

Q3 2018

---

# OSAVUOSIKATSAUS



26.10.2018, klo 8:00

**eQ OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS Q3 2018 – eQ-KONSERNIN TULOS KASVOI 18%**
**Tammi-syyskuu 2018 lyhyesti**

- Konsernin nettoliikevaihto oli katsauskaudella 30,6 miljoonaa euroa (26,8 M€ 1.1.-30.9.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 28,9 miljoonaa euroa (26,0 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,7 miljoonaa euroa (0,8 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 17 prosenttia ja oli 15,1 miljoonaa euroa (12,8 M€).
- Konsernin tulos oli 11,9 miljoonaa euroa (10,1 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,32 euroa (0,27 euroa).
- Konsernin oman pääomarahastosijoitustoiminnan nettokassavirta oli 2,6 miljoonaa euroa (0,7 M€).
- Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi 14 prosenttia 26,8 miljoonaan euroon (23,5 M€) sekä liikevoitto 16 prosenttia 14,4 miljoonaan euroon (12,4 M€).
- Corporate Finance -segmentin nettoliikevaihto laski 2,3 miljoonaan euroon (2,7 M€). Corporate Finance -toiminnalle on tyypillistä, että menestyspalkkioiden vaikutus laskutuksessa on huomattava, minkä takia segmentin tulos voi vaihdella merkittävästi.

**Heinä-syyskuu 2018 lyhyesti**

- Konsernin nettoliikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 10,2 miljoonaa euroa (8,0 M€ 1.7.-30.9.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 9,8 miljoonaan euroon (7,7 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,3 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 35 prosenttia ja oli 5,6 miljoonaa euroa (4,1 M€).
- Konsernin tulos oli 4,4 miljoonaa euroa (3,3 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (0,09 euroa).

| Avainluvut  | 1-9/18 | 1-9/17 | Muutos % | 7-9/18 | 7-9/17 | Muutos % | 1-12/17 |
|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|
| Nettoliikevaihto konserni, M€                         | 30,6   | 26,8   | 14 %     | 10,2   | 8,0    | 28 %     | 40,7    |
| Varainhoito nettoliikevaihto, M€                      | 26,8   | 23,5   | 14 %     | 9,3    | 7,4    | 26 %     | 33,9    |
| Corporate Finance nettoliikevaihto, M€                | 2,3    | 2,7    | -15 %    | 0,5    | 0,3    | 61 %     | 5,2     |
| Sijoitukset nettoliikevaihto, M€                      | 1,6    | 0,6    | 174 %    | 0,4    | 0,3    | 56 %     | 1,4     |
| Konsernihallinto ja eliminoinnit nettoliikevaihto, M€ | -0,0   | 0,1    |          | -0,0   | 0,0    |          | 0,1     |
| Liikevoitto konserni, M€                              | 15,1   | 12,8   | 17 %     | 5,6    | 4,1    | 35 %     | 20,1    |
| Varainhoito liikevoitto, M€                           | 14,4   | 12,4   | 16 %     | 5,4    | 4,2    | 29 %     | 18,0    |
| Corporate Finance liikevoitto, M€                     | 0,4    | 0,7    | -40 %    | 0,1    | -0,1   | 175 %    | 2,0     |
| Sijoitukset liikevoitto, M€                           | 1,6    | 0,6    | 174 %    | 0,4    | 0,3    | 56 %     | 1,4     |
| Konsernihallinto liikevoitto, M€                      | -1,4   | -0,9   | 55 %     | -0,3   | -0,3   | 18 %     | -1,3    |
| Kauden tulos, M€                                      | 11,9   | 10,1   | 18 %     | 4,4    | 3,3    | 36 %     | 15,9    |

| Avainluvut                      | 1-9/18 | 1-9/17 | Muutos % | 7-9/18 | 7-9/17 | Muutos % | 1-12/17 |
|---------------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|
| Tulos per osake, €              | 0,32   | 0,27   | 17 %     | 0,12   | 0,09   | 33 %     | 0,43    |
| Oma pääoma per osake, €         | 1,49   | 1,53   | -3 %     | 1,49   | 1,53   | -3 %     | 1,67    |
| Kulu-tuotto -suhde, konserni, % | 50,9   | 52,1   | -2 %     | 45,6   | 48,4   | -6 %     | 50,5    |
| Likvidit varat, M€              | 15,8   | 8,4    | 88 %     | 15,8   | 8,4    | 88 %     | 24,7    |
| Pääomarahastosijoitukset, M€    | 17,9   | 20,1   | -11 %    | 17,9   | 20,1   | -11 %    | 18,8    |
| Korolliset velat, M€            | 0,0    | 0,0    | 0 %      | 0,0    | 0,0    | 0 %      | 0,0     |
| Hallinnoitavat varat, Mrd €     | 9,0    | 8,3    | 9 %      | 9,0    | 8,3    | 9 %      | 8,4     |

## Toimitusjohtaja Janne Larma

Konsernin nettoliikevaihto ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana kasvoi 14 prosenttia ollen 30,6 miljoonaa euroa ja liikevoitto kasvoi 15,1 miljoonaan euroon eli 17 prosenttia. Konsernin tulos kasvoi 11,9 miljoonaan euroon (10,1 miljoonaa euroa 1.1.-30.9.2017).

## eQ Varainhoidon palkkiotuottojen ja liikevoiton kasvu jatkui

eQ Varainhoidon vahva tuloskasvu jatkui edelleen. Varainhoidon nettoliikevaihto kasvoi 14 prosenttia 26,8 miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 16 prosenttia 14,4 miljoonaan euroon. Kuluvaan vuoteen aikana varainhoidon hallinnointipalkkiot ovat kasvaneet 26% ja kasvu on ollut erityisen voimakasta kiinteistö- ja Private Equity -varainhoidossa. Nettomerkintöjen määrä eQ:n kiinteistörahastoissa on jatkanut voimasta kasvuaan ollen yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 278 miljoonaa euroa. Private Equity -varainhoidossa teimme kolmannella neljänneksellä lopullisen sulkemisen eQ PE X North -pääomarahastossa 175 miljoonan euron suuruisena ja jälkimarkkinarahasto eQ PE SF II -pääomarahastossa 135 miljoonan euron suuruisena. Aloitimme myös eQ:n toisen Private Credit-korkorahaston, eQ Private Credit II, markkinoinnin. Arvioimme sijoittajien kiinnostuksen kiinteistö- ja Private Equity -sijoituksiin pysyvän hyvällä tasolla.

Perinteisessä varainhoidossa eQ:n itse hoitamien rahastojen tuotot ovat yhä erinomaisia. Vuoden alusta 60% itse hoitamistamme rahastoista on tuottanut paremmin kuin vertailuindeksi ja kolmen vuoden sijoitusperiodilla 71% prosenttia rahastoistamme on tuottanut paremmin kuin vertailuindeksit.

## Adviumin kolmas neljännes hieman viime vuotta parempi

Corporate Finance -segmentissä Advium on toiminut neuvonantajana ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana viidessä toteutuneessa transaktiossa. Vuoden kolmannella neljänneksellä Advium toimi neuvonantajana, kun Bernerin suvun sijoitusyhtiö Berfin Oy myi Berner Oy:n entisen pääkonttorin Helsingin ydinkeskustasta.

Adviumin tuotot olivat kolmannella neljänneksellä korkeammat kuin vuosi sitten, mutta ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana viime vuotta alemmat. Adviumin nettoliikevaihto oli katsauskaudella 2,3 miljoonaa euroa (2,7 M€ 1.1.-30.9.2017) ja liikevoitto 0,4 miljoonaa euroa (0,7 M€).

Markkinatilanne yritys- ja kiinteistökaupoissa on yhä hyvä ja arvioimme vuoden viimeisen neljänneksen olevan Adviumille kuluvaan vuoteen aktiivisin. Suuret vaihtelut palkkiotuotoissa vuosineljänneksittäin ovat tavanomaista corporate finance -liiketoiminnalle.

