

VUOSIKERTOMUS 1998

Annual report 1998



HELSINGIN PÖRSSI
Helsinki Exchanges

SISÄLLYS

Osakkeenomistajille	2
HEX-konserni lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	6
Hallituksen toimintakertomus	9
Tilinpäätös numeroina 1.1. - 31.12.1998	20
Tilinpäätöksen liitetiedot	28
Hallituksen ehdotus	42
Tilintarkastuskertomus	43
Hallinto- ja asiantuntijaelimet	46

Contents

To Shareholders	2
HEX Group in Brief	3
CEO's Review	7
Board of Directors' Report	9
Financial Statements 1.1. - 31.12.1998	21
Notes to the Financial Statements	29
Board of Director's Proposal	42
Auditor's Report	43
Administration and Expert Bodies	47

OSAKKEENOMISTAJILLE

YHTIÖKOKOUS

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 25. maaliskuuta kello 9.30 alkaen Pörssiravintolan peilisalissa, Fabianinkatu 14. Yhtiökokouksessa käsitellään yhtiöjärjestyksen 12 §:n tarkoittamat asiat.

OSINGONMAKSU

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voittovaroista jaetaan osinkona 3 markkaa osaketta kohden eli yhteensä 40 415 184,00 markkaa. Jos hallituksen esitys hyväksytään, osingonmaksun täsmäytyspäivä on perjantaina 26. maaliskuuta ja osingon maksupäivä keskiviikkona 31. maaliskuuta.

TALOUDELLINEN INFORMAATIO

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön vuosikertomus 1998 ilmestyy maaliskuussa kaksikielisenä, suomeksi ja englanniksi. Suomen Arvopaperikeskus Oy antaa erillisen vuosikertomuksen vuodelta 1998.

Helsinki Exchanges Group Ltd Oy julkaisee konsernin osavuositarkastuksen tammi-kesäkuun 1999 toiminnasta.

To Shareholders

Annual General Meeting

HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House will hold its Annual General meeting on Thursday, 25 March, starting at 9.30, in the banqueting hall at the Pörssiravintola restaurant, Fabianinkatu 14. The Annual General Meeting will deal with the matters listed in section 12 of the Articles of Association.

Payment of Dividend

The Board of Directors will propose to the Annual General Meeting that FIM 3.00 per share, or totally FIM 40 415 184.00, should be paid out as dividend from the distributable funds. If the Board of Directors' proposal is accepted, the record date of dividend distribution will be Friday 26, March and the dividend payment date Wednesday, 31 March.

Financial Information

HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House will publish the annual report for 1998 in March in two languages, Finnish and English. Finnish Central Securities Depository will publish a separate annual report for 1998.

Helsinki Exchanges Group Ltd Oy will publish an interim report on operations in January-June, 1999.

Kansalliset arvopaperimarkkinat ovat päätyvällä vuosikymmenellä kokeneet ennennäkemättömän strategisen haasteen. Kansainvälistyminen, sääntelyn harmonisointi, nopea tekninen kehitys sekä viimeksi Euroopan yhdentymisen edetessä syntynyt eurovaluutta-alue ovat saaneet kansalliset markkinat ja markkinapaikat arvioimaan toimintaansa uudelleen.

HEX-konsernin näkemys on, että kansainvälistymisestä ja yhdentymisestä huolimatta Suomi tarvitsee vielä pitkään myös kansallisia arvopaperimarkkinoita ja kotimaista markkinapaikkaa listautumis-, rekisteri-, liikkeeseenlaskija- ja selvityspalveluineen. Palvelutason varmistaminen muuttuvassa toimintaympäristössä edellyttää vahvaa ja kilpailukykyistä kotimaista markkinarakennetta ja yhteistyötä vahvan eurooppalaisen kumppanin kanssa.

Suomeen synnyttiin aiempaa vahvempi, kansainvälisesti kilpailukykyisempi markkinarakenne joulukuussa 1998, kun HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö ja Suomen Arvopaperikeskus Oy yhdistettiin samaan konserniin.

HEX-konsernin tavoitteena on ylläpitää Suomen kieli- ja kulttuurialueella tasokkaita ja kansainvälisesti kilpailukykyisiä pörssi-, listautumis-, rekisteri-, selvitys- ja liikkeeseenlaskupalveluja. Konserni on osa euroalueella toteutuvaa markkinapaikkojen yhteistyöketjua. Helsinki Exchanges Group Ltd Oy on myös kannattava sijoituskohde omistajilleen.

