

# Vuosikertomus 2011



Varainhoito  
Private Equity  
Corporate Finance

# SISÄLLYSLUETTELO

eQ LYHYESTI .....	3
TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS .....	5
LIIKETOIMINTA-ALUEET .....	7
Varainhoito .....	7
Corporate Finance .....	10
Sijoitukset .....	11
<b>TILINPÄÄTÖS 2011 .....</b>	<b>12</b>
Hallituksen toimintakertomus 1.1. – 31.12.2011 .....	12
Tunnusluvut .....	20
Tunnuslukujen laskentakaavat .....	22
Konsernin tuloslaskelma .....	23
Konsernitase .....	24
Konsernin rahavirtalaskelma .....	25
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	26
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	27
Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	27
Tuloslaskelman liitetiedot .....	33
Taseen liitetiedot .....	35
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS) .....	43
Emoyhtiön tase (FAS) .....	44
Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS) .....	45
Emoyhtiön liitetiedot .....	46
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	46
Tuloslaskelman liitetiedot (FAS) .....	47
Taseen liitetiedot (FAS) .....	49
Muut liitetiedot .....	51
Osakkeet ja osakkeiden omistus .....	52
Voitonjakoehdotus .....	55
<b>TILINTARKASTUSKERTOMUS .....</b>	<b>56</b>
<b>HALLINNOINTI .....</b>	<b>58</b>
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2011 .....	58
Hallitus .....	64
Toimitusjohtaja .....	66
Johtoryhmä .....	67
<b>TALOUDELLISET KATSAUKSET 2012 .....</b>	<b>69</b>
<b>SIJOITUSKOHTEET .....</b>	<b>70</b>

## eQ LYHYESTI

eQ-konserni on kotimainen varainhoitoon ja Corporate Finance -toimintaan keskittyvä yhtiöryhmä. Konserni tarjoaa sijoitus-, pääoma- ja Hedge Fund -rahasoihin liittyviä palveluita sekä perinteistä varainhoitoa instituutioasiakkaille ja yksityishenkilöille. Konsernin hallinnoitavat varat olivat 31.12.2011 yhteensä noin 3,5 miljardia euroa. Osake- ja korkosijoitusten hallinnoitavat varat olivat noin 0,9 miljardia euroa sekä pääomasijoitusten hallinnoitavat varat noin 1,5 miljardia euroa ja raportointipalvelun piirissä olevat varat noin 1,1 miljardia euroa. eQ:lla on yhteensä 21 omaa korko- ja osakerahastoa sekä 7 pääomarahastojen rahastoa. Lisäksi konserniin kuuluva Advium Corporate Finance Oy tarjoaa yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja.

Amanda Capital Oyj, Advium Corporate Finance Oy ja eQ Varainhoito -konserni yhdistyivät maaliskuussa 2011 vahvaksi kotimaiseksi varainhoitajaksi ja neuvonantotaloksi. Yhdistämällä Amanda Capitalin vahvan osaamisen pääomasijoitusmarkkinoista eQ Varainhoidon palveluihin pystymme selkeästi laajentamaan asiakkaillemme tarjottavia sijoitusvaihtoehtoja. Advium Corporate Finance Oy:n neuvonanto-osaaminen yrityskaupoissa sekä kiinteistö- ja pääomamarkkinatransaktioissa täydentää erinomaisesti uuden konsernin palveluita. Yhdistyneillä yhtiöillä ei ole päällekkäistä liiketoimintaa. Syntynyt suurempi kotimainen finanssitalo tarjoaa entistä paremmat resurssit varainhoitoliiketoiminnan edelleen kehittämiseen sekä nykyisten ja tulevien asiakkaidemme palvelemiseen yhä paremmin.

Konsernin varainhoitoliiketoiminta on yhdistetty yhden brändin alle. Amanda Capital Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous 22.9.2011 päätti emoyhtiön nimen vaihtamisesta eQ Oyj:ksi. eQ on laajasti tunnettu brändi Suomessa ja yhtenäistäminen tukee konsernin tavoitteita kasvaa nopeasti varainhoitoliiketoiminnassa.

### Hallinnoitavat varat 31.12.2011

Osake- ja korkosijoitusten hallinnoitavat varat	0,9 mrd
Pääomasijoitukset	
Hallinnoitavat varat	1,5 mrd
Raportointipalvelut	1,1 mrd
Hallinnoitavat varat yhteensä	3,5 mrd





# TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

## Haastava markkinaympäristö

Kulunut vuosi jää varmasti historiankirjoihin ja eurooppalaisten muistiin varsin pitkäksi aikaa. Harva pystyi kuvittelemaan, että euroalue kokisi niin suuren taloudellisen maanjäristyksen kun se on saanut kokea vuonna 2011. Vuonna 2010 hiipien alkanut julkisten talouksien kriisi eteni hurjaa vauhtia Irlannin ja Kreikan kautta eteläiseen Eurooppaan. Ilman EU:n, EKP:n ja IMF:n väliintuloa olisi muutama euromaa jo joutunut maksukyvyttömäksi. Kriisillä on ollut huomattava vaikutus euromaihin, koko Eurooppaan ja myös koko maailman talousnäkyymiin. Kaikki maat, mukaan lukien Suomi, joutuvat nyt tarkasti pohtimaan ja tekemään vaikeita päätöksiä, jotta julkinen sektori saadaan kohtuullisella ajanjaksolla tasapainoon. Nyt alkanut vuosi luo jonkin verran uskoa siihen, että pääomamarkkinat olisivat rauhoittumassa ja usko tulevaisuuteen palaamassa. On kuitenkin selvää, että kriisi tulee joka tapauksessa hidastamaan kansantalouksien kasvua lähivuosina.

## eQ:ssa muutosten vuosi

Kulunut vuosi oli suurten muutosten aikaa myös eQ:ssa. eQ, entiseltä nimeltään Amanda Capital, osti eQ Varainhoidon ja Advium Corporate Financen osakannat. Yhdistymisellä luotiin vahva kotimainen varainhoitaja ja Corporate Finance -neuvonantaja. Kauppojen seurauksena eQ:n palkkiotulot kasvoivat merkittävästi ja muodostuvat nyt useammasta eri lähteestä. Yhdistymisen myötä pystymme tarjoamaan asiakkaillemme laajemman tuotevalikoiman, kattaen pääoma- ja vaihtoehtoiset sijoitukset sekä perinteisen varainhoidon mukaan lukien laajan kirjon omia osake- ja korkorahastoja. Päätimme vaihtaa emoyhtiön nimen eQ Oyj:ksi ja alkaa käyttää varainhoidossa eQ-brändiä, joka yhdistetään luotettavuuteen, edistyksellisyyteen ja pitkään kokemukseen. Koko varainhoitotiimi toimii nykyään yhteisissä tiloissa ja pystymme siten palvelemaan asiakkaitamme paremmin. Corporate Finance toimii varainhoidosta erillään, mutta olemme pystyneet hyödyntämään molempien liiketoimintojen osaamista ja tehneet yhteisprojekteja kuluneen vuoden aikana.

## Hyvä tulos kaikilla liiketoiminta-alueilla

Kulunut vuosi oli haastavaa aikaa varainhoitajille. Alkuvuonna osakemarkkinat nousivat ja talouden näkymät olivat kohtuulliset. Eurokriisi käänsi kuitenkin pörssiurssit vahvaan laskuun sekä loi huomattavan epävarmuuden pääomamarkkinoille. Tämä heijastui varainhoidossa hallinnoitujen varojen laskuna sekä Corporate Finance -sektorilla yritys- ja kiinteistökauppojen hiljentymisenä. Tästä huolimatta pystyimme viime vuonna tekemään voitollisen tuloksen kaikissa liiketoimintasegmenteissämme. Varainhoidon liikevoitto vuonna 2011 oli 2,2 miljoonaa euroa ja Corporate Finance -liiketoiminnan liikevoitto 0,7 miljoonaa euroa. Molempien segmenttien tuloksiin voidaan olla tyytyväisiä ottaen huomioon markkinatilanteen. Sijoituksemme tuottivat viime vuonna erityisen hyvän tuloksen, mikä osoittaa pääomasijoitusten vahvuuden omaisuusluokkana, vaikka osakurssit laskivat merkittävästi. Sijoitusten pääomapalautukset olivat 8,3 miljoonaa euroa ja voitontulo 6,8 miljoonaa euroa. Liikevoittoa syntyi 6,1 miljoonaa euroa. Pääomakutsut vuoden aikana olivat 6,1 miljoonaa euroa.

## Kasvua hakemassa

Konsernin tase on erinomaisessa kunnossa. Vuodenvaihteessa taseessa ei ollut korollista velkaa ja likvidit varat olivat 10,5 miljoonaa euroa. Tämä antaa meille hyvät mahdollisuudet panostaa kasvuun. Uskomme vahvasti, että varainhoitomarkkinat konsolidoituvat Suomessa lähivuosina ja uskomme eQ:n ottavan osaa tähän yhdistymiseen.

Kiitän asiakkaitamme meitä kohtaan osoitetusta luottamuksesta. Haluan myös kiittää henkilöstöämme hyvin tehdystä työstä, erityisesti ottaen huomioon haastavan markkinatilanteen ja yhtiössä tapahtuneet muutokset.

Helsingissä 6.2.2012

Janne Larma  
CEO



# LIIKETOIMINTA-ALUEET

eQ:n liiketoiminta-alueet ovat Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset

## Varainhoito

Varainhoito-segmentti muodostuu osake-, korko-, Hedge Fund- ja pääomasijoituksien varainhoidosta, myynnistä ja liiketoiminnan tuesta. eQ:n tavoitteena on huolehtia, että asiakkaan varallisuus on tuottavasti sijoitettuna huomioiden vallitseva markkinatilanne, sijoitustoiminnan riskit ja asiakkaan tilanne. eQ tarjoaa useita erilaisia sijoitusstrategioita kansainvälisille osake- ja korkomarkkinoille hyödyntäen myös vaihtoehtoiset sijoitusluokat.

eQ tarjoaa yksilöllistä varainhoitopalvelua sekä yksittäisiä sijoitusratkaisuja yksityishenkilöille, perheille, yrityksille ja yhteisöille, jotka haluavat henkilökohtaista palvelua varallisuutensa hoitoon ja sen kasvattamiseen. eQ:lla on laaja valikoima aktiivisesti hoidettuja ja menestyneitä sijoitusrahastoja. Sijoitusrahastot tarjoavat sijoittamista hajautetusti ja eri strategioita noudattaen. Valikoimamme koostuu 21 omasta sijoitusrahastosta sekä kansainvälisten yhteistyökumppaneidemme rahastoista kattaen merkittävimmät sijoitusluokat ja markkinat. Sijoitusrahastot jaetaan sijoituskohteiden perusteella osake-, korko-, yhdistelmä- ja Hedge-rahastoihin.

Varainhoito-segmentti muodostettiin vuonna 2011 kun eQ Varainhoito -konsernin liiketoiminta ja Amanda Advisors Oy:n pääomasijoitusvarainhoitoliiketoiminta yhdistettiin. Toimintojen yhdistäminen käytännössä käynnistettiin loppusyksystä 2011 ja vuoden 2012 alusta pääomasijoitusvarainhoito on yhtiöiden fuusioiden seurauksena siirtynyt osaksi eQ Oyj:n tytäryhtiötä eQ Varainhoito Oy:tä. Koko varainhoitoliiketoiminto organisoitiin uudelleen ja henkilökunta muutti yhteisiin toimiloihin. Käytännön tasolla yhteistoiminta on käynnistynyt myyntitoiminnassa, asiakassuhteiden hoidossa, tuotekehityksessä, middle- ja back office toiminnassa. Konsernin emoyhtiön nimi muutettiin lokakuussa eQ Oyj:ksi ja näin ollen myös koko varainhoitoliiketoiminta käyttäjä joulukuussa uudistettua eQ-brändiä.

## Varainhoito-segmentin toimintaympäristö

Varainhoito-segmentin toimintaympäristö on ollut vuonna 2011 poikkeuksellisen vaikea. Suurin yksittäinen maailman pääomamarkkinoihin vaikuttava tekijä on ollut euroalueen velkakriisi. Markkinat eivät ole uskoneet poliittisten päätöksentekijöiden kykyyn ratkaista lähinnä eteläeurooppalaisten eurovaltioiden velkaantumisongelmaa. Vaikka valtioiden ja mahdollisesti myös pankkien uusrahoitus saataisiinkin ratkaistua markkinoita tyydyttävällä tavalla, on vaarana, että rankat säästötoimet heijastuvat talouskasvuun ja yritysten liiketoimintaedellytyksiin tulevina vuosina. Vuoden 2012 ensimmäisten viikkojen aikana talusmedian huomio on siirtynyt velkakriisistä myös kansantalouksien makrolukuihin ja yritysten tulonäkymiin ja tämä on aiheuttanut positiivisen kehityksen sekä osake- että korkomarkkinoilla.

Suomen osakemarkkinat ns. reuna-alueena laski keskimääräistä osakemarkkinaa enemmän 2011. HEX Cap -indeksi menetti arvostaan vuoden 2011 aikana 24,9 %. Myös muut Länsi-Euroopan pörssit laskivat ja Eurostoxx 600 indeksi laski 11,3 %. Sen sijaan maailman osakkeita kuvaava MSCI World (EUR) laski vain 4,6 % ja USA:n osakemarkkina päättyi vuoden alun tasolle. Kehittyviä markkinoita kuvaava MSCI EM Total Return Net (EUR) laski myös 15,9 %.

Vuosi 2011 oli haastava vuosi myös korkosijoittajalle. Valtioiden velkakriisistä huolimatta euroalueen korkomarkkinat tuottivat keskimäärin 3,3 % vuoden aikana. Parhaiten arvoa kasvattivat turvallisina pidetyn Saksan valtion lainat, jotka tuottivat lähes 10 prosenttia. Toisaalta kriisimaiden Kreikan ja Portugalin osalta sijoittajat kärsivät useiden kymmenien prosenttien arvonalentumisista, kun maksuhäiriön lisääntynyt mahdollisuus siirtyi hintoihin. Yrityslainoissa vuosi 2011 oli myös kaksijakoinen. Parhaiten luokitellut yrityslainat tuottivat kohtuullisesti noin kaksi prosenttia voittoa ja korkeamman riskin High Yield -lainat tuottivat saman verran tappiota.

Eurooppalaisilla pääomasijoitusmarkkinoilla vuosi 2011 oli ensimmäisen vuosipuoliskon osalta hyvin aktiivinen ja yrityskauppoja tehtiin n. 600 kpl 45 miljardin euron edestä. Kesän jälkeen velka- ja osakemarkkinoiden heilahtelut aiheuttivat selvän laskun aktiviteetissa ja vuoden kolmannella neljänneksellä tehtiin vain 180 yrityskauppaa vajaan 15 miljardin euron edestä. (Lähde: unquote, Private Equity Barometer).

Hedge-rahastojen nettomerkintöjen yhteismäärä oli globaalisti 51 miljardia dollaria vuonna 2011. Suurimmat merkinnät tehtiin Pohjois-Amerikkalaisiin rahastoihin. Uusia rahastoja perustettiin yhteensä 1 100 kpl. Hedge-rahastojen yhteenlasketut varat olivat joulukuun päättyessä 1,7 biljoonaa euroa (lähde: EurekaHedge). Hedge -rahastojen rahastojen tuottoero osakemarkkinaan oli +2 % -yksikköä (Hedge Fund Research Index Conservative vs. MSCI World local TR).

Myös kehittyvät markkinat kärsivät euroalueen kriisistä, ja MSCI kehittyvien markkinoiden indeksi laski vuoden aikana yli 18 prosenttia. Euroopan heikko talouskasvu ei kuitenkaan merkittävästi hidastanut kehittyvien talouksien voimakasta kasvua, vaan mm. maailman toiseksi suurimman talouden Kiinan kasvu jatkui voimakkaana ollen yli 9 prosenttia. Myös muiden Aasian maiden kasvu oli vahvaa ja kansantalouk-

sien kasvun odotetaan jatkuvan vahvana myös kuluvana vuotena. Venäjän talous kasvoi viime vuonna yli 4 prosenttia korkean öljyn hinnan tukemana. Venäjän kehitys kokonaisuutena oli positiivista, huolimatta siitä, että joulukuussa pidetyt vaalit johtivat suuriin mielenosoituksiin ja vaalivilppisyytöksiin. Venäjällä toteutettiin useita uudistuksia valtionyhtiöiden johdossa, yhtiöiden avoimuutta lisättiin, korruption ja väärinkäytöksiin puututtiin vahvemmin.

### Varainhoitoliiketoiminta tilikaudella 2011

Varainhoitopalvelun myyminen sekä yksityishenkilöille että instituutiolle on ollut vaikeaa loppuvuoden 2011 aikana velkakriisiuutisten hallitessa mediaa. Asiakkaat ovat olleet erittäin varovaisia uusien sijoitusten tekemisessä ja yleisesti positoiden riskitasoja on laskettu. Segmentin hallinnoitava varallisuus oli vuoden 2011 lopussa 3.519 miljoonaa euroa. Osake- ja korkosijoitusten hallinnoitavat varat 31.12.2011 olivat 881 miljoonaa euroa ja pääomasijoitusten hallinnoitavat varat 2.639 miljoonaa euroa, josta raportointipalvelun piirissä olevia varoja oli 1.147 miljoonaa euroa.

### Markkinoiden velkakriisi on ollut myös mahdollisuus



”Pääomasijoitukset ovat pitkäaikaisia ja usein epälikvidejäkin sijoituksia, joilla on kuitenkin korkea tuotto-odotus. Pääomasijoitusohjelman rakentaminen vaatii huolellista suunnittelua ja pitkää sijoitushorisonttia. Markkinahäiriöt, kuten esimerkiksi euron kriisi voi aiheuttaa sijoittajille joko strategisista - tai likviditeettisistä tarpeista irtaantua osista sijoituksistaan tai jopa koko omaisuusluokasta. Myös yhä tiukentuvat pääomavaateet ja uudet solvenssi-säännökset pakottavat

sijoittajia järjestelemään taseitaan. Näin syntyy pääomasijoitusmarkkinalle mielenkiintoinen jälkimarkkina, jossa pääomarahasto-osuuksia voidaan ostaa ja myydä. Jälkimarkkinoista hyötyvät luovat sijoittajat, jotka ovat rakentamassa pääomasijoitusohjelmaa tai lisäämässä pääomasijoituksia sekä edullisen hinnoittelunsa ansiosta että pääoman nopeamman sitoutumisen seurauksena. Jälkimarkkinalle ei ole sinänsä mitään varsinaista kauppapaikkaa, vaan transaktiot perustuvat pitkälti sijoittajien, PE-rahastojen ja välittäjien välisiin verkostoihin. Vallitseva velkakriisi on antanut uuden sysäyksen jälkimarkkinalle ja vaikka maailmalla on kerätty isojakin rahastoja, jotka ostavat ainoastaan rahasto-osuuksia jälkimarkkinoilta, niin tarjonta ylittää selvästi kysynnän. Tämä heijastuu luonnollisesti rahasto-osuuksien hintaan ja siksi on siis mahdollista ostaa rahasto-osuuksia selvästi alle niiden markkinahinnan.

eQ Private Equityn sijoitustiimillä on toimialakokemusta vuodesta 1994 lähtien, joten meidän verkostomme on varsin kattava. Olemme olleet viime vuosina aktiivinen toimija jälkimarkkinoilla ja ostaneet merkittävän määrän rahasto-osuuksia omaan ja ennenkaikkea asiakkaittemme lukuun. eQ Private Equity on ollut aktiivinen pääomasijoittaja Venäjän ja Itä-Euroopan markkinoilla jo yli kymmenen vuoden ajan ja olemme onnistuneet saavuttamaan myös merkittävän aseman näiden maantieteellisten alueiden jälkimarkkinoilla. Tästä hyvänä esimerkkinä on vuonna 2011 perustettu rahasto, Amanda V East, jonka pääasiallinen fokus on sijoittaa Venäjän ja Itä-Euroopan kasvaville kulutusmarkkinoille. Amanda V:n sijoitustoiminnassa voimme hyödyntää myös jälkimarkkinoiden tuomia sijoitusmahdollisuuksia.”

*Staffan Jäfs  
johtaja, vaihtoehtoiset sijoitukset  
eQ Varainhoito Oy*

## Osake -ja korkovarainhoito

eQ-rahastojen nettomerkinnot olivat katsauskaudella -23 miljoonaa euroa ja rahastojen hallinnoima varallisuus laski omaisuusarvojen laskun myötä vuoden 2011 aikana 440 miljoonaan euroon. eQ Varainhoidossa korkorahastoista selkeästi eniten nettomerkinnot keräsi kehittyvien maiden yrityslainoihin sijoittava eQ Emerging Markets Corporate Bond -rahasto. Sijoittajia kiinnostivat kriisissä olevan Euroopan ulkopuoliset sijoitukset ja toisaalta yritysainojen valtion lainoja korkeampi korkotaso. Lisäksi rahasto on ainoa suomalainen kyseiselle markkinalle sijoittava rahastotuote.

Kehittyvien markkinoiden osinko-osakkeisiin sijoittava sijoitusrahasto eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -rahasto käynnistyi helmikuussa. Sijoitusstrategia herättää kiinnostusta institutionaalisten sijoittajien keskuudessa ja rahasto kasvoi tasaisesti vaikeasta markkinasta huolimatta koko vuoden ajan 23 miljoonalla eurolla.

Kansainvälistä rahastoyhtiövertailua tekevä Morningstar valitsi eQ Rahastoyhtiö Oy:n toistamiseen Suomen parhaimmaksi erikoistuneeksi osakerahastoyhtiöksi 2011 (Morningstar Fund House Award - Best Special Equity House). eQ Varainhoito Oy on syksyllä 2011 menestynyt hyvin myös SFR-tutkimuslaitoksen suomalaisille institutionaalisille sijoittajille suunnatussa varainhoitajavertailussa, jossa eQ Varainhoito saavutti jo toisena vuonna perättäin huippuarvosanan (Kultamitali).

## eQ Private Equity

eQ Private Equity vastaa pääomasijoitusten hallinnointi- ja konsultointipalveluista. eQ konsultoi asiakkaitaan pääomasijoituksissa. Asiakkaat, esimerkiksi vakuutusyhtiöt, eläkeyhtiöt ja säätiöt, ovat ulkoistaneet pääomasijoitustoimintansa tai osan siitä eQ:n hoidettavaksi. eQ:n sijoitustiimi etsii ja tarjoaa aktiivisesti asiakkailleen uusia sijoituskohteita. Sijoitusten jatkuva seuranta ja laadukas raportointi ovat tärkeä osa palvelukokonaisuutta. Lisäksi eQ toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä seitsemässä perustamassaan pääomarahastojen rahastossa.