## Sijoitusten tulos viime vuotta korkeampi

Sijoitukset -segmentin nettoliikevaihto ja liikevoitto nousivat merkittävästi viime vuodesta. Segmentin liikevoitto oli 1,6 miljoonaa euroa (0,6 M€). Sijoituksista saatu nettokassavirta oli katsauskaudella 2,6



miljoonaa euroa (0,7 M€). Pääomarahastosijoitusten käypäarvo oli syyskuun lopussa 17,9 miljoonaa euroa (18,8 M€ 31.12.2017).

\*\*\*

eQ:n osavuositiedot 1.1.-30.9.2018 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 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 9,0 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.-30.9.2018

### Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.1.-30.9.2018

- Konsernin nettoliikevaihto oli katsauskaudella 30,6 miljoonaa euroa (26,8 M€ 1.1.-30.9.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 28,9 miljoonaa euroa (26,0 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,7 miljoonaa euroa (0,8 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 17 prosenttia ja oli 15,1 miljoonaa euroa (12,8 M€).
- Konsernin tulos oli 11,9 miljoonaa euroa (10,1 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,32 euroa (0,27 euroa).
- Konsernin oman pääomarahastosijoitustoiminnan nettokassavirta oli 2,6 miljoonaa euroa (0,7 M€).
  
- Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi 14 prosenttia 26,8 miljoonaan euroon (23,5 M€) sekä liikevoitto 16 prosenttia 14,4 miljoonaan euroon (12,4 M€).
- Corporate Finance -segmentin nettoliikevaihto laski 2,3 miljoonaan euroon (2,7 M€). Corporate Finance -toiminnalle on tyypillistä, että menestyspalkkioiden vaikutus laskutuksessa on huomattava, minkä takia segmentin tulos voi vaihdella merkittävästi.

### Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.7.-30.9.2018

- Konsernin nettoliikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 10,2 miljoonaa euroa (8,0 M€ 1.7.-30.9.2017).
  - Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 9,8 miljoonaan euroon (7,7 M€).
  - Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,3 M€).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 35 prosenttia ja oli 5,6 miljoonaa euroa (4,1 M€).
- Konsernin tulos oli 4,4 miljoonaa euroa (3,3 M€).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (0,09 euroa).

### Toimintaympäristö

Vuoden 2018 kolmannella neljänneksellä saatiin tietoa vahvasta tulos- ja talouskasvusta etenkin USA:ssa. Samanaikaisesti markkinoilla oli kasvavia huolia USA:n presidentin toimista Kiinaa ja myös muita kauppakumppaneita vastaan. Trump päätti 10 %:n tariffeista kiinalaisille tuontitavaroille ja uhkasi nostaa tariffit 25 %:iin vuoden 2018 lopussa. Eurooppaa kohtaan Trumpin mieliala vaihteli, mutta Meksikon ja Kanadan kanssa päästiin kahdenvälisiin sopimuksiin. Globaali talousoptimismi – mitattuna esimerkiksi luottamusindikaattoreilla – ei kuitenkaan näyttänyt pahasti kärsivän uusista tariffiuhkauksista. Euroopan kasvu jatkui niin ikään melko vahvana, mutta totuttuun tapaan jäi USA:ta hitaammaksi. Italia ja Iso-Britannia pysyivät otsikoissa – Italia uuden hallituksensa velkasuunnitelmien ja Iso-Britannia Brexitin osalta.

Kiinan kasvu jatkui vahvana, mutta maa on tariffien ahdistamana alkanut muuttaa omaa talouspolitiikkaansa elvyttävämpään suuntaan. Valuutan annettiin jo aiemmin tänä vuonna heikentyä ja keskuspankki on myös laskenut varantovaadettaan. Elvytysvaraa Kiinalla on. Kehittyvistä maista Turkki ajautui pahenevaan kriisiin kolmannen vuosineljänneksen aikana ja maan keskuspankki nosti ohjaukorkonsa 18 %:iin.

Globaalin kasvun myötä inflaatio on kiihtynyt ja USA:n keskuspankki jatkoi koronnostojaan syyskuussa. Samalla Fed ajaa tasettaan alas. Euroopan Keskuspankki ilmoitti osto-ohjelman pienentämisestä, mutta ei ole vielä lähelläkään koronnostojia.

Eurosijoittajan näkökulmasta selvästi parhaan tuoton ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana on saanut USA:sta, jossa S&P 500 -indeksillä mitattuna tuottoa kertyi peräti 13,8 %. Myös kolmannella neljänneksellä USA:n tuotto oli paras - tuotto 8,1 %. Osa tuotosta selittyy dollarin vahvistumisella. Suomen pörssi tuotti selvästi koko Eurooppaa paremmin ja vuoden alusta osakekurssit nousivat 12,3 % vs. Eurooppa 0,8 %. Myös kolmannella neljänneksellä Suomen pörssin tuotti Eurooppaa enemmän eli 2,4 % vs. 1,3 %.

Kehittyvillä markkinoilla osakemarkkinoiden tuotto on vuoden alusta 4,6 % negatiivinen ja myös kolmannella vuosineljänneksellä tuotto jäi 0,6 % miinukselle. Tariffipelot ja dollarivelan kallistuminen painoivat kehittyviä markkinoita.

Korkomarkkinoiden tuotto on vuoden alusta lähtien ollut pääosin negatiivinen ja ainoastaan high yield -lainoista sai indeksitasolla 0,3 % positiivisen tuoton. Heikoin tuottokehitys oli kehittyvien maiden lainoissa, joissa eurosuojattuna yrityslainojen tuotto oli -3,3 %. Sekä EMU-valtionlainat että IG-lainat olivat 0,5-0,6 % miinuksella. Kolmannella vuosineljänneksellä valtionlainaindeksi oli prosentin verran miinuksella, mutta muut korko-omaisuuslajit tuottivat 0-1,6 % - kärjessä myös tällä periodilla high yield -lainat.

## **Merkittäviä tapahtumia katsauskaudella**

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.

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

## **Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys**

Konsernin nettoliikevaihto katsauskaudella oli 30,6 miljoonaa euroa (26,8 miljoonaa euroa 1.1.-30.9.2017). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 28,9 miljoonaa euroa (26,0 M€). Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,7 miljoonaa euroa (0,8 M€).

Konsernin kulut ja poistot olivat yhteensä 15,6 miljoonaa euroa (14,0 M€). Henkilöstökulut olivat 12,5 miljoonaa euroa (10,8 M€), muut hallintokulut 1,5 miljoonaa euroa (1,5 M€) ja liiketoiminnan muut kulut 1,5 miljoonaa euroa (1,4 M€). Poistojen osuus oli 0,1 miljoonaa euroa (0,2 M€).

Konsernin liikevoitto oli 15,1 miljoonaa euroa (12,8 M€) ja kauden tulos oli 11,9 miljoonaa euroa (10,1 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 kolmannen neljänneksen lopussa 26 Suomeen rekisteröityä sijoitusrahastoa.

eQ:n korkorahastojen tuotot olivat eQ High Yield -rahastoa lukuunottamatta alkuvuoden aikana korkojen hienoisen nousun ja luottoriskimarginaalien leviämisen seurauksena miinuksella. Suhteessa vertailuindeksiinsä parhaiten menestyivät eQ High Yield- ja eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina -rahastot. eQ:n viidestä Morningstar-luokitellusta korkorahastosta kolmella on täydet viisi Morningstar-tähteä.

Osakerahastojen osalta alkuvuoden tuotot olivat kaksijakoisia. Parhaiten tuottivat eQ Eurooppa Kiinteistö-, eQ Sininen Planeetta-, eQ USA Indeksi- ja eQ Suomi -rahastot. Vastaavasti eQ Kehittyvä Aasia-, eQ Frontier Osake- ja eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -rahastojen arvot laskivat alkuvuonna. Suhteessa vertailuindeksiinsä parhaiten tuottivat eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö-, eQ Sininen Planeetta- ja eQ Eurooppa Kiinteistö -rahastot.

eQ:n itse hoitamista rahastoista 60 prosenttia tuotti vertailuindeksiä paremmin alkuvuoden aikana ja viimeisen kolmen vuoden aikana 71 prosenttia eQ:n itse hoitamista rahastoista on tuottanut yli vertailuindeksinsä. Keskimääräinen Morningstar-luokitus eQ:n itse hoitamissa rahastoissa oli neljänneksen



lopussa 4 tähteä. eQ:lla hoidossa olevien täyden valtakirjan varainhoitosalkkujen tuotot vaihtelivat sijoitussalkun allokaation mukaan alkuvuoden aikana reilun -1 – +5 prosentin välillä. Pelkästään suomalaisiin osakkeisiin sijoitettujen salkkujen tuotto oli lähes 12 prosenttia.

