

2023

---

# TILINPÄÄTÖSTIEDOTE



6.2.2024, klo 8:00

## eQ Oyj:n tilinpäätöstiedote 2023 – eQ:n tilikauden tulos laski

### Tammi-joulukuu 2023 lyhyesti

- Konsernin nettoliikevaihto oli kaudella 70,9 miljoonaa euroa (77,8 MEUR 1.1.-31.12.2022). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 70,8 miljoonaa euroa (77,1 MEUR).
- Konsernin liikevoitto laski 13 prosenttia ja oli 39,7 miljoonaa euroa (45,7 MEUR).
- Konsernin tulos oli 31,5 miljoonaa euroa (36,3 MEUR).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,78 euroa (0,91 euroa).
- Varainhoito-segmentin nettoliikevaihto laski 7 prosenttia 66,9 miljoonaan euroon (71,8 MEUR) sekä liikevoitto 10 prosenttia 41,4 miljoonaan euroon (45,9 MEUR). Varainhoito-segmentin hallinnointipalkkiot kasvoivat yhden prosentin 62,0 miljoonaan euroon (61,5 MEUR) ja tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 50 prosenttia 5,4 miljoonaan euroon (10,8 MEUR).
- Corporate Finance -segmentin nettoliikevaihto oli 3,9 miljoonaa euroa (5,4 MEUR) sekä liikevoitto 0,7 miljoonaa euroa (1,7 MEUR).
- Sijoitukset-segmentin liikevoitto oli -0,6 miljoonaa euroa (0,7 MEUR).
- Konsernin oman pääoma- ja kiinteistörahastosijoitustoiminnan nettokassavirta oli -0,1 miljoonaa euroa (2,8 MEUR).
- Osinkoehdotus on 0,80 euroa osakkeelta (1,00 euroa). Osinko ehdotetaan maksettavan kahdessa erässä.

### Loka-joulukuu 2023 lyhyesti

- Konsernin nettoliikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 18,5 miljoonaa euroa (13,6 MEUR 1.10.-31.12.2022). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 19,3 miljoonaa euroa (14,3 MEUR).
- Konsernin liikevoitto nousi 56 prosenttia ja oli 9,8 miljoonaa euroa (6,3 MEUR).
- Konsernin tulos oli 7,8 miljoonaa euroa (4,9 MEUR).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,12 euroa).

Avainluvut	1-12/23	1-12/22	Muutos	10-12/23	10-12/22	Muutos
Nettoliikevaihto konserni, MEUR	70,9	77,8	-9 %	18,5	13,6	36 %
Varainhoito nettoliikevaihto, MEUR	66,9	71,8	-7 %	16,6	13,3	25 %
Corporate Finance nettoliikevaihto, MEUR	3,9	5,4	-27 %	2,7	1,0	163 %
Sijoitukset nettoliikevaihto, MEUR	-0,6	0,7	-187 %	-1,0	-0,7	-35 %
Konsernihallinto ja eliminoinnit nettoliikevaihto, MEUR	0,6	-0,1		0,2	0,0	
Liikevoitto konserni, MEUR	39,7	45,7	-13 %	9,8	6,3	56 %
Varainhoito liikevoitto, MEUR	41,4	45,9	-10 %	9,7	7,5	30 %
Corporate Finance liikevoitto, MEUR	0,7	1,7	-62 %	1,6	0,2	631 %
Sijoitukset liikevoitto, MEUR	-0,6	0,7	-187 %	-1,0	-0,7	-35 %
Konsernihallinto liikevoitto, MEUR	-1,7	-2,6		-0,5	-0,7	
Kauden tulos, MEUR	31,5	36,3	-13 %	7,8	4,9	57 %



Avainluvut	1-12/23	1-12/22	Muutos	10-12/23	10-12/22	Muutos
Tulos / osake, EUR	0,78	0,91	-14 %	0,19	0,12	55 %
Osinko- ja pääomanpalautusehdotus / osake, EUR	0,80	1,00	-20 %			
Oma pääoma / osake, EUR	1,85	2,02	-8 %	1,85	2,02	-8 %
Kulu/tuotto -suhde, konserni, %	43,8	41,1	7 %	47,1	53,7	-12 %
Likvidit varat, MEUR	33,4	43,8	-24 %	33,4	43,8	-24 %
Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitukset, MEUR	16,6	16,8	-2 %	16,6	16,8	-2 %
Korolliset lainat, MEUR	0,0	0,0	0 %	0,0	0,0	0 %
Hallinnoitavat varat ilman raportointipalveluita, mrd. EUR	10,0	9,7	3 %	10,0	9,7	3 %
Hallinnoitavat varat yhteensä, mrd. EUR	12,9	12,6	3 %	12,9	12,6	3 %

## Toimitusjohtaja Mikko Koskimies

Inflaatio oli vuonna 2023 sijoitusmarkkinoiden keskeisenä teemana. Samalla jatkui pohdinta siitä, miten paljon keskuspankkien pitäisi vielä nostaa korkoja inflaation hillitsemiseksi. Sekä USA:n keskuspankki Fed, että Euroopan keskuspankki EKP jatkoivat keskeisten ohjauskorkojensa nostoja vuoden aikana. Fed nosti ohjauskorkonsa vuonna 2023 4,5 %:sta 5,5 %:iin ja EKP 2,5 %:sta 4,0 %:iin.

Sekä Euroopassa että etenkin USA:ssa talouskasvu kesti yllättävän hyvin korkojen nousun jatkumisen. Kiinassa inflaatio ei ole ollut ongelma, mutta huolet ovat liittyneet lähinnä talouskasvuun, kun sekä yksityinen kulutus että vienti olivat odotuksia vaisumpia.

Loppuvuotta kohden länsimaissa alettiin nähdä sekä inflaation että kasvun hidastumista ja tämä loi markkinoille uskoa siitä, että korkoja päästäisiin laskemaan vuoden 2024 aikana. Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä markkinoiden odotukset sekä koronlaskujen nopeudesta, että määrästä voimistuivat, mikä näkyi hyvin positiivisina tuottoina sekä korko- että osakemarkkinoilla.

Koko vuoden 2023 aikana osakemarkkinoista parhaiten tuotti USA, jossa S&P 500 -indeksillä dollareissa mitattuna tuotto oli peräti 25,7 %. USA:n tuotto euroissa oli dollarin heikentymisestä johtuen 21,4 %. Japanilaiset osakkeet tuottivat MSCI:n indeksillä mitattuna 16,2 %, eurooppalaiset osakkeet 15,8 % ja kehittyvien maiden osakkeet 6,1 %. Perää piti Suomen osakemarkkina, jossa indeksituotto jäi 0,6 % negatiiviseksi. Isojen negatiivisten tuottojen vuonna 2022 jälkeen myös koroista saatiin hyviä tuottoja vuonna 2023. Eurooppalainen high yield -indeksi tuotti 12,1 %, IG-lainat 8,0 %, euro valtionlainat 6,7 % ja kehittyvien maiden eurosuojatut yrityslainat 5,4 %.

## eQ:n tilikauden tulos laski

eQ:n tilikauden tulos laski haastavassa toimintaympäristössä. Konsernin nettoliikevaihto oli katsauskaudella 70,9 miljoonaa euroa ja liikevoitto 39,7 miljoonaa euroa. Liikevoitto laski 13 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

## eQ Varainhoidon tuottosidonnaiset palkkiot laskivat

eQ Varainhoidon hallinnointipalkkiot kasvoivat yhden prosentin osittain haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta. Sen sijaan tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 50 prosenttia 5,4 miljoonaan euroon edellisen vuoden 10,8 miljoonasta eurosta. eQ Varainhoidon nettoliikevaihto laski katsauskaudella 7 prosenttia 66,9 miljoonaan euroon. Liikevoitto laski 10 prosenttia ollen katsauskaudella 41,4 miljoonaa euroa. Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskaudella kolme prosenttia 12,9 miljardiin euroon.



Vastuullisuus ja kestävyys ovat keskeinen osa eQ Varainhoidon sijoitustoimintaa ja sen prosesseja. Mittaamme vastuullisuuden toteutumista itse, mutta saimme vuonna 2023 taas tunnustusta myös ulkopuolisilta tahoilta kuten PRI:ltä, GRESB:istä ja private equity -alan ammattilaisilta.

Lisäksi suomalaiset instituutioasiakkaat olivat vuoden 2023 SFR-tutkimuksessa jo viidettä vuotta peräkkäin sitä mieltä, että eQ Varainhoito on Suomen laadukkain varainhoitaja.

Asiakassalkkujen tuotot perinteisten korko- ja osakesijoitusten osalta olivat vuonna 2023 erinomaisia. eQ:n itse hoitamista rahastoista 69 prosenttia tuotti paremmin kuin vertailuindeksit ja kolmen vuoden periodilla vastaava luku oli myös 69 prosenttia. Private Equity -rahastojen tuotot olivat myös hieman positiivisia. Sen sijaan kiinteistörahastojen tuotot olivat ensimmäisen kerran vuositasolla negatiivisia voimakkaasta korkotason noususta johtuvan kiinteistöjen tuottovaateiden nousun seurauksena.

Myynnillisesti vuosi 2023 oli hyvä erityisesti Private Equity -varainhoidon osalta. Vuonna 2023 Private Equity -varainkeruussa oli Pohjois-Amerikkaan sijoittava eQ PE XV US -rahasto. Sen koko kasvoi lopullisessa sulkemisessa 283 miljoonaan dollariin. Lisäksi teimme ensimmäisen sulkemisen lokakuussa 20 miljoonan dollarin kokoisena järjestyksessä toiseen Venture Capital sijoituksia tekevään eQ VC II -rahastoon.

### Adviumin viimeinen neljännes vahva

Adviumin nettoliikevaihto oli katsauskaudella 3,9 miljoonaa euroa (5,4 MEUR). Liikevoitto oli 0,7 miljoonaa euroa (1,7 MEUR).

