</p>
--	---	---	---	--	---	--

✓ Advium Corporate Finance on valittu kahdeksatta kertaa parhaaksi kiinteistöalalla toimivaksi investointipankiksi Suomessa arvostetun Euromoney -lehden kyselyssä.

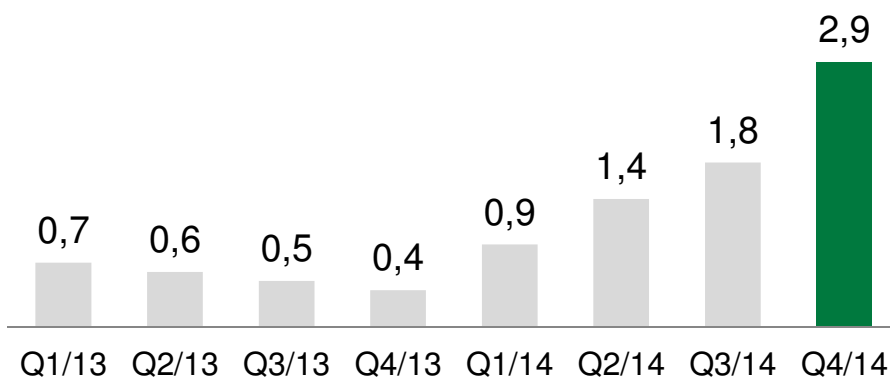


Corporate Finance – avainluvut

Nettoliikevaihdon kehitys kvartaaleittain, rullaava 12kk (€'m)



Liikevoiton kehitys kvartaaleittain, rullaava 12kk (€'m)



€'m	1-12/2012	1-12/2013	1-12/2014	Muutos %
NETTOLIIKEVAIHTO	2,6	2,2	6,3	+193%
Henkilöstökulut	-1,4	-1,3	-2,7	+117%
Muut hallintokulut	-0,2	-0,2	-0,3	+27%
Poistot	-0,0	-0,0	-0,0	+91%
Liiketoiminnan muut kulut	-0,3	-0,3	-0,3	+14%
LIIKEVOITTO	0,7	0,4	2,9	+655%



Sijoitukset



Sijoitukset – avainluvut

€'m	2011	2012	2013	2014
Pääomanpalautukset (ilman voittoa)	8,3	5,7	8,9	8,2
Voitonjako	6,8	6,2	4,5	2,0
Pääomakutsut	6,1	4,3	3,0	2,3
Nettokassavirta	9,0	7,6	10,4	8,0
<i>Tuloslaskelma</i>				
Voitonjako	6,8	6,2	4,5	2,0
Tulosvaikutteinen arvonalennus	-0,4	-1,0	-1,1	-1,2
Konsernin sisäinen hallinnointipalkkio	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3
Sijoitukset –segmentin tulos	6,1	4,7	3,0	0,5

Konsernin näkymät

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