Vuosi 2011 oli erinomainen vuosi eQ Private Equitylle. Amanda V East -rahasto perustettiin ja rahastoon kerättiin vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta pääomia 33 miljoonan euron edestä. Varainkeruu jatkuu kesään 2012 asti ja rahastoa tullaan tarjoamaan koko eQ:n asiakaskunnalle kuluvan kevään 2012 aikana. Pääomarahasto sijoittaa kasvu- ja Buyout -pääomarahastoihin, jotka sijoittavat pienempiin ja keskikokoisiin listaamattomiin yrityksiin Venäjällä, CIS, CEE ja SEE-maissa. Sijoituspuolella eQ Private Equity on ollut aktiivinen erityisesti jälkimarkkinoilla ja toiminut sekä ostajana että neuvonantajana. Myös raportointi- ja monitorointipalveluiden kysyntä jatkui vahvana ja asiakaskunta kasvoi.

### Toiminnan tulos tilikaudella

Varainhoito-segmentin liikevaihto tilikaudella 2011 oli 7,6 miljoonaa euroa ja liikevoitto 2,2 miljoonaa euroa. eQ Varainhoito -konsernin tuloslaskelma on yhdistetty eQ Oyj -konsernin tuloslaskelmaan ja Varainhoito-segmenttiin 1.4.2011 alkaen. Henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä tilikauden lopussa oli 44 henkilöä.

Varainhoito	1-12/2011
Liikevaihto	7,6 M€
Liiketulos	2,2 M€
Henkilöstö	44



# Corporate Finance

eQ Oyj:n Corporate Finance -palveluja tarjoaa eQ:n tytäryhtiö Advium Corporate Finance Oy. Palvelumme kattavat yritysjärjestelyt, suuret kiinteistöjärjestelyt, pääomajärjestelyt ja yleisen neuvonannon. Asiakkaamme ovat pääasiassa suomalaisia yhtiöitä, jotka tekevät yritys- tai kiinteistökauppoja Suomessa ja ulkomailla. Asiakkaina on myös Suomessa yritys- tai kiinteistöjärjestelyjä tekeviä kansainvälisiä yrityksiä.

Advium kuuluu Suomen arvostetuimpiin ja kokeneimpiin neuvonantajiiin. Olemme toteuttaneet yhdentoista viime vuoden aikana yli 100 yritys- ja kiinteistökauppaa, joista monessa ainakin toinen transaktion osapuolista on ollut ulkomainen toimija.

## Liikevaihto edellisvuoden tasolla

Vuosi 2011 oli Adviumille kohtuullisen haasteellinen. Yleisen talouskehityksen ja epävarmuuden mukana markkina hiljeni merkittävästi toisella vuosipuoliskolla. Kaikkiaan toimimme neuvonantajana 6 transaktiossa kalenterivuoden aikana.

Advium toimi neuvonantajana muun muassa vuoden 2011 suurimmassa suomalaisessa kiinteistökaupassa Sponda Oyj:n ostaessa Keskinäinen Vakuutusyhtiö Suomelta Helsingin ydinkeskustassa sijaitsevan Fennia-korttelin velattoman kokonaiskauppahinnan ollessa 122 miljoonaa euroa. Toimimme neuvonantajina myös kaupoissa, joilla Partioaitta-ketju myytiin ruotsalaiselle Fenix Outdoorille ja suomalainen hoitajakutsujärjestelmiä valmistava Miratel myytiin sveitsiläiselle tietoliikennetarkaisujen toimittajalle Ascom Groupille.

Corporate Finance -liiketoiminnalle on tyypillistä, että asiakkaat maksavat onnistumispalkkion, kun kauppa on toteutunut. Siksi kauppojen toteuttamisajankohdat vaikuttavat merkittävästi laskutukseemme. Adviumin liikevaihto oli eQ Oyj:n omistuksessa 1.4-31.12.2011 yhteensä 2,1 miljoonaa euroa ja liikevoitto vastaavana ajanjaksona 0,7 miljoonaa euroa. Henkilöstömäärä Corporate Finance -segmentissä tilikauden lopussa oli 11 henkilöä.

Corporate Finance	1-12/2011
Liikevaihto	2,1 M€
Liiketulos	0,7 M€
Henkilöstö	11

## Kokemus korostuu vaativassa toimintaympäristössä

Vuoden 2011 aikana epävarmuus lisääntyi uudestaan Kreikan ja koko euroalueen kriisin syventyessä, mikä johti taloudellisen kasvun voimakkaaseen hidastumiseen vuoden loppupuoliskolla. Rahoitusmarkkinoiden häiriöiden ja taloudellisen taantuman uhka johti vuoden aikana arvopaperien hintojen laskuun ja kiinteistömarkkinan hiljentymiseen Suomessa.

Vaativassa toimintaympäristössä kokemuksen ja markkinatuntemuksen merkitys korostuu. Advium Corporate Financen asiantuntijoilla on pitkä kokemus yritysjärjestelyistä eri markkinaolosuhteissa, mikä omalta osaltaan antaa Adviumille hyvät edellytykset onnistua haastavassakin toimintaympäristössä.

## Sijoitukset

Tilikauden 2011 aikana eQ Oyj:n sijoitukset-segmentin nettotuotot olivat 6,5 miljoonaa euroa ja pääoman palautukset 8,3 miljoonaa euroa. Liiketulos oli 6,1 miljoonaa euroa. Omasta taseesta tehtyjen pääomasijoitusten markkina-arvo tilikauden lopussa oli 42,5 miljoonaa euroa. Pääomakutsut tilikaudella olivat 6,1 miljoonaa euroa sekä jäljellä olevat sijoitussitoumukset 14,7 miljoonaa euroa.

Sijoitukset	1-12/2011
Liikevaihto	6,5 M€
Liiketulos	6,1 M€
Henkilöstö	1

Pääomarahastosijoitukset	31.12.2011
Markkina-arvo	42,5 M€
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset	14,7 M€

Tavoitteena on saavuttaa sijoituksille keskimäärin parempi tuotto kuin osakemarkkinoilla. Pääomasijoitustoiminnan tuotto sijoitustoiminnan alusta alkaen on 22,32% p.a. (IRR). eQ:lla on kokemusta pääomasijoitusten tekemisestä Eurooppaan, Yhdysvaltoihin, Aasiaan ja Venäjälle. eQ on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia sijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin. eQ:n sijoituskohteet on esitetty vuosikertomuksen sivulla 70.



# TILINPÄÄTÖS 2011

## Hallituksen toimintakertomus 1.1. – 31.12.2011

### Taloudellinen ympäristö

#### Osakemarkkinat

Vuosi 2011 oli pääomamarkkinoilla poikkeuksellisen haastava jakso. Keväällä markkinat notkahtivat Pohjois-Afrikan poliittisten levottomuuksien ja Japanin maanjäristyksen seurauksena, mutta näiden tapahtumien vaikutukset jäivät varsin lyhytaikaisiksi. Sijoittajien huomio on sen sijaan keskittynyt täysin Euroopan velkakriisiin. Euromaiden haasteet ovat saaneet ennennäkemättömän paljon huomioita maailman talousmedioissa ja tämä on heijastunut voimakkaasti sijoittajien käyttäytymiseen. Koko kuluneen syksyn ajan sijoittajien päähuomio on vuorotellen kiinnittynyt Kreikan, Italian ja Espanjan valtioiden kykyihin tervehdyttää talouksiaan. Poliittisilla päättäjillä on ollut poikkeuksellisen vaikeaa tehdä kauaskantoisia päätöksiä ja tämän seurauksena valtioiden johtoa on myös vaihtunut useissa Välimeren maissa. Koko euroalueen uskottavuus ja toimintakyky ovat olleet hetkittäin kriittisen tarkastelun kohteena. Kriisi tulee joka tapauksessa hidastamaan kansantalouksien kasvua lähivuosina. On selvää, että kriisi heijastuu myös eurooppalaisten pankkien vakavaraisuuteen, jota on jo jouduttu tai joudutaan pääomittamaan. Myös Euroopan Keskuspankilta odotetaan aktiivisempaa roolia kriisinhoidossa.

Suomen osakemarkkinat ns. reuna-alueena laski keskimääräistä osakemarkkinaa enemmän vuonna 2011. HEX Cap -indeksi menetti arvostaan vuoden 2011 aikana 24,9 %. Myös muut Länsi-Euroopan pörssit lasivat ja Eurostoxx 600 indeksi laski 11,3 %. Sen sijaan maailman osakkeita kuvaava MSCI World (EUR) laski

vain 4,6 % ja USA:n osakemarkkina päätyi vuoden alun tasolle. Kehittyviä markkinoita kuvaava MSCI EM Total Return Net (EUR) laski myös 15,9 %.

Markkinoiden huomio keskittyi siis vuonna 2011 poikkeuksellisen voimakkaasti näihin poliittisten prosessien lopputuloksiin ja varsinainen omaisuusluokka-kohtainen fundamenttianalyysi on jäänyt vähemmälle huomiolle. Jo joulukuun aikana ja erityisesti tammikuussa 2012 talusmedian huomio kuitenkin siirtyi eurokriisistä kansantalouksien makrotalouslukuihin ja yrityskohtaisiin tuloksiin. Tämän seurauksena vuoden 2011 viimeiset viikot ja vuoden 2012 ensimmäiset viikot ovat olleet markkinoilla varsin positiivisia. Osakurssit ovat nousseet noin 5 – 10 % lähes maailmanlaajuisesti.



## Korkomarkkinat

Vuosi 2011 oli haastava vuosi myös korkosijoittajalle. Valtioiden velkakriisistä huolimatta euroalueen korkomarkkinat tuottivat keskimäärin 3,3 % vuoden aikana. Parhaiten arvoa kasvattivat turvallisina pidetyn Saksan valtionlainat, jotka tuottivat lähes 10 prosenttia. Toisaalta kriisimaiden Kreikan ja Portugalin osalta sijoittajat kärsivät useiden kymmenien prosenttien arvonalentumisista, kun maksuhäiriön lisääntynyt mahdollisuus siirtyi hintoihin. Yrityslainoissa vuosi 2011 oli myös kaksijakoinen. Parhaiten luokitellut yrityslainat tuottivat kohtuullisesti noin kaksi prosenttia voittoa ja korkeamman riskin High Yield -lainat tuottivat saman verran tappiota.

Vuoden vaikeimmat hetket koettiin marraskuussa kun Espanjan ja Italian valtion lainojen korot jälkimarkkinoilla kohosivat ennätyskorkealle noin seitsemään prosenttiin. Samanaikaisesti mailla oli selkeitä vaikeuksia uusien lainojen liikkeeseenlaskussa. Poliittiset päättäjät onnistuivat kuitenkin rauhoittamaan tilanteen kiristämällä jäsenmaiden budjettisääntöjä ja parantamalla tukiverkkoja. Myös Euroopan keskuspankin loppuvuodesta suorittaman toimet pankkijärjestelmän turvaamiseksi palauttivat sijoittajien uskoa erityisesti pankkien velkapapereihin.

## Sijoitusrahastomarkkinat Suomessa

Epävarma taloustilanne heijastui myös suomalaisten sijoittamisessa sijoitusrahastoihin. Suomen markkinoilla toimivien sijoitusrahastojen yhteenlasketut nettomerkinnät olivat vuonna 2011 noin -1,0 miljardia euroa. Lunastukset myötäilivät sijoitusmarkkinan liikkeitä ja painottuivat vuoden jälkipuoliskolle. Suurimmat lunastukset kohdistuivat osake- ja yrityslainarahastoihin. Osakkeiden osalta lunastettiin etenkin kehittyville markkinoille sijoitettavia rahastoja. Sijoittajien hakiessa turvasatamia lyhyen koron rahastot ja Hedge-rahastot

saivat lisää pääomia. Rahastopääomaa suomalaisissa rahastoissa oli vuoden lopussa 55 miljardia euroa, joka oli 6 miljardia vähemmän kuin vuoden alussa.

## Pääomasijoitusmarkkinat

Eurooppalaisilla pääomasijoitusmarkkinoilla vuosi 2011 oli ensimmäisen vuosipuoliskon osalta hyvin aktiivinen ja yrityskauppoja tehtiin n. 600 kpl 45 miljardin euron edestä. Kesän jälkeen velka- ja osakemarkkinoiden heilahtelut aiheuttivat selvän laskun aktiviteetissä ja vuoden kolmannella neljänneksellä tehtiin vain 180 yrityskauppaa vajaan 15 miljardin euron edestä. (Lähde: unquote, Private Equity Barometer).

Varainkeruumarkkinoilla 2011 tulee olemaan heikoin vuosi kymmeneen vuoteen. Syyskuun loppuun mennessä kerättiin vain 170 miljardia euroa uutta pääomaa maailmanlaajuisesti, joka on vain 25 % vuoden 2008 luvuista. Eniten pääomaa kerättiin taas Yhdysvaltain pääomasijoitusmarkkinoita varten, mutta sen osuus pieneni. Kehittyvät markkinat, ja etenkin Aasia ja Kiina, kiinnostavat sijoittajia ja niiden osuus varainkeruumarkkinoilla nousi merkittävästi. (Lähde: Preqin)

## Merkittävimmät tapahtumat

Yhtiökokous 16.3.2011 päätti hyväksyä yritysjärjestelyn, jossa eQ Oyj (ent. Amanda Capital Oyj) hankki 100 % Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Asset Management Group Oy:n osakkeista sekä eQ Asset Management Group Oy:n liikkeeseen laskeman vaihtovelkakirjalainan ja valtuutti hallituksen päättämään osakeannista. Hallitus laski 16.3.2011 osakeantivaltuutuksen nojalla liikkeeseen yhteensä 10 302 605 uutta eQ Oyj:n osaketta Adviumin ja eQ Asset Management Groupin osakkeenomistajille ja vaihtovelkakirjalainan haltijoille. Osakeannin ja yhdistymissopimuksen täytäntöönpanon seurauksena Adviumista ja eQ AMG:stä on tullut eQ Oyj:n kokonaan omistamia tytäryhtiöitä.

Osakeannissa liikkeeseen laskettujen osakkeiden merkinnän ja rekisteröinnin jälkeen yhtiön liikkeeseen laskemien osakkeiden kokonaislukumäärä oli 33 070 351. eQ Oyj:n hallitus nimitti järjestäytymiskokouksessaan 16.3.2011 Janne Larman yhtiön toimitusjohtajaksi aikaisemmin ilmoitetun mukaisesti.

Vuoden toisella vuosineljänneksellä hallitus nimitti Janne Larman, Petter Hoffströmin, Lauri Lundströmin ja Annamajja Peltosen konsernin johtoryhmään.



Lisäksi hallitus päätti ottaa käyttöön kolme erillistä segmenttiä 1.4.2011 alkaen; Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset.

eQ:n perustama ja hallinnoima Amanda V East Ky -pääomarahasto teki 30.6.2011 ensimmäisen sulkeamisen 33,0 miljoonan euron kokoisena. Pääomarahasto sijoittaa kasvu- ja Buyout -pääomarahastoihin, jotka sijoittavat pienempiin ja keskikokoisiin listaamattomien yrityksiin Venäjällä, CIS, CEE ja SEE -maissa. Rahasto on jo eQ:n toinen pääomarahasto, joka sijoittaa Itä-Eurooppaan ja kuten edeltäjänsä, se sijoittaa sekä uusiin pääomarahastoihin että hankkii niiden osuuksia jälkimarkkinoilta. Rahasto jatkaa varojen keruuta ja sen lopullinen sulkeminen tapahtuu 30.6.2012 mennessä.

eQ Oyj:n (ent. Amanda Capital Oyj) ylimääräinen yhtiökokous 22.9.2011 päätti yhtiön toiminimen muuttamisesta eQ Oyj:ksi. Toiminimenmuutos rekisteröitiin kaupparekisteriin 10.10.2011.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa päätettiin lisäksi yhtiön pääomarakenteen vahvistamisesta suunnatulla osakeannilla tarjoamalla 390 000 kappaletta uusia osakkeita nykyisten osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen yhtiön hallituksen jäsenille. Osakeannissa liikkeeseen laskettujen osakkeiden merkinnän ja rekisteröinnin jälkeen eQ Oyj:n liikkeeseen laskemien osakkeiden kokonaislukumäärä on 33 460 351. Uudet osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin 13.10.2011.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä hallitus nimitti Staffan Jåfsin konsernin johtoryhmään. Konsernin johtoryhmä 23.11.2011 alkaen muodostuu seuraavista henkilöistä: Janne Larma, Lauri Lundström, Staffan Jåfs ja Annamajja Peltonen. Lisäksi Lauri Lundström nimitettiin 23.11.2011 alkaen eQ Oyj:n toimitusjohtajan sijaiseksi.

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin tuloskehitykseen ovat vaikuttaneet 16.3.2011 hankitut Advium Corporate Finance Oy ja eQ Asset Management Group Oy, sillä mainittujen yhtiöiden tulokset yhdistetään eQ Oyj -konsernin tulokseen 1.4.2011 alkaen.

Konsernin liikevaihto oli 15,8 miljoonaa euroa (5,1 miljoonaa euroa 1.1–31.12.2010). Palkkiotuotot nousivat vertailukaudesta sekä Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Asset Management Group Oy:n hankinnasta johtuen. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 9,3 miljoonaan euroon (4,0 M€). Myös sijoitustoiminnan nettotuotot nousivat vertailukaudesta. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 6,5 miljoonaa euroa (1,1 M€) sisältäen 0,4 miljoonan euron tulosaikutteisen arvonalennuskirjauksen. Konsernin kulut ja poistot olivat yhteensä 8,6 miljoonaa euroa (3,3 M€). Henkilöstökulut

olivat 4,6 miljoonaa euroa (1,3 M€) ja poistojen osuus oli 0,9 miljoonaa euroa (0,7 M€). Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,1 miljoonaa euroa (1,2 M€).

Konsernin liikevoitto oli 7,2 miljoonaa euroa (1,8 M€). Liikevoiton nousu vertailukaudesta johtuu sijoitustoiminnan kasvaneista tuotoista ja hankittujen yhtiöiden tuloksesta. Tilikauden liikevoitto sisältää yrityskauppoista johtuvia kertaluonteisia kuluja 0,3 miljoonaa euroa. Tilikauden tulos oli 4,9 miljoonaa euroa (0,8 M€).

## Liiketoiminta-alueet

eQ Oyj:n hallitus on päättänyt ottaa käyttöön kolme erillistä segmenttiä 1.4.2011 alkaen; Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset.

### Varainhoito

Varainhoito-segmentti muodostettiin vuonna 2011 kun eQ Varainhoito -konsernin liiketoiminta ja Amanda Advisors Oy:n pääomasijoitusvarainhoitoliiketoiminta yhdistettiin. Toimintojen yhdistäminen käytännössä käynnistettiin loppusyksystä 2011 ja vuoden 2012 alusta pääomasijoitusvarainhoitotoiminta on yhtiöiden fuusioiden seurauksena siirtynyt osaksi eQ Oyj:n tytäryhtiö eQ Varainhoito Oy:tä. Koko varainhoitoliiketoiminta organisoitiin uudelleen ja henkilökunta muutti yhteisiin toimitiloihin. Käytännön tasolla yhteistoiminta on käynnistynyt myyntitoiminnassa, asiakassuhteiden hoidossa, tuotekehityksessä, middle- ja back office toiminnassa. Konsernin emoyhtiön nimi muutettiin lokakuussa eQ Oyj:ksi ja näin ollen myös koko varainhoitoliiketoiminta käyttää joulukuussa uudistettua eQ -brändiä.

Varainhoito-segmentin toimintaympäristö on ollut vuonna 2011 poikkeuksellisen vaikea. Suurin yksittäinen maailman pääomamarkkinoihin vaikuttava tekijä on ollut euroalueen velkakriisi. Markkinat eivät ole uskoneet poliittisten päätöksentekijöiden kykyyn ratkaista lähinnä eteläeurooppalaisten eurovaltioiden velkaantumisongelmaa. Vaikka valtioiden ja mahdollisesti myös pankkien uusrahoitus saataisiinkin ratkaistua markkinoita tyydyttävällä tavalla, on vaarana, että rankat säästötoimet heijastuvat talouskasvuun ja yritysten liiketoimintaedellytyksiin tulevina vuosina. Vuoden 2012 ensimmäisten viikkojen aikana talousmedian huomio on siirtynyt velkakriisistä myös kansantalouksien makrolukuihin ja yritysten tulostilanteeseen ja tämä on aiheuttanut positiivisen kehityksen sekä osake- että korkomarkkinoilla.

Varainhoitopalvelun myyminen sekä yksityishenkilöille että instituutiolle on ollut vaikeaa loppuvuoden 2011 aikana velkakriisiuutisten hallitessa mediaa. Asiakkaat ovat olleet erittäin varovaisia uusien sijoitusten tekemisessä ja yleisesti positioiden riskitasoja on laskettu. Segmentin hallinnoitava varallisuus oli vuoden 2011 lopussa 3.519 miljoonaan euroa. Osake- ja kor-

kosijoitusten hallinnoitavat varat 31.12.2011 olivat 881 miljoonaa euroa ja pääomasijoitusten hallinnoitavat varat 2.639 miljoonaa euroa, josta raportointipalvelun piirissä olevia varoja oli 1.147 miljoonaa euroa.

eQ-rahastojen nettomerkinnot olivat katsauskaudella -23 miljoonaa euroa ja rahastojen hallinnoima varalaisuus laski omaisuusarvojen laskun myötä vuoden 2011 aikana 440 miljoonaa euroon. eQ Varainhoidossa korkorahastoista selkeästi eniten nettomerkinnot keräsi kehittyvien maiden yrityslainoihin sijoittava eQ Emerging Markets Corporate Bond -rahasto. Sijoittajia kiinnostivat kriisissä olevan Euroopan ulkopuoliset sijoitukset ja toisaalta yritysainojen valtionlainoja korkeampi korkotas. Lisäksi rahasto on ainut suomalainen kyseiselle markkinalle sijoittava rahastotuote.

Kehittyvien markkinoiden osinko-osakkeisiin sijoitettava sijoitusrahasto eQ Kehittyvät Markkinat Osinko-rahasto käynnistyi helmikuussa. Sijoitusstrategia herättää kiinnostusta institutionaalisten sijoittajien keskuudessa ja rahasto kasvoi tasaisesti vaikeasta markkinasta huolimatta koko vuoden ajan 23 miljolla eurolla.

eQ:n perustama ja hallinnoima pääomarahasto Amanda V East Ky toteutti ensimmäisen sulkemisen 33,0 miljoonan euron kokoisena kesäkuussa. Pääomarahasto sijoittaa kasvu- ja buyout -pääomarahastoihin, jotka sijoittavat pienempiin ja keskikokoisiin listaamattomien yrityksiin Venäjällä, CIS, CEE ja SEE -maissa. Rahasto jatkaa varojen keruuta ja sitä tullaan tarjoamaan koko eQ:n asiakaskunnalle kuluvan kevään 2012 aikana.