Vuoden 2023 yrityskauppojen arvo maailmassa laski edellisvuodesta, mutta viimeisen vuosineljänneksen lopussa oli havaittavissa pientä piristymistä. Tähän vaikuttivat osakekurssien nousu loppuvuodesta ja odotukset korkotason laskusta vuoden 2024 aikana. Suomen kiinteistötransaktioaktiiviteetti hidastui merkittävästi vuonna 2023, jonka seurauksena kokonaistransaktiovolyymi laski yli 60 % edellisvuoteen nähden. Merkittävin tekijä aktiiviteetin hidastumiseen on nopeasti noussut korkotaso ja heikentynyt rahoituksen saatavuus.

Advium toimi vuoden 2023 aikana neuvonantajana neljässä toteutuneessa yrityskauppatransaktiossa: Fairness Opinion Mustin Groupille, Aspoo Oyj:n neuvonanto OP Infra Suomen vähemmistönsijoituksen osalta, Caverion-osakkeiden myynti sekä Otavan neuvonanto pakollisen julkisen ostotarjouksen osalta. Lisäksi kiinteistöjärjestelyissä Advium edusti globaalia rahastomanageria Schrodersistä tämän myydessä toimistokiinteistön Turun keskustassa.

### Sijoitusten liikevoitto laski

Sijoitukset-segmentin liikevoitto oli -0,6 miljoonaa euroa (0,7 MEUR) ja nettokassavirta oli -0,1 miljoonaa euroa (2,8 MEUR). Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitusten tasearvo oli vuoden lopussa 16,6 miljoonaa euroa (31.12.2022 16,8 MEUR). eQ Oyj teki vuoden aikana 1 miljoonan dollarin sijoitussitoumukset sekä eQ PE XV US- että eQ VC II -rahastoon.

### Näkymät

Varainhoitomarkkina Suomessa on kasvanut vahvasti ja eQ:n kasvu on ollut markkinakasvua nopeampaa. Arvioimme, että varainhoitomarkkinan ja eQ:n pitkän tähtäimen kasvunäkymät Suomessa ovat edelleen hyvät.

eQ:n kiinteistörahastojen osalta vuosi 2023 oli vaikea korkotason voimakkaasta noususta johtuvan kiinteistöjen tuottovaateiden nousun seurauksena. Tuottovaateiden noustessa kiinteistöjen arvot laskivat selvästi. Lisäksi rahastojen nettomerkinnot olivat negatiivisia. Kiinteistörahoituksen rajoitettu saatavuus vaikutti myös siihen, että kiinteistötransaktioaktiiviteetti laski merkittävästi. Kiinteistörahastojen osalta odotamme, että vuosi 2024 on vielä haastava, vaikka pidemmän tähtäimen kasvunäkymät ovat hyvät. eQ:n Private Equity tuotteiden myynti on jatkunut vahvana ja suomalaisten varainhoitoasiakkaiden halu kasvattaa Private Equity -allokaatioita salkuissaan tulee jatkossakin tukemaan eQ:n Private Equity -tuotteiden kasvua. Lisäksi ennakoimme erityisesti vuodesta 2025 eteenpäin tuottosidonnaisten palkkioiden kasvua, johtuen usean Private Equity -tuotteen siirtymisestä tuottosidonnaiseen palkkiovaiheeseen. eQ:n kilpailuasema



perinteisen varainhoidon tuotteissa ja täyden valtakirjan varainhoidossa on erinomaisten sijoitustuottojen takia hyvä. Näemme perinteisellä varainhoidolla hyvät mahdollisuudet kasvaa tulevina vuosina, kuitenkin huomioiden sille luonteenomaisen lyhyen tähtäimen vaihtelun markkinaolosuhteiden mukaan.

eQ on päivittänyt tiedonantopolitiikkaa ja jatkossa eQ ei lähtökohtaisesti anna tulosenustetta Varainhoito-segmentille, vaan kuvaa näkymiään yleisluonteisesti. Corporate Finance- ja Sijoitukset -segmenttien tulokset ovat paljolti riippuvaisia yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia näistä segmenteistä ei aiemminkaan ole annettu tulosenustetta.

\*\*\*

eQ:n tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2023 on tämän tiedotteen liitteenä sekä saatavilla yhtiön internetsivuilta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

eQ Oyj

Lisätietoja:

Mikko Koskimies, toimitusjohtaja, puh. +358 9 6817 8799

Antti Lyytikäinen, talousjohtaja, puh. +358 9 6817 8741

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 12,9 miljardia euroa. Konserniin kuuluva Advium Corporate Finance tarjoaa yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja. Lisätietoa konsernista saa sivuilta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

# eQ OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.-31.12.2023

## Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.1.-31.12.2023

- Konsernin nettoliikevaihto oli kaudella 70,9 miljoonaa euroa (77,8 MEUR 1.1.-31.12.2022). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 70,8 miljoonaa euroa (77,1 MEUR).
- Konsernin liikevoitto laski 13 prosenttia ja oli 39,7 miljoonaa euroa (45,7 MEUR).
- Konsernin tulos oli 31,5 miljoonaa euroa (36,3 MEUR).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,78 euroa (0,91 euroa).
- Varainhoito-segmentin nettoliikevaihto laski 7 prosenttia 66,9 miljoonaan euroon (71,8 MEUR) sekä liikevoitto 10 prosenttia 41,4 miljoonaan euroon (45,9 MEUR). Varainhoito-segmentin hallinnointipalkkiot kasvoivat yhden prosentin 62,0 miljoonaan euroon (61,5 MEUR) ja tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 50 prosenttia 5,4 miljoonaan euroon (10,8 MEUR).
- Corporate Finance -segmentin nettoliikevaihto oli 3,9 miljoonaa euroa (5,4 MEUR) sekä liikevoitto 0,7 miljoonaa euroa (1,7 MEUR).
- Sijoitukset-segmentin liikevoitto oli -0,6 miljoonaa euroa (0,7 MEUR).
- Konsernin oman pääoma- ja kiinteistörahastosijoitustoiminnan nettokassavirta oli -0,1 miljoonaa euroa (2,8 MEUR).
- Osinkoehdotus on 0,80 euroa osakkeelta (1,00 euroa). Osinko ehdotetaan maksettavan kahdessa erässä.

## Toiminnan tulos ja taloudellinen asema kaudella 1.10.-31.12.2023

- Konsernin nettoliikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 18,5 miljoonaa euroa (13,6 MEUR 1.10.-31.12.2022). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 19,3 miljoonaa euroa (14,3 MEUR).
- Konsernin liikevoitto nousi 56 prosenttia ja oli 9,8 miljoonaa euroa (6,3 MEUR).
- Konsernin tulos oli 7,8 miljoonaa euroa (4,9 MEUR).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,12 euroa).

## Toimintaympäristö

Inflaatio oli vuonna 2023 sijoitusmarkkinoiden keskeisenä teemana. Samalla jatkui pohdinta siitä, miten paljon keskuspankkien pitäisi vielä nostaa korkoja inflaation hillitsemiseksi. Sekä USA:n keskuspankki Fed, että Euroopan keskuspankki EKP jatkoivat keskeisten ohjauskorkojensa nostoja vuoden aikana. Fed nosti ohjauskorkonsa vuonna 2023 4,5 %:sta 5,5 %:iin ja EKP 2,5 %:sta 4,0 %:iin.

Sekä Euroopassa että etenkin USA:ssa talouskasvu kesti yllättävän hyvin korkojen nousun jatkumisen. Vuoden 2023 alkuun ajoittui myös pienimuotoinen, USA:sta lähtenyt pankkikriisi, joka kuitenkin saatiin nopeasti rauhoitettua. Kiinassa inflaatio ei ole ollut ongelma, mutta huolet ovat liittyneet lähinnä talouskasvuun, kun sekä yksityinen kulutus että vienti olivat odotuksia vaisumpia.

Loppuvuotta kohden länsimaissa alettiin nähdä sekä inflaation että kasvun hidastumista ja tämä loi markkinoille uskoa siitä, että korkoja päästäisiin laskemaan vuoden 2024 aikana. Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä markkinoiden odotukset sekä koronlaskujen nopeudesta, että määrästä voimistuivat, mikä näkyi hyvin positiivisina tuottoina sekä korko- että osakemarkkinoilla. Tuottoerot eri maiden ja eri sektoreiden välillä olivat kuitenkin suuria.

Koko vuoden 2023 aikana osakemarkkinoista parhaiten tuotti USA, jossa S&P 500 -indeksillä dollareissa mitattuna tuotto oli peräti 25,7 %. USA:ssa tuottoa nostivat etenkin ”magnificent 7” -lempinimen saaneet seitsemän isoa teknologiayhtiötä. USA:n tuotto euroissa oli dollarin heikentymisestä johtuen 21,4 %. Japanilaiset osakkeet tuottivat MSCI:n indeksillä mitattuna 16,2 %, eurooppalaiset osakkeet 15,8 % ja kehittyvien maiden osakkeet 6,1 %. Perää piti Suomen osakemarkkina, jossa indeksituotto jäi 0,6 % negatiiviseksi. Isojen negatiivisten tuottojen vuonna 2022 jälkeen myös koroista saatiin hyviä tuottoja vuonna



2023. Eurooppalainen high yield -indeksi tuotti 12,1 %, IG-lainat 8,0 %, euro valtionlainat 6,7 % ja kehittyvien maiden eurosuojatut yritysainat 5,4 %.

## Merkittäviä tapahtumia tilikaudella

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2023. Yhtiön hallitukseen valittiin uudelleen Nicolas Berner, Georg Ehrnrooth, Timo Kokkila, Janne Larma ja Tomas von Rettig sekä uutena jäsenenä Päivi Arminen. Hallituksen puheenjohtajana toimii Janne Larma ja varapuheenjohtajana Georg Ehrnrooth. Yhtiökokouksen päätökset on esitetty tarkemmin omassa kappaleessaan jäljempänä.

Katsauskauden aikana eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi optio-oikeuksilla merkityillä uusilla osakkeilla. Osakemäärä lisääntyi 195 000 osakkeella 16.5.2023, 111 000 osakkeella 29.8.2023 ja 10 000 osakkeella 14.11.2023. Muutosten jälkeen eQ Oyj:n osakemäärä on 40 745 698 osaketta.