KONSERNIN RAKENNE

HEX-konsernin rakenne saa lopullisen muotonsa huhtikuun alkuun 1999 mennessä. Sen mukaan Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:llä on kolme emoyhtiön täysin omistamaa tytäryhtiötä Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy (Helsingin Pörssi), Suomen Arvopaperikeskus Oy (Arvopaperikeskus) sekä Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy (HAK).

HELSINGIN PÖRSSI ylläpitää kauppapaikkaa osakkeiden, joukkolainojen ja johdannaisinstrumenttien vaihdantaa varten sekä tarjoaa johdannaisiin vaihdantaan ja säilytykseen liittyviä selvitys-, tietojenkäsittely- ja kaupanvastuun takauspalveluja. Pörssi tuottaa lisäksi markkinoiden kehittämiseen liittyviä koulutus-, analyysi- ja informaatiopalveluja.

The national securities markets have been faced with an unprecedented strategic challenge during this decade. Internationalisation, regulatory harmonisation, fast technological advancement and, most recently, the eurozone created as a result of EMU have prompted national markets and marketplaces to re-evaluate their operations.

In the HEX Group's assessment, Finland will for a long time to come, despite on-going globalisation and harmonisation, also need a national securities market and Finnish marketplace to provide listing, registry, issuer, and clearing services. A high standard of services in the fast-evolving operating environment can only be guaranteed if there is a consolidated and competitive domestic market structure in place and close co-operative ties to a strong European partner.

A stronger, internationally more competitive market structure was created in Finland in December 1998, when HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House and Finnish Central Securities Depository Ltd were united under one group of companies.

It is the objective of the HEX Group to maintain high-quality and internationally viable exchange, listing, clearing and issuer services in the Finnish language and cultural area. The Group will form part of a chain of collaborating eurozone marketplaces. Helsinki Exchanges Group Ltd is also a profitable investment object for its owners.

Group structure

The structure of the HEX Group will become final by the beginning of April 1999. Then, Helsinki Exchanges Group Ltd Oy will have three wholly-owned subsidiaries: Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd (Helsinki Exchanges), Finnish Central Securities Depository Ltd (APK) and Helsinki Book-Entry Central Ltd (HAK).

HELSINKI EXCHANGES maintains a marketplace for shares, bonds and derivatives and provides settlement, data processing and seller's liability guarantee services related to the trading and safekeeping of derivatives. The Helsinki Exchanges also produces training, analytical and information services associated with securities market development.

ARVOPAPERIKESKUS on kansallinen arvopaperikeskus, joka tarjoaa markkinoiden tarvitsemia rahan- ja pääomainstrumenttien selvitys-, rekisteri- ja liikkeenlaskupalveluja sekä niihin liittyviä koulutus- ja informaatiopalveluja. Arvopaperikeskuksen palvelut mahdollistavat osaltaan markkinapaikka Helsingin kansainvälisen kilpailukyvyin ja jatkuvuuden.

HAK ylläpitää kaupallista arvo-osuusrekisteriä 14 pörssissä toimivan pankin ja pankkiiriliikkeen asiakkaiden arvo-osuustilejä varten.

KANSAINVÄLINEN YHTEISTYÖ

Arvopaperikeskus on allekirjoittanut Saksan arvopaperikeskuksen (Deutsche Börse Clearing) kanssa sopimuksen maiden välisestä linkistä, joka mahdollistaa kansainvälisten tapahtumien selvitykset Suomen ja Saksan arvopaperikeskusten välillä. Linkki koskee ensi vaiheessa vain rahamarkkinoiden instrumentteja.

Helsingin Pörssi on solminut aiesopimuksen Eurex Frankfurt AG:n kanssa johdannaismarkkinoilla tehtävästä yhteistyöstä. Tavoitteena on hoitaa pörssin nyt harjoittama johdannaisyhteisön toiminta viimeistään lokakuusta 1999 alkaen yhteistyössä Eurexin kanssa ja Eurexin tekniikalla. Helsingin Pörssin johdannaistuotteet olisivat Eurexissa listalla kaikkien sen jäsenten saatavana. Helsingin Pörssin jäsenillä olisi vastaavasti mahdollisuus käydä kauppaa myös kaikilla muilla Eurex AG:n tuotteilla.