### *Private Equity*

Uuden eQ PE X North -pääomarahaston ensimmäinen sulkeminen tehtiin tammikuun 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 keskiisuihin 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 neljänneksen lopussa 5 539 miljoonaa euroa (5 156 M€ 31.12.2017), joista hallinnoimiemme rahastojen osuus 1 364 miljoonaa euroa (1 054 M€).

### *Kiinteistösijoittaminen*

eQ Liikekiinteistöt -rahaston kasvu jatkui voimakkaana ja rahastoon tehtiin kolmannen neljänneksen lopussa uusia nettomerkintöjä 22 miljoonaa euroa. Rahaston koko neljänneksen lopussa oli 581 miljoonaa euroa ja sen kiinteistövarallisuus oli yli 700 miljoonaa euroa. Rahaston sijoitustoiminta on menestynyt erinomaisesti ja tuotto perustamisesta lähtien on 9,7 prosenttia p.a. Rahastolla on jo yli 2 500 osuudenomistajaa.

eQ Hoivakiinteistöt -rahastoon tehtiin kolmannen neljänneksen lopussa uusia nettomerkintöjä 45 miljoonaa euroa. Rahaston koko oli neljänneksen lopussa 670 miljoonaa euroa ja kiinteistövarallisuus yli 870 miljoonaa euroa. Rahaston tuotto perustamisesta lähtien on erinomainen 9,0 prosenttia p.a. ja rahastolla on jo noin 3 300 osuudenomistajaa.

Yhteensä eQ kiinteistörahastoilla oli neljänneksen lopussa 1 582 miljoonan euron kiinteistövarallisuus ja eQ on noussut merkittäväksi suomalaiseksi kiinteistösijoittajaksi. Samalla kiinteistöiimiä on kasvatettu kahdeksaan henkilöön.

### *Hallinnoitavat varat ja asiakkaat*

eQ Varainhoidon hallinnoitavat varat olivat katsauskauden lopussa 9 015 miljoonaa euroa. Varat kasvoivat 582 miljoonaa euroa edelliseen vuoden vaihteeseen verrattuna (8 432 M€ 31.12.2017). Kotimaahan rekisteröityjen sijoitusrahastojen hallinnoitavat varat olivat neljänneksen lopussa yhteensä 2 465 miljoonaa euroa (2 304 M€) ja varat kasvoivat 161 miljoonaa euroa. Kansainvälisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastot ja muun varainhoidon piirissä hallinnoitava varallisuus oli yhteensä 1 010 miljoonaa euroa (972 M€). Pääomasijoitusrahastojen ja -varainhoidon hallinnoitavat varat olivat 5 539 miljoonaa euroa (5 156 M€), josta eQ-rahastojen osuus oli 1 364 miljoonaa euroa (1 054 M€). Raportointipalvelun piirissä olevia varoja oli 3 624 miljoonaa euroa (3 412 M€).

### *Varainhoito -segmentin tulos*

Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto kasvoi katsauskauden aikana 14 prosenttia ja liikevoitto 16 prosenttia 14,4 miljoonaan euroon (12,4 M€ 1.1.-30.9.2017). Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot kasvoivat alkuvuoden aikana 39 prosenttia. Tuottosidonnaiset palkkiot sen sijaan laskivat 48 prosenttia niille tyypillisen neljännesvuosikohtaisen voimakkaan vaihtelun ja vertailujakson tavallista korkeamman tason seurauksena. Kuluja kasvattivat lähinnä tulossidonnaiset palkkaerät. Kulu-tuotto -suhde laski 46,4 prosenttiin vertailukauden 47,2 prosentista. Varainhoito -segmentin henkilöstömäärä oli neljänneksen lopussa kokopäiväresursseiksi muutettuna yhteensä 66 henkilöä.

| Varainhoito                 | 1-9/18 | 1-9/17 | Muutos % | 7-9/18 | 7-9/17 | Muutos % | 1-12/17 |
|-----------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|
| Nettoliikevaihto, M€        | 26,8   | 23,5   | 14 %     | 9,3    | 7,4    | 26 %     | 33,9    |
| Liikevoitto, M€             | 14,4   | 12,4   | 16 %     | 5,4    | 4,2    | 29 %     | 18,0    |
| Hallinnoitavat varat, Mrd € | 9,0    | 8,3    | 9 %      | 9,0    | 8,3    | 9 %      | 8,4     |
| Kulu-tuotto -suhde, %       | 46,4   | 47,2   | -2 %     | 42,2   | 43,5   | -3 %     | 46,8    |
| Henkilöstö kauden lopussa   | 66     | 61     | 8 %      | 66     | 61     | 8 %      | 64      |

| Varainhoito -segmentin palkkiotuotot, M€         | 1-9/18 | 1-9/17 | Muutos % | 7-9/18 | 7-9/17 | Muutos % | 1-12/17 |
|--|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|
| Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot    | 6,6    | 6,6    | 1 %      | 2,1    | 2,2    | -6 %     | 8,9     |
| Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkk. | 18,5   | 13,3   | 39 %     | 6,8    | 4,8    | 43 %     | 18,4    |
| Muut palkkiotuotot                               | 0,3    | 0,5    | -51 %    | 0,1    | 0,1    | 14 %     | 0,6     |
| Tuottosidonnaiset palkkiot                       | 1,7    | 3,3    | -48 %    | 0,4    | 0,5    | -10 %    | 6,4     |
| Yhteensä   | 27,1   | 23,7   | 15 %     | 9,4    | 7,5    | 25 %     | 34,3    |

## Corporate Finance

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

Vuoden kolmannelle neljännekselle on tavanomaista, että kauppoja toteutuu vähemmän kuin muilla neljänneksillä. Tänä vuonna kolmannelle neljänneksellä toteutui yksi kauppa, jossa Advium toimi neuvonantajana. Advium toimi myyjän neuvonantajana, kun Bernerin suvun sijoitusyhtiö Berfin Oy myi Berner Oy:n entisen pääkonttorin Helsingin ydinkeskustasta.

Katsauskauden jälkeen Advium on toiminut neuvonantajana yhdessä toteutuneessa transaktiossa. Advium toimi Antero Vartian neuvonantajana kun hän myi osuutensa Hernesaaren Löyly Oy:stä.

Adviumin olemassa oleva toimeksiantokanta vastaa edelleen markkinoiden hyvää aktiiviteettia ja arvioimme vuoden viimeisen neljänneksen olevan kuluva vuoden aktiivisin. Corporate finance -toiminnalle on kuitenkin tyypillistä, että menestyspalkkioiden vaikutus on laskutuksessa huomattava, minkä takia segmentin tulos voi vaihdella merkittävästi vuosineljänneksittäin.

### Corporate Finance -segmentin tulos

Adviumin liikevaihto katsauskaudella oli 2,3 miljoonaa euroa (2,7 M€ 1.1.-30.9.2017) ja liikevoitto 0,4 miljoonaa euroa (0,7 M€). Segmentin henkilöstömäärä oli kauden lopussa 14 henkilöä.

| Corporate Finance         | 1-9/18 | 1-9/17 | Muutos % | 7-9/18 | 7-9/17 | Muutos % | 1-12/17 |
|---------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|
| Nettoliikevaihto, M€      | 2,3    | 2,7    | -15 %    | 0,5    | 0,3    | 61 %     | 5,2     |
| Liikevoitto, M€           | 0,4    | 0,7    | -40 %    | 0,1    | -0,1   | 175 %    | 2,0     |
| Kulu-tuotto -suhde, %     | 80,2   | 72,0   | 11 %     | 88,1   | 125,4  | -30 %    | 61,7    |
| Henkilöstö kauden lopussa | 14     | 15     | -7 %     | 14     | 15     | -7 %     | 15      |

## Sijoitukset

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

Katsauskauden aikana Sijoitukset -segmentin liikevoitto oli 1,6 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa 1.1.-30.9.2017). Kauden lopussa pääomarahastosijoitusten käypä arvo oli 17,9 miljoonaa euroa (18,8 M€



31.12.2017) ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä 8,0 miljoonaa euroa (8,9 M€). Markkina-arvosta 82% on sijoitettuna eQ:n itse hallinnoimiin pääomarahastoihin. Pääomarahastosijoitusten markkina-arvon jakaumat rahastoittain on esitetty taulukko-osiossa sivulla 21. eQ:n oman sijoitustoiminnan tuotto toiminnan alusta alkaen on ollut 21 % p.a. (IRR).