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin nettoliikevaihto oli tilikaudella 70,9 miljoonaa euroa (77,8 MEUR 1.1.-31.12.2022). Konsernin nettopalkkiotuotot olivat 70,8 miljoonaa euroa (77,1 MEUR). Konsernin oman sijoitustoiminnan nettotuotot olivat -0,1 miljoonaa euroa sisältäen tuotot pääoma- ja kiinteistörahastosijoituksista sekä likvideistä korkorahastoista (0,7 MEUR).

Konsernin kulut ja poistot olivat yhteensä 31,1 miljoonaa euroa (32,0 MEUR). Henkilöstökulut olivat 25,4 miljoonaa euroa (26,7 MEUR), muut hallintokulut 2,5 miljoonaa euroa (2,5 MEUR) ja liiketoiminnan muut kulut 1,9 miljoonaa euroa (1,7 MEUR). Poistojen osuus oli 1,3 miljoonaa euroa (1,2 MEUR). Palkkakustannusta edellisvuoteen verrattuna laskivat tulossidonnaiset palkkiot.

Konsernin liikevoitto oli 39,7 miljoonaa euroa (45,7 MEUR) ja kauden tulos oli 31,5 miljoonaa euroa (36,3 MEUR).

## 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.

Vastuullisuus ja kestävyys ovat keskeinen osa eQ Varainhoidon sijoitustoimintaa ja sen prosesseja. eQ Varainhoito saavutti jälleen erinomaiset tulokset PRI:n (YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet) vuoden 2023 arvioinnissa. eQ menestyi mediaania selvästi paremmin kaikissa kuudessa raportoimassaan osa-alueessa ja sai korkeimman tähtiluokituksen eli viisi tähteä kiinteistörajastoille, listatuille osakkeille ja yritysainoille. eQ raportoi asiakkaille laajasti vastuullisuuden toteutumisesta.

eQ Varainhoito valittiin jo viidettä vuotta peräkkäin Suomen laadukkaimmaksi varainhoitajaksi suomalaisten instituutioasiakkaiden toimesta vuoden 2023 SFR-tutkimuksessa. Asiakkaat arvostavat eQ:ta erityisesti sijoitustuottojen, asiakaspalvelun, resurssien ja raportoinnin osalta. Kaikkiaan yhdeksästä kriteeristä eQ sai parhaan arvion peräti seitsemässä. Käytettyydeltään olimme Suomen toiseksi suurin varainhoitaja. Tutkimus tehdään vuosittain ja siihen osallistuu noin 100 suurinta instituutiosijoittajaa.

### *Sijoitusrahastot ja varainhoito*

eQ:lla oli katsauskauden lopussa 23 Suomeen rekisteröityä perinteisen varainhoidon sijoitusrahastoa.

eQ:n korkorahastojen tuotot olivat hyviä vuoden 2023 aikana. Erityisesti 2022 vuoden voimakkaan korkotason nousun jälkeen luottoriskimarginaalit kapenivat ja korot laskivat vuoden loppua kohden. Parhaiten tuottivat eQ High Yield- ja eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina Paikallisvaluutta -rahastot. Parhaiten





suhteessa vertailuindeksiinsä tuottivat eQ Vaihtuva Korke- ja eQ Investment Grade -rahastot. Myös osakerahastojemme tuotot olivat vuonna 2023 erinomaisia. Parhaiten tuottivat eQ Eurooppa Osinko-, eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö- ja eQ Eurooppa Pienyhtiö -rahastot. Parhaiten suhteessa vertailuindeksiinsä tuotti eQ Kehittyvät Markkinat Osinko-, eQ Eurooppa Pienyhtiö- ja eQ Suomi -rahastot.

eQ:n itse hoitamista rahastoista 69 prosenttia tuotti vertailuindeksiä paremmin vuoden 2023 aikana ja viimeisen kolmen vuoden aikana luku oli myös 69 prosenttia. Keskimääräinen Morningstar-luokitus eQ:n itse hoitamisessa rahastoissa oli vuoden 2023 lopussa 3,3 tähteä. eQ:lla hoidossa olevien täyden valtakirjan varainhoitosalkkujen tuotot vaihtelivat sijoitussalkun allokaation mukaan katsauskauden aikana noin +8,9 – +16,5 prosentin välillä. Pelkästään suomalaisiin osakkeisiin sijoitettujen salkkujen tuotto oli +2,5 prosenttia. eQ:n rahastojen ESG-arvosanat ovat keskimääräistä parempia ja eQ:n listatut osakkeet ja yrityslainat saivat korkeimman arvosanan viimeisimmässä PRI-arvioinnissa.

### *Private Equity*

Uuden eQ PE XV US -pääomarahaston ensimmäinen sulkeminen tehtiin tammikuun 2023 lopussa 177 miljoonan dollarin kokoisena. Rahaston lopullinen sulkeminen toteutettiin joulukuussa yhteensä 283 miljoonan dollarin kokoisena. eQ PE XV US -rahasto tekee sijoituksia pääomasijoitusrahastoihin, jotka sijoittavat listaamattomiin, pieniin ja keskisuuriin yrityksiin Pohjois-Amerikassa. eQ PE XV US -rahasto on jo järjestyksessä viides Pohjois-Amerikkalaisiin pääomarahastoihin sijoittava rahasto ja yhteensä olemme keränneet näihin rahastoihin jo noin miljardi dollaria sijoitussitoumuksia. Lisäksi teimme ensimmäisen sulkemisen lokakuussa 20 miljoonan dollarin kokoisena järjestyksessä toiseen Venture Capital sijoituksia tekevään eQ VC II -rahastoon.

eQ:n saamat 2023 PRI-tulokset private equity -osuudesta olivat erinomaiset. Lisäksi marraskuussa eQ sai tunnustusta tekemästään ESG-työstä kohderahastoissa sijoittumalla toiseksi 'Best ESG Private Equity initiative' -kategoriassa Private Equity Exchange & Awards -tapahtumassa Pariisissa.

eQ:n hallinnoimien Private Equity -rahastojen hallinnoitavat varat olivat katsauskauden lopussa 2 973 miljoonaa euroa (2 726 MEUR) ja Private Equity -varainhoito-ohjelmien hallinnoitavat varat 1 009 miljoonaa euroa (1 009 MEUR).

eQ alkoi vuoden 2022 alusta jaksottaa pääomarahastojen tuottosidonnaisen palkkion voitontasauksen osuutta tuloslaskelmaan. Yhteensä vuoden 2023 loppuun mennessä jaksotettu voitontasauksen määrä oli 11,8 miljoonaa euroa ja tilikauden 2023 jaksotus oli 6,0 miljoonaa euroa. Arvioitu tulevien tuottosidonnaisten palkkioiden kokonaismäärä kasvoi vuoden 2023 lopun tilanteessa noin 142 miljoonaan euroon (130 MEUR 31.12.2022). Lisätietoa pääomarahastojen tuotoista ja arvioiduista tuottosidonnaisista palkkioista on esitetty tilinpäätöstiedotteen taulukko-osassa sivulla 30.

### *Kiinteistösijoittaminen*

eQ Liikekiinteistöt -rahaston nettomerkinnot olivat vuoden 2023 aikana -7 miljoonaa euroa. eQ Liikekiinteistöt -rahasto lykkäsi sääntöjen mukaisesti 31.12.2023 lunastusten maksua noin 50 miljoonan euron osalta. Rahaston koko katsauskauden lopussa oli 651 miljoonaa euroa ja sen kiinteistövarallisuus oli noin 1,2 miljardia euroa. Rahaston tuotto vuonna 2023 oli -12,7 prosenttia ja perustamisesta lähtien 5,7 prosenttia p.a. Rahastolla on noin 2 150 osuudenomistajaa.

eQ Yhteiskuntakiinteistöt -rahaston nettomerkinnot olivat vuoden 2023 aikana -119 miljoonaa euroa. Rahaston koko oli katsauskauden lopussa 1 198 miljoonaa euroa ja kiinteistövarallisuus noin 1,8 miljardia euroa. Rahaston tuotto vuonna 2023 oli -13,8 prosenttia ja perustamisesta lähtien 6,7 prosenttia p.a. Rahastolla on noin 4 500 osuudenomistajaa.

eQ:n kiinteistörahastojen tuotot olivat ensimmäisen kerran vuositasolla negatiivisia voimakkaasta korkotason noususta johtuvan kiinteistöjen tuottovaateiden nousun seurauksena.

eQ perusti vuoden 2020 toukokuussa uuden kiinteistörahaston eQ Asunnot. Rahasto suljettiin toukokuussa 2021 lopullisesti 100 miljoonaan euron kokoisena. Yhteensä rahasto sijoittaa yli 300 miljoonaa euroa asuntoihin. eQ Asunnot sijoittaa asuntoihin pääkaupunkiseudulla, Tampereella ja Turussa. Kohteena ovat kokonaiset kerrostalot ja rakenteilla on noin 1 500 vuokra-asunnon rahasto, joka valmistuu lopullisesti 2024





loppuun mennessä. Vuoden 2022 alussa perustimme uuden vastaavan eQ Asunnot II -rahaston, jonka koko oli sen lopullisessa sulkemisessa 53 miljoonaa euroa. eQ Yhteiskuntakiinteistöt- ja eQ Liikekiinteistöt -rahastoista poiketen eQ Asunnot II -rahastot ovat tarkoitettu ainoastaan ammattimaisille sijoittajille ja ne ovat rakenteeltaan suljettuja rahastoja.

eQ Kiinteistörahastot osallistuivat vuonna 2023 jo viidennen kerran GRESB-vastuullisuusarviointiin. Tulokset paranivat edelleen vuonna 2023 ja ylittivät sekä GRESB-arviointiin osallistuvien keskimääräisen tuloksen, että rahastojen omien vertailuryhmien tulokset. Myös kiinteistörahastot saivat korkeimman arvosanan vuoden 2023 PRI-arvioinnissa.