Osakekaupankäyntiä koskevat yhteistyöneuvottelut ovat vireillä Deutsche Börse AG:n kanssa. Tavoitteena on siirtyä osakekaupassa käyttämään Deutsche Börsen Xetra-järjestelmää vuoden 2000 aikana.

APK is the national Securities Depository, which renders settlement, registry and issuer services related to money and capital market instruments, as well as associated training and information services. The Depository's service range contributes to the continuing international competitiveness and viability of Marketplace Helsinki

HAK maintains a commercial book-entry securities register covering the book-entry accounts of the customers of 14 exchange-operating banks and brokerage firms.

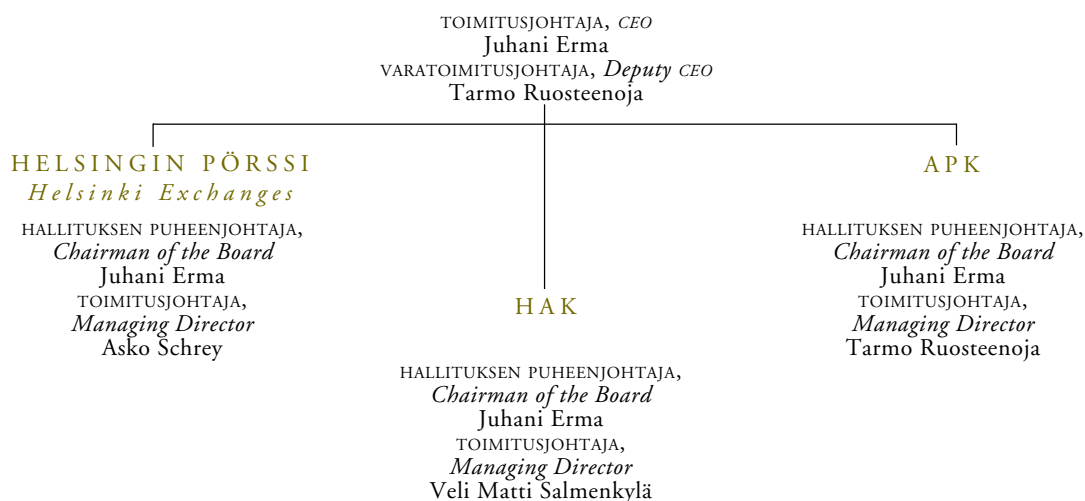
International co-operation

APK has signed an agreement with Deutsche Börse Clearing over a Finnish-German link that facilitates international settlements between the countries' Securities Depositories. During the first phase, the link is only used to process money market instruments.

Helsinki Exchanges has signed a letter of intent with Eurex Frankfurt AG concerning derivatives market collaboration. The aim is to initiate collaboration using Eurex's technology and to switch current derivatives exchange operations over to Eurex by October 1999. The core derivative instruments of Helsinki Exchanges will be quoted on Eurex and will be available to all its trading members. The Helsinki Exchanges' members will have access to trade in all other products listed on Eurex.

Negotiations are going on about equities trading co-operation with Deutsche Börse AG. The objective is to change stock market operations over to the Deutsche Börse Xetra system sometime during the year 2000.

HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY



AVAINLUKUJA

	1998	1997 pro forma
Liikevaihto, Mmk	141,9	136,0
Liikevoitto, Mmk	57,2	50,6
Liikevoiton %-osuus liikevaihdosta	40,3	37,2
Voitto verojen jälkeen, Mmk	52,1	43,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	27,3	32,6
Oman pääoman tuotto, %	20,6	22,8
Omavaraisuusaste, %	88,3	88,4
Oma pääoma/osake, mk	16,65	18,13
Voitto/osake, mk	3,59	3,85
Emoyhtiön jakama osinko/osake, mk	3,00	3,85
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana (ei sisällä APK:ta)	100	94

MARKKINOIDEN KEHITYS

OSAKEMARKKINAT

	1998	1997
Osakevaihdon arvo, milj. euroa	54 325	31 301
Osakevaihto, milj. kpl	2 380	2 001
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	131 856	67 597
Osakkeiden kiertonopeus	52,6	49,6
HEX-yleisindeksin muutos, %	+68,5	+32,3
HEX-portfolioindeksin muutos, %	+15,0	+28,8