Kansainvälistä rahastoyhtiövertailua tekevä Morningstar valitsi eQ Rahastoyhtiö Oy:n toistamiseen Suomen parhaimmaksi erikoistuneeksi osakerahastoyhtiöksi 2011 (Morningstar Fund House Award - Best Special Equity House). eQ Varainhoito Oy on syksyllä 2011 menestynyt hyvin myös SFR-tutkimuslaitoksen suomalaisille institutionaalisille sijoittajille suunnatussa varainhoitajavertailussa, jossa eQ Varainhoito saavutti jo toisena vuonna perättäin huippuarvosanan (Kultamitali).

Varainhoito	1-12/2011
Liikevaihto	7,6 M€
Liiketulos	2,2 M€
Henkilöstö	44

eQ Varainhoito -konsernin tuloslaskelma on yhdistetty eQ-konsernin tuloslaskelmaan ja Varainhoito-segmenttiin 1.4.2011 alkaen.

## Corporate Finance

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

Vuosi 2011 oli Adviumille kohtuullisen haasteellinen. Yleisen talouskehityksen ja epävarmuuden mukana markkina hiljeni merkittävästi toisella vuosipuoliskolla. Kaikkiaan toimimme neuvonantajana 6 transaktiossa kalenterivuoden aikana.

Advium toimi neuvonantajana muun muassa vuoden 2011 suurimmassa suomalaisessa kiinteistökaupassa Sponda Oyj:n ostaessa Keskinäinen Vakuutusyhtiö Suomelta Helsingin ydinkeskustassa sijaitsevan Fenian-korttelin velattoman kokonaiskauppahinnan ollessa 122 miljoonaa euroa. Toimimme neuvonantajina myös kaupoissa, joilla Partioaitta-ketju myytiin ruotsalaiselle Fenix Outdoorille ja suomalainen hoitajakutsujärjestelmiä valmistava Miratel myytiin sveitsiläiselle tietoliikennetarkkaisuun toimittajalle Ascom Groupille.

Adviumin henkilöstön määrä oli joulukuun lopussa 11 henkilöä.

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

Corporate Finance	1-12/2011
Liikevaihto	2,1 M€
Liiketulos	0,7 M€
Henkilöstö	11

Advium Corporate Finance Oy:n tuloslaskelma on yhdistetty eQ-konsernin tuloslaskelmaan 1.4.2011 alkaen.

## Sijoitukset

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

Tilikauden aikana eQ Oyj:n sijoitukset-segmentin nettotuotot olivat 6,5 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa 1.1.-31.12.2010) sisältäen 0,4 miljoonan euron tulosvaikutteisen arvonalennuskirjauksen. Kauden lopussa pääomarahastojen käypä arvo oli 42,5 miljoonaa euroa (40,6 M€). Jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä pääomasijoitusten osalta oli 14,7 miljoonaa euroa (16,7 M€ 31.12.2010). Tilikauden aikana pääomarahastot kutsuivat varoja yhteensä 6,1 miljoonaa euroa ja palauttivat 8,3 miljoonaa euroa.

Vuoden 2011 aikana suurimmat irtautumiset olivat:

- EQT V -rahaston irtautuminen turvallisuuspalveluyhtiö Securitas Directista, josta eQ:lle kertyi kasvavirtaa yhteensä noin 1,7 miljoonaa euroa,
- PAI IV:n irtautuminen LVI-palveluita tarjoavasta Spiesta, josta kertyi kasvavirtaa 2,1 miljoonaa euroa,



- IK 1997 -rahaston irtautuminen muovista pakkausmateriaalia valmistavasta Superfosista, josta kertyi kassavirtaa 0,6 miljoonaa euroa,
- IK 2000 -rahaston irtautuminen energiapalveluja tarjoavasta Idexistä, josta kertyi kassavirtaa 0,3 miljoonaa euroa,
- MB III:n irtautuminen hoiva- ja lääkäripalveluita tarjoavasta Medivirestä, josta kertyi kassavirtaa 1,8 miljoonaa euroa.

eQ on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia sijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin.

Sijoitukset	1-12/2011
Liikevaihto	6,5 M€
Liiketulos	6,1 M€
Henkilöstö	1

## Tase ja rahoitusasema

Konsernin taseen loppusumma oli 74,0 miljoonaa euroa (51,5 M€). Kasvu vertailukauteen johtuu suurimaksi osaksi 16.3.2011 tehdystä yritysjärjestelystä.

Katsauskauden lopussa oma pääoma oli 69,7 miljoonaa euroa (44,2 M€). Oman pääoman määrään vaikutti tilikauden tulos, käyvän arvon rahaston muutos sekä 16.3.2011 toteutettu yritysjärjestely, jossa laskettiin liikkeeseen 10 302 605 osaketta hintaan 1,59 euroa per osake. Lisäksi oman pääoman määrään vaikutti ylimääräisessä yhtiökokouksessa 22.9.2011 päätetty yhtiön pääomarakenteen vahvistaminen suunnatulla osakeannilla tarjoamalla 390 000 kappaletta uusia osakkeita nykyisten osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen yhtiön hallituksen jäsenille. Osakkeiden merkintähinta oli 1,63 euroa per osake.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston kasvu 17,0 miljoonaa euroa johtuu yrityskauppaan liittyneestä osakeannista ja hallitukselle suunnatusta osakeannista.

Veloista 0,0 miljoonaa euroa (5,8 M€) oli korollista lyhytaikaista velkaa. Pitkäaikaisia korollisia velkoja ei ole. Pitkäaikainen koroton velka oli 1,2 miljoonaa euroa (0,9M€) ja lyhytaikainen koroton velka oli 3,1 miljoonaa euroa (0,5 M€). eQ:n omavaraisuusaste oli 94,1% (85,9%).

## Toimintaan liittyvät keskeisimmät riskit

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista. Varainhoitoliiketoiminnan tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on paljolti riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä. Pää-

omarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat kuitenkin pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa. Corporate Finance toiminnan tulokseen vaikuttaa merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä, sekä suhdanteiden mukaisesti.

eQ-konsernin sijoitustoimintaan liittyvät riskit ovat markkinariski, valuuttariski ja maksuvalmiusriski. Mainituista riskeistä markkinariskillä on suurin vaikutus sijoituksiin. eQ:n sijoitukset ovat varsin hyvin hajautettuna eli yksittäisen rahaston yksittäiseen yhtiöön tekemän sijoituksen vaikutus sijoitusten tuottoon on usein pieni. eQ on pyrkinyt hajauttamaan sijoitustoiminnan riskit sijoittamalla pääomarahastoihin, jotka sijoittavat eri maantieteellisille alueille ja eri toimialoille. Yhtiöllä on sijoituksia pääosin vain euromääräisiin sijoituksiin, joten altistuminen valuuttariskille ei ole merkittävä. Yhtiö on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia pääomarahastosijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin.

Konsernin maksuvalmiutta seurataan jatkuvasti ja hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla yliilki-videetti vain matalan riskin kohteisiin, jotka ovat nopeasti ja selkeään markkinahintaan muunnettavissa käteisvaroiksi. Maksuvalmiuteen vaikuttaa oleellisesti pääomarahastojen pääomakutsut ja irtautumiset kohdeyhtiöistä. Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on käytettävissä luottoliemi.

## Hallitus, johtoryhmä, toimitusjohtaja ja tilintarkastaja

eQ Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 16.3.2011 valittiin yhtiön hallituksen jäseniksi: Ole Johansson, Georg Ehrnrooth, Eero Heliövaara, Jussi Seppälä sekä Catharina Stackelberg-Hammarén. Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessa Ole Johanssonin hallituksen puheenjohtajaksi. eQ Oyj:n hallitus kokoontui tilikauden aikana 11 kertaa ja keskimääräinen osallistumisprosentti oli 96%.

eQ Oyj:n hallitus nimitti 18.5.2011 Janne Larman, Petter Hoffströmin, Lauri Lundströmin ja Annamaija Peltonen konsernin johtoryhmään. Konsernin johtoryhmä 23.11.2011 alkaen on muodostunut seuraavista henkilöistä: Janne Larma, Lauri Lundström, Annamaija Peltonen ja Staffan Jåfs.

Talusojohtaja Petter Hoffström toimi toimitusjohtajana 1.1.-16.3.2011. Janne Larma valittiin toimitusjohtajaksi 16.3.2011 lähtien. Toimitusjohtajan sijaisena toimi 1.1.-23.11.2011 Jyrki Orpana ja 23.11.2011 lähtien Lauri Lundström.

Tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, vastuunalaisena tilintarkastajana Ulla Nyky, KHT.

## Henkilöstö

Konsernin henkilöstömäärä tilikauden lopussa oli 62. Henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 44, Corporate Finance -segmentissä 11 ja Sijoitukset-segmentissä 1. Konsernihallinnon henkilöstömäärä oli 6. Varainhoito-segmentin henkilöstömäärä sisältää kymmenen määräaikaista työntekijää.

eQ-konsernin henkilöstölle maksetut kokonaispalkat tilikauden aikana olivat 4,6 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa). Edellä oleva summa sisältää Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Varainhoito -konsernin palkat ajanjaksolla 1.4.–31.12.2011 sekä eQ Oyj:n ja Amanda Advisors Oy:n henkilöstön palkat 1.1.–31.12.2011.

## eQ Oyj:n osake

### Osakkeet ja osakepääoma

eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi yhtiökokouksessa tehdyn päätöksen myötä, jossa eQ Oyj hankki Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Asset Management Group Oy:n osakkeet sekä eQ Asset Management Group Oy:n liikkeeseen laskeman vaihtovelkakirjalainan laskemalla liikkeeseen 10 302 605 uutta osaketta hintaan 1,59 euroa per osake. Osakeannissa liikkeeseen laskettujen osakkeiden merkinnän ja rekisteröinnin jälkeen eQ Oyj:n liikkeeseen laskemien osakkeiden kokonaislukumäärä oli 33 070 351. Osakkeiden lisäämisellä ei ollut vaikutusta osakepääomaan joka on 11 383 873 euroa.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 22.9.2011 päätettiin yhtiön pääomarakenteen vahvistamisesta suunnatulla osakeannilla tarjoamalla 390 000 kappaletta uusia osakkeita nykyisten osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen yhtiön hallituksen jäsenille. Liikkeeseen lasketut osakkeet merkittiin seuraavasti:

Osakkeiden lukumäärät:	
Georg Ehrnrooth	75.000
Eero Heliövaara	30.000
Ole Johansson	150.000
Jussi Seppälä	75.000
Catharina Stackelberg-Hammarén	60.000

Osakkeiden merkintähinta, joka oli 1,63 euroa per osake, merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Osakeannissa liikkeeseen laskettujen osakkeiden merkinnän ja rekisteröinnin jälkeen eQ Oyj:n liikkeeseen laskemien osakkeiden kokonaislukumäärä on 33 460 351. Osakkeiden lisäämisellä ei ollut vaikutusta osakepääomaan joka on 11 383 873 euroa. Uudet osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin 13.10.2011.

## Optio-oikeudet

Tilikauden aikana yhtiön hallitus päätti jakaa optio-ohjelmasta 2010, toimitusjohtaja Janne Larmalle 450 000 kappaletta optioita. Tilikauden lopussa optioita on myönnetty yhteensä 700 000 kappaletta. Hallitukselle 14.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla oli jakamattomia optioita 1 300 000 kappaletta tilikauden lopussa. Tilikauden aikana eQ Oyj:lle palautui optio-ohjelmasta 2010 yhteensä 200 000 kappaletta optioita. Optio-ohjelman ehdot on julkaistu pörssitiedotteella 18.8.2010 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

## Omien osakkeiden hankinta

eQ Oyj osti 30.6.2011 163 153 kappaletta omia osakkeita. Osakkeiden kauppahinta oli 1 euroa. Kauppa liittyy 16.3.2011 toteutettuun yrityskauppaan, jossa eQ Oyj hankki omistukseensa eQ Asset Management Group Oy:n ja Advium Corporate Finance Oy:n osakekannat. Kaupassa osapuolena olleen henkilön irtisanouduttua syntyi eQ Oyj:lle, kaupan ehtojen mukaisesti, oikeus ostaa maksuna annettuja osakkeita takaisin. Omien osakkeiden ostoon annettiin valtuutus 14.4.2010 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa ja valtuutus oli voimassa 18 kuukautta päätöspäivämäärästä lukien. Tilikauden lopussa yhtiöllä oli hallussa 163 153 osaketta, joka vastaa 0,5% yhtiön osakemäärästä.

Seuraavat tiedot yhtiön osakkeesta löytyvät tilinpäätöksen liitetiedoista: omistuksen jakautuminen, tiedot merkittävistä omistusosuuksista ja äänimääristä, johdon ja hallituksen jäsenten omistus ja yhtiön osakkeiden lukumäärä ja osakelajit.

## Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

eQ Oyj noudattaa pörssiyhtiöitä koskevien lakien ja määräysten lisäksi Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kesäkuussa 2010 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on kokonaisuudessaan nähtävillä Arvopaperimarkkinayhdistyksen internetsivuilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

eQ Oyj poikkeaa koodin suosituksista: 50. Sisäinen tarkastus. Lisäksi eQ Oyj:llä ei ole hallituksen valio-kuntia.

Selvitys hallitus- ja ohjausjärjestelmästä 2011 on annettu vuosikertomuksen sivulla 58.

## Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2011 olivat 51,4 miljoonaa euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan osingonmaksun täsmäytyspäivänä 16.3.2012 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 0,12 euroa osaketta kohti. Esitystä vastaava osinko on yhteensä 3 995 663,76 euroa. Hallitus esittää osingon maksupäiväksi 26.3.2012.

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

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Konsernin lakimies Juha Surve nimitettiin konsernin johtoryhmään 21.2.2012. Konsernin johtoryhmä 21.2.2012 alkaen muodostuu seuraavista henkilöistä: Janne Larma (pj.), Staffan Jåfs, Lauri Lundström, Annamaija Peltonen ja Juha Surve.

## Tulevaisuuden näkymät

Markkinoiden luottamus on vuoden alussa kohentunut merkittävästi. Sijoittajien huomio on siirtynyt enenevässä määrin yritysten kannattavuuden analysointiin ja pois euroalueen velkakriisistä. Vaikka usko tulevaisuuteen on kohentunut, on selvää, että kriisi tulee joka tapauksessa hidastamaan kansantalouksien kasvua lähivuosina. Konsernin hallinnoitavien varojen muutokset ja palkkiotuottojen kehitys korreloivat pääomamarkkinoiden kehityksen kanssa.

Helsingissä 21. helmikuuta 2012

eQ Oyj

Hallitus



# Tunnusluvut

TULOSLASKELMA 1 000 EUR	2011	2010	2009	2008	2007
Sijoitustoiminnan nettotuotot	6 482	1 136	-5 331	1 540	12 186
Palkkiotuotot	9 327	3 972	4 295	4 558	4 373
Liikevaihto	15 808	5 108	-1 036	6 098	16 559
Liikevoitto/tappio	7 234	1 829	-4 489	-2 124	12 591
Osuus liikevaihdosta, %	45,8	35,8	433,2	-34,8	76,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-302	-623	-172	447	583
Osuus liikevaihdosta, %	-1,9	-12,2	16,6	7,3	3,5
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	6 932	1 205	-4 662	-1 678	13 173
Osuus liikevaihdosta, %	43,9	23,6	449,9	-27,5	79,6
Välittömät verot	-1 988	-371	2 107	358	-3 483
<b>TULOS TILIKAUDELTA</b>	<b>4 942</b>	<b>834</b>	<b>-2 555</b>	<b>-1 319</b>	<b>9 691</b>

TASE 1 000 EUR	2011	2010	2009	2008	2007
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	19 470	4 623	5 348	6 041	6 637
Sijoitukset	42 633	40 625	30 769	32 389	38 541
Pitkäaikaiset saamiset	79	1 684	3 093	466	-
Lyhytaikaiset saamiset	1 299	441	480	922	165
Rahoitusarvopaperit ja rahat	10 540	4 112	3 741	5 782	21 645
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>74 020</b>	<b>51 486</b>	<b>43 432</b>	<b>45 599</b>	<b>66 988</b>
Oma pääoma	69 684	44 229	38 968	41 401	60 727
Korottomat velat	4 336	1 456	1 464	605	6 262
Korolliset velat	-	5 800	3 000	3 500	-
Varaukset	-	-	-	94	-
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>74 020</b>	<b>51 486</b>	<b>43 432</b>	<b>45 599</b>	<b>66 988</b>

KANNATTAVUUS- JA MUUT TUNNUSLUVUT	2011	2010	2009	2008	2007
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI % p.a.	8,8	3,2	-5,4	-2,3	16,5
Oman pääoman tuotto, ROE % p.a.	8,7	2,0	-6,4	-2,6	16,5
Omavaraisuusaste, %	94,1	85,9	89,7	90,8	90,7
Nettovelkaantumisaste, %	-15,2	3,8	-1,9	-5,5	-35,6
Pääomasijoitukset suhteessa omaan pääomaan, %	61,0	91,8	79,0	78,2	63,5
Kokonaissitoumukset suhteessa omaan pääomaan, %	82,1	129,6	161,6	209,9	150,8
Henkilöstö tilikauden lopussa	62	13	15	15	15
Henkilöstö keskimäärin	50	14	15	14	14

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT					
Tulos/osake, EUR	0,15	0,04	-0,11	-0,06	0,43
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR	0,16	0,04	-0,12	-0,06	0,43
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,16	0,04	-0,12	-0,06	0,43
Oma pääoma/osake, EUR	2,08	1,94	1,71	1,82	2,67
Oma pääoma/keskimääräinen osakemäärä, EUR <sup>3)</sup>	2,25	1,99	1,76	1,86	2,72
Osingonjako, 1 000 EUR <sup>1)</sup>	3 996	-	-	-	8 424
Osinko/osake <sup>1)</sup>	0,12	-	-	-	0,37
Osinko/tulos, % <sup>1)</sup>	80,8	-	-	-	86,9
Efektiivinen osinkotuotto, % <sup>1)</sup>	7,7	-	-	-	10,9
Hinta/voittosuhte (P/E)	10,4	46,8	-15,3	-29,8	7,9
Osakkeiden osakeantioikaistu kurssikehitys, EUR					
Keskikurssi	1,78	1,61	1,78	3,29	3,50
Ylin kurssi	1,90	1,95	2,20	3,91	3,90
Alin kurssi	1,34	1,37	1,40	1,50	3,05
Päätöskurssi vuoden lopussa	1,56	1,73	1,71	1,79	3,38
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 EUR <sup>2)</sup>	52 198	39 388	38 933	40 754	76 955
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	3 354	3 007	1 173	2 001	4 596
Vaihdon osuus kokonaismäärästä, %	10,8	13,2	5,2	8,8	20,2
Osakkeiden vaihto, EUR 1 000	5 956	4 856	2 091	6 584	16 406
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, 1 000 kpl					
Keskimäärin vuoden aikana	30 983	22 768	22 768	22 768	22 768
Vuoden lopussa	33 460	22 768	22 768	22 768	22 768

1) Hallituksen ehdotus osingoksi.

2) Tunnuslukua laskettaessa on käytetty kauppapäivän päätöskurssia ja kauppapäivän volyyymiä.

3) Tunnuslukua laskettaessa on käytetty ulkona olevien osakkeiden painotettua keskiarvoa.

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, ROI (%)

$$100 \times \frac{\text{voitto/tappio} + \text{rahoituskulut}}{\text{oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}}$$

### OSINKO/TULOS (%)

$$100 \times \frac{\text{osakekohtainen osinko}}{\text{osakekohtainen tulos}}$$

### OMAN PÄÄOMAN TUOTTO, ROE (%)

$$100 \times \frac{\text{voitto/tappio}}{\text{oma pääoma (keskimäärin)}}$$

### EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO (%)

$$100 \times \frac{\text{osakekohtainen osinko}}{\text{osakeantioikaistu tilikauden päätöskurssi}}$$

### OMAVARAISUUSASTE (%)

$$100 \times \frac{\text{oma pääoma}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$$

### HINTA/VOITTO-SUHDE, P/E

$$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden päätöskurssi}}{\text{osakekohtainen tulos}}$$

### NETTOVELKAANTUMISASTE (%)

$$100 \times \frac{\text{korolliset velat} - \text{rahoitusarvopaperit} - \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{oma pääoma}}$$

### OSAKEKANNAN MARKKINA-ARVO

$$\text{osakkeiden määrä tilikauden viimeisenä päivänä} \times \text{tilikauden päätöskurssi}$$

### TULOS/OSAKE, EPS

$$\frac{\text{emoyhtiön osakkeiden omistajille kuuluva tilikauden voitto/tappio}}{\text{keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilikaudella}}$$

### OSAKKEIDEN VAIHTO (%)

$$100 \times \frac{\text{tilikauden aikana vaihdettujen osakkeiden määrä}}{\text{keskimääräinen osakkeiden määrä tilikaudella}}$$

### OMA PÄÄOMA/OSAKE

$$\frac{\text{oma pääoma}}{\text{osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilinpäätöspäivänä}}$$

### TEHDYT PÄÄOMASIJOTUKSET SUHTEESSA OMAAN PÄÄOMAAN (%)

$$100 \times \frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset}}{\text{oma pääoma}}$$

### OSINKO/OSAKE

$$\frac{\text{osinko}}{\text{osakeantioikaistu osakkeiden määrä tilinpäätöspäivänä}}$$

### SIJOITUSSITOUKSET SUHTEESSA OMAAN PÄÄOMAAN (%)

$$100 \times \frac{\text{tehdyt pääomasijoitukset} + \text{jäljellä olevat sitoumukset}}{\text{oma pääoma}}$$

## Konsernin tuloslaskelma

1 000 EUR	Liitetieto nro	2011	2010
<b>LIKEVAIHTO</b>			
Sijoitustoiminnan nettotuotot		6 482	1 136
Palkkiotuotot		9 327	3 972
Yhteensä	5	15 808	5 108
Liiketoiminnan muut kulut	6,7	-7 709	-2 570
Poistot	8	-865	-710
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>		<b>7 234</b>	<b>1 829</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	9	-302	-623
Voitto (tappio) ennen veroja		6 932	1 205
Tuloverot	10	-1 988	-371
Vähemmistöosuudet		-3	-
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>		<b>4 942</b>	<b>834</b>
Muut laajan tuloksen erät:			
Myytävissä olevat rahoitusvarat netto		3 432	3 407
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>		<b>8 374</b>	<b>4 241</b>
Osakekohtainen tulos	11		
Tulos/osake, EUR		0,15	0,04
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, EUR		0,16	0,04
Tulos/keskimääräinen osakemäärä, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR		0,16	0,04

# Konsernitase

1 000 EUR	Liitetieto nro	2011	2010
<b>VARAT</b>			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	15	19 318	4 574
Aineelliset hyödykkeet	15	151	50
Myytavissä olevat sijoitukset	12-14,16		
Sijoitusrahastosijoitukset		49	-
Pääomarahastosijoitukset		42 539	40 625
Laskennallinen verosaaminen	17	79	1 684
Pitkäaikaiset varat yhteensä		62 137	46 933
Lyhytaikaiset varat			
Siirtosaamiset ja ennakkomaksut	18	1 257	401
Tuloverosaaminen		42	40
Myytavissä olevat sijoitukset	12-14,16		
Sijoitusrahastosijoitukset		45	-
Rahavarat		10 540	4 112
Lyhytaikaiset varat yhteensä		11 883	4 553
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>74 020</b>	<b>51 486</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Oma pääoma			
Osakepääoma	19	11 384	11 384
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		46 631	29 614
Omat osakkeet		0	-
Käyvän arvon rahasto		-546	-6 819
Voittovarat		7 273	9 216
Tilikauden voitto (tappio)		4 942	834
Oma pääoma yhteensä		69 684	44 229
Pitkäaikaiset velat			
Laskennallinen verovelka	17	1 230	946
Lyhytaikaiset velat			
Muut velat	20	2 034	509
Tuloverovelat		1 073	1
Lyhytaikaiset korolliset velat		-	5 800
Lyhytaikaiset velat yhteensä		3 106	6 310
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>74 020</b>	<b>51 486</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 EUR	2011	2010
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Liikevoitto	7 234	1 829
Poistot ja arvonalentumiset	865	710
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	102	-
Myytavissä olevat sijoitukset, muutos	2 643	-4 752
Käyttöpääoman muutos		
Liikesaamiset, lisäys (-) vähennys (+)	-809	39
Korottomat velat, lisäys (+) vähennys (-)	1 525	-130
Korolliset velat, lisäys (+) vähennys (-)	-5 800	2 800
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-5 083	2 709
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 761	496
Saadut korot	52	10
Maksetut korot	-354	-633
Tuloverot	-336	-371
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>5 122</b>	<b>-498</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit sijoituksiin*)	669	15
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>669</b>	<b>15</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Osakeannista saadut maksut	636	-
Omien osakkeiden hankinta	0	-31
Omien osakkeiden myynti	-	1 085
Muu voitonjako	-	-34
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>636</b>	<b>1 020</b>
<b>LIKVIDIEN VAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS</b>		
Likvidit varat 1.1.	4 112	3 575
Likvidit varat 31.12.	10 540	4 112
Likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit.		
*) Investoinnit sijoituksiin on esitetty nettomääräisenä.		