Yhteensä eQ Kiinteistörahastoilla oli katsauskauden lopussa noin 3,4 miljardin euron kiinteistövarallisuus ja eQ on noussut merkittäväksi suomalaiseksi kiinteistösijoittajaksi.

#### Hallinnoitavat varat ja asiakkaat

eQ Varainhoidon hallinnoitavat varat olivat kauden lopussa yhteensä 12 917 miljoonaa euroa ja varat kasvoivat katsauskaudella 353 miljoonaa euroa (12 564 MEUR 31.12.2022). Kotimaahan rekisteröityjen sijoitusrahastojen hallinnoitavat varat olivat katsauskauden lopussa yhteensä 3 843 miljoonaa euroa (4 101 MEUR) ja varat pienenivät katsauskauden aikana 258 miljoonaa euroa. Kiinteistörahastojen hallinnoitavat varat olivat yhteensä 2 251 miljoonaa euroa (2 697 MEUR). Private Equity -rahastojen ja -varainhoito-ohjelmien hallinnoitavat varat olivat yhteensä 3 982 miljoonaa euroa (3 734 MEUR).

Hallinnoitavat varat, MEUR	12/23	12/22	Muutos
eQ sijoitusrahastot	3 843	4 101	-6 %
josta eQ osake-, korko- ja yhdistelmärahastot	1 993	1 687	18 %
josta eQ kiinteistörahastot	1 850	2 415	-23 %
Suljetut kiinteistörahastot	401	282	42 %
Yhteistyökumppaneiden rahastot ja muu varainhoito	1 773	1 561	14 %
eQ Private Equity -rahastot	2 973	2 726	9 %
Private Equity -varainhoito-ohjelmat	1 009	1 009	0 %
Yhteensä ilman raportointipalveluita	10 000	9 678	3 %
Private Equity -raportointipalvelut	2 917	2 885	1 %
Yhteensä	12 917	12 564	3 %

#### Varainhoito-segmentin tulos

Varainhoito-segmentin nettoliikevaihto laski katsauskaudella 7 prosenttia ja liikevoitto 10 prosenttia 41,4 miljoonaan euroon (45,9 MEUR 1.1.-31.12.2022). Tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 50 prosenttia 5,4 miljoonaan euroon edellisen vuoden 10,8 miljoonasta eurosta. Tuottosidonnaisille palkkioille on tyypillistä voimakas neljännesvuosi- ja tilikausikohtainen vaihtelu. Tuottosidonnaiset palkkiot sisältävät pääomarahastojen tuottosidonnaisen palkkion voitontasausjaksotuksen osuutta 6,0 miljoonaa euroa. Kiinteistövarainhoidon tuottosidonnaisiin palkkioihin on katsauskaudelle kirjattu arvonlaskentavirheestä johtuva oikaisu -0,7 miljoonaa euroa kiinteistörahaston vuodelle 2022 kohdistuvaan tuottosidonnaiseen palkkioon liittyen.

Kulu/tuotto -suhde oli 37,9 prosenttia (36,0 %). Varainhoito-segmentin henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa kokopäiväresursseiksi muutettuna yhteensä 80 henkilöä.

Varainhoito	1-12/23	1-12/22	Muutos	10-12/23	10-12/22	Muutos
Nettoliikevaihto, MEUR	66,9	71,8	-7 %	16,6	13,3	25 %
Liikevoitto, MEUR	41,4	45,9	-10 %	9,7	7,5	30 %
Kulu/tuotto -suhde, %	37,9	36,0	5 %	41,5	43,6	-5 %
Henkilöstö kauden lopussa	80	76	5 %	80	76	5 %



Varainhoito, palkkiotuotot, MEUR	1-12/23	1-12/22	Muutos	10-12/23	10-12/22	Muutos
Hallinnointipalkkiot						
Perinteinen varainhoito	8,8	9,4	-6 %	2,2	2,1	6 %
Kiinteistövarainhoito	35,6	35,1	1 %	8,5	9,4	-9 %
Private Equity -varainhoito	17,6	16,9	4 %	4,4	4,3	2 %
Hallinnointipalkkiot yhteensä	62,0	61,5	1 %	15,2	15,8	-4 %
Tuottosidonnaiset palkkiot						
Perinteinen varainhoito	0,0	0,0	281 %	0,0	0,0	116 %
Kiinteistövarainhoito	-0,7	4,3	-117 %	0,0	-3,9	-100 %
Private Equity -varainhoito	6,1	6,5	-5 %	1,5	1,5	4 %
Tuottosidonnaiset palkkiot yht.	5,4	10,8	-50 %	1,5	-2,5	162 %
Muut palkkiotuotot	0,1	0,1	-18 %	0,0	0,0	-8 %
Palkkiotuotot yhteensä	67,5	72,4	-7 %	16,8	13,4	25 %

## Corporate Finance

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

Vuoden 2023 yrityskauppojen arvo maailmassa laski edellisvuodesta, mutta viimeisen vuosineljänneksen lopussa oli havaittavissa pientä piristymistä. Tähän vaikuttivat osakekurssien nousu loppuvuodesta ja odotukset korkotason laskusta vuoden 2024 aikana.

Advium toimi vuoden 2023 aikana neuvonantajana neljässä toteutuneessa yrityskauppatransaktiossa: Fairness Opinion Mustin Groupille liittyen Sonaen johtaman konsortion ostotarjoukseen, Aspo Oyj:n neuvonanto OP Infra Suomen vähemmistösisjoituksen osalta, Caverion-osakkeiden myynti sijoitusyhtiö Tritonin tytäryhtiölle sekä Otavan neuvonanto pakollisen julkisen ostotarjouksen osalta koskien Alma Media Oyj:n osakkeita.

Suomen kiinteistötransaktioaktiiviteetti hidastui merkittävästi vuonna 2023, jonka seurauksena kokonaistransaktiovolyymi laski yli 60 % edellisvuoteen nähden. Merkittävin tekijä aktiiviteetin hidastumiseen on nopeasti noussut korkotaso ja heikentynyt rahoituksen saatavuus. Advium toimi vuonna 2023 neuvonantajana yhdessä julkistetussa transaktiossa, kun Schroders Capitalin hallinnoima rahasto myi Turun keskustassa sijaitsevan toimistokiinteistön Niamille.

### Corporate Finance -segmentin tulos

Adviumin nettoliikevaihto oli tilikaudella 3,9 miljoonaa euroa (5,4 MEUR 1.1.-31.12.2022). Liikevoitto oli 0,7 miljoonaa euroa (1,7 MEUR). Segmentin henkilöstömäärä oli kauden lopussa 16 henkilöä.

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

Corporate Finance	1-12/23	1-12/22	Muutos	10-12/23	10-12/22	Muutos
Nettoliikevaihto, MEUR	3,9	5,4	-27 %	2,7	1,0	163 %
Liikevoitto, MEUR	0,7	1,7	-62 %	1,6	0,2	631 %
Kulu/tuotto -suhde, %	83,0	67,7	23 %	42,8	79,4	-46 %
Henkilöstö kauden lopussa	16	13	23 %	16	13	23 %



## Sijoitukset

Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääoma- ja kiinteistörahastosijoituksista.

Kauden aikana Sijoitukset-segmentin liikevoitto oli -0,6 miljoonaa euroa (0,7 MEUR 1.1.-31.12.2022). Kauden lopussa sijoitusten käypä arvo oli 16,6 miljoonaa euroa (16,8 MEUR 31.12.2022) ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä 7,2 miljoonaa euroa (7,5 MEUR). eQ Oyj teki katsauskauden aikana 1,0 miljoonan dollarin sijoitussitoumuksen eQ PE XV US -pääomarahastoon ja 1,0 miljoonan dollarin sijoitussitoumuksen eQ VC II -venture capital rahastoon.

Sijoitusten pääomanpalautukset kaudella olivat 1,4 miljoonaa euroa (2,9 MEUR 1.1.-31.12.2022), voitonjako 0,8 miljoonaa euroa (2,0 MEUR) ja rahastojen pääomakutsut 2,3 miljoonaa euroa (2,1 MEUR). Sijoituksista saatu nettokassavirta kauden aikana oli -0,1 miljoonaa euroa (2,8 MEUR). Sijoitusten tulosvaikutteiset arvomuutokset olivat kaudella yhteensä -1,2 miljoonaa euroa (-1,2 MEUR).

eQ-konsernin Sijoitukset-segmentin tuotot tuloutuvat yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä vuoksi segmentin tulos voi vaihdella merkittävästi.

Sijoitukset	1-12/23	1-12/22	Muutos	10-12/23	10-12/22	Muutos
Liikevoitto, MEUR	-0,6	0,7	-187 %	-1,0	-0,7	-35 %
Sijoitusten käypä arvo, MEUR	16,6	16,8	-2 %	16,6	16,8	-2 %
Sijoitussitoumukset, MEUR	7,2	7,5	-4 %	7,2	7,5	-4 %
Sijoitusten nettokassavirta, MEUR	-0,1	2,8	-105 %	-0,4	0,5	-176 %

## Tase ja vakavaraisuus

Konsernin taseen loppusumma kauden lopussa oli 100,3 miljoonaa euroa (110,9 MEUR 31.12.2022). Kauden lopussa oma pääoma oli 75,4 miljoonaa euroa (81,8 MEUR). Oman pääoman määrään kaudella vaikutti kauden tulos 31,5 miljoonaa euroa, osingonjako -36,8 miljoonaa euroa, pääomanpalautus sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta -3,6 miljoonaa euroa, uusien osakkeiden merkintä optio-oikeuksilla 1,3 miljoonaa euroa sekä omaan pääomaan kirjattu optio-ohjelman kulujaksotus 1,3 miljoonaa euroa. Tämän tiedotteen taulukko-osassa on tarkempi erittely oman pääoman muutoksista.

Rahavarojen määrä kauden lopussa oli 22,9 miljoonaa euroa (23,7 MEUR) ja likvidien sijoitusrahastosijoitusten määrä 10,5 miljoonaa euroa (20,1 MEUR).