JOHDANNAISMARKKINAT

	Sopimuksia kpl	
	1998	1997
FOX-indeksiopiot ja -termiinit	500 203	931 563
STOX-osakeopiot ja -termiinit	1 498 828	2 327 308
LEX-osakelainausopimukset	241 096	340 444
FIM-obligaatioterminnit	156 516	369 588
FRA-korkoterminnit	626 585	1 830 155
FRX-valuuttaopiot ja -termiinit	14 076	40 265
Yhteensä	3 037 304	5 839 323
FOX-indeksin muutos, %	+31,4	+31,0

Key figures

	1998	1997 pro forma
Turnover, FIM million	141.9	136.0
Operating profit, FIM million	57.2	50.6
Operating profit as % of turnover	40.3	37.2
Profit after taxes, FIM million	52.1	43.8
Return on investment, %	27.3	32.6
Return on equity, %	20.6	22.8
Equity ratio, %	88.3	88.4
Equity/share, FIM	16.65	18.13
Profit/share, FIM	3.59	3.85
Dividend paid by parent company/share, FIM	3.00	3.85
Personnel, average during period (excluding APK)	100	94

Market Trends

EQUITY MARKET

	1998	1997
Value of trading, EUR million	54 325	31 301
Shares traded, million	2 380	2 001
Market value of shares, EUR million	131 856	67 597
Turnover velocity	52.6	49.6
Change in HEX All-Share Index, %	+ 68.5	+32.3
Change in HEX Portfolio Index, %	+ 15.0	+28.8

DERIVATIVES MARKET

	No. of contracts	
	1998	1997
FOX index options and futures	500 203	931 563
STOX stock options and futures	1 498 828	2 327 308
LEX stock lending contracts	241 096	340 444
FIM government bond futures	156 516	369 588
FRA interest rate futures	626 585	1 830 155
FRX currency options and futures	14 076	40 265
Total	3 037 304	5 839 323
Change in FOX Index, %	+31.4	+31.0

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Suomen pääomamarkkinoiden kehitystyö eteni ratkaisevasti vuonna 1998. Edellisenä vuonna toteutetun Helsingin Arvopaperipörssin ja SOMin fuusion tuloksena syntynyt uusi organisaatio, Helsingin Pörssi, ryhtyi viipymättä valmistelemaan strategiaa, jolla varmistettaisiin suomalaisen markkinapaikan menestyminen nopeasti muuttuvassa maailmassa ja erityisesti euroympäristössä.

Strategiatyön lähtökohtana oli yhä selkeämpi käsitys siitä, että tulevaisuudessakin tarvitaan kotimaista arvopaperimarkkinoiden palveluorganisaatiota. Samanaikaisesti oli yhä ilmeisempää, että kaupankäynnin kansainvälistymisen jatkuessa ja tehokkuusvaatimusten kasvaessa ei enää ole tarkoituksenmukaista pitäytyä omassa, muista erillään olevassa kaupankäyntijärjestelmässä. Päämääräksi nousi toteuttaa kotimaassa kilpailukykyinen markkinarakenne ja etsiä vahva kansainvälinen yhteistyökumppani.

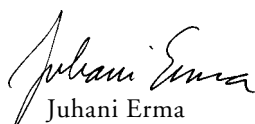
Vuoden aikana pyrittiin selvittämään kansainvälisen yhteistyön mahdollisuudet yhtäältä pohjoismaisen vaihtoehdon ja toisaalta euroalueella olevan vaihtoehdon pohjalta. Pohjoismaisella tasolla ei vuoden aikana saatu synnytyksi minkäänlaista yhteistoimintamallia, ja ruotsalaiset yhteistyökumppanit irtisanoivat neuvottelujen kestäessä johdannaismarkkinoiden pitkäaikaisen yhteistyön.

Pörssin asiakaskunta, erityisesti sijoittajat ja pörssiyhtiöt, piti omalta kannaltaan tärkeänä euron tuomien mahdollisuuksien hyödyntämistä. Kun Deutsche Börse AG:n ja Eurex Frankfurt AG:n kanssa käydyt neuvottelut johtivat toteuttamiskelpoiseen ehdotukseen, pörssin hallitus päätti marraskuussa aloittaa yhteistyön saksalaisten kanssa.