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 EUR	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Käyvän arvon rahasto	Voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2011	11 384	29 614	0	-6 819	10 051	44 229
Käyvän arvon rahaston muutos				6 274	-2 841	3 432
Tilikauden voitto (tappio)					4 942	4 942
Laaja tulos yhteensä				6 274	2 101	8 374
Omien osakkeiden hankinta			0			0
Osakeanti		17 017				17 017
Muut muutokset					64	64
Oma pääoma 31.12.2011	11 384	46 631	0	-546	12 215	69 684

1 000 EUR	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Käyvän arvon rahasto	Voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2010	11 384	29 614	-1 769	-7 701	7 439	38 968
Käyvän arvon rahaston muutos				881	2 526	3 407
Tilikauden voitto (tappio)					834	834
Laaja tulos yhteensä				881	3 360	4 241
Omien osakkeiden hankinta			2			2
Omien osakkeiden myynti			1 766		-681	1 085
Muut muutokset					-67	-67
Oma pääoma 31.12.2010	11 384	29 614	0	-6 819	10 051	44 229

Yhtiö on kirjannut tilikaudella 2010 oman pääoman sisällä käyvän arvon rahastosta voittovaroihin 2 526 tuhatta euroa ja 2011 tilikaudelle kertyneistä voittovaroista käyvän arvon rahastoon 2 841 tuhatta euroa. Kyseiset kirjaukset liittyvät pääomarahasto-sijoituksien arvomuutoksiin liittyvien verojen allokointiin tuloslaskelman verojen ja laajan tuloksen verojen välillä.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

### Päätoiminnot

eQ Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. eQ Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat eQ-konsernin ("eQ" tai "konserni"). Emoyhtiö eQ Oyj:n osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsingissä. eQ-konserni on varainhoitoon ja Corporate Finance -toimintaan keskittyvä yhtiöryhmä. Konserni tarjoaa sijoitus-, pääoma- ja Hedge Fund -rahastoihin liittyviä palveluita sekä perinteistä varainhoitoa instituutioasiakkaille ja yksityishenkilöille. Lisäksi konserniin kuuluva Advium Corporate Finance tarjoaa yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi) tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta, Mikonkatu 9, Helsinki.

Konsernitilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2011. eQ Oyj:n hallitus on 21. helmikuuta 2012 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan varsinaisella yhtiökokouksella on oikeus hyväksyä, hylätä tai muuttaa tilinpäätöstä sen julkistamisen jälkeen.

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

eQ Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käytöön hyväksytyjen kansainvälisen tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardia sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja.

Konserni on soveltanut 1.1.2011 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja sekä tulkintoja:

- Muutos IAS 32 Rahoitusinstrumentit: esittämistapa – Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelu (voimaan 1.2.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos koskee erityisesti valuuttamääräisten osakeantien käsittelyä. Jatkossa valuuttamääräiseen osakeantiin liittyvät merkintäoikeudet voidaan tietyin ehdoin luokitella omaksi pääomaksi eikä johdannaisinstrumenteiksi kuten aikaisemmin. Keskeinen edellytys on se, että osakkeita tarjotaan merkittäviksi aikaisemman omistuksen suhteessa ja että merkintähinta on valuuttamääräisenä kiinteä. Mikäli merkintäoikeus katsottaisiin johdannaisinstrumentiksi, tulisi merkintäajalla tapahtuvat merkintäoikeuksien käyvän arvon muutokset kirjata tulosvaikutteisesti. Konserni arvioi, ettei standardimuutoksilla ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla (voimaan 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkin-ta selventää kirjanpitokäsittelyä tapauksessa, jossa yritys neuvottelee rahoitusvelan ehdot uudelleen ja neuvottelun tuloksena laskee liikkeelle oman pääoman ehtoisia instrumentteja velkojalleen kuolet-takseen rahoitusvelan joko osittain tai kokonaan. Tulkin-nalla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpää-tökseen.
- Muutokset tulkintaan IFRIC 14 Etukäteen suorite-tut vähimmäisrahastointivaatimukseen perustuvat maksut (voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksella korjataan ei-toivottu vaiku-tus, joka on seurannut tulkinnasta IFRIC 14 IAS 19 – Etuus pohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisu-userän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys. Muutosten jälkeen yritykset saavat merkitä varoiksi taseeseen joitakin vapaaeh-toisesti etukäteen suoritettuja vähimmäisrahastoin-tivaatimukseen perustuvia maksuja. Muutoksella ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpää-tökseen.
- Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpää-töksessä (voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Lähipiirin määritelmää on täsmennetty, ja tietyt julkiseen valtaan sidoksissa olevia yhteisöjä koskevat liitetietovaatimukset on muutettu. Konser-ni arvioi, ettei standardimuutoksella ole ollut merk-itävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- Muutos IFRS 1:een Ensimmäinen IFRS-standardi-en käyttöönotto – Rajoitettu helpotus ensilaatijoille IFRS 7:n mukaisten vertailutietojen esittämisestä (voimaan 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta IFRS:n mukaan edellyttää arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulu-jen määriin raportointikaudella. Arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätökses-sä käytetyistä arvoista.

## Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön eQ Oyj:n ja kaikki tytäryhtiöt, jotka ovat:

- Advium Corporate Finance Oy
- eQ Varainhoito Oy
- eQ Rahastoyhtiö Oy
- eQ Asset Management Group Oy
- Cautus Capital Oy
- Active Hedge Advisors AHA Oy
- Amanda Advisors Oy
- Amanda GP I ja II Oy,
- Amanda III Eastern GP Oy
- Amanda IV West GP Oy
- Amanda V East GP Oy
- Nordic Venture Partners Limited,
- Nordic Venture Managers Limited
- Proventure Scotland GP
- European Fund Investment II Limited GP

Tilikauden aikana perustetut ja hankitut tytäryhtiöt on sisällytetty konserniin perustamis- ja hankinta-ajan kohdasta lähtien. eQ Oyj hankki 16.3.2011 100 % Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Asset Management Group Oy:n osakkeista sekä eQ Asset Management Group Oy:n liikkeesen laskeman vaihtovelkakirjalainan. Hankitut yhtiöt on sisällytetty konserniin 1.4.2011 alkaen. Konsernin sisäiset tuloslaskelmaerät sekä saamiset ja velat on eliminoitu tilinpäätöksessä. Konserni sisäiset osingot eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä.

eQ Asset Management Group Oy on sulautunut 30.12.2011 eQ Varainhoito Oy:öön sekä Amanda Advisors Oy, Cautus Capital Oy ja Active Hedge Advisors AHA Oy 31.12.2011 eQ Varainhoito Oy:öön.

## Segmenttiraportointi

eQ Oyj:n hallitus päätti ottaa käyttöön kolme erillistä segmenttiä 1.4.2011 alkaen; Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset. eQ Oyj:n maantieteellinen segmentti on Suomi.

Segmenttiraportointi esitetään ylimmille operatiiviselle päätöksentekijälle annettavan sisäisen raportoinnin mukaisesti, jonka laatimisperiaatteet ovat IFRS-standardien mukaiset. Ylin operatiivinen johto vastaa liiketoimintasegmenttien tuloksen arvioinnista. Tämä toiminto on konsernissa toimitusjohtajan vastuulla. Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointia koskevat päätökset perustuvat segmenttien tulokseen ennen rahoitustuottoja ja -kuluja sekä veroja.

Liiketoimintasegmentit koostuvat liiketoimintayksiköistä, joiden tuotteet ja palvelut sekä ansaintalogiikka ja kannattavuus poikkeavat toinen toisistaan. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan. Liiketoiminta-alueille on kohdistettu ne tuotot, kulut ja varat, joiden katsotaan välittömästi kuuluvan tai olevan järkevällä perusteella kohdistettavissa liiketoiminta-alueelle.

Konsernihallinnon toiminnot esitetään kohdassa Muut segmentit. Kohdistamattomiin Muut segmentit -kohdassa esitettäviin eriin sisältyvät myös rahoitustuotot ja -kulut sekä verot.

Varainhoito-segmentti pitää sisällään osake-, korko-, Hedge Fund ja pääomasijoituksien varainhoidon ja myynnin sekä liiketoiminnan tuen. Corporate Finance -segmentti sisältää yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja. Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista.

## Valuuttamääräiset tapahtumat

Konsernitilinpäätös esitetään euroina ja valuuttamääräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskkursseja.

Myytavissä olevien sijoitusten realisoituneet valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään sijoitustoiminnan nettotuotot. Myytävissä olevien sijoitusten realisoitumattomat valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät myytävissä oleviin sijoituksiin ja käyvän arvon rahastoon.

## Tuloutusperiaate

Liikevaihtoon sisältyvät varainhoidon palkkiotuotot pääomasijoitustoiminnan neuvonannosta ja konsultoinnista laskutetaan etukäteen ja jaksotetaan kuukausittain. Osake- ja korkovarainhoidon palkkiotuotot jaksotetaan kuukausittain ja laskutetaan jälkikäteen yhden, kolmen, kuuden tai kahdentoista kuukauden jaksoissa. Corporate Finance -toimintaan liittyvät hankkeiden palkkiotuotot kirjataan tuotoiksi sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulosta voidaan arvioida luotettavasti. Hankkeesta syntyneet kulut sekä odotettavissa oleva tappio kirjataan kuluksi välittömästi.

Liikevaihtoon sisältyvät sijoitustoiminnan nettotuotot sisältää pääomarahastojen voitonjaot sekä realisoituneet tai pysyviksi arvioidut tappiot. Voitonjaot tuloutetaan kirjanpitoon vasta kohderahastojen realisointien toteutua tai myöhemmin kohderahastojen saatua vaadittavat viranomaisluvut. Sijoitustoiminnan nettotuottoihin kirjataan myös suorien sijoitusten osinkotuotot sekä myyntivoitot ja -tappiot.

## Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet on kirjattu taseeseen alkupeiräiseen hankintamenuon vähennettynä poistoilla ja arvonalentumisilla.

Aineettomat hyödykkeet sisältävät yrityshankinnoista syntyneen liikearvon. Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenuosta, joka ylittää hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvin arvoin arvostettuna hankintahetkellä.

Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille.

Muita aineettomia hyödykkeitä ovat brändit, asiakassopimukset, ohjelmistolisenssit ja muut aineettomat oikeudet.

Niistä aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Aineettomat hyödykkeet, jolla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Poistot on laskettu taloudellisen vaikutusajan perusteella alkuperäisestä hankintamenuosta tasapoistoina.

Hyödykeryhmäkohtaiset poistoaajat ovat seuraavat:

- Koneet ja kalusto 3 – 10 vuotta
- Asiakassopimukset 5 – 10 vuotta
- Ohjelmistot ja muut aineettomat oikeudet 4 – 5 vuotta

### Arvonalentumiset ja arvonalentumistesti

Pitkäaikaisten aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden omaisuuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisen arvonalentumisen selvittämiseksi tilinpäätöshetkellä ja aina kun on viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Arvonalentumistesteissä arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän nettomyyntihinta tai sitä korkeampi kassavirtaperusteinen käyttöarvo. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Liikearvon arvonalentumistestausta varten omaisuuserän kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty laskemalla omaisuuserille käyttöarvo. Käyttöarvolaskelmat perustuvat johdon hyväksymiin suunnitelmiin viiden vuoden kassavirroista. Osake- ja korkovarainhoidon tulokassavirta perustuu arvioituun hallinnoitavien varojen kehitykseen. Hallinnoitavien varojen kehitykseen vaikuttavat olennaisilta osin osake- ja korkomarkkinoiden kehitys, uusmyynti sekä arvio lunastuksista. Pääomasijoitusvarainhoidon tulevaisuuden tulokassavirrat ovat sopimusperusteisia ja niiden toteutuminen on voimassa olevien sopimuksien osalta johdon näkemyksen mukaan lähes riskitöntä. Tulokassavirrat ovat sopimuksissa ennalta määriteltä, joten niihin ei liity ennustamiseen liittyvää epävarmuustekijää. Olemassa olevien sopimuksien lisäksi tulokassavirroissa huomioidaan arvio tulevista uusista sopimuksista. Corporate Finance -toiminnan tu-

lokassavirtaan vaikuttavat merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirta-arvio perustuu johdon näkemykseen tulevien transaktioiden määrästä. Arvonalentumislaskelmien tulevaisuuden menokassavirrat perustuvat konsernin johdon tulevaisuuden kustannusarvoihin. Laskelmissa käytetään diskonttokorkona korkoa, joka heijastaa käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä.

### Työsuhde-eläkkeet

Konsernin eläkejärjestely on maksupohjainen järjestely ja siihen liittyvät maksut kirjataan tuloslaskelmaan niille kausille, joita ne koskevat. Konsernin henkilöstön eläketurva on järjestetty lainmukaisella TyEL-vakuutuksella ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

### Osakeperusteiset maksut

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson aikana. Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes -optiohinnoittelumallia.

### Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutos. Suoraan omaan pääomaan kirjattavien erien verovaikutus kirjataan vastaavasti suoraan omaan pääomaan.

Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan velkamenetelmän mukaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista eroista käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta käypään arvoon ja hankittujen yhtiöiden nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon.

### Rahavarat

Rahat ja pankkisaamiset sisältävät käteisen rahan ja rahan pankkitileillä.

### Rahoitusinstrumentit

eQ-konsernin rahoitusinstrumentit on ryhmitelty myytävissä oleviin sijoituksiin ja muihin rahoitusvelkoihin. Pääomarahastosijoitukset ja sijoitusrahastosijoitukset luokitellaan myytävissä oleviin sijoituksiin ja lainat instituutioilta on luokiteltu muihin rahoitusvelkoihin. Myytävissä olevien sijoitusrahastosijoitusten käypä arvo määritellään käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kurseja. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön mukaan, eli pää-

omarahastosijoituksen käypä arvo on pääomarahaston hallintayhtiön viimeisin ilmoittama rahaston arvo lisättyinä pääomapanoksilla ja vähennettynä pääomanpalautuksilla, jotka ovat tapahtuneet tilinpäätösajankohdan ja hallintayhtiön ilmoitushetken välillä. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan, käyvän arvon rahastoon. Pääomarahastosijoitukset ovat luonteeltaan oman pääoman ehtoisia. Siten pääomarahastosijoituksista kirjattavat arvonalentumistappiot on käsitelty tulosvaikutteisesti. Arvonalentumistappioita arvioitaessa huomioidaan mm. seuraavat seikat, pääomarahaston elinikä, pääomarahaston kutsumattomat sijoitussitoumukset ja pääomarahaston hallinnointiyhtiön arvio käyvän arvon ja hankintahinnan pysyvyydestä. Kun myytävissä oleva sijoitus realisoidaan, kertyneet käyvän arvon muutokset kirjataan omasta pääomasta tulokseen. Muut rahoitusvelat, eli lainat instituutioilta, arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun ja ne kirjataan taseeseen ja taseesta selvityspäivänä.

### Tulos per osake

Osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden painotettua keskimääräistä osakkeiden määrää.

### Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamasta osingosta ei tilinpäätöksessä ole tehty kirjausta eikä sitä ole huomioitu jakokelpoisia varoja laskettaessa, vaan osingot otetaan huomioon vasta yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

## 2. TOIMINTAAN LIITTYVÄT KESKEISIMMÄT RISKIT

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista. Varainhoitoliiketoiminnan tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on paljolti riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä. Pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat kuitenkin pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa. Corporate Finance toiminnan tulokseen vaikuttaa merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti.

eQ-konsernin sijoitustoimintaan liittyvät riskit ovat markkinariski, valuuttariski ja maksuvalmiusriski. Mainituista riskeistä markkinariskillä on suurin vaikutus sijoituksiin. eQ:n sijoitukset ovat varsin hyvin hajautettuna eli yksittäisen rahaston yksittäiseen yhtiöön tekemän sijoituksen vaikutus sijoitusten tuottoon on usein pieni. eQ on pyrkinyt hajauttamaan sijoitustoiminnan riskit sijoittamalla pääomarahastoihin, jotka sijoittavat eri maantie-

teellisille alueille ja eri toimialoille. Yhtiöllä on sijoituksia pääosin vain euromääräisiin sijoituksiin, joten altistuminen valuuttariskille ei ole merkittävä. Yhtiö on tehnyt päätöksen, että jatkossa uusia pääomarahastosijoituksia tehdään vain eQ:n itse hallinnoimiin rahastoihin.

Konsernin maksuvalmiutta seurataan jatkuvasti ja hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla ylläpideteetti vain matalan riskin kohteisiin, jotka ovat nopeasti ja selkeään markkinahintaan muunnettavissa käteisvaroiksi. Maksuvalmiuteen vaikuttaa oleellisesti pääomarahastojen pääomakutsut ja irtautumiset kohdeyhtiöistä. Rahoituksen saatavuuden turvaamiseksi konsernilla on käytettävissä luottolimiitti.

### eQ:n pääomarahastosijoitusten hintariski

Oleellimmat eQ:n pääomarahastosijoitusten arvoon vaikuttavat tekijät ovat salkkuyhtiöiden arvot ja niihin vaikuttavat tekijät, kuten:

- kohdeyrityksen taloudellinen menestys
- kohdeyrityksen kasvunäkymät
- verokkiyhtiöiden arvostus
- rahaston hallinnointiyhtiön valitsema arvostusmenetelmä

eQ:n pääomarahastosalkun hintariski on hajautettu tekemällä sijoituksia eri toimialoille, maantieteellisille alueille sekä eri kehitysvaiheisiin sijoitaviin rahastoihin. Tilinpäätöshetkellä eQ:n pääomarahastosalkussa oli välillisiä omistuksia yhteensä yli 310 yhtiössä. Yhden yksittäisen riskin vaikutus eQ:n pääomarahastosalkun arvoon on pieni tehokkaan hajautuksen kautta.

### Pääomarahastosalkun hintariskin vaikutus omaan pääomaan

Vuoden 2011 lopussa 10 % muutos pääomarahastosalkun markkina-arvossa vastaa 3 147,9 tuhannen euron muutosta omassa pääomassa. Vuoden 2010 lopussa 10 % muutos pääomarahastosalkun markkina-arvossa vastasi 3 006,2 tuhannen euron muutosta omassa pääomassa

### Valuuttariski

Valuuttakurssit vaikuttavat yhtiön tulokseen, rahavirtoihin ja taseeseen. eQ ei erityisesti seuraa valuuttakurssista aiheutuvia muutoksia vaan mieltää ne osaksi sijoituskohteen käyvän arvon muutosta. eQ:n pääomarahastosijoitukset jakautuvat eri valuuttoihin seuraavasti:

Valuuttamääräisten erien käyvän arvon euromääräinen muutos:

Valuuttakurssiriski 2011	Valuutta	Euro	osuus %	heikkeneminen valuutassa euroa vastaan	
				10 %	20 %
miljoona EUR	37,1	37,1	87,3		
miljoona GBP	3,5	4,2	9,8	-0,4	-0,8
miljoona USD	1,6	1,3	3,0	-0,1	-0,3
		42,5			

Valuuttakurssiriski 2010	Valuutta	Euro	osuus %	heikkeneminen valuutassa euroa vastaan	
				10 %	20 %
miljoona EUR	36,4	36,4	89,5 %		
miljoona GBP	2,4	2,8	6,8 %	-0,3	-0,6
miljoona USD	2,0	1,5	3,7 %	-0,1	-0,3
		40,7			

### 3. SEGMENTTI-INFORMAATIO

eQ Oyj:n hallitus päätti ottaa käyttöön kolme erillistä segmenttiä 1.4.2011 alkaen, Varainhoito, Corporate Finance ja Sijoitukset. Varainhoito-segmentti pitää sisällään osake-, korko-, Hedge Fund ja pääomasijoituksien varainhoidon ja myynnin sekä liiketoiminnan tuen. Corporate Finance -segmentti sisältää yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin sekä pääomajärjestelyihin liittyviä palveluja. Sijoitukset-segmentin liiketoiminta muodostuu eQ-konsernin omasta taseesta tehdyistä pääomarahastosijoituksista.

1.1.-31.12.2011	Varainhoito	Corporate Finance	Sijoitukset	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoiset tuotot	7 226	2 101	6 482			15 808
Tuotot toisilta segmenteiltä	400				-400	
Liikevaihto	7 626	2 101	6 482		-400	15 808
Liikevoitto	2 179	707	6 082	-1 734		7 234
Tilikauden tulos	2 179	707	6 082	-4 026		4 942
Pitkäaikaiset varat	10 063	9 384	42 618	71		62 137

Liikevoittorivillä Muut-kohdassa esitetty erä sisältää konsernihallintoon kohdistuvat jakamattomat henkilöstö-, hallinto- ja muut kulut sekä eQ Varainhoito -konsernin ja Adviumin yrityshankintoihin liittyvät kertaluonteiset kulut. Hankintoihin liittyvät laki- ja konsultointipalvelut ovat 276 000 euroa ja tilintarkastuspalvelut 42 000 euroa.