Taseeseen kirjattu toimitiloihin liittyvä vuokrasopimusvelka oli kauden lopussa 5,0 miljoonaa euroa (5,6 MEUR), josta lyhytaikaisten vastuiden osuus oli 1,2 miljoonaa euroa (0,8 MEUR).

Lyhytaikainen koroton velka oli 19,9 miljoonaa euroa (23,5 MEUR). Konsernilla ei ollut korollisia lainoja kauden lopussa (- MEUR). eQ:n omavaraisuusaste oli 75,2 % (73,8 %).

eQ-konsernin vakavaraisuuslaskennan mukainen omien varojen suhde pääomavaateeseen oli 252,8 % (242,3 % 31.12.2022). eQ Varainhoito Oy noudattaa sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikkoa (IFD / IFR) sijoituspalveluyrityksenä ja eQ Oyj omistusyhteisönä. Rajoittavin pääomavaade eQ:lle katsauskauden lopussa määräytyy kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Kiinteiden yleiskustannuksen perusteella määräytyvä vähimmäispääomavaade oli 5,4 miljoonaa euroa. Konsernin vakavaraisuuslaskennan mukaiset omat varat olivat kauden lopussa 13,6 miljoonaa euroa (11,9 MEUR). Yksityiskohtaiset tiedot vakavaraisuudesta on esitetty taulukko-osiossa.

## Osakkeet ja osakepääoma

eQ Oyj:n osakkeiden lukumäärä kauden lopussa 31.12.2023 oli 40 745 698 kappaletta ja osakepääoma 11 383 873,00 euroa.

Tilikauden aikana osakemäärä lisääntyi vuoden 2018 optio-oikeuksilla merkityillä uusilla osakkeilla. Osakemäärä lisääntyi 195 000 osakkeella 16.5.2023, 111 000 osakkeella 29.8.2023 ja 10 000 osakkeella



14.11.2023. Uusien osakkeiden merkintähinta oli yhteensä 1 270 320,00 euroa. Merkintä kirjattiin kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

eQ Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2023 oli 15,58 euroa (25,45 euroa 31.12.2022), joten yhtiön markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 634,8 miljoonaa euroa (1 028,9 MEUR). Osakkeita vaihdettiin katsauskaudella Nasdaq Helsingissä yhteensä 1 113 557 kappaletta (1 947 634 kappaletta 1.1.-31.12.2022) ja euromääräisesti vaihto oli 21,2 miljoonaa euroa (45,9 MEUR).

## Omat osakkeet

eQ Oyj:n hallussa ei ollut omia osakkeita 31.12.2023.

## Osakkeenomistajat

### Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2023

	Osakkeet	Osuus osakkeista, %
1 Fennogens Investments S.A.	7 962 605	19,54
2 Rettig Group Oy Ab	6 206 706	15,23
3 Chilla Capital S.A.	6 165 904	15,13
4 Teamet Oy	4 250 000	10,43
5 Oy Cevante Ab	1 419 063	3,48
6 Fazer Jan	1 314 185	3,23
7 Procurator Oy	793 892	1,95
8 Lavventura Oy	700 000	1,72
9 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	697 500	1,71
10 Linnalex Ab	631 652	1,55
10 suurinta omistajaa yhteensä	30 141 507	73,97
Hallintarekisteröityjä	367 303	0,90
Muut osakkeet	10 236 888	25,12
Yhteensä	40 745 698	100,00

eQ Oyj:llä oli 8 376 osakkeenomistajaa 31.12.2023 (8 277 omistajaa 31.12.2022).

## Optio-ohjelmat

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

### Optio-ohjelma 2018

Kauden lopussa optioita on myönnetty maksullisesta optio-ohjelmasta 2018 yhteensä 1 775 000 kappaletta. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2018 alkoi 1.4.2022 ja päättyi 1.4.2024.

Myönnettyistä optioista yhteensä 1 113 500 kappaletta on käytetty kauden loppuun mennessä. Ulkona olevien optioiden lukumäärä kauden lopussa oli yhteensä 661 500 kappaletta. Vuoden 2018 optio-ohjelman optioita ei ole enää jaettavissa.

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



## Optio-ohjelma 2022

Kauden lopussa optioita on myönnetty optio-ohjelmasta 2022 yhteensä 910 000 kappaletta. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2022 alkaa 1.4.2025 ja päättyy 30.4.2027.

Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 4.2.2022 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

## Yhtiökokouksen päätökset

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin maanantaina 27.3.2023 Helsingissä, teki päätöksen seuraavista asioista.

### Tilinpäätöksen vahvistaminen

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, sisältäen konsernitilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen vuodelta 2022.

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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 0,91 euroa osaketta kohden ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,09 euroa osaketta kohden. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli merkitty osingonjaon täsmäytyspäivänä 29.3.2023 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään eQ Oyj:n osakasluetteloon. Osingon ja pääomanpalautuksen maksupäivä oli 5.4.2023.

### Vastuuvapaus hallitukselle ja toimitusjohtajalle

Yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

### Toimielinten palkitsemisraportti

Yhtiökokous vahvisti toimielinten palkitsemisraportin.

### Hallituksen jäsenten palkkiot, lukumäärä ja jäsenten valitseminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 5 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 4 000 euroa ja jäsenille 3 000 euroa kuukaudessa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan 750 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin hallituksen kokouksesta, johon he osallistuvat, ja matkustus- ja majoituskustannukset korvataan yhtiön kulukorvauskäytännön mukaan. Yhtiökokouksen päätöksen mukaan eQ Oyj:n hallitukseen valitaan kuusi jäsentä ja jäseniksi valittiin uudelleen Nicolas Berner, Georg Ehrnrooth, Timo Kokkila, Janne Larma ja Tomas von Rettig ja uutena jäsenenä Päivi Arminen toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Kokouksessaan heti yhtiökokouksen jälkeen hallitus valitsi Janne Larman hallituksen puheenjohtajaksi ja varapuheenjohtajaksi Georg Ehrnroothin.

### Tilintarkastajat ja tilintarkastajien palkkiot

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



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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 3 500 000 osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakeannilla ja/tai antamalla osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia. Määrä vastasi noin 8,66 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.

## Yhtiöjärjestyksen muuttaminen

Yhtiökokous päätti, että eQ Oyj:n yhtiöjärjestykseen lisätään kaikkiin kohtiin pykäläkohtaiset otsikot, yhtiöjärjestyksen toimialapykälää täsmennetään ja yhtiöjärjestykseen lisätään mahdollisuus järjestää kokous ilman fyysistä kokouspaikkaa sekä mahdollistetaan yhtiökokoukseen osallistuminen etäyhteyden avulla. Kyseinen muutos tehtiin yhtiöjärjestyksen kohtaan 9 §, joka koskee yhtiökokouskutsua ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen.

## Henkilöstö ja organisaatio

Konsernin henkilöstömäärä kokopäiväresursseina oli kauden lopussa 101 henkilöä (94 henkilöä 31.12.2022). Henkilöstömäärä kokopäiväresursseina Varainhoito-segmentissä oli 80 henkilöä (76) ja Corporate Finance -segmentissä 16 (13). Konsernihallinnon henkilöstömäärä oli 5 (5).

eQ-konsernin henkilöstön kokonaispalkat kauden aikana olivat 25,4 miljoonaa euroa (26,7 MEUR 1.1.-31.12.2022). Palkkakustannusta edellisvuoteen verrattuna laskivat tulossidonnaiset palkkiot.

Tero Estovirta nimitettiin tilikauden aikana eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtajan sijaiseksi.

## 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 muun muassa pääomamarkkinoiden kehityksestä. Toisaalta pääomarahastojen ja suljettujen kiinteistörahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista rahavirtaa. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Varainhoidon tuottosidonnaiset palkkiot voivat koostua osake- ja kiinteistörahastojen tuottosidonnaisista palkkioista, pääomarahastoista saaduista hallinnointiyhtiölle kuuluvista voitonjako-osuustuotoista sekä varainhoitosalkkujen tuottosidonnaisista palkkioista. Tuottosidonnaiset palkkiot voivat vaihdella voimakkaasti vuosineljänneksittäin ja tilikausittain.

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

eQ-konsernin Sijoitukset-segmentin toimintaan liittyvät riskit ovat muun muassa markkinariski ja valuuttariski. Mainituista riskeistä markkinariskillä on suurempi vaikutus sijoituksiin. Konsernin omat sijoitukset ovat varsin hyvin hajautettuja eli yksittäisen rahaston yksittäiseen sijoituskohteeseen tekemän sijoituksen vaikutus tuottoon on usein pieni. eQ-konsernin Sijoitukset-segmentin tuotot tuloutuvat yhtiöstä riippumattomista





tekijöistä eri vuosineljänneksille riippuen rahastoissa tapahtuvista irtaantumisista ja arvonmuutoksista. Sijoitustoiminnan tuotot ja arvonmuutokset saattavat vaihdella merkittävästi vuosineljänneksittäin ja tilikausittain.

## Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat yhteensä 59 732 405,70 euroa, josta voittovaroja 36 894 065,96 euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 22 838 339,74 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,80 euroa osaketta kohden. Esitystä vastaava osinko laskettuna tilinpäätöshetken osakemäärällä on yhteensä 32 596 558,40 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä.

Ensimmäinen erä, 0,40 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 25.3.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että osingon ensimmäinen erä maksetaan 3.4.2024.

Toinen erä, 0,40 euroa osakkeelta, maksetaan lokakuussa 2024. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää kokouksessaan syyskuussa 2024 toisen erän osingonmaksun täsmäytyspäivän ja maksupäivän. Täsmäytyspäivän on suunniteltu olevan 25.9.2024 ja osingon maksupäivän 2.10.2024.