Sijoitusten pääomanpalautukset kaudella olivat 3,0 miljoonaa euroa (2,1 M€ 1.1.-30.9.2017), voitonjako 1,3 miljoonaa euroa (0,8 M€) ja rahastojen pääomakutsut 1,7 miljoonaa euroa (2,3 M€). Sijoituksista saatu nettokassavirta kauden aikana oli 2,6 miljoonaa euroa (0,7 M€). Pääomarahastosijoitusten tulosvaikutteiset arvonmuutokset olivat kaudella 0,4 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 katsauskauden 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               | 1-9/18 | 1-9/17 | Muutos % | 7-9/18 | 7-9/17 | Muutos % | 1-12/17 |
|---------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|---------|
| Nettoliikevaihto, M€      | 1,6    | 0,6    | 174 %    | 0,4    | 0,3    | 56 %     | 1,4     |
| Liikevoitto, M€           | 1,6    | 0,6    | 174 %    | 0,4    | 0,3    | 56 %     | 1,4     |
| Sijoitusten käypäarvo, M€ | 17,9   | 20,1   | -11 %    | 17,9   | 20,1   | -11 %    | 18,8    |
| Sijoitussitoumukset, M€   | 8,0    | 9,7    | -18 %    | 8,0    | 9,7    | -18 %    | 8,9     |

## Tase ja vakavaraisuus

Konsernin taseen loppusumma katsauskauden lopussa oli 67,9 miljoonaa euroa (76,8 miljoonaa euroa 31.12.2017). Kauden lopussa oma pääoma oli 56,3 miljoonaa euroa (62,7 M€). Oman pääoman määrään kaudella vaikutti kauden tulos 11,9 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 0,4 miljoonaa euroa. Tämän tiedotteen taulukko-osassa on tarkempi erittely oman pääoman muutoksista.

Rahavarojen määrä kauden lopussa oli 9,3 miljoonaa euroa (14,6 M€) ja likvidien sijoitusrahastosijoitusten määrä 6,5 miljoonaa euroa (10,0 M€). Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on lisäksi tarvittaessa käytettävissään 4,0 miljoonan euron luottolimiitti. Konsernin lyhytaikaisten saamisten määrä oli katsauskauden lopussa 4,5 miljoonaa euroa (3,3 M€). Konsernilla ei ollut korollisia velkoja kauden lopussa (0,0 M€). Laskennallisesta verovelasta koostuva pitkäaikainen koroton velka kauden lopussa oli 0,1 miljoonaa euroa (0,3 M€) sekä lyhytaikainen koroton velka oli 11,6 miljoonaa euroa (13,8 M€). eQ:n omavaraisuusaste oli 82,9 % (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 12,7 % (11,9 % 31.12.2017). Sääntelyn minimivaade omille varoille on 8 %. Konsernin vakavaraisuuslaskennan mukaiset omat varat olivat kauden lopussa 14,9 miljoonaa euroa (14,5 M€ 31.12.2017) ja riskipainotetut erät yhteensä 116,7 miljoonaa euroa (121,3 M€). Yksityiskohtaiset tiedot vakavaraisuudesta on esitetty taulukko-osiossa.

## Osakkeet ja osakepääoma

eQ Oyj:n osakkeiden lukumäärä kauden lopussa 30.9.2018 oli 37 707 198 kappaletta ja osakepääoma 11 383 873 euroa.

Katsauskaudella 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 30.9.2018 oli 8,90 euroa (8,30 euroa 31.12.2017), joten yhtiön markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 335,6 miljoonaa euroa (311,3 M€). Osakkeita vaihdettiin katsauskaudella Nasdaq Helsingissä yhteensä 5 088 549 kappaletta (1 540 694 kappaletta 1.1.-30.9.2017).

## Omat osakkeet

eQ Oyj:n hallussa ei ollut omia osakkeita 30.9.2018.

## 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 liputusrajat.

## Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 30.9.2018

|                                | 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              | 1 288 306  | 3,42                |
| 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       | 458 892    | 1,22                |
| 10 suurinta omistajaa yhteensä | 28 769 983 | 76,30               |
| Hallintarekisteröityjä         | 450 272    | 1,19                |
| Muut osakkeet                  | 8 486 943  | 22,51               |
| Yhteensä                       | 37 707 198 | 100,00              |

eQ Oyj:llä oli 5 405 osakkeenomistajaa 30.9.2018 (5 048 omistajaa 31.12.2017).

## 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 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 edelleen jaettavissa 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).

### **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 päätyessä. 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 85 henkilöä (84 henkilöä 31.12.2017). Henkilöstömäärä kokopäiväresursseina Varainhoito -segmentissä oli 66 henkilöä (64) ja Corporate Finance -segmentissä 14 (15). Konsernihallinnon henkilöstömäärä oli 5 (5).

eQ-konsernin henkilöstön kokonaispalkat kauden aikana olivat 12,5 miljoonaa euroa (10,8 miljoonaa euroa 1.1.-30.9.2017).

## 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.

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 yhtiöön 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 arvomuutokset saattavat vaihdella merkittävästi vuosineljänneksittäin.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden päättymisen jälkeen Advium toimi Antero Vartian neuvonantajana kun hän myi osuutensa Hernesaaren Löyly Oy:stä.

## 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 rahoitusvarojen nettotuotot voivat vaihdella merkittävästi.

Katsaus on tilintarkastamaton.

### 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 arvonmuutokset kirjataan tuloslaskelman kautta. Samoin ylilikkiviteetin 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 arvonmuutokset on kirjattu IAS 39 -standardia sovellettaessa omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Samoin lyhyen koron sijoitusrahastojen ja muiden vastaavien sijoitusten arvonmuutokset on kirjattu IAS 39 -standardissa 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 arvonmuutos oli -0,1 miljoonaa euroa ja kaudella 1.1.-30.9.2017 0,8 miljoonaa euroa. Pääomarahastosijoituksiin liittyvät kumulatiivisesti kertyneet arvonmuutokset 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 arvonmuutos oli -0,1 miljoonaa euroa ja kaudella 1.1.-30.9.2017 -0,0 miljoonaa euroa. Sijoitusrahastosijoituksiin liittyvät kumulatiivisesti kertyneet arvonmuutokset verojen jälkeen käyvän arvon rahastossa 31.12.2017 olivat 0,0 miljoonaa euroa. Siirryttäessä soveltamaan IFRS 9 -standardia 1.1.2018 kumulatiivisesti kertyneet arvonmuutokset 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. Katsauskauden lopussa voimassa olevat toimitilojen vuokrasopimukset ovat määräaikaista ja päättyvät sopimuksen mukaan marraskuussa 2019. Vuokravastuun määrä jäljellä olevalla vuokra-ajalla oli katsauskauden lopussa 0,8 miljoonaa euroa.