Tilikauden tulos -rivillä Muut-kohdassa on esitetty edellisten lisäksi jakamattomat rahoitustuotot ja -kulut sekä verot. Eliminoinnit sisältävät konsernin sisäisen eQ Oyj:n omien sijoitusten hallinnointipalkkion eliminoinnin.

eQ Oyj:llä ei ole yksittäisiä asiakkaita, joiden tuotot ylittävät 10 prosenttia kokonaistuotoista.

### 4. HANKITUT LIKETOIMINNOT

eQ Oyj hankki 16.3.2011 100 % Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Asset Management Group Oy:n osakkeista sekä eQ Asset Management Group Oy:n liikkeeseen laskeman vaihtovelkakirjalainan. Yhdistymisen myötä Suomeen muodostui vahva kotimainen pääoma- ja vaihtoehtoisten sijoitusten hallinnointiin, varainhoitoon ja Corporate Finance -toimintaan keskittyvä yhtiö. Kaupan arvo oli yhteensä 16,6 miljoonaa euroa ja se maksettiin laskemalla liikkeeseen yhteensä 10 302 605 uutta eQ Oyj:n osaketta. Osakkeista suunnattiin 5 854 563 osaketta Advium Corporate Finance Oy:n omistajille ja heidän kauppahinta oli 9,4 miljoonaa euroa. eQ Asset Management Group Oy:n omistajille suunnattiin 3 903 042 osaketta ja siten heidän kauppahinta oli 6,3 miljoonaa euroa. eQ Asset Management Group Oy:n liikkeeseen laskeman vaihtovelkakirjalainan hankkimiseen laskettiin liikkeeseen 545 000 osaketta ja kauppahinnaksi muodostui siten 0,9 miljoonaa euroa. Kauppahinta sisältää 0,2 miljoonaa euroa varainsiirtoveroa.

Kauppahinta ylitti Advium Corporate Finance Oy:n nettovarallisuuden 9,3 miljoonalla eurolla ja eQ Asset Management Group Oy:n kauppahinta ylitti nettovarallisuuden 5,3 miljoonalla eurolla. Adviumin osalta 2,0 miljoonaa euroa kohdistettiin aineettomiin hyödykkeisiin laskemalla Advium brändille käypä arvo. eQ Asset Management Group Oy:n osalta 2,5 miljoonaa euroa kohdistettiin aineettomiin hyödykkeisiin laskemalla hankituille asiakassopimuksille ja brändille käyvät arvot. Näihin kohdistuksiin liittyvää laskennallista verovelkaa kirjattiin 0,1 miljoonaa euroa. Jäljelle jäävä liikearvo Adviumin osalta on 7,3 miljoonaa euroa ja eQ Asset Management Group Oy:n osalta 2,9 miljoonaa euroa. Liikearvo perustuu henkilöstöön ja sen osaamiseen sekä antaa eQ:lle mahdollisuuden laajentaa toimintaansa uusille liiketoiminta-alueille kasvattaen asiakaspohjaa ja tuotevalikoimaa.

Mikäli Advium Corporate Finance ja eQ Varainhoito -konserni olisi yhdistetty eQ-konserniin vuoden 2011 alusta, olisi konsernin liikevaihto ollut katsauskaudella 1,6 miljoonaa euroa suurempi ja tulos 0 miljoonaa euroa suurempi.

### Hankittu nettovarallisuus käyvin arvoin ja liikearvo (M€):

	Advium	eQ Asset Management
Rahavarat ja sijoitukset	0,5	1,3
Aineelliset hyödykkeet	0,1	0,1
Aineettomat hyödykkeet	0,0	0,7
Saamiset	0,5	0,8
Rahoitusvelat	-0,6	-1,4
Muut velat	-0,4	-0,4
Hankittu nettovarallisuus	0,1	1,0
Hankintameno	9,4	6,3
Allokoimaton hankintahinta	9,3	5,3
Brändin käypä arvo	2,0	2,0
Asiakassopimukset	0,0	0,5
Laskennallinen vero	0,0	0,1
Liikearvo	7,3	2,9

Konserni nosti 31.5.2011 omistuksensa 50 %:sta 100 %:iin sijoituspalveluyhtiö Active Hedge Advisors AHA Oy:ssä, joka on tarjonnut neuvonantopalvelua eQ Varainhoidolle eQ Active Hedge -erikoissijoitusrahaston sijoitustoimintaan liittyen. Kaupalla ei ole vaikutusta eQ Active Hedge -rahaston salkunhoitoon.

### Hankittu nettovarallisuus ja liikearvo (1 000 €):

Rahavarat ja sijoitukset	43,7
Muut velat	1,1
Hankittu nettovarallisuus	42,6
Hankintameno	113,1
Allokoimaton hankintahinta	70,5
Liikearvo	70,5

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 EUR 2011 2010

### 5. LIIKEVAIHTO

Sijoitustoiminnan nettotuotot		
Pääomarahastojen voitonjako	6 818	1 870
Arvonalentumistappiot	-352	-767
Osinkotuotot	6	1
Muut tuotot	11	31
Palkkiotuotot	9 327	3 972
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>15 808</b>	<b>5 108</b>

### 6. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUNEET KULUT

Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet		
Palkat ja palkkiot	-3 743	-1 003
Muut henkilösivukulut	-114	-40
Osakeperusteiset maksut	-104	11
Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet	-35	-90
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet		
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-607	-208
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-4 603</b>	<b>-1 330</b>

### 7. MUUT LIIKETOIMINNAN KULUT

Asiantuntijapalkkiot	-331	-65
Tilintarkastuspalkkiot	-232	-80
tilintarkastuspalkkiot	-150	-79
todistukset ja lausunnot	-1	-
veroneuvonta	-10	-1
Muut palvelut	-71	-
Muut kulut	-2 543	-1 094
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-3 105</b>	<b>-1 240</b>
<b>LIIKETOIMINNAN KULUT YHTEENSÄ</b>	<b>-7 709</b>	<b>-2 570</b>

### 8. POISTOT

Poistot aineellisista oikeuksista	-37	-17
Poistot aineettomista oikeuksista	-828	-692
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-865</b>	<b>-710</b>

## 9. RAHOITUSTUOTOT- JA KULUT

2011

2010

Korkotuotot	49	10
Muut rahoitustuotot	3	0
Korkokulut lyhytaikaisista veloista	-208	-383
Muut rahoituskulut	-146	-250
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-302</b>	<b>-623</b>

## 10. TULOVEROT

Välittömät verot tilikaudella	-1 360	-18
Laskennallisten verojen muutos	-628	-353
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-1 988</b>	<b>-371</b>
Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvien laskennallisten verojen määrä	-1 119	-1 178
Verokannan täsmäytys		
Kirjanpidon tulos ennen veroja	6 932	1 205
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla*	-1 802	-313
Verovapaat tuotot	1	0
Vähennyskelvottomat kulut	-4	-3
Emoyhtiön verokannan muutos	17	-
Konserniyhdistelyt ja eliminoinnit	-200	-55
Verot tuloslaskelmassa	-1 988	-371

\*) Emoyhtiön verokanta oli 26 % vuosina 2010 ja 2011

Laskennalliset verot on laskettu käyttäen tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Emoyhtiön verokanta tilikaudella 2012 on 24,5%.

## 11. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Tilikauden tulos	4 944	834
Osakkeet 1 000 kpl *)	30 942	22 202
Osakekohtainen tulos	0,16	0,04

\*) Osakkeiden lukumääränä on käytetty painotettua keskiarvoa.

## TASEEN LIITETIEDOT

1 000 EUR

### 12. RAHOITUSVARAT JA -VELAT

2011	Kirjanpito- arvo	Rahoitus- tuotot/ kulut	Voitot/ tappiot	Arvonl. tappio	Palkkiotuotot/ kulut	Osinko- tuotot
RAHOITUSVARAT						
Myytavissä olevat rahoitusvarat	42 633	-	6 818	352	13 707	6
Lainat ja muut saamiset	10 540	52	-	-		
YHTEENSÄ	53 172	52	6 818	352	13 707	6
RAHOITUSVELAT						
Muut rahoitusvelat	-	-354	-	-	-	-
YHTEENSÄ	-	-354	-	-	-	-

2010	Kirjanpito- arvo	Rahoitus- tuotot/ kulut	Voitot/ tappiot	Arvonl. tappio	Palkkiotuotot/ kulut	Osinko- tuotot
RAHOITUSVARAT						
Myytavissä olevat rahoitusvarat	40 625	-	1 870	767	3 972	1
Lainat ja muut saamiset	4 112	10	-	-	-	-
YHTEENSÄ	44 737	10	1 870	767	3 972	1
RAHOITUSVELAT						
Muut rahoitusvelat	5 800	-633	-	-	-	-
YHTEENSÄ	5 800	-633	-	-	-	-

eQ-konsernilla on käytettävissä 10 milj. euron luottolimiitti, josta on tilikauden 2011 lopussa nostettu 0 euroa.

### 13. KÄYVÄT ARVOT

	2011		2010	
	Käypä arvo	Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo	Kirjan- pitoarvo
RAHOITUSVARAT				
Myytavissä olevat rahoitusvarat				
Pääomarahastosijoitukset	42 539	42 539	40 625	40 625
Sijoitusrahastosijoitukset	94	94	-	-
Lainat ja muut saamiset	10 540	10 540	4 113	4 112
YHTEENSÄ	53 172	53 172	44 738	44 737
RAHOITUSVELAT				
Muut rahoitusvelat	-	-	5 800	5 800

Taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot tase-erittäin. Käypien arvojen arviointiperiaatteet esitetään tilinpäätösperiaatteissa.

## 14. KÄYVÄN ARVON HIERARKIA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA

31.12.2011	Käypä arvo	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat		
Pääomarahastosijoitukset	42 539	42 539
Sijoitusrahastosijoitukset	94	94
<b>Yhteensä</b>	<b>42 633</b>	<b>42 633</b>

Tason 3 täsmäytyslaskelma

Myytavissä olevat rahoitusvarat	Pääomarahasto- sijoitukset	Sijoitus- rahasto- sijoitukset	Yhteensä
Pääomarahastosijoitukset			
Alkusaldo	40 625	-	40 625
Kutsut ja palautukset	-2 243	94	-2 149
Arvonlennustappio	-352	-	-352
Käyvän arvon muutos	4 510	-	4 510
<b>Loppusaldo</b>	<b>42 539</b>	<b>94</b>	<b>42 633</b>

Tason 3 instrumenttien käyvät arvot perustuvat pääomarahaston hallintayhtiön ilmoittamaan rahaston arvoon ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Pääomarahastosijoitukset arvostetaan yleisesti alalla vallitsevan käytännön, International Private Equity and Venture Capital Guidelines mukaisesti.

Pääomarahastosijoitusten arvonalennustappiot perustuvat johdon harkintaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa kuvatulla tavalla.

Päättäneen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

## 15. AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

2011

2010

Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto hankintameno 1.1.	237	248
Lisäykset	139	7
Vähennykset	-	-17
Koneet ja kalusto hankintameno 31.12.	376	237
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-196	-178
Tilikauden poisto	-37	-17
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-233	-196
<b>Aineelliset hyödykkeet 31.12.</b>	<b>143</b>	<b>41</b>
Muut aineelliset hyödykkeet 1.1.	8	8
Muut aineelliset hyödykkeet 31.12.	8	8
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat hyödykkeet hankintameno 1.1.	5 720	5 725
Lisäykset	1 278	-
Vähennykset	-	-5
<b>Aineettomat hyödykkeet hankintameno 31.12.</b>	<b>6 998</b>	<b>5 720</b>

	2011	2012
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2 945	-2 252
Tilikauden poisto	-828	-692
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-3 773	-2 945
Aineettomat hyödykkeet	3 225	2 776
Liikearvo hankintameno 1.1.	1 798	1 798
Lisäykset	10 295	
Liikearvo hankintameno 31.12.	12 093	1 798
Brändit 1.1.	0	-
Lisäykset	4 000	-
Brändit 31.12.	4 000	-
Aineettomat hyödykkeet kirjanpitoarvo 31.12.	19 318	4 574

### Liikearvot ja brändien arvot

eQ Oyj:llä on osake- ja korkovarainhoitoon, pääomasijoitusten varainhoitoon ja Corporate Finance -toimintaan kohdistuvaa yritysostoista syntynyttä liikearvoa. Osake- ja korkovarainhoitoon kohdistuva liikearvo liittyy maaliskuussa 2011 tehtyyn eQ Asset Management Group Oy:n hankintaan, pääomasijoitusten varainhoitoon kohdistuva liikearvo liittyy joulukuussa 2005 tehtyyn Mandatum Pääomarahastot Oy:n hankintaan ja Corporate Finance -toimintaan kohdistuva liikearvo liittyy maaliskuussa 2011 tehtyyn Advium Corporate Finance Oy:n hankintaan.

Liikearvon kohdistus rahavirtaa tuottaville yksiköille (miljoonaa euroa):	31.12.2011	31.12.2010
Osake- ja korkovarainhoito	2,9	0,0
Pääomasijoitusten varainhoito	1,8	1,8
Corporate Finance	7,3	0,0

Lisäksi osake- ja korkovarainhoidon ja Corporate Finance -toiminnan osalta 2,0 miljoonaa euroa hankintahinnasta on kohdistettu aineettomiin hyödykkeisiin laskemalla eQ ja Advium brändeille käyvät arvot.

### Arvonalentumistestaus

Niistä aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistesteissä on arvioitu omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty laskemalla omaisuuserille käyttöarvo. Käyttöarvolaskelmat perustuvat johdon hyväksymiin suunnitelmiin viiden vuoden kassavirroista.

Osake- ja korkovarainhoidon tulokassavirta perustuu arvioituun hallinnoitavien varojen kehitykseen. Hallinnoitavien varojen kehitykseen vaikuttavat olennaisilta osin osake- ja korkomarkkinoiden kehitys, uusmyynti sekä arvio lunastuksista. Pääomasijoitusvarainhoidon tulevaisuuden tulokassavirrat ovat sopimusperusteisia ja niiden toteutuminen on voimassa olevien sopimuksien osalta johdon näkemyksen mukaan lähes riskitöntä. Tulokassavirrat ovat sopimuksissa ennalta määritelty, joten niihin ei liity ennustamiseen liittyvää epävarmuustekijää. Olemassa olevien sopimuksien lisäksi tulokassavirroissa huomioidaan arvio tulevasta uusista sopimuksista. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirtaan vaikuttavat merkittävästi menestyspalkkiot, jotka ovat riippuvaisia yritys- ja kiinteistökauppojen määrästä. Nämä vaihtelevat merkittävästi vuoden sisällä sekä suhdanteiden mukaisesti. Corporate Finance -toiminnan tulokassavirta-arvio perustuu johdon näkemykseen tulevien transaktioiden määrästä. Arvonalentumislaskelmien tulevaisuuden menokassavirrat perustuvat konsernin johdon tulevaisuuden kustannusarvoihin.

Rahavirrat, jotka ulottuvat viiden vuoden ennustejakson jälkeiselle ajalle, on laskettu käyttäen ns. loppuarvomenetelmää. Loppuarvomenetelmässä kasvun määrittelemisessä on käytetty johdon konservatiivista arviota kassavirran pitkän aikavälin kasvusta. Loppuarvon kasvutekijänä on käytetty 1%:n vuotuista kasvua.

Laskelmissa käytetään diskonttokorkona 10%, joka heijastaa käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuus-erän erityisistä riskeistä. Tilikaudella 2010 yhtiö on arvioinut diskonttokoron perustuen pitkänaikavälin oman pääoman tuottovaatimukseen. Suoritetussa arvonalentumistestissä ei ole viitteitä liikearvojen arvonalenemisesta. Tämän hetken epävarma markkinatilanne on huomioitu alentuneina hallinnoitavien varojen kehityksenä, uusien varainhoitosopimuksien ja Corporate Finance -transaktioiden määränä

## Herkkyyshanalyysi

Arvonalentumistestauslaskelmille on tehty herkkyyshanalyysijä käyttämällä ennusteita huonompia skenaarioita. Näiden skenaarioiden avulla tarkasteltiin käyttöarvon muutosta arvonnäärityksen perusoletuksia vaihtamalla. Herkkyyshanalyysissä muutettiin tulevia tulo- ja menokassavirtoja, diskonttauskorkoa ja loppuarvon kasvuvauhtia. Skenaariot muodostettiin muuttamalla laskelmien oletuksia seuraavasti:

- 1) käyttämällä vuosittain 1–2 % alkuperäistä ennustetta alhaisempaa tulokassavirtaa
- 2) käyttämällä vuosittain 1–2 % alkuperäistä ennustetta korkeampaa menokassavirtaa
- 3) käyttämällä 0 % kasvua loppuarvolaskelmissa
- 4) käyttämällä 1-3 % korkeampaa diskonttokorkoa

Toteutettujen herkkyyshanalyysien perusteella mikään skenaarioista ei muuta huomattavissa määrin kerrytettävissä olevaa rahamäärää, eikä johda tilanteeseen missä kirjanpitoarvo ylittäisi käyttöarvon. Arvonalentumistestauslaskelmien perusteella ei ole tarvetta liikearvon arvonalentumiskirjauksiin.

Johdon näkemyksen mukaan edellä mainittuja teoreettisia skenaarioiden perusoletusten muutoksia ei tule tulkita osoitukseksi niiden todennäköisyydestä. Herkkyyshanalyysit ovat hypoteettisia ja siksi niihin tulee suhtautua varauksella.

## 16. MYYTÄVISSÄ OLEVAT SJOITUKSET

2011

2010

	2011	2010
<b>Pääomarahastosijoitukset</b>		
Hankintameno 1.1.	40 625	30 769
Lisäykset	6 083	8 727
Vähennykset	-8 326	-2 722
Hankintameno 31.12.	38 382	36 774
Arvonmuutos	4 510	4 481
Pysyvä arvonalentumistappio	-352	-630
Kirjanpitoarvo 31.12.	42 539	40 625
<b>Osakerahastosijoitukset</b>		
Hankintameno 1.1.	-	166
Lisäykset	-	-
Vähennykset	-	-166
Hankintameno 31.12.	-	0
Arvonmuutos	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	0
<b>Sijoitusrahastosijoitukset</b>		
Hankintameno 1.1.	-	-
Lisäykset	94	-
Vähennykset	-	-

	2011	2010
Hankintameno 31.12.	94	-
Arvonmuutos	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	94	-

## 17. LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN JA VEROVELKA

Laskennallinen verosaaminen		
Käyvän arvon muutokset	79	105
Emoyhtiön tappio	-	1 579
Laskennallinen verosaaminen	79	1 684
Laskennallinen verovelka		
Sopimukset	147	80
Käyvän arvon muutokset	953	654
Muut erot	129	212
Laskennallinen verovelka	1 230	946
Laskennallinen verosaaminen (-) / verovelka (+), netto	1 150	738

Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot voidaan hyödyntää.

## 18. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

Myyntisaamiset	407	57
Muut saamiset	621	161
Muut siirtosaamiset	228	184
Tuloverosaaminen	42	40
Yhteensä	1 299	441

Myyntisaamiset 407 tuhatta euroa, ikäjakauma: eräytyneet alle 30 päivää. Muut siirtosaamiset sisältää Tyel-maksujen ja työnantajan vakuutusmaksujen ennakkomaksuja 98 tuhatta euroa.

## 19. OMA PÄÄOMA

### Kuvaus oman pääoman rahastoista:

#### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

#### Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen kertyneet arvonmuutokset ja arvonmuutoksiin kohdistuvat laskennalliset verot.

## 20. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

2011

2010

Ostovelat	213	68
Muut velat	589	88
Muut siirtovelat	1 232	353
Tuloverovelat	1 073	1
YHTEENSÄ	3 106	510
Lyhytaikaiset korolliset velat	-	5 800
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	3 106	6 310

Muiden siirtovelkojen merkittävimmät erät ovat bonusvaraus 475 tuhatta euroa ja lomapalkkavaraus 471 tuhatta euroa.

## 21. VASTUUSITOUMUKSET

eQ Oyj:n antamat jäljellä olevat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin olivat	14 658	16 719
Leasing- ja vuokrasopimuksien alle vuoden vastuut	516	141
Leasing- ja vuokrasopimuksien yli vuoden mutta alle viiden vuoden vastuut	1 031	48
YHTEENSÄ	16 204	16 907

## 22. PÄÄOMAN HALLINTA

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on luoda tehokas pääomarakenne, jonka avulla varmistetaan konsernin normaalit toimintaedellytykset ja kasvumahdollisuudet sekä varmistetaan pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnan riskeihin. Pääomarakenteeseen vaikutetaan mm. osingonjaon ja osakeantien kautta. Pääomana hallinnoidaan konsernitaseen osoittamaa omaa pääomaa. Yhtiön oman pääoman määrä tilikauden 2011 lopussa oli 69,7 miljoonaa euroa. Yhtiöllä ei ollut korollisia velkoja tilikauden päättyessä ja omavaraisuusaste oli 94,1%. Keskeisin rahoituksen lähde on liiketoiminnan positiivinen kassavirta. Lisäksi konsernilla on tarvittaessa käytettävissään luottolimiitti. Luottolimiittiin liittyvät kovenanttiehdot ovat tavanomaisia ehtoja koskien omavaraisuusastetta ja omien pääomien vähimmäismäärää. Konserni on tilikaudella täyttänyt luottolimiittiin liittyvät kovenanttiehdot.

Pääoman riittävyttä arvioidaan vertaamalla käytettävissä olevia pääomia riskien kattamiseen tarvittavaan pääomaan. Pääomasuunnittelussa lähtökohtana ovat arviot liiketoiminnan tulevasta kehityksestä ja liiketoimintaan liittyvien riskien mahdolliset vaikutukset toimintaan. Suunnitelmissa otetaan huomioon eri sidosryhmien, viranomaisten, luotonantajien ja omistajien, näkökulmat.

## 23. LÄHIPIIRITIEDOT

Konsernin lähipiiriin luetaan kuuluvaksi emoyhtiö, tytäryhtiöt sekä hallituksen jäsenet ja johtoryhmä mukaan lukien toimitusjohtaja.

	2011	2010
Toimitusjohtajien palkat ja palkkiot	264	362
Muut johtoryhmän jäsenet	189	0

Toimitusjohtajan tietoihin sisältyvät toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen palkat. Toimitusjohtajan eläkeikä on 65 vuotta.

Johdolle on myönnetty 700 000 optio-oikeutta, josta 450 000 optiota toimitusjohtajalle.