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

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

eQ Oyj:n osakkeenomistajat, joilla on yhteensä yli 60 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä ovat tehneet ehdotuksen 21.3.2024 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle koskien hallituksen jäsenmäärää, hallituksen jäsenten palkkioita ja kulujen korvauserusteita sekä hallituksen jäsenten valitsemista. Osakkeenomistajat ehdottavat, että hallituksen kokoonpano pysyisi ennallaan eli hallitukseen valittaisiin uudelleen Päivi Arminen, Nicolas Berner, Georg Ehrnrooth, Timo Kokkila, Janne Larma sekä Tomas von Rettig.

## Näkymät

Varainhoitomarkkina Suomessa on kasvanut vahvasti ja eQ:n kasvu on ollut markkinakasvua nopeampaa. Arvioimme, että varainhoitomarkkinan ja eQ:n pitkän tähtäimen kasvunäkymät Suomessa ovat edelleen hyvät.

eQ:n kiinteistörahastojen osalta vuosi 2023 oli vaikea korkotason voimakkaasta noususta johtuvan kiinteistöjen tuottovaateiden nousun seurauksena. Tuottovaateiden noustessa kiinteistöjen arvot laskivat selvästi. Lisäksi rahastojen nettomerkinnot olivat negatiivisia. Kiinteistörahoituksen rajoitettu saatavuus vaikutti myös siihen, että kiinteistötransaktioaktiiviteetti laski merkittävästi. Kiinteistörahastojen osalta odotamme, että vuosi 2024 on vielä haastava, vaikka pidemmän tähtäimen kasvunäkymät ovat hyvät. eQ:n Private Equity tuotteiden myynti on jatkunut vahvana ja suomalaisten varainhoitoasiakkaiden halu kasvattaa Private Equity -allokatioita salkuissaan tulee jatkossakin tukemaan eQ:n Private Equity -tuotteiden kasvua. Lisäksi ennakoimme erityisesti vuodesta 2025 eteenpäin tuottosidonnaisten palkkioiden kasvua, johtuen usean Private Equity -tuotteen siirtymisestä tuottosidonnaiseen palkkiovaiheeseen. eQ:n kilpailuasema perinteisen varainhoidon tuotteissa ja täyden valtakirjan varainhoidossa on erinomaisten sijoitustuottojen takia hyvä. Näemme perinteisellä varainhoidolla hyvät mahdollisuudet kasvaa tulevina vuosina, kuitenkin huomioiden sille luonteenomaisen lyhyen tähtäimen vaihtelun markkinaolosuhteiden mukaan.

eQ on päivittänyt tiedonantopolitiikkaa ja jatkossa eQ ei lähtökohtaisesti anna tulosenustetta Varainhoito-segmentille, vaan kuvaa näkymiään yleisluonteisesti. Corporate Finance- ja Sijoitukset -segmenttien tulokset





ovat paljolti riippuvaisia yhtiöstä riippumattomista tekijöistä, minkä takia näistä segmenteistä ei aiemminkaan ole annettu tulosennustetta.

eQ Oyj  
Hallitus



## TAULUKKO-OSIO

### Laadintaperiaatteet

Tilinpäätöstiedote on laadittu EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) ja IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tiettyjä uusia tai uudistettuja IFRS -standardeja ja IFRIC tulkintoja. Näiden uusien ja uudistettujen normien käyttöönotolla ei ole kuitenkaan ollut olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin. Muilta osin on noudatettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2022. Tunnuksien laskentaperiaatteet ja niiden kaavat ovat ennallaan ja ne on esitetty vuosikertomuksessa 2022.

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

Tässä tiedotteessa esitetyt tilinpäätösluvut perustuvat yhtiön tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 5.2.2024.



## KONSERNIN TULOSLASKELMA, 1 000 EUR

	1-12/23	1-12/22	10-12/23	10-12/22
Palkkiotuotot	71 361	77 665	19 470	14 419
Korkotuotot	275	8	92	8
Rahoitusvarojen nettotuotot	-52	709	-822	-668
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	71 584	78 383	18 740	13 759
Palkkiokulut	-546	-536	-137	-123
Korkokulut	-185	-65	-57	-26
NETTOLIIKEVAIHTO	70 853	77 781	18 547	13 610
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-25 415	-26 724	-7 134	-5 830
Muut hallintokulut	-2 532	-2 490	-749	-721
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 272	-1 178	-318	-348
Liiketoiminnan muut kulut	-1 885	-1 655	-558	-432
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	39 749	45 735	9 787	6 278
TULOS ENNEN VEROJA	39 749	45 735	9 787	6 278
Tuloverot	-8 225	-9 412	-2 019	-1 330
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	31 524	36 322	7 768	4 948

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1-12/23	1-12/22	10-12/23	10-12/22
Muut laajan tuloksen erät:	-	-	-	-
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	31 524	36 322	7 768	4 948
Tilikauden voiton jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	31 524	36 322	7 768	4 948
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	31 524	36 322	7 768	4 948
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:				
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,78	0,91	0,19	0,12
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,75	0,87	0,18	0,12



## KONSERNIN TASE, 1 000 EUR

31.12.2023 31.12.2022

	31.12.2023	31.12.2022
<b>VARAT</b>		
Käteiset varat	70	21
Saamiset luottolaitoksilta	22 841	23 667
<b>Rahoitusvarat</b>		
Rahoitusarvopaperit	10 555	20 119
Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitukset	16 556	16 837
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Liikearvo ja brändit	29 212	29 212
Asiakassopimukset	8	108
Muut aineettomat hyödykkeet	30	79
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>		
Käyttöoikeusomaisuuserät	4 215	5 273
Aineelliset hyödykkeet	425	514
<b>Muut varat</b>	15 657	14 393
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	414	426
Tuloverosaamiset	133	138
Laskennalliset verosaamiset	153	70
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>100 270</b>	<b>110 858</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>		
<b>VELAT</b>		
Muut velat	6 933	6 829
Siirtovelat ja saadut ennakot	12 871	16 607
Vuokrasopimusvelat	4 980	5 621
Tuloverovelat	49	22
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>24 834</b>	<b>29 079</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:		
Osakepääoma	11 384	11 384
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	24 693	27 061
Voittovarot	7 836	7 011
Tilikauden voitto (tappio)	31 524	36 322
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>75 436</b>	<b>81 779</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>100 270</b>	<b>110 858</b>



## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, 1 000 EUR

	1-12/2023	1-12/2022
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Liikevoitto	39 749	45 735
Poistot ja arvonalentumiset	1 272	1 178
Korkotuotot ja -kulut	-90	57
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	2 312	2 451
Rahoitusvarat rahavirta - pääoma- ja kiinteistörahastosijoitukset	-940	755
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Liikesaamiset, lisäys (-) / vähennys (+)	-1 113	-9 741
Korottomat velat, lisäys (+) / vähennys (-)	-3 654	-6 264
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-4 767	-16 005
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	37 536	34 172
Saadut korot	275	8
Maksetut korot	-185	-65
Verot	-8 392	-9 553
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>29 234</b>	<b>24 561</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-52	-369
Investoinnit/realisoinnit muihin sijoituksiin - likvidit sijoitusrahastot	9 766	727
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>9 713</b>	<b>359</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Maksetut osingot/pääomanpalautukset	-40 430	-39 632
Uusien osakkeiden merkintä	1 270	4 003
Vuokrasopimusvelan pääoman vähennys	-565	-744
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-39 725</b>	<b>-36 372</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS</b>	<b>-777</b>	<b>-11 452</b>
Rahavarat 1.1.	23 688	35 141
Rahavarat 31.12.	22 911	23 688



## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA, 1 000 EUR

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Voittovarot	Yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2022	11 384	24 247	44 325	79 955	79 955
Tilikauden voitto (tappio)			36 322	36 322	36 322
Muut laajan tuloksen erät					
Rahoitusvarat			-	-	-
Laaja tulos yhteensä			36 322	36 322	36 322
Osingon/po-pal. jako		-1 189	-38 443	-39 632	-39 632
Osakkeiden merkintä		4 003		4 003	4 003
Myönnetyt optiot kulujaksotus			1 130	1 130	1 130
Oma pääoma 31.12.2022	11 384	27 061	43 334	81 779	81 779
Oma pääoma 1.1.2023	11 384	27 061	43 334	81 779	81 779
Tilikauden voitto (tappio)			31 524	31 524	31 524
Muut laajan tuloksen erät					
Rahoitusvarat			-	-	-
Laaja tulos yhteensä			31 524	31 524	31 524
Osingon/po-pal. jako		-3 639	-36 791	-40 430	-40 430
Osakkeiden merkintä		1 270		1 270	1 270
Myönnetyt optiot kulujaksotus			1 293	1 293	1 293
Oma pääoma 31.12.2023	11 384	24 693	39 359	75 436	75 436



## PALKKIOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

	1-12/23	1-12/22	10-12/23	10-12/22
Varainhoidon palkkiot				
Hallinnointipalkkiot				
Perinteinen varainhoito	8 836	9 401	2 244	2 126
Kiinteistövarainhoito	35 583	35 147	8 542	9 366
Private Equity -varainhoito	17 421	16 782	4 396	4 309
Hallinnointipalkkiot yhteensä	61 840	61 330	15 183	15 802
Tuottosidonnaiset palkkiot				
Perinteinen varainhoito	12	3	7	3
Kiinteistövarainhoito	-722	4 344	0	-3 916
Private Equity -varainhoito	6 148	6 456	1 520	1 456
Tuottosidonnaiset palkkiot yhteensä	5 439	10 804	1 527	-2 457
Muut palkkiotuotot	119	146	33	36
Varainhoidon palkkiot yhteensä	67 397	72 280	16 743	13 381
Corporate Finance palkkiot	3 963	5 385	2 728	1 038
Palkkiotuotot yhteensä	71 361	77 665	19 470	14 419

	1-12/23	1-12/22	10-12/23	10-12/22
Private Equity -tuottosidonnaiset palkkiot				
Maksettu jaksottamaton palkkio	150	613	20	-5
Voitontasausjaksotus	5 998	5 843	1 499	1 461
Yhteensä	6 148	6 456	1 520	1 456