Loppusyksyllä päätettiin myös kotimaisesta markkinastruktuurin muutoksesta, jonka tuloksena syntyisi pitkään suunnitteilla ollut Markkinapaikka Helsinki. Helsingin Pörssin ja Arvopaperikeskuksen omistajat päättivät yhdistää nämä organisaatiot samaan konserniin. Tavoitteena oli tehostaa markkinoiden toimivuutta ja parantaa asiakaspalvelua. Päätöksentekoa edisti selvä näkemys siitä, että yhtenäinen omistus, yksi omistajia edustava hallitus ja yksi johto voivat saada aikaan parhaan mahdollisen yhteisen tulevaisuuden strategian suomalaisille markkinoille.

Tehdyt päätökset antavat hyvän pohjan palvelu välittäjäkuntaa, liikkeeseenlaskijoita ja sijoittajia Suomessa ja eri puolilta maailmaa entistä paremmin. Valittu linja koituu myös osakkeenomistajiemme hyödyksi. Vuoden alun kehitys on jo osoittanut euroalueen merkityksen markkinoillemme kasvavien volyymien ja uusien asiakkaiden muodossa.

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö


Juhani Erma
toimitusjohtaja



CEO's review

The Finnish capital market progressed markedly during 1998. The year before had seen the merger between Helsinki Stock Exchange Ltd and SOM Ltd into a new organisation, Helsinki Exchanges, which immediately started formulating a strategy for the Finnish marketplace that would guarantee success in a fast-changing world and in the eurozone in particular.

These strategic plans hinge on the insight that a service organisation for the Finnish securities market will be essential in the future as well. At the same time, it has become evident from increasingly international trading and tighter efficiency targets that it would be unwise for us to insist on using our own separate trading system. Our set objective is to implement a competitive market structure in Finland and to locate a strong international partner.

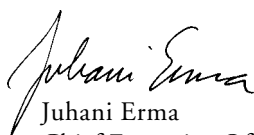
During the fiscal year, we charted the possibilities and benefits offered by two types of international collaboration: choosing a Nordic or a eurozone partner. No viable co-operation model could be found from market participants in the Nordic Countries and, during on-going negotiations, our Swedish partners terminated our long-standing derivatives market collaboration arrangement.

The Helsinki Exchanges' clientele, especially investors and listed companies, stressed the point that euro-generated possibilities should be exploited to the fullest. When the negotiations with Deutsche Börse AG and Eurex Frankfurt AG resulted in a feasible proposal, the Board of the Helsinki Exchanges decided in November to initiate co-operation with the Germans.

Towards the end of autumn, a resolution was made to alter the Finnish market structure and at long last create Marketplace Helsinki. The shareowners of Helsinki Exchanges and Finnish Central Securities Depository (APK) decided to unite these organisations under one and the same Group in an effort to enhance market efficiency and boost customer service. The decision-making process was expedited by our clear realisation that a united ownership, one Board of Directors representing all the shareholders and one corporate management are a prerequisite for establishing an effective joint strategy that will ensure a promising future for the Finnish markets.

The steps taken create a solid foundation for improved services to broker-dealers, issuers of securities and investors both in Finland and abroad. The strategy chosen will also augment shareholder value. The trends during early 1999 have already shown the beneficial impact of the euro area on our market operations in the form of expanding volumes and new customers.

HEX Ltd, Helsinki Securities and
Derivatives Exchange, Clearing House



Juhani Erma
Chief Executive Officer



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö ja Suomen Arvopaperikeskus Oy julkistivat 9. joulukuuta suunnitelman vahvan ja kansainvälisesti kilpailukykyisen markkinarakenteen luomiseksi Suomeen. Pörssin ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi 22. joulukuuta yksimielisesti suunnitelman toteuttamiseen liittyvät toimenpiteet. Järjestelyn avulla saatavien synergiahyötyjen arvioidaan parantavan olennaisesti Markkinapaikka Helsingin taloudellista asemaa ja kilpailukykyä.

Konsernin muodostamiseksi HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö suuntasi joulukuussa osakeannin Suomen Arvopaperikeskus Oy:n osakkeenomistajille. Kymmenellä Arvopaperikeskuksen osakkeella omistaja sai merkitä 862 HEX Oy:n osaketta.