Yhtiön hallituksella ei ole osakejohdannaisia tai muita palkitsemisjärjestelmiä. Yhtiökokouksessa 16.3.2011 päätettiin, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 3 300 euroa ja jäsenille 1 800 euroa kuukaudessa.

Johtoryhmän jäsenillä ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2011 rahalainaa eQ-konsernilta.

### Hallituksen ja johtoryhmän osakeomistus eQ Oyj:ssä 31.12.2011

Taulukko sisältää hallituksen jäsenten ja johtoryhmän henkilökohtaisessa omistuksessa sekä heidän määräysvallassa olevien yhteisöjen osakeomistukset.

	Osakkeita
Johansson, Ole	150 000
Ehrnrooth, Georg*	3 725 000
Heliövaara, Eero	60 000
Seppälä, Jussi	75 000
Stackelberg-Hammarén, Catharina	60 000
Larma, Janne	3 374 731
Lundström, Lauri	368 211
Peltonen, Annamajja	58 914
Jåfs, Staffan	89

\*Georg Ehrnrooth omistaa yhdessä veljiensä Henrik Ehrnroothin ja Carl-Gustaf Ehrnroothin kanssa määräysvallan Fennogens Investments S.A:ssa

### Lähipiiriin kuuluvat tytäryhtiöt tilikauden lopussa, jossa eQ Oyj:llä on 100 %:n omistus-osuus ja äänivalta

eQ Varainhoito Oy, kotipaikka Helsinki  
eQ Rahastoyhtiö Oy, kotipaikka Helsinki  
Advium Corporate Finance Oy, kotipaikka Helsinki  
Amanda GP I ja II Oy, kotipaikka Helsinki  
Amanda III Eastern GP Oy, kotipaikka Helsinki  
Amanda IV West GP Oy, kotipaikka Helsinki  
Amanda V East GP Oy, kotipaikka Helsinki  
Nordic Venture Partners Limited, kotipaikka Guernsey  
Nordic Venture Managers Limited, kotipaikka Guernsey  
Proventure Scotland GP, kotipaikka Edinburgh  
European Fund Investment II Limited GP, kotipaikka Edinburgh



## Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto nro	2011	2010
LIKEVAIHTO	2	14 983 318,63	4 540 007,63
Liiketoiminnan muut tuotot		-	50,00
Arvopapereiden ostot	3	-6 070 599,57	-8 679 355,40
Varaston muutos	3	611 557,31	8 741 452,90
Henkilöstökulut	4	-640 743,31	-687 765,84
Poistot ja arvonalentumiset	5	-20 505,96	-26 240,10
Liiketoiminnan muut kulut	6	-1 391 610,94	-895 741,75
		-7 511 902,47	-1 547 600,19
LIKEVOITTO (-TAPPIO)		7 471 416,16	2 992 407,44
Rahoitustuotot ja -kulut	7	103 955,94	-132 806,41
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		7 575 372,10	2 859 601,03
SATUNNAISET ERÄT			
Satunnaiset tuotot	8	-	2 100 000,00
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		7 575 372,10	4 959 601,03
Tuloverot	9	-486 517,28	-
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		7 088 854,82	4 959 601,03

## Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto nro	2011	2010
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	10	38 647,13	19 951,00
Aineelliset hyödykkeet	10	32 562,53	40 683,65
Sijoitukset	11	19 960 590,51	6 384 649,36
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		20 031 800,17	6 445 284,01
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	12	38 047 343,10	37 435 785,79
Pitkäaikaiset saamiset	13	33 304,17	33 304,17
Lyhytaikaiset saamiset	13	868 233,23	910 230,25
Rahat ja pankkisaamiset		4 825 566,45	1 689 305,54
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		43 774 446,95	40 068 625,75
VASTAAVAA YHTEENSÄ		63 806 247,12	46 513 909,76
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
14			
Osakepääoma		11 383 873,00	11 383 873,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		44 776 730,66	29 614 357,61
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-502 012,64	-5 461 612,67
Tilikauden voitto (tappio)		7 088 854,82	4 959 601,03
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		62 747 445,84	40 496 218,97
VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen vieras pääoma	15	1 058 801,28	6 017 690,79
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		1 058 801,28	6 017 690,79
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		63 806 247,12	46 513 909,76

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

1 000 EUR	2011	2010
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
Liikevoitto	7 471	2 992
Oikaisut:		
Poistot	21	26
Käyttöpääoman muutos		
Liikesaamiset, lisäys (-) vähennys (+)	210	45
Korottomat velat, lisäys (+) vähennys (-)	375	-56
Korolliset velat, lisäys (+) vähennys (-)	-5 800	2 800
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) vähennys (+)	-612	-8 796
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-5 826	-6 008
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 666	-2 989
Rahoitustuotot ja -kulut	104	-133
Verot	-21	-
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>1 749</b>	<b>-3 122</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-31	11
Investoinnit sijoituksiin	182	527
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>151</b>	<b>537</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Osakeanti	636	-
Omien osakkeiden myynti/hankinta	-	1 054
Saatu konserniavustus	600	2 160
<b>RAHOITUS RAHAVIRTA</b>	<b>1 236</b>	<b>3 214</b>
Likvidien varojen lisäys/vähennys	3 136	629
Likvidit varat 1.1.	1 689	1 060
Likvidit varat 31.12.	4 826	1 689

Likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit.

# Emoyhtiön liitetiedot

## 1. TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

### Yleistä

eQ Oyj:n, kotipaikka Helsinki, tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöön perustuvia laskenta-periaatteita noudattaen.

### Liikevaihto

Liikevaihtoon on kirjattu pääomarahastosijoituksista saadut pääomanpalautukset ja tuotot, pääomarahasto-osuuksien myynnit sekä henkilöyhtiömuotoisilta pääomarahastoilta saadut sijoituskohteiden maksamat osinkotuotot.

### Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuuteen sisältyvät pääomarahastosijoitukset ja muut yhtiön varsinaiseen liiketoimintaan kuuluvat sijoitukset. Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen jälleenhankinta- tai luovutushintaan. Pääomarahastosijoituksen pääoman palautuksen yhteydessä vaihto-omaisuuden muutoksena kirjataan vastaava osuus pääomarahastosijoituksen hankintamenosta.

### Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan markkinahintaan.

### Poistoperiaatteet

Käyttöomaisuuden suunnitelman mukaisten poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaiset poistot laskeetaan tasapoistoina hankintamenoista. Pitkävaikutteiset menot poistetaan 3 - 10 vuoden aikana. Koneet ja kalusto poistetaan 4 - 10 vuoden aikana.

### Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssin mukaan.

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT (FAS)

1 000 EUR	2011	2010
-----------	------	------

### 2. LIIKEVAIHTO

Osinkotuotot	6	1
Tuotot pääomarahastoista	14 978	4 539
YHTEENSÄ	14 983	4 540

### 3. MATERIAALIT JA PALVELUT

Aineet ja tarvikkeet		
Arvopaperit		
Ostot tilikauden aikana	-6 071	-8 679
Varaston muutos		
Pääomarahastosijoitukset	612	8 796
Osakerahastosijoitukset	-	-55
YHTEENSÄ	-5 459	62

### 4. HENKILÖSTÖKULUT

Palkat ja palkkiot	-530	-557
Eläkekulut	-95	-110
Muut henkilösivukulut	-16	-21
YHTEENSÄ	-641	-688

Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana 5 5

### 5. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä	-21	-26
-----------------------------------------------------	-----	-----

Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.

### 6. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Amanda Advisors Oy:lle maksetut hallinnointipalkkiot	-400	-100
Asiantuntijapalkkiot	-300	-42
Tilintarkastajan palkkiot	-146	-52
tilintarkastuspalkkiot	-65	-51
veroneuvonta	-9	-1
muut palkkiot	-72	-
Muut liiketoiminnan kulut	-546	-701
YHTEENSÄ	-1 392	-896

## 7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

2011

2010

Rahoitustuotot		
Osinkotuotot	827	900
Korkotuotot	44	2
YHTEENSÄ	871	902
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-402	-402
Rahoituskulut		
Korkokulut lyhytaikaisista veloista	-220	-383
Muut rahoituskulut	-146	-250
YHTEENSÄ	-366	-633
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT YHTEENSÄ	104	-133

## 8. SATUNNAISET ERÄT

Satunnaiset tuotot		
Konserniavustus Amanda Advisors Oy:ltä	-	2 100

## 9. TULOVEROT

Tuloverot tilikaudelta		
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-487	-

## TASEEN LIITETIEDOT (FAS)

1 000 EUR 2011 2010

### 10. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	56	56
Lisäykset	31	-
Hankintameno 31.12.	87	56
Kertyneet poistot 1.1.	-36	-26
Tilikauden poisto	-12	-11
Kertyneet poistot 31.12.	-49	-36
 Kirjanpitoarvo 31.12.	 39	 20
 Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	149	160
Lisäykset	-	7
Vähennykset	-	-17
Hankintameno 31.12.	149	149
Kertyneet poistot 1.1.	-117	-101
Tilikauden poisto	-8	-16
Kertyneet poistot 31.12.	-125	-117
 Kirjanpitoarvo 31.12.	 24	 32
 Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	8	8
Hankintameno 31.12.	8	8

### 11. SIJOITUKSET

Tytäryhtiöosakkeet		
Hankintameno 1.1.	6 385	6 911
Lisäykset	13 978	0
Vähennykset	-1	-125
Hankintameno 31.12.	20 362	6 786
Arvonlennukset	-402	-402
 Kirjanpitoarvo 31.12.	 19 961	 6 385

**12. VAIHTO-OMAIUUUS** 2011 2010

Pääomarahastosijoitukset 1.1.	37 436	28 640
Varaston muutos	612	8 796
Pääomarahastosijoitukset 31.12	38 047	37 436

**13. SAAMISET**

Pitkäaikaiset saamiset	33	33
Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Muut saamiset	809	626
Muut lyhytaikaiset saamiset	9	101
Siirtosaamiset	50	184
Yhteensä	868	910
<b>SAAMISET YHTEENSÄ</b>	<b>902</b>	<b>944</b>

**14. OMA PÄÄOMA**

Osakepääoma 1.1.	11 384	11 384
Osakepääoma 31.12.	11 384	11 384
Sidottu oma pääoma yhteensä	11 384	11 384
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	29 614	29 614
Lisäykset	15 162	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	44 777	29 614
<b>Voittovarot 1.1.</b>	<b>-5 462</b>	<b>-2 098</b>
Edellisen tilikauden tulos	4 960	-4 418
Osingonmaksu	-	-
Omien osakkeiden hankinta	0	-31
Omien osakkeiden myynti	-	1 085
<b>Voittovarot 31.12.</b>	<b>-502</b>	<b>-5 462</b>
Tilikauden voitto (tappio)	7 089	4 960
Vapaa oma pääoma yhteensä	51 364	29 112
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.</b>	<b>62 747</b>	<b>40 496</b>
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.		
Voittovarot	-502	-5 462
Tilikauden voitto	7 089	4 960
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	44 777	29 614
<b>JAKOKELPOISET VARAT</b>	<b>51 364</b>	<b>29 112</b>

Yhtiön osakepääoma muodostuu 33 460 351 osakkeesta. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni.

**15. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA**

2011

2010

Ostovelat	380	30
Velat saman konsernin yrityksille		
Muut velat	-	0
Muut velat		
Lyhytaikainen korollinen velka	-	5 800
Muut velat	87	52
<b>Yhteensä</b>	<b>87</b>	<b>5 852</b>
Siirtovelat	591	135
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>1 059</b>	<b>6 018</b>

**MUUT LIITETIEDOT**

## ANNETUT PANTIT, KIINNITYKSET JA VASTUUT

eQ Oyj:n antamat sijoitussitoumukset pääomarahastoihin (EUR 1 000)

	31.12.2011	31.12.2010
Jäljellä oleva sitoumus	14 340	16 401
Leasing- ja vuokrasopimuksien alle vuoden vastuut	21	121
Leasing- ja vuokrasopimuksien yli vuoden mutta alle viiden vuoden vastuut	21	24
<b>Yhteensä</b>	<b>14 382</b>	<b>16 546</b>

## Osakkeet ja osakkeiden omistus

Suurimmat osakkeenomistajat	Osakemäärä, kpl	%-osuus äänistä ja osakkeista
Veikko Laine Oy	3 655 302	10,92
Fennogens Investements SA	3 650 000	10,91
Berling Capital Oy	3 563 251	10,65
Ulkomarkkinat Oy	3 353 425	10,02
Chilla Capital	2 666 253	7,97
Oy Hermitage Ab	2 365 246	7,07
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	2 053 296	6,14
Oy Cevante Ab	1 419 063	4,24
Linnalex Ab	881 652	2,63
Louko Antti Jaakko	747 918	2,24
Notalar Oy	708 478	2,12
Pinomonte Ab	529 981	1,58
Ab Kelonia Oy	405 500	1,21
Leenos Oy	368 211	1,10
Änkilä Petteri Juha Väinämö	346 500	1,04
Suomen Kulttuurirahasto	340 000	1,02
Liikesivistysrahaston kannatusyhdistys r.y.	276 800	0,83
Piela Ventures Oy	260 000	0,78
Leppä Jukka-Pekka	240 000	0,72
Rausanne Oy	236 200	0,71
Muut	5 393 275	16,10
<b>Yhteensä</b>	<b>33 460 351</b>	<b>100,00</b>

Tiedot perustuvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasrekisteriin 31.12.2011 tilanteesta

Osakkeenomistus sektoreittain 31.12.2011	Osakemäärä, kpl	Osuus äänistä ja osakkeista %
Yritykset	21 351 227	63,81
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 701 461	8,07
Julkisyhteisöt	37	0,00
Kotitaloudet	4 984 017	14,90
Ulkomaat	3 656 128	10,93
Muut <sup>1)</sup>	767 481	2,29
<b>Yhteensä</b>	<b>33 460 351</b>	<b>100,00</b>

1) Muihin sisältyvät voittoa tavoittelemattomat yhdistykset sekä osakkeet, joita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään.

Omistuksen jakautuminen omistettujen osakkeiden lukumäärän suhteessa

Osakemäärä kpl/osakas	Omistajia, kpl	Osuus omistajista, %
1 - 100	1 278	39,36
101 - 500	972	29,94
501 - 1.000	416	12,81
1.001 - 5.000	439	13,52
5.001 - 10.000	62	1,91
10.001 - 50.000	41	1,26
50.001 - 100.000	9	0,28
100.001 - 500.000	18	0,55
500.001 -	12	0,37
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>3 247</b>	<b>100,00</b>

Osakemäärä kpl/osakas	Osakemäärä yhteensä kpl	Osuus osakemääristä, %
1 - 100	51 170	0,15
101 - 500	269 902	0,81
501 - 1.000	337 843	1,01
1.001 - 5.000	997 249	2,98
5.001 - 10.000	450 025	1,34
10.001 - 50.000	800 569	2,39
50.001 - 100.000	677 042	2,02
100.001 - 500.000	4 275 977	12,78
500.001 -	25 593 865	76,49
<b>Yhteensä</b>	<b>33 453 642</b>	<b>99,98</b>
Osakkeet, joita ei vielä siirretty arvo-osuusrekisteriin	6 709	0,02
<b>KAIKKI YHTEENSÄ</b>	<b>33 460 351</b>	<b>100,00</b>

### Hallintarekisteröidyt osakkeet

Yhtiön osakkeista oli hallintarekisteröitynä 336 027 kappaletta edustaen 1,00 % ääni- ja osakemäärästä.

Osakkeet ja osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä	Osake pääoma
1.1.2011	22 767 746	11 383 873
31.12.2011	33 460 351	11 383 873

eQ Oyj:n osakemäärä lisääntyi 16.3.2011 yhtiökokouksessa tehdyn päätöksen myötä, jossa eQ Oyj hankki Advium Corporate Finance Oy:n ja eQ Asset Management Group Oy:n osakkeet sekä eQ Asset Management Group Oy:n liikkeeseen laskeman vaihtovelkakirjalainan laskemalla liikkeeseen 10 302 605 uutta osaketta. Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 22.9.2011 päätettiin yhtiön pääomarakenteen vahvistamisesta suunnatulla osakeannilla tarjoamalla 390 000 kappaletta uusia osakkeita nykyisten osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen yhtiön hallituksen jäsenille.

Kullakin osakkeella on yksi ääni.

## Omat osakkeet

eQ Oyj omistaa yhteensä 163 153 omaa osaketta.

eQ Oyj osti 30.6.2011 163 153 kappaletta omia osakkeita. Osakkeiden kauppahinta oli 1 euroa. Kauppa liittyy 16.3.2011 toteutettuun yrityskauppaan, jossa eQ Oyj hankki omistukseensa eQ Asset Management Group Oy:n ja Advium Corporate Finance Oy:n osakekannat. Kaupassa osapuolena olleen henkilön irtisanouduttua syntyi eQ Oyj:lle, kaupan ehtojen mukaisesti, oikeus ostaa maksuna annettuja osakkeita takaisin. Omien osakkeiden oston annettiin valtuutus 14.4.2010 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

## Johdon omistukset

Johdon osakeomistus eritellään tarkemmin lähipiiriä koskevassa liitetiedossa.

## Optio-ohjelma

eQ Oyj:n hallitus on 18.8.2010 päättänyt antaa hallituksen nimeämille eQ Oyj -konsernin avainhenkilöille enintään 2 000 000 optio-oikeutta. Jokainen optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden eQ Oyj:n uuden osakkeen. Optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää.

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson aikana. Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes -optiohinnoittelumallia.

Optio-ohjelma 2010	2010A optiot	2010B optiot	2010C optiot	2010D optiot	2010E optiot
Optioiden määrä	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.4.2012	1.4.2013	1.4.2014	1.4.2015	1.4.2016
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.5.2020	31.5.2020	31.5.2020	31.5.2020	31.5.2020
Osakkeen merkintähinta	Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella on 2,50 euroa. Se vastaa yhtiön kaupankäynnillä painotettua keskimuutosta Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.1.-30.6.2010 korotettuna 47,7 prosentilla.				
	2011	2010			
Optioita laskettu liikkeelle	450 000	0			
Tilikaudella myönnetty optiot	450 000	450 000			
Tilikaudella palautuneet optiot	-200 000	0			
Optioita laskettu liikkeelle tilikauden lopussa	700 000	450 000			
Black-Scholes -mallissa käytetyt tiedot:					
Odotettu volatilitiiteetti	25 %	25 %			
Korko myöntämishetkellä	3,34 %	2,35 %			

## Optio-ohjelma 2009

eQ Oyj:n hallitus on 3.11.2010 päättänyt mitätöidä Optio-ohjelman 2009. Kaikki hallituksen nimeämät eQ Oyj -konsernin avainhenkilöt ovat joko menettäneet tai vaihtaneet Optio-ohjelma 2009 optionsa vuoden 2010 Optio-ohjelmaan.

## Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2011 olivat 51,4 miljoonaa euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan osingonmaksun täsmäytyspäivänä 16.3.2012 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 0,12 euroa osaketta kohti. Esitystä vastaava osinko on yhteensä 3 995 663,76 euroa. Hallitus esittää osingon maksupäiväksi 26.3.2012.

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

### Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä helmikuun 21. päivänä 2012

Ole Johansson  
Hallituksen puheenjohtaja

Georg Ehrnrooth

Eero Heliövaara

Jussi Seppälä

Catharina Stackelberg-Hammarén

Janne Larma  
Toimitusjohtaja

### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä helmikuun 21. päivänä 2012

Ernst & Young Oy

KHT-yhteisö

Ulla Nykky

KHT

# TILINTARKASTUSKERTOMUS

## eQ Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet eQ Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei sii-

nä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## Hallituksen toimeksiannon perusteella annettavat lausunnot

Puolamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 21. helmikuuta 2012  
Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Ulla Nykky  
KHT



# HALLINNOINTI

## Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2011

Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) on laadittu erillisenä hallituksen toimintakertomuksesta. Tämä selvitys ei ole osa virallista tilinpäätöstä.

### Yleistä

Pörssiyhtiötä koskevien lakien ja määräysten lisäksi eQ Oyj (ent. Amanda Capital Oyj) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kesäkuussa 2010 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on kokonaisuudessaan nähtävillä Arvopaperimarkkinayhdistyksen internetsivuilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

eQ Oyj poikkeaa koodin suosituksista: 50. Sisäinen tarkastus. Lisäksi eQ Oyj:llä ei ole hallituksen valiokuntia. Perustelut poikkeamille selostetaan jäljempänä.

### Yhtiökokous

Yhtiökokous on eQ Oyj:n ylin päätöksentekoeelin, jossa osakkeenomistajat osallistuvat yhtiön ohjaukseen ja valvontaan. Tilikauden aikana yhtiössä järjestetään yksi varsinainen yhtiökokous ja tarvittaessa ylimääräinen yhtiökokous. Osakkeenomistajat käyttävät puhe-äänioikeuttaan yhtiökokouksessa.

eQ Oyj antaa riittävästi tietoa etukäteen osakkeenomistajille yhtiökokouksessa käsiteltävistä asioista. Etukäteistietoja annetaan yhtiökokouksutsussa, muissa tiedotteissa ja yhtiön kotisivuilla. Yhtiökokous järjestetään siten, että osakkeenomistajat voivat tehokkaasti käyttää omistajaoikeuksiaan. Tavoitteena on, että toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja ja riittävä määrä hallituksen jäseniä ovat läsnä yhtiökokouksessa. Hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla oleva henkilö osallistuu valinnasta päättävään yhtiökokoukseen, ellei hänen poissaololleen ole painavia syitä.

eQ Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.3.2011.

eQ Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 22.9.2011.

### Hallitus

Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet. Hallitukselle ilmoitetut jäsen ehdokkaat ilmoitetaan yhtiökokouksutsussa, jos ehdotus on hallituksen tekemä tai jos ehdokasta kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottavasta äänimäärästä ja ehdokas on antanut suostumuksensa

valintaan. Yhtiökokouksutsun toimittamisen jälkeen asetetut ehdokkaat julkistetaan erikseen. Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole määrätty hallituksen jäsenten asettamisesta erityisessä järjestyksessä. Yhtiö ilmoittaa vuosikertomuksessa tilikauden aikana pidettyjen hallituksen kokousten lukumäärän sekä jäsenten keskimääräisen osallistumisen hallituksen kokouksiin. Hallituksen jäsenet valitaan vuodeksi kerrallaan.

Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys sekä riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Yhtiö edesauttaa hallituksen työskentelyä antamalla hallituksen jäsenille riittävät tiedot yhtiön toiminnasta. eQ Oyj:n hallitukseen voidaan valita 5 - 7 jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan.

Yhtiö ilmoittaa hallituksen jäsenistä seuraavat henkilö- ja omistustiedot: nimi, syntymävuosi, koulutus, päätoimi, keskeinen työkokemus, hallituksen jäsenyyden alkamisaika, keskeisimmät samanaikaiset luottamustehtävät sekä osakeomistukset yhtiössä.

eQ Oyj:n hallituksen jäsenen on annettava hallitukselle ja yhtiölle riittävät tiedot hänen pätevyytensä ja riippumattomuutensa arvioimiseksi sekä ilmoitettava tiedoissa tapahtuvista muutoksista.