## RAHOITUSVAROJEN NETTOTUOTOT KONSERNI, 1 000 EUR

	1-12/23	1-12/22	10-12/23	10-12/22
Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitustoiminta				
Rahastojen voitonjako	790	2 040	213	758
Käyvän arvon muutokset ja tappiot	-1 221	-1 224	-1 156	-1 446
Yhteensä	-431	816	-943	-688
Muu sijoitustoiminta				
Käyvän arvon muutokset	202	-97	121	20
Myyntivoitot / -tappiot	178	-9	-	-
Yhteensä	379	-106	121	20
Rahoitusvarojen nettotuotot yhteensä	-52	709	-822	-668





## RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT, 1 000 EUR

	31.12.2023		31.12.2022	
	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Rahoitusvarat				
Sijoitukset				
Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitukset	16 556	16 556	16 837	16 837
Rahoitusarvopaperit	10 555	10 555	20 119	20 119
Myyntisaamiset ja muut saamiset	579	579	1 005	1 005
Rahavarat	22 911	22 911	23 688	23 688
Yhteensä	50 600	50 600	61 650	61 650
Rahoitusvelat				
Ostovelat ja muut velat	670	670	287	287
Vuokrasopimusvelat	4 980	4 980	5 621	5 621
Yhteensä	5 650	5 650	5 908	5 908

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

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

	31.12.2023		31.12.2022	
	Taso 1	Taso 3	Taso 1	Taso 3
Rahoitusvarat				
Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitukset	-	16 556	-	16 837
Rahoitusarvopaperit	10 555	-	20 119	-
Yhteensä	10 555	16 556	20 119	16 837

Tason 3 täsmäytyslaskelma: Pääoma- ja kiinteistörahastosijoitukset

1-12/2023	
Alkusaldo 1.1.2023	16 837
Kutsut	2 304
Palautukset	-1 365
Tulosvaikutteinen arvonmuutos ja tappio	-1 221
Loppusaldo 31.12.2023	16 556

1-12/2022	
Alkusaldo 1.1.2022	18 817
Kutsut	2 113
Palautukset	-2 868
Tulosvaikutteinen arvonmuutos ja tappio	-1 224
Loppusaldo 31.12.2022	16 837

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 pääomarahastojen käyvät arvot perustuvat pääomarahaston hallinnointiyhtiön ilmoittamaan rahaston arvoon ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön, International Private Equity and Venture Capital Guidelines mukaisesti. Tason 3 kiinteistörahastosijoitusten arvot perustuvat hallinnointiyhtiön ilmoittamaan rahaston arvoon. Rahaston omistamien kiinteistöjen arvonmääritys perustuu ulkopuolisen arvonmäärittäjän määrittämään arvoon. Päättyneen kauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

## PÄÄOMA- JA KIINTEISTÖRAHASTOSIJOITUKSET, 1 000 EUR

Markkina-arvo	31.12.2023	31.12.2022
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:		
Pääomarahastojen rahastot:		
eQ PE XV US	36	0
eQ PE XIV North	421	145
eQ VC	226	76
eQ PE XIII US	455	215
eQ PE XII North	734	520
eQ PE XI US	810	638
eQ PE X North	838	613
eQ PE IX US	1 168	1 091
eQ PE VIII North	1 750	1 956
eQ PE VII US	2 846	3 022
eQ PE VI North	1 346	1 693
Amanda V East	1 661	2 209
Amanda IV West	28	153
Amanda III Eastern PE	78	378
Yhteensä	12 396	12 710
Kiinteistörahastot:		
eQ Asunnot II	668	181
eQ Asunnot	843	527
Muiden hallinnoimat rahastot:		
Large buyout -rahastot	1 196	1 302
Midmarket -rahastot	91	261
Venture -rahastot	1 362	1 857
Yhteensä	16 556	16 837



## PÄÄOMA- JA KIINTEISTÖRAHASTOSIJOITUSTEN JÄLJELLÄ OLEVAT SIJOITUSSITOUMUKSET, 1 000 EUR

Sijoitussitoumus	31.12.2023	31.12.2022
eQ:n itse hallinnoimat rahastot:		
Pääomarahastojen rahastot:		
eQ VC II	905	-
eQ PE XV US	860	-
eQ PE XIV North	600	850
eQ VC	634	844
eQ PE XIII US	453	703
eQ PE XII North	285	485
eQ PE XI US	153	298
eQ PE X North	159	259
eQ PE IX US	126	111
eQ PE VIII North	301	301
eQ PE VII US	160	109
eQ PE VI North	371	369
Amanda V East	663	663
Amanda IV West	427	427
Amanda III Eastern PE	273	273
Yhteensä	6 368	5 692
Kiinteistörahastot:		
eQ Asunnot II	200	800
eQ Asunnot	150	550
Muiden hallinnoimat rahastot:		
Large buyout -rahastot	133	133
Midmarket -rahastot	302	302
Venture -rahastot	0	0
Yhteensä	7 153	7 477



## SEGMENTTI-INFORMAATIO, 1 000 EUR

1-12/2023	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	67 397	3 963	-	-		71 361
Toisilta segmenteiltä	150	-	-	-	-150	-
Korkotuotot	-	-	-	275		275
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	-431	379		-52
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	77	-77	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>67 547</b>	<b>3 963</b>	<b>-431</b>	<b>731</b>	<b>-227</b>	<b>71 584</b>
Palkkiokulut	-546	-	-	-		-546
Toisille segmenteille	-	-	-150	-	150	-
Korkokulut	-143	-27	-	-15		-185
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>66 859</b>	<b>3 936</b>	<b>-581</b>	<b>716</b>	<b>-77</b>	<b>70 853</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-21 092	-2 614	-	-1 710		-25 415
Muut hallintokulut	-1 925	-343	-	-340	77	-2 532
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-1 035	-174	-	-64		-1 273
Liiketoiminnan muut kulut	-1 419	-138	-	-329		-1 885
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>41 389</b>	<b>668</b>	<b>-581</b>	<b>-1 727</b>	<b>0</b>	<b>39 749</b>
Tuloverot				-8 225		-8 225
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-9 952</b>		<b>31 524</b>

1-12/2022	Varain- hoito	Corporate Finance	Sijoi- tukset	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	72 280	5 385	-	-		77 665
Toisilta segmenteiltä	150	-	-	-	-150	-
Korkotuotot	-	-	-	8		8
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	816	-106		709
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	77	-77	-
<b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>72 430</b>	<b>5 385</b>	<b>816</b>	<b>-21</b>	<b>-227</b>	<b>78 383</b>
Palkkiokulut	-536	-	-	-		-536
Toisille segmenteille	-	-	-150	-	150	-
Korkokulut	-44	-10	-	-12		-65
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>71 850</b>	<b>5 375</b>	<b>666</b>	<b>-33</b>	<b>-77</b>	<b>77 781</b>
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-22 041	-2 931	-	-1 752		-26 724
Muut hallintokulut	-1 819	-387	-	-360	77	-2 490
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-918	-176	-	-84		-1 178
Liiketoiminnan muut kulut	-1 181	-146	-	-327		-1 655
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>45 890</b>	<b>1 735</b>	<b>666</b>	<b>-2 556</b>	<b>0</b>	<b>45 735</b>
Tuloverot				-9 412		-9 412
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>				<b>-11 969</b>		<b>36 322</b>



10-12/23	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	16 743	2 728	-	-		19 470
Toisilta segmenteiltä	38	-	-	-	-38	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	92		92
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	-943	121		-822
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	19	-19	-
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	16 780	2 728	-943	232	-57	18 740
Palkkiokulut	-137	-	-	-		-137
Toisille segmenteille	-	-	-38	-	38	-
Korkokulut	-44	-8	-	-4		-57
NETTOLIIKEVAIHTO	16 599	2 719	-981	228	-19	18 547
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-5 662	-996	-	-476		-7 134
Muut hallintokulut	-578	-90	-	-100	19	-749
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-259	-43	-	-16		-318
Liiketoiminnan muut kulut	-422	-35	-	-101		-559
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	9 678	1 555	-981	-464	0	9 787
Tuloverot				-2 019		-2 019
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)				-2 484		7 768

10-12/22	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	13 381	1 038	-	-		14 419
Toisilta segmenteiltä	38	-	-	-	-38	-
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-	-		-
Korkotuotot	-	-	-	8		8
Rahoitusvarojen nettotuotot	-	-	-688	20		-668
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	-		-
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	19	-19	-
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	13 418	1 038	-688	48	-57	13 759
Palkkiokulut	-123	-	-	-		-123
Toisille segmenteille	-	-	-38	-	38	-
Korkokulut	-20	-4	-	-2		-26
NETTOLIIKEVAIHTO	13 275	1 034	-725	46	-19	13 610
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-4 687	-649	-	-495		-5 830
Muut hallintokulut	-538	-88	-	-114	19	-721
Poistot aineell. ja aineettomista hyöd.	-285	-44	-	-19		-348
Liiketoiminnan muut kulut	-300	-41	-	-92		-432
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	7 464	213	-725	-674	0	6 278
Tuloverot				-1 330		-1 330
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)				-2 004		4 948



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

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

## SEGMENTTIEN TULOSKEHITYS NELJÄNNESVUOSITTAIN, 1 000 EUR

	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22
Varainhoito					
Nettoliikevaihto	16 599	15 888	17 317	17 054	13 275
Liikevoitto	9 678	10 487	10 478	10 746	7 464
Corporate Finance					
Nettoliikevaihto	2 719	335	430	452	1 034
Liikevoitto	1 555	-212	-296	-379	213
Sijoitukset					
Nettoliikevaihto	-981	258	229	-87	-725
Liikevoitto	-981	258	229	-87	-725
Muut ja eliminoinnit					
Nettoliikevaihto	209	93	40	297	27
Liikevoitto	-464	-371	-574	-317	-674
Konserni yhteensä					
Nettoliikevaihto	18 547	16 574	18 016	17 716	13 610
Liikevoitto	9 787	10 161	9 837	9 963	6 278
Kauden tulos	7 768	8 060	7 798	7 897	4 948