## KONSERNIN TULOSLASKELMA, 1 000 EUR

|   | 1-9/18  | 1-9/17  | 7-9/18 | 7-9/17 | 1-12/17 |
|---|---------|---------|--------|--------|---------|
| Palkkiotuotot                                       | 29 251  | 26 205  | 9 856  | 7 775  | 39 292  |
| Korkotuotot   | 0       | 1       | 0      | -      | 4       |
| Rahoitusvarojen nettotuotot                         | 1 702   | 820     | 484    | 328    | 1 738   |
| Liiketoiminnan tuotot yhteensä                      | 30 953  | 27 026  | 10 340 | 8 103  | 41 035  |
| Palkkiokulut  | -306    | -248    | -100   | -99    | -354    |
| Korkokulut  | -1      | -1      | 0      | 0      | -1      |
| NETTOLIIKEVAIHTO                                    | 30 646  | 26 777  | 10 240 | 8 004  | 40 680  |
| Hallintokulut                                       |         |         |        |        |         |
| Henkilöstökulut                                     | -12 460 | -10 799 | -3 719 | -2 888 | -16 075 |
| Muut hallintokulut                                  | -1 517  | -1 525  | -428   | -450   | -2 269  |
| Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä | -143    | -209    | -50    | -68    | -282    |
| Liiketoiminnan muut kulut                           | -1 469  | -1 428  | -474   | -471   | -1 928  |
| Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot        | -       | -       | -      | -      | -5      |
| LIIKEVOITTO (-TAPPIO)                               | 15 058  | 12 817  | 5 569  | 4 127  | 20 121  |
| Tuloverot   | -3 110  | -2 693  | -1 142 | -861   | -4 198  |
| TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)                          | 11 948  | 10 123  | 4 427  | 3 265  | 15 922  |

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

|  | 1-9/18 | 1-9/17 | 7-9/18 | 7-9/17 | 1-12/17 |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|
| Muut laajan tuloksen erät:   |        |        |        |        |         |
| Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:             |        |        |        |        |         |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat, netto                                   | -      | 643    | -      | -107   | -132    |
| Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen                                | 0      | 643    | 0      | -107   | -132    |
| TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ  | 11 948 | 10 767 | 4 427  | 3 158  | 15 790  |
| Tilikauden voiton jakautuminen:  |        |        |        |        |         |
| Emoyhtiön omistajille  | 11 948 | 10 123 | 4 427  | 3 265  | 15 922  |
| Määräysvallattomille omistajille   | -      | -      | -      | -      | -       |
| Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:                                 |        |        |        |        |         |
| Emoyhtiön omistajille  | 11 948 | 10 767 | 4 427  | 3 158  | 15 790  |
| Määräysvallattomille omistajille   | -      | -      | -      | -      | -       |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos: |        |        |        |        |         |
| Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR                                     | 0,32   | 0,27   | 0,12   | 0,09   | 0,43    |
| Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR    | 0,30   | 0,26   | 0,11   | 0,08   | 0,40    |



## KONSERNIN TASE, 1 000 EUR

|   | 30.9.2018     | 30.9.2017     | 31.12.2017    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>VARAT</b>                              |               |               |               |
| Käteiset varat                            | 31            | 24            | 30            |
| Saamiset luottolaitoksilta                | 9 242         | 3 234         | 14 599        |
| Rahoitusvarat                             |               |               |               |
| Rahoitusarvopaperit                       | 6 523         | 5 147         | 10 066        |
| Pääomarahastosijoitukset                  | 17 917        | 20 074        | 18 792        |
| Aineettomat hyödykkeet                    | 29 456        | 29 413        | 29 431        |
| Aineelliset hyödykkeet                    | 273           | 319           | 309           |
| Muut varat                                | 3 928         | 8 451         | 2 673         |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot        | 460           | 554           | 607           |
| Tuloverosaamiset                          | 66            | 326           | 33            |
| Laskennalliset verosaamiset               | -             | 182           | 271           |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                     | <b>67 896</b> | <b>67 724</b> | <b>76 810</b> |
| <b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>                |               |               |               |
| <b>VELAT</b>                              |               |               |               |
| Muut velat                                | 3 567         | 3 284         | 3 919         |
| Siirtovelat ja saadut ennakot             | 7 794         | 6 192         | 9 108         |
| Tuloverovelat                             | 216           | 282           | 774           |
| Laskennalliset verovelat                  | 52            | 459           | 348           |
| <b>VELAT YHTEENSÄ</b>                     | <b>11 628</b> | <b>10 217</b> | <b>14 149</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                         |               |               |               |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma: |               |               |               |
| Osakepääoma                               | 11 384        | 11 384        | 11 384        |
| Käyvän arvon rahasto                      | -             | 583           | -193          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto    | 27 034        | 29 638        | 29 638        |
| Voittovarat                               | 5 901         | 5 779         | 5 910         |
| Tilikauden voitto (tappio)                | 11 948        | 10 123        | 15 922        |
| <b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>                | <b>56 268</b> | <b>57 507</b> | <b>62 661</b> |
| <b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>       | <b>67 896</b> | <b>67 724</b> | <b>76 810</b> |





## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, 1 000 EUR

|   | 1-9/2018       | 1-9/2017       | 1-12/2017      |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>   |                |                |                |
| Liikevoitto   | 15 058         | 12 817         | 20 121         |
| Poistot ja arvonalentumiset   | 143            | 309            | 387            |
| Korkotuotot ja -kulut   | 1              | -1             | -4             |
| Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa                              | 35             | 391            | 552            |
| Rahoitusvarat - pääomarahastosijoitukset                                  | 1 274          | -233           | 176            |
| <b>Käyttöpääoman muutos</b>   |                |                |                |
| Liikesaamiset, lisäys (-) / vähennys (+)                                  | -1 108         | 949            | 6 920          |
| Korottomat velat, lisäys (+) / vähennys (-)                               | -2 440         | -1 812         | 1 739          |
| Käyttöpääoman muutos yhteensä   | -3 548         | -863           | 8 659          |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>              | <b>12 963</b>  | <b>12 420</b>  | <b>29 892</b>  |
| Saadut korot  | 0              | 1              | 4              |
| Maksetut korot  | -1             | -1             | -1             |
| Verot   | -2 955         | -2 506         | -3 484         |
| <b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>   | <b>10 008</b>  | <b>9 915</b>   | <b>26 411</b>  |
| <b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>  |                |                |                |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin                   | -132           | -118           | -199           |
| Investoinnit/realisoinnit muihin sijoituksiin - likvidit sijoitusrahastot | 3 500          | 5 000          | -44            |
| <b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>  | <b>3 368</b>   | <b>4 882</b>   | <b>-243</b>    |
| <b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>  |                |                |                |
| Maksetut osingot/pääomanpalautukset                                       | -18 754        | -18 489        | -18 489        |
| Osakeannista saadut maksut  | 22             | 323            | 323            |
| <b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>  | <b>-18 732</b> | <b>-18 165</b> | <b>-18 165</b> |
| <b>RAHAVAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS</b>  | <b>-5 356</b>  | <b>-3 369</b>  | <b>8 003</b>   |
| Rahavarat 1.1.  | 14 629         | 6 626          | 6 626          |
| Rahavarat 30.9./31.12.  | 9 273          | 3 257          | 14 629         |



## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, 1 000 EUR

| Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma |                  |  |                            |                  |         |                    |
|---|------------------|--|----------------------------|------------------|---------|--------------------|
|   | Osake-<br>pääoma | Sijoitetun<br>vapaan<br>oman<br>pääoman<br>rahasto | Käyvän<br>arvon<br>rahasto | Voitto-<br>varat | Yht.    | Oma pääoma<br>yht. |
| Oma pääoma 1.1.2017                         | 11 384           | 34 861   | -61                        | 18 326           | 64 511  | 64 511             |
| Tilikauden voitto (tappio)                  |                  |  |                            | 10 123           | 10 123  | 10 123             |
| Muut laajan tuloksen erät                   |                  |  |                            |                  |         |                    |
| Myytävissä olevat rah.varat                 |                  |  | 643                        |                  | 643     | 643                |
| Laaja tulos yhteensä                        |                  |  | 643                        | 10 123           | 10 767  | 10 767             |
| Osingon/po-pal. jako                        |                  | -5 547   |                            | -12 942          | -18 489 | -18 489            |
| Osakeanti                                   |                  | 323  |                            |                  | 323     | 323                |
| Myönnetyt optiot                            |                  |  |                            | 392              | 392     | 392                |
| Muut muutokset                              |                  |  |                            | 3                | 3       | 3                  |
| Oma pääoma 30.9.2017                        | 11 384           | 29 638   | 583                        | 15 903           | 57 507  | 57 507             |
| Oma pääoma 1.1.2018                         | 11 384           | 29 638   | -193                       | 21 832           | 62 661  | 62 661             |
| Tilikauden voitto (tappio)                  |                  |  |                            | 11 948           | 11 948  | 11 948             |
| Muut laajan tuloksen erät                   |                  |  |                            |                  |         |                    |
| Myytävissä olevat rah.varat                 |                  |  | -                          | -                | -       | -                  |
| Laaja tulos yhteensä                        |                  |  | 0                          | 11 948           | 11 948  | 11 948             |
| Osingon/po-pal. jako                        |                  | -2 626   |                            | -16 128          | -18 754 | -18 754            |
| Osakeanti                                   |                  | 22   |                            |                  | 22      | 22                 |
| Myönnetyt optiot                            |                  |  |                            | 392              | 392     | 392                |
| IFRS 9 muutos                               |                  |  | 193                        | -193             | 0       | 0                  |
| Muut muutokset                              |                  |  |                            | -1               | -1      | -1                 |
| Oma pääoma 30.9.2018                        | 11 384           | 27 034   | 0                          | 17 849           | 56 268  | 56 268             |

## PALKKIOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

|  | 1-9/18 | 1-9/17 | 7-9/18 | 7-9/17 | 1-12/17 |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|
| Varainhoidon palkkiot                              |        |        |        |        |         |
| Perinteisen varainhoidon hallinnointipalkkiot      | 6 648  | 6 590  | 2 103  | 2 229  | 8 860   |
| Kiinteistö- ja Private Equity hallinnointipalkkiot | 18 366 | 13 132 | 6 764  | 4 707  | 18 183  |
| Muut palkkiotuotot                                 | 262    | 530    | 66     | 58     | 587     |
| Tuottosidonnaiset palkkiot                         | 1 722  | 3 300  | 428    | 473    | 6 430   |
| Yhteensä   | 26 997 | 23 553 | 9 361  | 7 467  | 34 060  |
| Corporate Finance palkkiot                         | 2 254  | 2 652  | 496    | 308    | 5 232   |
| Palkkiotuotot yhteensä                             | 29 251 | 26 205 | 9 856  | 7 775  | 39 292  |

## RAHOITUSVAROJEN NETTOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

|   | 1-9/18 | 1-9/17 | 7-9/18 | 7-9/17 | 1-12/17 |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|
| Pääomarahastosijoitustoiminta                       |        |        |        |        |         |
| Rahastojen voitonjako                               | 1 346  | 832    | 340    | 398    | 1 694   |
| Käyvän arvon muutokset                              | 399    | -      | 144    | -      | -       |
| Arvonlennukset (IAS 39, myytävissä olevat)          | -      | -100   | -      | -70    | -100    |
| Yhteensä  | 1 745  | 732    | 484    | 328    | 1 594   |
| Muu sijoitustoiminta                                |        |        |        |        |         |
| Käyvän arvon muutokset                              | -43    | -      | 0      | -      | -       |
| Myyntivoitot / -tappiot (IAS 39, myytävissä olevat) | -      | 89     | -      | -      | 144     |
| Yhteensä  | -43    | 89     | 0      | 0      | 144     |
| Rahoitusvarojen nettotuotot yhteensä                | 1 702  | 820    | 484    | 328    | 1 738   |

## RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT, 1 000 EUR

|                                 | 30.9.2018  |                | 30.9.2017  |                | 31.12.2017 |                |
|---------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                                 | Käypä arvo | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo | Kirjanpitoarvo |
| Rahoitusvarat                   |            |                |            |                |            |                |
| Sijoitukset                     |            |                |            |                |            |                |
| Pääomarahastosijoitukset        | 17 917     | 17 917         | 20 074     | 20 074         | 18 792     | 18 792         |
| Rahoitusarvopaperit             | 6 523      | 6 523          | 5 147      | 5 147          | 10 066     | 10 066         |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 816        | 816            | 671        | 671            | 852        | 852            |
| Rahavarat                       | 9 273      | 9 273          | 3 257      | 3 257          | 14 629     | 14 629         |
| Yhteensä                        | 34 529     | 34 529         | 29 150     | 29 150         | 44 339     | 44 339         |
| Rahoitusvelat                   |            |                |            |                |            |                |
| Ostovelat ja muut velat         | 204        | 204            | 198        | 198            | 355        | 355            |
| Yhteensä                        | 204        | 204            | 198        | 198            | 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

|                          | 30.9.2018 |        | 30.9.2017 |        | 31.12.2017 |        |
|--------------------------|-----------|--------|-----------|--------|------------|--------|
|                          | Taso 1    | Taso 3 | Taso 1    | Taso 3 | Taso 1     | Taso 3 |
| Rahoitusvarat            |           |        |           |        |            |        |
| Pääomarahastosijoitukset | -         | 17 917 | -         | 20 074 | -          | 18 792 |
| Rahoitusarvopaperit      | 6 523     | -      | 5 147     | -      | 10 066     | -      |
| Yhteensä                 | 6 523     | 17 917 | 5 147     | 20 074 | 10 066     | 18 792 |

Tason 3 täsmäytyslaskelma:

| 1-9/2018                              | Pääomarahastosijoitukset |
|---------------------------------------|--------------------------|
| Alkusaldo 1.1.2018                    | 18 792                   |
| Kutsut                                | 1 699                    |
| Palautukset                           | -2 973                   |
| Tulosvaikutteinen arvomuutos (IFRS 9) | 399                      |
| Loppusaldo 30.9.2018                  | 17 917                   |

| 1-9/2017   | Pääomarahastosijoitukset |
|--|--------------------------|
| Alkusaldo 1.1.2017                                   | 19 209                   |
| Kutsut   | 2 309                    |
| Palautukset  | -2 134                   |
| Arvonlennustappio                                    | -100                     |
| Käyvän arvon muutos käyvän arvon rahastossa (IAS 39) | 791                      |
| Loppusaldo 30.9.2017                                 | 20 074                   |

| 1-12/2017  | Pääomarahasto-<br>sijoitukset |
|--|-------------------------------|
| 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. Pääomarahastosijoitusten arvonlennustappiot perustuvat johdon harkintaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa kuvatulla tavalla. Päättäneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.



## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUKSET, 1 000 EUR

| Markkina-arvo                      | 30.9.18 | 31.12.17 |
|------------------------------------|---------|----------|
| eQ:n itse hallinnoimat rahastot:   |         |          |
| Rahastojen rahastot:               |         |          |
| eQ PE X North                      | 46      | 0        |
| eQ PE IX US                        | 22      | 0        |
| eQ PE VIII North                   | 1 257   | 858      |
| eQ PE VII US                       | 1 263   | 853      |
| eQ PE VI North                     | 1 625   | 1 186    |
| Amanda V East                      | 4 129   | 3 670    |
| Amanda IV West                     | 2 204   | 2 626    |
| Amanda III Eastern PE              | 4 039   | 5 079    |
| European Fund Investments (EFI II) | 35      | 74       |
| Yhteensä                           | 14 621  | 14 346   |
| Muiden hallinnoimat rahastot:      |         |          |
| Large buyout -rahastot             | 1 349   | 2 202    |
| Midmarket -rahastot                | 703     | 1 300    |
| Venture -rahastot                  | 1 243   | 944      |
| Yhteensä                           | 17 917  | 18 792   |

## PÄÄOMARAHASTOSIJOITUSTEN JÄLJELLÄ OLEVAT SIJOITUSSITOUMUKSET, 1 000 EUR

| Sijoitussitoumus                   | 30.9.18 | 31.12.17 |
|------------------------------------|---------|----------|
| eQ:n itse hallinnoimat rahastot:   |         |          |
| Rahastojen rahastot:               |         |          |
| eQ PE X North                      | 950     | 0        |
| eQ PE IX US                        | 900     | 916      |
| eQ PE VIII North                   | 1 595   | 2 012    |
| eQ PE VII US                       | 1 291   | 1 573    |
| eQ PE VI North                     | 1 053   | 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                           | 7 427   | 7 576    |
| Muiden hallinnoimat rahastot:      |         |          |
| Large buyout -rahastot             | 174     | 234      |
| Midmarket -rahastot                | 422     | 1 096    |
| Venture -rahastot                  | 12      | 11       |
| Yhteensä                           | 8 034   | 8 917    |