**Yhtiökokouksessa 16.3.2011 valittiin seuraavat jäsenet hallitukseen:**

**Ole Johansson**, s. 1951, hallituksessa vuodesta 2011, hallituksen puheenjohtaja, Diplomiekonomi

Outokumpu Oyj, hallituksen puheenjohtaja; Elinkeinoelämän Keskusliitto EK, hallituksen puheenjohtaja; Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, hallituksen varapuheenjohtaja; Teknologiateollisuus ry, hallituksen jäsen; Elinkeinoelämän Valtuuskunnan EVA ja Elinkeinoelämän Tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

**Georg Ehrnrooth**, s. 1966, hallituksessa vuodesta 2011, Agrologi

Pöyry Oyj, hallituksen jäsen; Norvestia Oyj, hallituksen jäsen; Forcit Oy, hallituksen jäsen; Paavo Nurmi säätiö, hallituksen jäsen; Anders Wall Säätiö, hallituksen jäsen; Louise ja Göran Ehrnroothin säätiö, hallituksen varajäsen; Semercal Investments S.A., hallituksen puheenjohtaja; Corbis S.A., hallituksen puheenjohtaja;



FennogensInvestments S.A, hallituksen puheenjohtaja; OE Capital Ab, hallituksen puheenjohtaja.

Riippumaton yhtiöstä, mutta ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.

**Eero Heliövaara**, s. 1956, hallituksessa vuodesta 2011, KTM, DI

Suomen Pörssisäätiö, hallituksen puheenjohtaja; Paulig Oy, hallituksen varapuheenjohtaja; Realia Group Oy, hallituksen jäsen; Pörssiklubi, hallituksen jäsen; Suomen Syöpäinstituutin säätiö, hallituksen jäsen; TAT-ryhmä, hallituksen jäsen; Liikesivistysrahasto, hallituksen jäsen; Partiosäätiön hallintoneuvosto, hallintoneuvoston jäsen.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

**Jussi Seppälä**, s. 1963, hallituksessa vuodesta 2011, KTM

2008- Minerva-yhtiöt, Minerva Partnership Oy:n toimitusjohtaja; Cardos Oy, hallituksen jäsen; Hoivakoti Jokilaakso Koy, hallituksen jäsen; Hoivakoti Villa Laurina Koy, hallituksen jäsen; Lintuvaaran hoivakoti Koy, hallituksen jäsen; Minerva Hoivakiinteistöt Oy, hallituksen puheenjohtaja; Minerva Partnership Oy, hallituksen jäsen, Deamia Oy, hallituksen varajäsen; Keskinäinen Koy Eiran Edelfelt, hallituksen varajäsen; Minerva Hoiva I GP Oy, hallituksen puheenjohtaja.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

**Catharina Stackelberg-Hammarén**, s. 1970, hallituksessa vuodesta 2011, KTM

2004- Marketing Clinic Oy:n perustaja ja toimitusjohtaja; Alma Media Oyj, hallituksen jäsen; Rahapaja Oy, hallituksen jäsen.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

eQ Oyj:n hallitus on laatinut toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen, jonka keskeiset tehtävät ja periaatteet ovat seuraavat:

- hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä
- hallitus ohjaa ja valvoo yhtiön toimivaa johtoa, nimittää ja erottaa toimitusjohtajan
- hallitus hyväksyy yhtiön strategiset tavoitteet
- hallitus hyväksyy yhtiön riskienhallinnan periaatteet sekä varmistaa johtamisjärjestelmän toiminnan
- hallitus huolehtii siitä, että yhtiö vahvistaa toiminnassaan noudatettavat arvot
- hallituksen tehtävänä on edistää yhtiön ja sen kaikkien osakkeenomistajien etua

- hallituksen jäsenet eivät edusta yhtiössä heitä jäseneksi ehdottaneita tahoja
- hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan joko sisäisellä itsearvioinnilla tai käyttämällä ulkopuolista arvioijaa.

eQ Oyj:n hallitus kokoontui tilikauden 2011 aikana yhteensä 11 kertaa ja keskimääräinen osallistumisprosentti oli 96%.

eQ Oyj:n hallituksen jäsenten enemmistö on riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuuden ja ilmoittaa yhtiön verkkosivuilla, ketkä heistä on katsottu riippumattomiksi. Riippumattomuuden arvioinnissa otetaan kaikissa tilanteissa huomioon myös jäsenen lähipiiriin kuuluvien yksityisten henkilöiden tai oikeushenkilöiden vastaavat olosuhteet. Yhtiöön rinnastetaan yhtiön kanssa samaan konserniin kuuluvat yhtiöt.

### Hallituksen valiokunnat

Yhtiön ja sen hallituksen koon vuoksi eQ Oyj:llä ei ole valiokuntia.

### Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa osakeyhtiölain säädösten sekä hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin ja laajakantoisiin toimiin hallituksen valtuuttamana. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

eQ Oyj:n hallitus nimittää toimitusjohtajan.

Janne Larma, KTM, (s. 1965) valittiin toimitusjohtajaksi 16.3.2011 lähtien. Talousjohtaja Petter Hoffström, KTM, (s. 1968) toimi vt. toimitusjohtajana 1.1.2011-16.3.2011.

Lisäksi yhtiö ilmoittaa toimitusjohtajasta samat henkilö- ja omistustiedot kuin hallituksen jäsenistä. Toimitusjohtajaa ei valita hallituksen puheenjohtajaksi.

### Toimitusjohtajan sijainen

Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan velvollisuuksista siinä tapauksessa, että toimitusjohtaja on estynyt niitä itse hoitamaan. eQ Oyj:n hallitus nimitti 23.11.2011 Lauri Lundströmin, KTM, (s. 1962) toimitusjohtajan sijaiseksi. Jyrki Orpana, OTK, (s.1962) toimi toimitusjohtajan sijaisena ajalla 1.1.-23.11.2011.

Yhtiö ilmoittaa toimitusjohtajan sijaisesta samat henkilö- ja omistustiedot kuin hallituksen jäsenistä.

## Palkka- ja palkkioselvitys

Hallituksen jäsenille maksetaan palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 3 300 euroa ja jäsenille 1 800 euroa kuukaudessa. Palkkiot maksetaan rahana. eQ Oyj:n hallituksen jäsenillä ei ole osakejohtajana tai muita palkitsemisjärjestelmiä.

Toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdot on määritetty kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus on hyväksynyt. Tämä sopimus voidaan irtisanoa molempien osapuolien toimesta kahden (2) kuukauden irtisanomisaikaa noudattaen. Yhtiön päättäessä tämän sopimuksen mistä tahansa syystä tai jos tämä sopimus päätetään Yhtiön ja toimitusjohtajan yhteisestä sopimuksesta, on toimitusjohtajalla oikeus hänen sopimuksen päättämistä edeltävän kuuden (6) kuukauden kokonaispalkkaansa vastaavaan erokorvaukseen, joka maksetaan sopimuksen päättymispäivänä.

Toimitusjohtajan palkitsemisjärjestelmä muodostuu kiinteästä rahapalkasta (kuukausipalkasta luontaisetuineen), suoritukseen sidotusta bonuksesta lyhyen aikavälin kannustimena sekä optio-ohjelmasta. Yhtiön hallitus päättää toimitusjohtajan palkitsemisen. Toimitusjohtajan eläkeikä ja eläkkeen määrä määräytyy TyEL:n mukaan. Toimitusjohtajalla ei ole lisäeläkejärjestelmää. Toimitusjohtajan sijaisen palkitsemisjärjestelmä muodostuu kiinteästä rahapalkasta (kuukausipalkasta luontaisetuineen) ja suoritukseen sidotusta bonuksesta lyhyen aikavälin kannustimena. Toimitusjohtajan sijaisella ei ole lisäeläkejärjestelmää. Yhtiön hallitus päättää toimitusjohtajan sijaisen palkitsemisen.

Vuonna 2011 toimitusjohtajille maksettiin palkkaa ja palkkioita 264 063 euroa. Toimitusjohtajalle on myönnetty 450 000 optio-oikeutta

Hallitus päättää johtoryhmän palkitsemisjärjestelmäästä toimitusjohtajan esityksestä. Palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä rahapalkasta (kuukausipalkasta luontaisetuineen) ja suoritukseen sidotusta bonuksesta lyhyen aikavälin kannustimena, Johtoryhmän jäsenet eivät saa palkkioita toimiessaan eQ Oyj:n tytäryhtiöiden hallituksissa. eQ Oyj:ssä ei ole käytössä osakepalkitsemisjärjestelmää. Johtoryhmän eläkeikä ja eläkkeen määrä määräytyy TyEL:n mukaan. Johtoryhmän jäsenillä ei ole lisäeläkejärjestelmää. eQ Oyj:n johtoryhmä nimitettiin toukokuussa 2011.

## Muu johto

### Johtoryhmä 18.5.2011 lähtien:

Janne Larma, s. 1965, KTM, puheenjohtaja, eQ Oyj:n toimitusjohtaja

Petter Hoffström, s. 1968, KTM, eQ Oyj:n talousjohtaja

Lauri Lundström, s. 1962, KTM, eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja

Annamaija Peltonen, s.1964, yo. merk., eQ Rahastoyhtiö Oy:n varatoimitusjohtaja

### Johtoryhmä 23.11.2011 lähtien:

Janne Larma, s. 1965, KTM, puheenjohtaja, eQ Oyj:n toimitusjohtaja

Lauri Lundström, s. 1962, KTM, eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja

Annamaija Peltonen, s.1964, yo. merk., eQ Rahastoyhtiö Oy:n varatoimitusjohtaja

Staffan Jåfs, s. 1974, KTM, johtaja, pääomasijoitukset

## Kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä

Taloudellisen raportointiprosessin tavoitteena on tuottaa ajantasaista taloustietoa ja varmistaa, että päätöksenteko perustuu luotettavaan informaatioon. Tavoitteena on varmistaa, että tilinpäätös ja osavuosikatsaukset laaditaan sovellettavien lakien, yleisesti hyväksytyjen kirjanpitoperiaatteiden ja muiden lista-yhtiöille asetettujen vaatimusten mukaisesti.

Taloudellisen raportointiprosessin avulla tuotetaan eQ konsernin kuukausi- ja neljännesvuosiraportit. eQ konsernin tulosta ja taloudellista kehitystä käsitellään kuukausittain konsernin johtoryhmässä. Konsernin johto esittelee vuosineljänneksittäin eQ Oyj:n hallitukselle laskelmat konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. eQ Oyj:n hallitus valvoo, että taloudellinen raportointiprosessi tuottaa laadukasta taloudellista informaatiota.

Konsernin tytäryhtiöt raportoivat tuloksistaan emoyhtiölle kuukausittain. Konsernin tytäryhtiöiden kirjanpito hoidetaan pääosin keskitetysti konsernin taloushallinnossa. Tämä auttaa konsernitasolla varmistumaan siitä, että taloudellinen raportointi konserniyhtiöistä on luotettavaa. Konsernin osavuosikatsaukset ja tilinpäätös laaditaan IFRS-raportointistandardien mukaisesti. Konsernin taloushallinto seuraa IFRS-standardeissa tapahtuvia muutoksia.

Taloudellisen raportoinnin riskien hallitsemiseksi yhtiössä on kehitetty riskiarviointien perusteella valvontatoimenpiteitä, joilla varmistutaan taloudellisen raportoinnin luotettavuudesta. Yhtiöissä on käytössä muun muassa erilaisia täsmäytyksiä, varmistuksia ja analyttisiä toimenpiteitä. Konsernin taloushallinto tekee kuukausittain tuloslaskelman ja taseen erien analyseja sekä yritys- että ja segmenttikohtaisesti. Lisäksi tehtävät liittyen vaarallisiin työyhteisöihin on eriytetty ja käytössä on asianmukaiset hyväksymismenettelyt

ja sisäiset ohjeistukset. Raportoinnin luotettavuutta tukevat myös raportoinnissa käytettävien järjestelmien erilaiset kontrollit. Muita valvonnan peruseräitä ovat selkeä vastuunjako ja selvät roolit sekä säännölliset raportointiritiinit.

Yhtiön pienen koon ja toiminnan selkeyden vuoksi yhtiön hallitus on päättänyt, että erillistä sisäistä tarkastusta ei ole tarpeen perustaa (Suositus 50. Sisäinen tarkastus). Toimitusjohtaja vastaa sisäisen tarkastuksen tehtäväalueesta. Toimitusjohtaja voi teettää ulkoisten arvioijien toimesta tarkastuksia tarpeelliseksi katsomillaan alueilla.

### Sisäpiirihallinto

eQ Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n 9.10.2009 voimaantulleita sisäpiiriohjeita.

Yhtiö ylläpitää sisäpiirirekisteriä lakimääräisistä ja määrätystä sisäpiiriläisistä. Lakimääräiseen sisäpiiriin, mikä on julkinen, kuuluvat yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, johtoryhmä sekä päävastuullinen tilintarkastaja. Määrättyyn eli yrittäjäkohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat talousjohtaja, group controller, pääkirjanpitäjä, päälakimies, liiketoimintojen johtajat ja toimitusjohtajan sihteeri. Sisäpiirirekisteriä ylläpidetään Euroclear Finland Oy:ssä.

eQ Oyj:n sisäpiiriin kuuluvien, tai joiden edunvalvojana asianomainen sisäpiiriläinen on (holhottavien), taikka heidän määräysvalta-yhteisöjen ei ole sallittua käydä



### Kehittyviltä markkinoilta löytyy sijoittajille ihan uudenlaisia sijoitusvaihtoehtoja

”Vaikeasta toimintaympäristöstä huolimatta onnistuimme käynnistämään täysin uudenlaisen eQ Kehittyvät Markkinat Osinko -sijoitusrahaston vuonna 2011. Rahasto sijoittaa kehittyville markkinoille yhtiöihin, jotka maksavat korkeaa osinkoa. Rahastosta on tullut nopeasti erittäin suosittu sijoituskohte ja rahastossa oli vuoden 2012 alussa jo yli 25 miljoonaa eroa.

Sijoittaminen korkeaa osinkoa maksaviin yhtiöihin kehittyvillä markkinoilla on luonteeltaan erilaista kuin kehittyneillä markkinoilla. Lännessä olemme tottuneet, että korkeaa osinkoa maksavat yhtiöt toimivat hitaan kasvun toimialoilla. Kehittyvillä markkinoilla tilanne ei ole välttämättä samanlainen, vaan

rahaston salkussa olevat yhtiöt ovat kasvaneet selvästi nopeammin kuin kehittyvien markkinoiden yhtiöt keskimäärin.



Uskomme tämän johdettavan kahdesta seikasta. Ensinnäkin korkeaa osinkoa maksavat yhtiöt ovat taseeltaan keskimääräistä vahvempia. Salkussamme yli puolet yhtiöistä ovatkin nettovelattomia. Taseeltaan vahva yhtiö pystyy investoimaan kasvuun helpommin kuin velkainen yhtiö, sillä kohtuuhintaisen rahoituksen saanti lainamarkkinoilta ei ole aina itsestään selvyyttä.

Toinen selitys liittyy toimialajakautaan. Olemme ylipainottaneet rahas-

tossa yhtiöitä, jotka hyötyvät yksityisen kulutuksen kasvusta. Uskomme, että yksityisen kulutuksen nopea kasvu kehittyvillä markkinoilla on megatrendi. Ihmiset haluavat ihan samoja asioita kehittyvillä markkinoilla, kuin me täällä lännessä. Rahaston toinen tärkeä toimiala on rakentamiseen liittyvät yhtiöt. Muuttoliike maalta kaupunkiin on trendi, mikä jatkuu vielä vuosia. Ihmiset tarvitsevat toimivan infrastruktuurin, kuten esimerkiksi sujuvat liikenneyhteydet ja asunnot.

Vuonna 2012 tulemme jatkamaan mielenkiintoisten ja uusien sijoitusstrategioiden tarjoamista asiakkaillemme muuttuvassa maailmassa.”

*Jukka-Pekka Leppä,  
senior salkunhoitaja,  
eQ Varainhoito Oy*



ns. lyhyttä kauppaa eQ Oyj:n osakkeella. Sijoitus katsotaan lyhytaikaiseksi, kun arvopaperin hankinnan ja luovutuksen ja vastaavasti luovutuksen ja hankinnan välinen aika on vähemmän kuin yksi (1) kuukausi.

Yhtiön sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokautta ennen yhtiön osavuositarkastuksen ja tilinpäätöstiedotteen julkistamista. On suositeltavaa ajoittaa kaupankäynti mahdollisimman pitkälle niihin hetkiin, jolloin markkinoilla on mahdollisimman täydellinen tieto osakkeen arvoon vaikuttavista asioista.

Kaupankäyntirajoitusta sovelletaan yhtiön pysyviin sisäpiiriläisiin sekä näiden holhottaviin ja arvopaperimarkkinain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettuihin määräysvalta-yhteisöihin. Kaupankäyntirajoitus ei koske tilintarkastajia eikä sisäpiiriläisten vaikutusvalta-yhteisöjä.

Kaupankäyntirajoitusten kiertäminen käymällä kauppaa omaan lukuun lähipiiriin kuuluvan nimissä tai muiden välikäsien, esimerkiksi vaikutusvalta-yhteisöjen kautta, on hyvän tavan vastaista ja kiellettyä.

Hankekohtaista sisäpiirirekisteriä käytetään asiakokonaisuuksissa tai järjestelyissä, jotka luonteensa tai kokonsa vuoksi poikkeavat yhtiön tavanomaisesta liiketoiminnasta. Yhtiö arvioi tapauskohtaisesti, onko valmisteltavaa asiakokonaisuutta tai järjestelyä pidettävänä hankkeena. Hankekohtaisen sisäpiirirekisterin tarkoituksena on selvittää sisäpiiriläisyyden alkamista ja tehostaa sisäpiiriritiedon käsittelyä.

eQ Oyj on ilmoittanut sisäpiiriohjeestaan yhtiön pysyville sisäpiiriläisille. Yhtiöllä on nimetty sisäpiirivastava, joka hoitaa sisäpiirihallintoon kuuluvia tehtäviä. Yhtiö tarkistuttaa pysyvillä sisäpiiriläisillä ilmoitettavat tiedot vuosittain, minkä lisäksi yhtiö tarkastaa vähintään kerran vuodessa pysyvän sisäpiiriläisen kaupankäynnin Euroclear Finland Oy:n rekisteritietojen perusteella.

### Tilintarkastus

Yhtiön hallituksen valmisteleva ehdotus tilintarkastajaksi ilmoitetaan yhtiökokouskutsussa. Mikäli tilintarkastajaehdokka ei ole hallituksen tiedossa yhtiökokouskutsua toimitettaessa, ehdokkuus julkistetaan erikseen.

eQ Oyj:n tilintarkastaja vuonna 2011 toimi Ernst & Young Oy, KHT-yhteisö ja päävastuullisena tilintarkastaja KHT Ulla Nykky.

### Tilintarkastajien palkkiot

Riippumattomille tilintarkastajille on maksettu vuoden 2011 tilinpäätöksen tilintarkastuksen palveluista ja muista palveluista:

Tilintarkastus- ja siihen läheisesti liittyvät palkkiot vuonna 2011 olivat 149 956€ (2010: 79 232 €) Muut palvelut vuonna 2011 olivat 81 743€ (2010: 861€).

### Tiedottaminen

eQ Oyj:n kotisivuilla ([www.eQ.fi](http://www.eQ.fi)) julkaistaan keskeiset yhtiön hallintoa koskevat tiedot. Pörssitiedotteet ovat heti julkaisemisen jälkeen nähtävillä kotisivuilla.



# Hallitus

Hallituksen kokoonpano 16.3.2011 alkaen



## Ole Johansson

hallituksessa vuodesta 2011  
Hallituksen puheenjohtaja

Syntymävuosi: 1951

### Koulutus:

Diplomiekonomi, Svenska Handelshögskolan, Helsinki

### Keskeinen työkokemus:

2000-2011 Wärtsilä Oyj, konsernijohtaja; 1998-2000 Wärtsilä NSD Oy Ab, toimitusjohtaja; 1996-98 Metra Oyj Abp, varatoimitusjohtaja ja talous- ja rahoitusjohtaja; 1994-96 Metra Oyj Abp, talous- ja rahoitusjohtaja; 1986-94 Wärtsilä Diesel -ryhmä, talousjohtaja; 1984-86 Wärtsilä Diesel Inc., johtaja; 1975-79 Wärtsilä-konserni ja jälleen vuodesta 1981.

### Muut luottamustehtävät:

Outokumpu Oyj, hallituksen puheenjohtaja; Elinkeinoelämän Keskusliitto EK, hallituksen puheenjohtaja; Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, hallituksen varapuheenjohtaja; Teknologiateollisuus ry, hallituksen jäsen; Elinkeinoelämän Valtuuskunnan EVA ja Elinkeinoelämän Tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

## Georg Ehrnrooth

hallituksessa vuodesta 2011

Syntymävuosi: 1966

### Koulutus:

Agrologi, Högre Svenska Läroverket, Turku

### Keskeinen työkokemus:

2005 eQ Oyj ja eQ Pankki Oy, toimitusjohtaja

### Muut luottamustehtävät:

Pöyry Oyj, hallituksen jäsen; Norvestia Oyj, hallituksen jäsen; Forcit Oy, hallituksen jäsen; Paavo Nurmi säätiö, hallituksen jäsen; Anders Wall Säätiö, hallituksen jäsen; Louise ja Göran Ehrnroothin säätiö, hallituksen varajäsen; SemercalInvestments S.A, hallituksen puheenjohtaja; Corbis S.A, hallituksen puheenjohtaja; FennogensInvestments S.A, hallituksen puheenjohtaja; OE Capital Ab, hallituksen puheenjohtaja.

Riippumaton yhtiöstä, mutta ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.

## Eero Heliövaara

hallituksessa vuodesta 2011

Syntymävuosi: 1956

### Koulutus:

Kauppätieteiden maisteri, Helsingin Kauppakorkeakoulu, Diplomi-insinööri, Teknillinen Korkeakoulu, Espoo

### Keskeinen työkokemus:

2006-2009 SRV Yhtiöt Oyj, toimitusjohtaja; 2001-2005 Pohjola-Yhtymä Oyj (entinen nimi Pohjola-Yhtymä Vakuutus Oyj), toimitusjohtaja; 1998-2001 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, sijoitusjohtaja, varatoimitusjohtaja; 1996-1998 Merita Asset Management Oy Ab, toimitusjohtaja; 1994-1996 Merita Pankki, yksityispankki, yksikön johtaja; 1991-1994 Union Bank of Finland International S.A., Luxemburg, toimitusjohtaja; 1987-1991 Arctos Capital Oy, toimitusjohtaja, partneri; 1985-1987 Spontel Oy Ab, finanssijohtaja (1986-87), talouspäällikkö (1985-86).