Lopulliseen konsernirakenteeseen tähtäävät toimenpiteet on määrä saattaa loppuun huhtikuuhun 1999 mennessä. Vuoden vaihtuessa meneillään oli pörssitoiminnan yhtiöittäminen ja siirtäminen uuteen, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:ksi nimettävään tytäryhtiöön.

Kun suunnitelma on toteutettu, HEX-konserni muodostuu Helsinki Exchanges Group Ltd Oy -nimisestä emoyhtiöstä ja sen täysin omistamasta kolmesta tytäryhtiöstä: Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy (Helsingin Pörssi), Suomen Arvopaperikeskus Oy (Arvopaperikeskus) sekä Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy (HAK).

HEX-konserni ja Suomen Arvopaperikeskus Oy julkistavat erilliset vuosikertomukset vuodelta 1998. HEX-konsernin vuosikertomukseen sisältyvät Somtel Oy:n ja Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n tiedot.

RAKENNEMUUTOS JA STRATEGINEN YHTEISTYÖ AVAINKYSYMYKSIÄ 1998

Vuosi 1998 oli Helsingin Arvopaperipörssi Oy:n ja SOM Oy, Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön fuusion tuloksena muodostuneen HEX Oy, Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön ensimmäinen täysi tilivuosi.

Board of Directors' report

On 9 December, HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House and Finnish Central Securities Depository Ltd announced their plan to create a strong and internationally competitive market structure in Finland. The Extraordinary General Meeting of Helsinki Exchanges held on 22 December unanimously approved the measures for implementing the proposed scheme. The synergy effects generated by the arrangement are expected to significantly improve the financial position and competitiveness of Marketplace Helsinki.

In December, HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House issued shares to the shareholders of the Finnish Central Securities Depository. Under the terms of this diverted issue of new shares, 10 Central Securities Depository shares entitled their holder to subscribe for 862 HEX Ltd shares.

Measures to finalise the Group structure should be completed by April 1999. At the turn of the year, Exchange activities were in the process of being hived off into a new subsidiary called Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd.

After the spin-off, the HEX Group will comprise a parent company called Helsinki Exchanges Group Ltd Oy and three wholly-owned subsidiaries: Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd (Helsinki Exchanges), Finnish Central Securities Depository Ltd (APK) and Helsinki Book-Entry Central Ltd (HAK).

The HEX Group and Finnish Central Securities Depository Ltd publish separate annual reports for 1998. The annual report of the HEX Group incorporates the data for Somtel Ltd and Helsinki Book-Entry Central Ltd.

Structural Change and Strategic Cooperation Key Issues during 1998

1998 was the first full reporting year of HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House, formed through the merger of Helsinki Stock Exchange Ltd and SOM Ltd, Securities and Derivatives Exchange, Clearing House.

Markkinapaikkojen yhdistämisen jälkeen pörssin keskeisenä haasteena oli kotimaisen markkinarakenteen vahvistaminen edelleen sekä Suomen arvopaperimarkkinoita hyödyttävän kansainvälisen yhteistyön aikaansaaminen. Vastauksena haasteisiin syntyi loppuvuonna päätös pörssin ja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n yhdistämisestä samaan konserniin. Sitä edelsi sekä pörssin että arvopaperikeskuksen kumankin taholla tekemät sopimukset yhteistyöstä eurooppalaisen yhteistyökumppanin kanssa.

Kansainvälistä yhteistyökumppania harkittaessa pörssillä oli vaihtoehtoina pohjoismainen yhteistyö tai euro-alueella toteutettava yhteistyö.

Pörssi kävi keskusteluja mahdollisesta yhteistyöstä kaikkien pohjoismaisten pörssien kanssa. Näissä keskusteluissa ei löytynyt sellaista pohjaa yhteistyölle, joka olisi edistänyt Helsingin Pörssin liiketoimintaa ja yhteisiä strategisia päämääriä. OM Gruppen AB:lle pörssi teki useita aloitteita yhteistyön kehittämiseksi, mutta aloitteet jäivät lukuisista keskusteluista huolimatta vaille OM:n vastausta. Neuvottelujen ollessa vielä käynnissä OM Stockholm AB irtisanoi lokakuussa sen ja Helsingin Pörssin välisen johdannaisyhteistyötä koskeneen sopimuksen, joka oli solmittu vuonna 1996 OM:n ja SOMin välillä. Sopimuksen voimassaolo päättyi 9. joulukuuta.