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

|                 | 30.9.18       | 31.12.17      |
|-----------------|---------------|---------------|
| -2000           | 377           | 450           |
| 2001-2005       | 1 524         | 1 194         |
| 2006-2010       | 7 672         | 10 581        |
| 2011-           | 8 343         | 6 567         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>17 917</b> | <b>18 792</b> |

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

|                 | 30.9.18      | 31.12.17     |
|-----------------|--------------|--------------|
| -2000           | 12           | 12           |
| 2001-2005       | 37           | 742          |
| 2006-2010       | 1 515        | 1 585        |
| 2011-           | 6 471        | 6 578        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>8 034</b> | <b>8 917</b> |

## SEGMENTTI-INFORMAATIO, 1 000 EUR

| 1-9/18                                  | Varain-<br>hoito | Corporate<br>Finance | Sijoi-<br>tukset | Muut          | Elimi-<br>noinnit | Konserni<br>yhteensä |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------|-------------------|----------------------|
| Palkkiotuotot                           | 26 997           | 2 254                | -                | -             |                   | 29 251               |
| Toisilta segmenteiltä                   | 150              | -                    | -                | -             | -150              | -                    |
| Valuuttatoiminnan nettotuotot           | -                | -                    | -                | -             |                   | -                    |
| Korkotuotot                             | -                | -                    | -                | 0             |                   | 0                    |
| Rahoitusvarojen nettotuotot             | -                | -                    | 1 745            | -43           |                   | 1 702                |
| Liiketoiminnan muut tuotot              | -                | -                    | -                | -             |                   | -                    |
| Toisilta segmenteiltä                   | -                | -                    | -                | 58            | -58               | -                    |
| <b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>   | <b>27 147</b>    | <b>2 254</b>         | <b>1 745</b>     | <b>14</b>     | <b>-208</b>       | <b>30 953</b>        |
| Palkkiokulut                            | -300             | -                    | -                | -6            |                   | -306                 |
| Toisille segmenteille                   | -                | -                    | -150             | -             | 150               | -                    |
| Korkokulut                              | -                | -                    | -                | -1            |                   | -1                   |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>                 | <b>26 847</b>    | <b>2 254</b>         | <b>1 595</b>     | <b>8</b>      | <b>-58</b>        | <b>30 646</b>        |
| Hallintokulut                           |                  |                      |                  |               |                   |                      |
| Henkilöstökulut                         | -10 136          | -1 365               | -                | -960          |                   | -12 460              |
| Muut hallintokulut                      | -1 189           | -221                 | -                | -165          | 58                | -1 517               |
| Poistot aineell. ja aineettomista hyöd. | -112             | -11                  | -                | -20           |                   | -143                 |
| Liiketoiminnan muut kulut               | -1 019           | -211                 | -                | -238          |                   | -1 469               |
| <b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>            | <b>14 391</b>    | <b>446</b>           | <b>1 595</b>     | <b>-1 375</b> | <b>0</b>          | <b>15 058</b>        |
| Tuloverot                               |                  |                      |                  | -3 110        |                   | -3 110               |
| <b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>       |                  |                      |                  | <b>-4 484</b> |                   | <b>11 948</b>        |

| 1-9/17                                | Varain-<br>hoito | Corporate<br>Finance | Sijoi-<br>tukset | Muut       | Elimi-<br>noinnit | Konserni<br>yhteensä |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|------------|-------------------|----------------------|
| Palkkiotuotot                         | 23 553           | 2 652                | -                | -          |                   | 26 205               |
| Toisilta segmenteiltä                 | 150              | -                    | -                | -          | -150              | -                    |
| Valuuttatoiminnan nettotuotot         | -                | -                    | -                | -          |                   | -                    |
| Korkotuotot                           | -                | -                    | -                | 1          |                   | 1                    |
| Rahoitusvarojen nettotuotot           | -                | -                    | 732              | 89         |                   | 820                  |
| Liiketoiminnan muut tuotot            | -                | -                    | -                | -          |                   | -                    |
| Toisilta segmenteiltä                 | -                | -                    | -                | 58         | -58               | -                    |
| <b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b> | <b>23 703</b>    | <b>2 652</b>         | <b>732</b>       | <b>148</b> | <b>-208</b>       | <b>27 026</b>        |
| Palkkiokulut                          | -242             | -                    | -                | -6         |                   | -248                 |
| Toisille segmenteille                 | -                | -                    | -150             | -          | 150               | -                    |
| Korkokulut                            | -                | -                    | -                | -1         |                   | -1                   |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>               | <b>23 460</b>    | <b>2 652</b>         | <b>582</b>       | <b>141</b> | <b>-58</b>        | <b>26 777</b>        |



| 1-9/17                                  | Varain-<br>hoito | Corporate<br>Finance | Sijoi-<br>tukset | Muut          | Elimi-<br>noinnit | Konserni<br>yhteensä |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------|-------------------|----------------------|
| Hallintokulut                           |                  |                      |                  |               |                   |                      |
| Henkilöstökulut                         | -8 765           | -1 430               | -                | -603          |                   | -10 799              |
| Muut hallintokulut                      | -1 158           | -268                 | -                | -157          | 58                | -1 525               |
| Poistot aineell. ja aineettomista hyöd. | -175             | -17                  | -                | -17           |                   | -209                 |
| Liiketoiminnan muut kulut               | -981             | -194                 | -                | -252          |                   | -1 428               |
| <b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>            | <b>12 382</b>    | <b>742</b>           | <b>582</b>       | <b>-888</b>   | <b>0</b>          | <b>12 817</b>        |
| Tuloverot                               |                  |                      |                  | -2 693        |                   | -2 693               |
| <b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>       |                  |                      |                  | <b>-3 582</b> |                   | <b>10 123</b>        |

| 7-9/18                                  | Varain-<br>hoito | Corporate<br>Finance | Sijoi-<br>tukset | Muut          | Elimi-<br>noinnit | Konserni<br>yhteensä |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------|-------------------|----------------------|
| Palkkiotuotot                           | 9 361            | 496                  | -                | -             |                   | 9 856                |
| Toisilta segmenteiltä                   | 50               | -                    | -                | -             | -50               | -                    |
| Valuuttatoiminnan nettotuotot           | -                | -                    | -                | -             |                   | -                    |
| Korkotuotot                             | -                | -                    | -                | -             |                   | -                    |
| Rahoitusvarojen nettotuotot             | -                | -                    | 484              | 0             |                   | 484                  |
| Liiketoiminnan muut tuotot              | -                | -                    | -                | -             |                   | -                    |
| Toisilta segmenteiltä                   | -                | -                    | -                | 19            | -19               | -                    |
| <b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>   | <b>9 411</b>     | <b>496</b>           | <b>484</b>       | <b>19</b>     | <b>-69</b>        | <b>10 340</b>        |
| Palkkiokulut                            | -98              | -                    | -                | -2            |                   | -100                 |
| Toisille segmenteille                   | -                | -                    | -50              | -             | 50                | -                    |
| Korkokulut                              | -                | -                    | -                | 0             |                   | 0                    |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>                 | <b>9 313</b>     | <b>496</b>           | <b>434</b>       | <b>17</b>     | <b>-19</b>        | <b>10 240</b>        |
| Hallintokulut                           |                  |                      |                  |               |                   |                      |
| Henkilöstökulut                         | -3 207           | -298                 | -                | -214          |                   | -3 719               |
| Muut hallintokulut                      | -348             | -70                  | -                | -30           | 19                | -428                 |
| Poistot aineell. ja aineettomista hyöd. | -38              | -4                   | -                | -8            |                   | -50                  |
| Liiketoiminnan muut kulut               | -334             | -65                  | -                | -75           |                   | -474                 |
| <b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>            | <b>5 387</b>     | <b>59</b>            | <b>434</b>       | <b>-311</b>   | <b>0</b>          | <b>5 569</b>         |
| Tuloverot                               |                  |                      |                  | -1 142        |                   | -1 142               |
| <b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>       |                  |                      |                  | <b>-1 453</b> |                   | <b>4 427</b>         |