### Muut luottamustehtävät:

Suomen Pörssisäätiö, hallituksen puheenjohtaja; Paulig Oy, hallituksen jäsen; Realia Group Oy, hallituksen jäsen; Pörssiklubi, hallituksen jäsen; Suomen Syöpäinstituutin säätiö, hallituksen jäsen; TAT-ryhmä, hallituksen jäsen; Liikesivistysrahasto, hallituksen jäsen; Partiosäätiön hallintoneuvosto, hallintoneuvoston jäsen.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



### Jussi Seppälä

hallituksessa vuodesta 2011

Syntymävuosi: 1963

#### Koulutus:

Kauppätieteiden maisteri, Helsingin Kauppakorkeakoulu

#### Keskeinen työkokemus:

2008- Minerva-yhtiöt, Minerva Partnership Oy:n toimitusjohtaja; 1999-2008 FIM Group Oy / Glitnir Oyj, 2008 osakeväilyksen vetäjä, Moskova, 2006-2007 markkinointijohtaja, 1999-2006 rahastoyhtiön toimitusjohtaja; 1996-1999 SEB, korkoinstrumenttien myynti institutionaalisille sijoittajille; 1992-1995 JP Bank, Tukholma, kvantitatiivinen analyttikko korkomarkkinoilla, korkoinstrumenttien myynti institutionaalisille sijoittajille; 1988-1991 yrittäjä, ohjelmistokehitys, korkoriskien hallintaan.

#### Muut luottamustehtävät:

Cardos Oy, hallituksen jäsen; Hoivakoti Jokilaakso Koy, hallituksen jäsen; Hoivakoti Villa LaurinaKoy, hallituksen jäsen; Lintuvaaran hoivakoti Koy, hallituksen jäsen; Minerva Hoivakiinteistöt Oy, hallituksen puheenjohtaja; Minerva Partnership Oy, hallituksen jäsen, Deamia Ay, yhtiömies; Keskinäinen Koy Eiran Edelfelt, hallituksen varajäsen; Minerva Hoiva I GP Oy, hallituksen puheenjohtaja.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



### Catharina Stackelberg-Hammarén

hallituksessa vuodesta 2011

Syntymävuosi: 1970

#### Koulutus:

Kauppätieteiden maisteri, Svenska Handelshögskolan, Helsinki

#### Keskeinen työkokemus:

2004- Marketing Clinic Oy:n perustaja ja toimitusjohtaja; 2003-2004 Coca-Cola Finland, toimitusjohtaja; 2002-2003 Coca-Cola Sweden, toimitusjohtaja; 2000-2002 Coca-Cola Finland, toimitusjohtaja; 2000 Coca-Cola Nordic&Baltic Division, Kööpenhamina, markkinointijohtaja; 1996-2000 Coca-Cola Finland, Kuluttajamarkkinoinnin päällikkö; 1994-1996 SentraPlc (Carrols, Pizza Hut&Snacky), markkinointipäällikkö.

#### Muut luottamustehtävät:

Alma Media Oyj, hallituksen jäsen; Rahapaja Oy, hallituksen jäsen.

Riippumaton yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.



## Toimitusjohtaja

eQ Oyj:n hallitus nimitti 16.3.2011 Janne Larman, KTM, (s.1965) eQ Oyj:n toimitusjohtajaksi. Janne Larma perusti Advium Corporate Finance Oy:n vuonna 2000. Tätä ennen hänelle oli kertynyt yli kymmenen vuoden kokemus investointipankkitoiminnasta. Lisäksi Janne Larmalla on kokemusta varainhoitoliiketoiminnasta eQ varainhoitokonsernin emoyhtiön hallituksen jäsenenä sekä oltuaan eQ Pankin johtoryhmän jäsen vuosina 2004-2009. Janne Larma toimii johtoryhmän puheenjohtajana.

Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan velvollisuuksista siinä tapauksessa, että toimitusjohtaja on estynyt niitä itse hoitamaan. eQ Oyj:n hallitus nimitti 23.11.2011 alkaen Lauri Lundströmin eQ Oyj:n toimitusjohtajan sijaiseksi.

## Johtoryhmä

eQ Oyj:n johtoryhmässä 23.11.2011 alkaen ovat toimineet seuraavat henkilöt:



Lauri Lundström

Lauri Lundström, KTM, (s. 1962) on eQ Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja ja eQ Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Lisäksi hän on toiminut eQ Pankin varainhoitoliiketoiminnasta vastaavana johtajana 2006-2009. Tätä ennen hän työskenteli Pohjola Rahastoyhtiön toimitusjohtajana 2001-2006, investointipankki Conventumin talousjohtajana 1999-2001 ja Pankkiiriliike Arctos -ryhmässä varainhoidosta vastaavana rahastoyhtiön toimitusjohtajana vuodesta 1996 ja talousjohtajana vuodesta 1993.

Annamajja Peltonen

Annamajja Peltonen, yo.merk., (s. 1964) on eQ Rahastoyhtiö Oy:n varatoimitusjohtaja, hallituksen jäsen ja eQ Varainhoito Oy:n hallintojohtaja vastuualueenaan varainhoito- ja liiketoiminnan tukitoiminnot.

Annamajja on työskennellyt alalla vuodesta 1988 ja eQ:ssa vuodesta 2004. Vuonna 2009 hän toimi nykyisten tehtäviensä ohella eQ Pankin vähittäispankkitoiminnan johtajana ja tätä ennen hän on työskennellyt vuosina 1988-1999 Suomen Optiomeklarit Oy:ssä, Pankkiiriliike E. Selinillä sekä Carnegie Investment Bankissa (Finland Branch) johdannais- ja osakekaupankäynnissä, 1999-2000 Aktia Rahastoyhtiössä hallintopäällikkönä ja 2000-2004 Privanet Capitalissa hallintojohtajana ja partnerina.

Staffan Jäfs

Staffan Jäfs, KTM (s.1974) on eQ Varainhoito Oy:n hallituksen jäsen vastuualueenaan konsernisijoitukset ja vaihtoehtoiset sijoitukset, sisältäen pääomasijoitus- ja hedge-tuotteet.

Staffan on työskennellyt pääomasijoitusosalalla vuodesta 2000 ja eQ:ssa vuodesta 2007. Tätä ennen hän toimi Proventure Oy:ssa talousjohtajana vuosina 2000-2007, vastuualueena konserniyh-tiöiden taloushallinto ja ennen tätä Staffan aloitti uransa hotelli- ja ravintolaketju Kantarelliksessa talouspäällikkönä.

Janne Larma, puheenjohtaja

Janne Larma, KTM, (s. 1965) on eQ Oyj:n toimitusjohtaja. Janne Larma perusti Advium Corporate Finance Oy:n vuonna 2000. Tätä ennen hänelle oli kertynyt yli kymmenen vuoden kokemus investointipankkitoiminnasta. Lisäksi Janne Larmalla on kokemusta varainhoitoliiketoiminnasta eQ varainhoitokonsernin emoyhtiön hallituksen jäsenenä sekä oltuaan eQ Pankin johtoryhmän jäsen vuosina 2004-2009.



# TALOUDELLISET KATSAUKSET 2012

## eQ:n taloudellinen tiedottaminen vuonna 2012

eQ:n osavuositiedot julkaistaan vuonna 2012 seuraavasti:

1.1.-31.3.2012

keskiviikkona

9. toukokuuta

1.1.-30.6.2012

torstaina

16. elokuuta

1.1.-30.9.2012

keskiviikkona

7. marraskuuta

Osavuositiedot, pörssitiedotteet ja vuosikertomus ovat nähtävissä ja tulostettavissa eQ:n kotisivuilla osoitteessa [www.eQ.fi](http://www.eQ.fi).

# SIJOITUSKOHTEET



## Amanda III Eastern Private Equity L.P.

Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Amanda III Eastern GP Oy
Rahaston koko yhteensä	110,2 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	10,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Buyout-rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Venäjä ja Itä-Eurooppa
Kohdetoimialat	ei sektoripreferenssiä
www-sivut	<a href="http://www.eQ.fi">www.eQ.fi</a>

## Amanda IV West L.P.

Perustamisvuosi	2007
Hallinnointiyhtiö	Amanda IV West GP Oy
Rahaston koko	90,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastojen rahasto (Buyout-rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Länsi-Eurooppa
Kohdetoimialat	ei sektoripreferenssiä
www-sivut	<a href="http://www.eQ.fi">www.eQ.fi</a>

#### Amanda V East L.P.

Perustamisvuosi	2008
Hallinnointiyhtiö	Amanda V East GP Oy
Rahaston koko yhteensä	33,0 MEUR (varainkeruu kesken)
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastosten rahasto (Kasvupääoma- ja Buyout/ -rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Venäjä ja Itä-Eurooppa
Kohdetoimialat	ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

#### The First European Fund Investments UK L.P. (EFI I)

Perustamisvuosi	1999
Hallinnointiyhtiö	Nordic Venture Partners Ltd
Rahaston koko yhteensä	88,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	0,88 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastosten rahasto (Buyout/Venture -rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

#### European Fund Investments L.P. (EFI II)

Perustamisvuosi	2001
Hallinnointiyhtiö	Nordic Venture Managers Ltd
Rahaston koko yhteensä	88,4 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	0,88 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahastosten rahasto (Buyout/ Venture -rahastot)
Maantieteellinen painopiste	Etelä-Eurooppa
Kohdetoimialat	ei sektoripreferenssiä
www-sivut	www.eQ.fi

#### Atlas Venture VI L.P.

Perustamisvuosi	2001
Hallinnointiyhtiö	Atlas Venture Advisors, Inc.
Rahaston koko yhteensä	599,7 MUSD
Alkuperäinen sitoumus	1,9 MUSD
Rahoitusvaihe	Venture capital
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa, Yhdysvallat
Kohdetoimialat	Informaatioteknologia, life science
www-sivut	www.atlasventure.com

#### Balderton Capital I L.P.

Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Balderton Capital Partners
Rahaston koko yhteensä	500,0 MUSD
Alkuperäinen sitoumus	2,0 MUSD
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Ohjelmistot, internet, mediat, tietoliikenne
www-sivut	www.balderton.com
Muuta	Rahaston nimi ennen Benchmark Europe I L.P.

#### Charterhouse Capital Partners VII L.P.

Perustamisvuosi	2002
Hallinnointiyhtiö	Charterhouse Development Capital Limited
Rahaston koko yhteensä	2.708,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.charterhouse.co.uk

#### EQT IV (No. 1) L.P.

Perustamisvuosi	2004
Hallinnointiyhtiö	EQT Partners
Rahaston koko yhteensä	2.500,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Pohjois-Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret teollisuusyritykset
www-sivut	www.eqt.se

#### EQT V L.P.

Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	EQT Partners
Rahaston koko yhteensä	4.250,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Pohjois-Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.eqt.se

### Fenno Rahasto Ky

Perustamisvuosi	1997
Hallinnointiyhtiö	Fenno Management Oy, CapMan Capital Management Oy
Rahaston koko yhteensä	42,5 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	2,6 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket)
Maantieteellinen painopiste	Suomi
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset
www-sivut	www.fennomanagement.fi

### Finnventure Rahasto V Ky

Perustamisvuosi	1999
Hallinnointiyhtiö	CapMan Capital Management Oy
Rahaston koko yhteensä	169,9 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,3 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket, Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Suomi, Pohjoismaat
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset sekä teknologiyrietykset
www-sivut	www.capman.fi

### Gresham Fund III L.P.

Perustamisvuosi	2003
Hallinnointiyhtiö	Gresham LLP
Rahaston koko yhteensä	236,9 MGBP
Alkuperäinen sitoumus	2,0 MGBP
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Iso-Britannia
Kohdetoimialat	Pienet ja keskisuuret yritykset
www-sivut	www.greshampe.com

### Gresham IV Fund L.P.

Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Gresham LLP
Rahaston koko yhteensä	346,7 MGBP
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MGBP
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Iso-Britannia
Kohdetoimialat	Pienet ja keskisuuret yritykset
www-sivut	www.greshampe.com

### Industri Kapital 1997 L.P.

Perustamisvuosi	1997
Hallinnointiyhtiö	Industri Kapital 1997 Limited
Rahaston koko yhteensä	750,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,1 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Pääasiassa Pohjoismaat
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.ikinest.com

### Industri Kapital 2000 Fund L.P.

Perustamisvuosi	1999
Hallinnointiyhtiö	Industri Kapital Ltd
Rahaston koko yhteensä	2.100,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.ikinest.com

### Innovacom 4 FCPR

Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Innovacom s.a.
Rahaston koko yhteensä	200,7 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Ranska, Saksa, Yhdysvallat, Iso-Britannia
Kohdetoimialat	Viestintä, tietokoneet ja ohjelmistot, elektroniikka
www-sivut	www.innovacom.com

### MB Equity Fund II Ky

Perustamisvuosi	1997
Hallinnointiyhtiö	MB Rahastot
Rahaston koko yhteensä	42,1 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,1 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Suomi
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset
www-sivut	www.mbfunds.fi

#### The Merlin Biosciences Fund L.P.

Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Merlin Biosciences Limited
Rahaston koko yhteensä	247,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	1,3 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Bioteknologia, life science
www-sivut	www.merlin-biosciences.com

#### Permira Europe II L.P.

Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Permira Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	3.300,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,2 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.permira.com

#### Montagu III L.P.

Perustamisvuosi	2005
Hallinnointiyhtiö	Montagu Private Equity LLP
Rahaston koko yhteensä	2.260,6 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset
www-sivut	www.montagu.com

#### Permira Europe III L.P.

Perustamisvuosi	2003
Hallinnointiyhtiö	Permira Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	5.076,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Mega Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.permira.com

#### Nexit Infocom 2000 Fund L.P.

Perustamisvuosi	2000
Hallinnointiyhtiö	Nexit Ventures Oy
Rahaston koko yhteensä	66,3 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	3,2 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Venture Capital)
Maantieteellinen painopiste	Pohjoismaat ja Yhdysvallat
Kohdetoimialat	Mobiili, langaton sisäinen infrastruktuuri, mobiili internet
www-sivut	www.nexitventures.com

#### Permira Europe IV L.P.

Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Permira Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	9.636,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	4,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Mega Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa, USA ja Aasia
Kohdetoimialat	Suuret yritykset
www-sivut	www.permira.com

#### PAI Europe IV

Perustamisvuosi	2005
Hallinnointiyhtiö	PAI Partners
Rahaston koko yhteensä	2.700,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Large Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret ja suuret yritykset
www-sivut	www.paipartners.com

#### Triton Fund II L.P.

Perustamisvuosi	2006
Hallinnointiyhtiö	Triton Advisers Limited
Rahaston koko yhteensä	1.115,0 MEUR
Alkuperäinen sitoumus	5,0 MEUR
Rahoitusvaihe	Pääomarahasto (Midmarket Buyout)
Maantieteellinen painopiste	Eurooppa
Kohdetoimialat	Keskisuuret yritykset
www-sivut	www.triton-partners.com

## Euron karmea vuosi 2011. Miten tästä eteenpäin?

"Historiaa on hyvä tuntea, jos aikoo ennustaa tulevaisuutta. Kannattaa muistaa, että Euroopan Unioni on alun perin toisen maailmasodan jälkeeseen aloitettu rauhanprojekti. Euro liittyy kiinteästi EU:n edeltäjän, EEC:n, ja vielä varhaisemman Euroopan hiili- ja teräsyhteisön perustavoitteisiin, kuten pääomien ja työvoiman vapaaseen liikkuvuuteen ja maiden talouksien yhdentämiseen.

Maastrichtin sopimus 1992 hahmotteli rahaliiton, euron ja yhteisen keskuspankin.

Kasvu- ja vakaussopimus 1997 täydensi rahaliiton ehtoja. Vain Suomi, Luxemburg ja Viro ovat pitäneet kiinni tavoitteista. Suomen julkisen velka on koko ajan pidetty alle 60 prosentissa ja julkisen talouden alijäämä alle kol-

messa prosentissa bruttokansantuotteesta.

Aluksi ajateltiin, että euro lähentäisi jäsenmaiden talouksia toisiinsa. Näin ei käynyt, sillä tuottavuuserot ovat jopa kasvaneet etelän ja pohjoisen välillä. Myös kulttuurierot vaikuttavat mm. budjettikuriin ja sen noudattamiseen.



Monet tahot pitävät euron hajottamista ratkaisuna euroalueen velkapulmaan. Se ei ole yksinkertainen asia. Euroon liittymiseen on olemassa pelisäännöt,

mutta polkua eurosta ulos ei ole viitoitettu. Euron väkivaltainen ja nopea murtuminen tietäisi uutta, entistä laajempaa paniikkia rahoitusmarkkinoilla. Heikkojen maiden pelättäisiin kaatuvan yksi toisensa jälkeen. Pankit

kärsisivät tuntuva tappiota muun muassa luottoriskijohdannaisten kautta.

Kuinka sijoittajan tulisi toimia, kun uutiset kirkuvat euron hajoamista ja pörssikurssit syöksyvät? Kannattaa ajatella pitkäjänteisesti, vaikka päivittäinen uutisvirta voi olla hyvin negatiivista. Normaalit sijoittamisen periaatteet pätevät edelleen. Osakemarkkinoiden arvostukset painuivat viime syksynä erittäin houkutteleville tasoille.

Sijoitukset kannattaa hajauttaa useisiin omaisuusluokkiin ja eri valuuttoihin. Kehittyvien markkinoiden valuutat tarjoavat hyvän hajautus- ja tuotto-kohteen eurosijoitusten rinnalle."

*Mika Pesonen  
strategi, salkunhoidosta vastaava johtaja  
eQ Varainhoito Oy*

## YHTEYSTIEDOT

### HELSINKI

eQ Oyj  
eQ Varainhoito Oy  
eQ Rahastoyhtiö Oy

Mikonkatu 9, 4. krs  
00100 HELSINKI  
Puhelin (09) 6817 8777  
Faksi (09) 6817 8748  
www.eQ.fi  
etunimi.sukunimi@eQ.fi

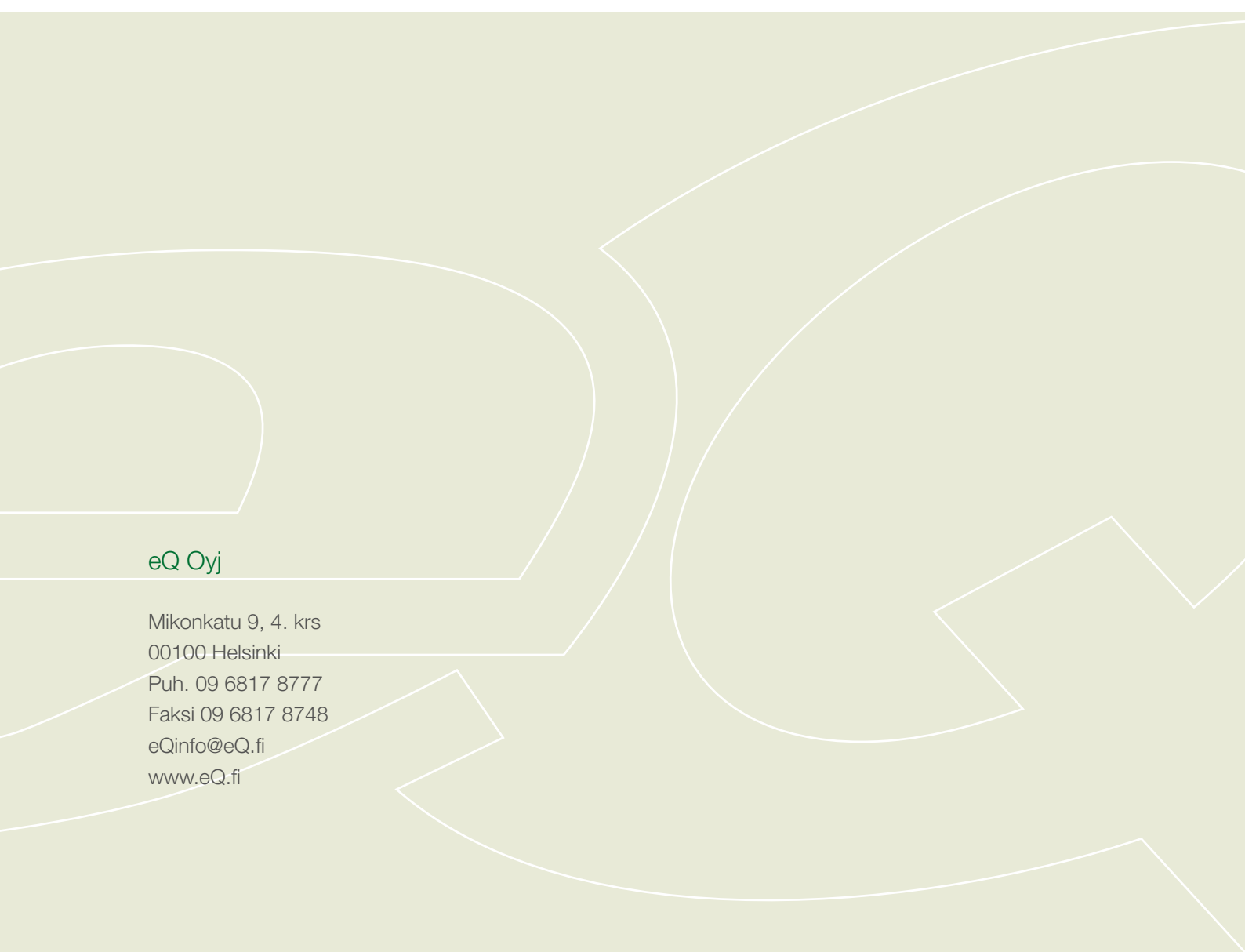
Advium Corporate Finance Oy  
Mannerheimintie 14 A, 8 krs  
00100 HELSINKI  
Puhelin (09) 6817 8900  
Faksi (09) 6817 8950  
www.advium.fi  
etunimi.sukunimi@advium.fi

### TAMPERE

eQ Varainhoito Oy  
Aleksis Kiven katu 24 B  
33200 TAMPERE  
Puhelin (03) 4109 2040  
Faksi (03) 2131 491  
eQtampere@eQ.fi  
etunimi.sukunimi@eQ.fi

### KUOPIO

eQ Varainhoito Oy  
Microkatu 1 PL 1199  
70211 KUOPIO  
Puhelin 050 305 7153  
risto.grasten@eQ.fi  
www.eQ.fi

The background is a solid light green color. Overlaid on this are several large, white, abstract line-art shapes. These shapes are composed of smooth, flowing curves and some angular, zig-zag patterns, resembling stylized letters or organic forms. They are scattered across the lower half of the page, with some overlapping each other.

eQ Oyj

Mikonkatu 9, 4. krs  
00100 Helsinki  
Puh. 09 6817 8777  
Faksi 09 6817 8748  
eQinfo@eQ.fi  
www.eQ.fi