Sitä vastoin neuvottelut saksalaisten yhteistyökumppanien kanssa edistyivät loppusyksyn aikana, ja pörssi julkisti 13. marraskuuta suunnitelman käynnistää strateginen yhteistyö Eurex Frankfurt AG:n ja Deutsche Börse AG:n kanssa. Johdannaiskaupan osalta yhteistyön on määrä alkaa viimeistään lokakuussa 1999. Osakekaupankäynnissä on tavoitteena siirtyä käyttämään Deutsche Börsen järjestelmää vuoden 2000 aikana.

PÖRSSITOIMINTA

Osakemarkkinat kehittyivät suotuisasti. Osakevaihto oli yhteensä 54 325 miljoonaa euroa (31 301 miljoonaa euroa). Keskimäärin päivää kohden vaihto oli 217 miljoonaa euroa (125 miljoonaa euroa). Edelliseen vuoteen verrattuna vaihto kasvoi yli 70 prosenttia.

Osakekurssit nousivat lähes yhtäjaksoisesti elokuuhun saakka, jolloin pörssit kaikkialla maailmassa lähtivät voimakkaaseen laskuun Aasian talouskriisin seurauksena. Helsingissä elokuun kurssilasku oli yli 19 prosenttia. Silti kurssitaso oli elokuun lopussa

After the unification of the securities markets, the central challenge facing Helsinki Exchanges was finding ways of further consolidating the Finnish market structure and establishing beneficial international collaboration. As a result, a decision was taken at the end of the year to amalgamate Helsinki Exchanges and Finnish Central Securities Depository Ltd under one group of companies. Prior to this, both parties had reached a co-operation agreement with a European partner.

Helsinki Exchanges considered two alternative approaches to market collaboration: co-operation with either a Nordic or an eurozone partner.

Helsinki Exchanges negotiated on possible co-operation with all of the Nordic Stock Exchanges, but no common ground could be found that would have promoted Helsinki's business operations and the partners' strategic goals. Helsinki Exchanges presented the OM Group with several proposals for closer co-operation, but despite numerous discussions and meetings, OM did not respond. During on-going negotiations in October, OM Stockholm AB terminated its derivatives co-operation agreement with Helsinki Exchanges, originally concluded between OM and SOM in 1996. The validity of the agreement expired on 9 December.

Negotiations with a German partner, however, proved successful and on 13 November, Helsinki Exchanges made public a plan to enter into strategic co-operation with Eurex Frankfurt AG and Deutsche Börse AG. Derivatives collaboration is scheduled to start by October 1999 at the latest. Equities trading may be switched over to Deutsche Börse AG's system possibly in the year 2000.

Exchange Activities

The equities market developed favourably. Equities turnover totaled EUR 54,325 million (EUR 31,301 million). The daily turnover averaged EUR 217 million (EUR 125 million). Compared with the year before, the turnover increased by over 70%.

Stock prices rose almost continuously until August when stock exchanges all around the world fell rapidly in the wake of the Asian economic crisis. The fall-off of prices at Helsinki Exchanges came to 19%, but the prices quoted at the end of August still exceeded the 1997 year-end level by over 30%. Price fluctuations, though less severe, continued through September into October.

edelleen yli 30 prosenttia edellistä vuodenvaihdetta korkeampi. Kurssien heilahtelu jatkui vielä syyskuussa ja myös lokakuussa, tosin lievempänä.

Loppuvuosi oli nousuvoittoinen, ja HEX-yleisindeksi vahvistui vuoden aikana 68,5 prosenttia (32,3 %). Portfolioindeksi nousi 15,0 prosenttia (28,8 %). Nokia Oyj:n paino yleisindeksissä oli joulukuun lopussa 49 prosenttia (29,9 %) ja tasapainotetussa portfolioindeksissä enimmäismäärän, 10 prosenttia. Osakeindeksijohdannaisten perustana oleva FOX-indeksi nousi 31,4 prosenttia (31,0 %).