## VAKAVARAIKUUS, 1 000 EUR

	IFR 31.12.2023 eQ-konserni	IFR 31.12.2022 eQ-konserni
Oma pääoma	75 436	81 779
Ydinpääoma (CET 1) ennen vähennyksiä	75 436	81 779
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	-29 251	-29 400
Tilikauden vahvistamaton voitto	-31 524	-36 322
Hallituksen esittämä voitonjako*	-1 073	-4 107
Ydinpääoma (CET1)	13 588	11 949
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	13 588	11 949
Toissijainen pääoma (T2)	0	0
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	13 588	11 949
Omien varojen vaade rajoittavimman vaateen mukaan (IFR)	5 375	4 932
Kiinteiden yleiskulujen pääomavaade	5 375	4 932
K-tekijöiden vaade	371	393
Ehdoton vähimmäisvaade	150	150
Riskipainotetut erät yhteensä - Kokonaisriskin määrä	67 188	61 651
Ydinpääoma (CET1) / omien varojen vaade, %	252,8 %	242,3 %
Ensisijainen pääoma (T1) / omien varojen vaade, %	252,8 %	242,3 %
Omat varat yht. (TC) / omien varojen vaade, %	252,8 %	242,3 %
Ydinpääoma (CET1) / riskipainotetut erät, %	20,2 %	19,4 %
Ensisijainen pääoma (T1) / riskipainotetut erät, %	20,2 %	19,4 %
Omat varat yht. (TC) / riskipainotetut erät, %	20,2 %	19,4 %
Omien varojen ylijäämä verrattuna minimitasoon	8 213	7 017
Omat varat verrattuna tavoitetasoon (sis. 25% riskipuskuri vaateeseen)	6 869	5 784

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





## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	31.12.2023	31.12.2022
Kauden voitto/tappio emoyrityksen omistajille, 1 000 EUR	31 524	36 322
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,78	0,91
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,75	0,87
Oma pääoma/osake, EUR	1,85	2,02
Oma pääoma/keskimääräinen osakemäärä, EUR *)	1,86	2,04
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI % p.a.	37,8	43,2
Oman pääoman tuotto, ROE % p.a.	40,1	44,9
Omavaraisuusaste, %	75,2	73,8
Kulu/tuotto -suhde, konserni, %	43,8	41,1
Pörssikurssi kauden lopussa, EUR	15,58	25,45
Markkina-arvo, MEUR	634,8	1 028,9
Henkilöstö kokopäiväresursseina kauden lopussa	101	94

\*) 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. Vakavaraisuuteen liittyviä tunnuslukuja esitetään perustuen eurooppalaiseen lainsäädäntöön finanssialan yrityksille. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja -kaavat on esitetty yhtiön vuosikertomuksessa 2022, 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 pääoma- ja kiinteistörahastoihin olivat 31.12.2023 yhteensä 7,2 miljoonaa euroa (7,5 MEUR 31.12.2022). Muut vastuut olivat kauden lopussa 0,0 miljoonaa euroa (0,0 MEUR 31.12.2022).



## eQ:N HALLINNOIMIEN PÄÄOMARAHASTOJEN TUOTTOSIDONNAISET PALKKIOT

eQ-konserni voi saada hallinnoimistaan pääomarahastoista ja PE-varainhoito-ohjelmista rahaston/ohjelman tuottoon sidottua tuottosidonnaista palkkiota (voitonjako-osuustuottoa). Rahastosopimusten perusteella saatavaa ja hallinnointiyhtiölle kuuluvaa tuottosidonnaista palkkiota maksetaan sen jälkeen, kun aitakoron määrittämä tuottotaso (IRR) on kassavirrallisesti saavutettu ja tyypillisesti tuottosidonnainen palkkio tulee maksettavaksi vasta rahaston elinkaaren loppupuolella. Mikäli rahaston tuotto jää aitakoron määrää pienemmäksi, ei hallinnointiyhtiö saa lainkaan tuottosidonnaista palkkiota. Aitakoron saavuttamisen jälkeen hallinnointiyhtiö saa rahaston kaiken seuraavan kassavirran, kunnes koko siihen saakka kertynyt tuottosidonnainen palkkio on saavutettu (nk. voitontasaus - catch up -vaihe). Voitontasausvaiheen jälkeen rahaston jakamat kassavirrat jaetaan rahastosopimuksen mukaisesti hallinnointiyhtiön ja sijoittajien kesken (esim. 7,5% / 92,5%).

eQ-konserni jaksottaa pääomarahastojen tuottosidonnaisen palkkion voitontasauksen osuutta tuloslaskelmaan. eQ-konserni alkaa jaksottaa tuottosidonnaisia palkkioita voitontasauksen osalta siinä vaiheessa, kun on arvioitu, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Jaksotusta kirjataan niistä edellytykset täyttävistä rahastoista, joiden arvioidaan olevan kassavirrallisesti voitonjaon piirissä seuraavan viiden vuoden aikana, joiden sijoituskausi on päättynyt ja joiden lopullisista tuottokertoimista eQ on saanut kohderahastojen hallinnointiyhtiöiltä tuottoarviot kohderahastojen lopullisista tuotoista. Voitontasausvaiheen jälkeen tuottosidonnaiset palkkiot kirjataan tuloslaskelmaan rahaston jakaman kassavirran mukaisesti jaettuna hallinnointiyhtiön ja sijoittajien kesken (esim. 7,5% / 92,5%).

Seuraavalla sivulla on esitetty arvioitujen tuottojen ja tuottosidonnaisten palkkioiden määrät kunkin rahaston osalta. Vuodelle 2024 kirjattava jaksotus voitontasauksen osalta on arviolta noin 5,4 miljoonaa euroa.



## Rahastot - 31.12.2023

Rahasto	Rahaston koko	Perustamis- vuosi	Aitakorko	Tuotto- sidonnainen palkkio	eQ:n osuus tuottosid. palkkiosta	Tuottokerroin tällä hetkellä	Ennustettu tuottokerroin	Arvio aitakoron kassavirrallisesta saavuttamisesta	Arvioitu voitontasauksen määrä yht. MEUR	Arvioitu tuleva tuottosidonnaisen määrä yht. MEUR	Rahaston arvoon tällä hetkellä jaksotettu tuottosidonnaisen määrä MEUR 1)
Amanda III	110 MEUR	2006	6,0 %	10,0 %	100 %	1,1x	1,1x	Ei saavuta	n/a	n/a	n/a
Amanda IV	90 MEUR	2007	8,0 %	7,5 %	100 %	1,5x	1,5x	Saavuttanut	n/a	0,0	0,0
Amanda V	50 MEUR	2011	6,0 %	10,0 %	100 %	1,3x	1,4x	Ei saavuta	n/a	n/a	n/a
eQ PE VI	100 MEUR	2013	7,0 %	7,5 %	100 %	1,4x	1,7x	2025	2,2	6,4	3,7
eQ PE VII	80 MUSD	2015	7,0 %	7,5 %	45 %	1,7x	2,0x	2025	0,9	3,0	1,9
eQ PE VIII	160 MEUR	2016	7,0 %	7,5 %	100 %	1,6x	1,9x	2025	3,0	12,8	7,1
eQ PE IX	105 MUSD	2017	7,0 %	7,5 %	45 %	1,6x	2,1x	2026	0,9	4,2	2,1
eQ PE X	175 MEUR	2018	7,0 %	7,5 %	100 %	1,3x	1,9x	2027	3,7	13,7	3,3
eQ PE XI	217 MUSD	2019	7,0 %	7,5 %	45 %	1,2x	2,1x	2027	1,7	8,4	1,4
eQ PE XII	205 MEUR	2020	7,0 %	7,5 %	100 %	1,2x	1,8x	2028 jälkeen	n/a	14,1	2,0
eQ PE XIII	318 MUSD	2021	7,0 %	7,5 %	45 %	1,0x	1,8x	2028 jälkeen	n/a	9,1	n/a
eQ PE XIV	288 MEUR	2022	7,0 %	7,5 %	100 %	n/a	1,8x	2028 jälkeen	n/a	18,7	0,1
eQ PE XV	283 MUSD	2023	7,0 %	7,5 %	45 %	n/a	1,8x	2028 jälkeen	n/a	7,7	n/a
eQ PE SF II	135 MEUR 2)	2018	10,0 %	10,0 %	100 %	1,3x	1,4x	2026	1,8	1,8	n/a
eQ PE SF III	170 MEUR 3)	2020	10,0 %	10,0 %	100 %	1,4x	1,8x	2026	2,4	9,2	3,6
eQ PE SF IV	151 MEUR 4)	2022	10,0 %	10,0 %	100 %	n/a	1,4x	2028 jälkeen	n/a	3,2	0,8
PE-ohjelmat	198 MEUR	2013-16	8%/12%	7,5%/12%	100 %	n/a	n/a	2025-2027	9,2	25,7	12,4
eQ VC	77 MUSD	2021	7,0 %	7,5 %	45 %	n/a	2,3x	2028 jälkeen	n/a	3,5	n/a
Yhteensä									26,0	141,5 (130,1 ed. vuosi)	38,4
josta voitontasausjaksotuksen piirissä olevat									26,0	85,3	35,5
kumulatiivisesti 31.12.2023 mennessä jaksotettu voitontasauksen määrä									11,8		
arvioitu voitontasausjaksotus vuodelle 2024									5,4		

eQ:n esittämät tuottoennusteet perustuvat kohderahastojen hallinnointiyhtiöiltä saatuihin arvioihin niiden rahastojen osalta, jotka ovat täyteen sijoitettuja ja joiden kohderahastojen sijoituskaudet ovat päättyneet. Muutoin ennusteet perustuvat eQ:n omaan arviointimalliin.

1) Tuottosidonnaisen palkkion määrä, jonka eQ saisi mikäli rahastojen sijoitukset myytäisiin nykyiseen markkina-arvoon.

2) Tuottosidonnaisen palkkion piirissä olevaa pääomaa 75 MEUR.

3) Tuottosidonnaisen palkkion piirissä olevaa pääomaa 104 MEUR.

4) Tuottosidonnaisen palkkion piirissä olevaa pääomaa 71 MEUR.