| 7-9/17                                  | Varain-<br>hoito | Corporate<br>Finance | Sijoi-<br>tukset | Muut          | Elimi-<br>noinnit | Konserni<br>yhteensä |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------|-------------------|----------------------|
| Palkkiotuotot                           | 7 467            | 308                  | -                | -             |                   | 7 775                |
| Toisilta segmenteiltä                   | 50               | -                    | -                | -             | -50               | -                    |
| Valuuttatoiminnan nettotuotot           | -                | -                    | -                | -             | -                 | -                    |
| Korkotuotot                             | -                | -                    | -                | 0             |                   | 0                    |
| Rahoitusvarojen nettotuotot             | -                | -                    | 328              | 0             |                   | 328                  |
| Liiketoiminnan muut tuotot              | -                | -                    | -                | -             |                   | -                    |
| Toisilta segmenteiltä                   | -                | -                    | -                | 19            | -19               | -                    |
| Liiketoiminnan tuotot yhteensä          | 7 517            | 308                  | 328              | 19            | -69               | 8 103                |
| Palkkiokulut                            | -97              | -                    | -                | -2            |                   | -99                  |
| Toisille segmenteille                   | -                | -                    | -50              | -             | 50                | -                    |
| Korkokulut                              | -                | -                    | -                | 0             |                   | 0                    |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>                 | <b>7 420</b>     | <b>308</b>           | <b>278</b>       | <b>17</b>     | <b>-19</b>        | <b>8 004</b>         |
| Hallintokulut                           |                  |                      |                  |               |                   |                      |
| Henkilöstökulut                         | -2 502           | -230                 | -                | -156          |                   | -2 888               |
| Muut hallintokulut                      | -344             | -86                  | -                | -40           | 19                | -450                 |
| Poistot aineell. ja aineettomista hyöd. | -57              | -6                   | -                | -6            |                   | -68                  |
| Liiketoiminnan muut kulut               | -328             | -65                  | -                | -78           |                   | -471                 |
| <b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>            | <b>4 189</b>     | <b>-78</b>           | <b>278</b>       | <b>-263</b>   | <b>0</b>          | <b>4 127</b>         |
| Tuloverot                               |                  |                      |                  | -861          |                   | -861                 |
| <b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>       |                  |                      |                  | <b>-1 124</b> |                   | <b>3 265</b>         |

| 1-12/17                                       | Varain-<br>hoito | Corporate<br>Finance | Sijoi-<br>tukset | Muut          | Elimi-<br>noinnit | Konserni<br>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               | -                    |
| Liiketoiminnan tuotot yhteensä                | 34 260           | 5 232                | 1 594            | 225           | -277              | 41 035               |
| 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>        |
| 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.<br>arvon alentumistappiot | -                | -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>        |



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

|                             | Q3/18  | Q2/18  | Q1/18 | Q4/17  | Q3/17 |
|-----------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| <b>Varainhoito</b>          |        |        |       |        |       |
| Nettoliikevaihto            | 9 313  | 9 031  | 8 503 | 10 453 | 7 420 |
| Liikevoitto                 | 5 387  | 4 692  | 4 312 | 5 644  | 4 189 |
| <b>Corporate Finance</b>    |        |        |       |        |       |
| Nettoliikevaihto            | 496    | 1 311  | 448   | 2 580  | 308   |
| Liikevoitto                 | 59     | 533    | -145  | 1 258  | -78   |
| <b>Sijoitukset</b>          |        |        |       |        |       |
| Nettoliikevaihto            | 434    | 478    | 684   | 813    | 278   |
| Liikevoitto                 | 434    | 478    | 684   | 813    | 278   |
| <b>Muut ja eliminoinnit</b> |        |        |       |        |       |
| Nettoliikevaihto            | -3     | -14    | -34   | 56     | -2    |
| Liikevoitto                 | -311   | -608   | -455  | -411   | -263  |
| <b>Konserni yhteensä</b>    |        |        |       |        |       |
| Nettoliikevaihto            | 10 240 | 10 806 | 9 600 | 13 903 | 8 004 |
| Liikevoitto                 | 5 569  | 5 095  | 4 394 | 7 304  | 4 127 |
| Kauden tulos                | 4 427  | 4 044  | 3 477 | 5 799  | 3 265 |

## VAKAVARAISUUS, 1 000 EUR

|  | CRR<br>30.9.2018<br>eQ-<br>konserni | CRR<br>31.12.2017<br>eQ-<br>konserni |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Oma pääoma   | 56 268                              | 62 661                               |
| Ydinpääoma (CET 1) ennen vähennyksiä                                     | 56 268                              | 62 661                               |
| Vähennykset ydinpääomasta  |                                     |                                      |
| Aineettomat hyödykkeet   | -29 456                             | -29 431                              |
| Tilikauden vahvistamaton voitto  | -11 948                             | -15 922                              |
| Hallituksen esittämä voitonjako*   | 0                                   | -2 831                               |
| Ydinpääoma (CET1)  | 14 863                              | 14 477                               |
| Ensisijainen lisäpääoma (AT1)  | 0                                   | 0                                    |
| Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)                                    | 14 863                              | 14 477                               |
| Toissijainen pääoma (T2)   | 0                                   | 0                                    |
| Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)                                       | 14 863                              | 14 477                               |
| Riskipainotetut erät yhteensä  | 116 731                             | 121 253                              |
| josta luottoriskin osuus   | 44 848                              | 49 147                               |
| josta markkinariskin osuus - valuuttakurssiriski                         | 5 246                               | 5 469                                |
| josta operatiivisen riskin osuus   | 66 636                              | 66 636                               |
| Ydinpääoma (CET1) / riskipainotetut erät, %                              | 12,7 %                              | 11,9 %                               |
| Ensisijainen pääoma (T1) / riskipainotetut erät, %                       | 12,7 %                              | 11,9 %                               |
| Omat varat yht. (TC) / riskipainotetut erät, %                           | 12,7 %                              | 11,9 %                               |
| Vähimmäisomavaraisuusaste, %   | 32,0 %                              | 25,7 %                               |
| Omien varojen ylijäämä verrattuna minimitasoon (8% vakavaraisuussuhde)   | 5 525                               | 4 777                                |
| Omien varojen ylijäämä verrattuna tavoitetasoon (10% vakavaraisuussuhde) | 3 190                               | 2 351                                |

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

## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

|   | 30.9.2018 | 30.9.2017 | 31.12.2017 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Kauden voitto/tappio emoyrityksen omistajille, 1 000 EUR              | 11 948    | 10 123    | 15 922     |
| Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR                                  | 0,32      | 0,27      | 0,43       |
| Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR | 0,30      | 0,26      | 0,40       |
| Oma pääoma/osake, EUR   | 1,49      | 1,53      | 1,67       |
| Oma pääoma/keskimääräinen osakemäärä, EUR *)                          | 1,49      | 1,55      | 1,68       |
| Sijoitetun pääoman tuotto, ROI % p.a.                                 | 26,8      | 22,1      | 25,0       |
| Oman pääoman tuotto, ROE % p.a.                                       | 26,8      | 22,1      | 25,0       |
| Omavaraisuusaste, %   | 82,9      | 84,9      | 81,6       |
| Kulu-tuotto -suhde, konserni, %                                       | 50,9      | 52,1      | 50,5       |
| Pörssikurssi kauden lopussa, EUR                                      | 8,90      | 8,03      | 8,30       |
| Markkina-arvo, milj. EUR  | 335,6     | 301,2     | 311,3      |
| Henkilöstö kokopäiväresursseina kauden lopussa                        | 85        | 81        | 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 30.9.2018 yhteensä 8,0 miljoonaa euroa (8,9 M€ 31.12.2017). Muut vastuut olivat kauden lopussa 0,9 miljoonaa euroa (1,4 M€ 31.12.2017).