Pörssi julkisti toukokuun alkupuolella suunnitelman käteismarkkinoiden listarakenteen uudistamiseksi. Tavoitteena oli parantaa niin yhtiöiden kuin sijoittajienkin palvelua. Uusi listarakenne otettiin käyttöön 19. lokakuuta.

Päälistalle (entinen pörssilista) otettiin seitsemän uutta yhtiötä, ja lisäksi kuusi yhtiötä siirtyi Päälistalle I-listalta (entiset OTC-lista ja meklarilista). I-listalle otettiin kaksi uutta yhtiötä ja Prelistalle eli eteislialle kaksi yhtiötä. Kun pörssistä samanaikaisesti poistui sulautumisten ja yrityskauppojen seurauksena kuusi yhtiötä, kaupankäynnin kohteena oli vuoden lopussa 131 yhtiötä (126), näistä 91 Päälistalla (80), 40 I-listalla (47) ja yksi Prelistalla (0). Uudelle NM-listalle ei vielä ollut tulokkaita. Listayhtiöiden markkina-arvo oli vuoden viimeisen pörssipäivän, 30. joulukuuta päättyessä 131,9 miljardia euroa (67,6 mrd euroa).

Maaliskuun lopulle aiottu osakkeiden uuden kaupankäyntijärjestelmän käyttöönotto siirtyi myöhemmäksi. Syyskuun 18. päivä käyttöön otetussa uudessa järjestelmässä oli varauduttu lähestyvään euro-valuuttaan siirtymiseen sekä myös vuosituhannen vaihtumiseen. Joitakin toimintahäiriötä aiheuttaneen informaatiojärjestelmän uusiminen käynnistyi välittömästi. Uusi informaatiojärjestelmä otettiin rinnakkaistestikäyttöön jo marraskuun alussa. Tuotantoonoton oli määrä tapahtua vuoden 1999 alkupuolella.

Johdannaismarkkinoilla kaupankäynti hidastui muun muassa EU:n korkomarkkinoiden rakennemuutoksen ja eräiden yksittäisten tapahtumien seurauksena. Optioiden ja termiinien kumulatiivinen kokonaisvaihto oli 3,1 miljoonaa sopimusta (6,0 miljoonaa). Johdannaisten kohteena olevan markkinariskin vaihto oli 179,1 miljoonaa euroa (224,7 miljoonaa euroa).

The last quarter saw a comeback of stock prices and the HEX All-Share Index strengthened by 68.5% (32.3%) during the year while the Portfolio Index rose 15.0% (28.8%). At the end of December, the weight of Nokia Corporation accounted for 49% (29.9%) of the HEX All-Share Index and for the maximum allowed 10% of the balanced Portfolio Index. The increase in the FOX Index, a benchmark for index derivatives, was 31.4% (31.0%).

Helsinki Exchanges announced a plan to renew the list structure of spot markets in an effort to improve services to both corporations and investors. The new tier structure was introduced on 19 October.

Seven new companies were admitted to the Main List (former Official List) and six corporations were moved to the Main List from the I List (combines the previous OTC and Brokers' Lists). Two new companies were admitted to the I List and two to the Prelist. Since at the same time, six corporations were delisted owing to mergers and acquisitions, the securities of 131 (126) companies were traded on the Exchange, 91 (80) on the Main List, 40 (47) on the I List and 1 (0) on the Prelist. There have so far been no entrants into the new NM List. The closing market capitalization of all listed companies on the last trading day of the year (30 December) totaled EUR 131.9 billion (EUR 67.6 billion).

The introduction of the new trading system for Exchange Members, originally scheduled for March, was postponed. The system, fully euro and year 2000 compatible, was commissioned on 18 September. The existing information system exhibited a number of operational faults and had to be upgraded. The new information system has been in parallel test use since the beginning of November and its introduction into service is scheduled for early 1999.

Trading on the derivatives market was slowed down due to the structural changes within the EU interest rate markets and certain other events. The cumulative turnover of options and futures totaled 3.1 (6.0) million contracts and the aggregate underlying market exposure EUR 179.1 million (EUR 224.7 million).

Helsinki Exchanges and Finnish Options Exchange Ltd (FOE) signed an agreement on 24 April under which FOE's derivatives operations were to be transferred to Helsinki Exchanges. FOE intends to disassociate itself from derivatives trading by the end of May 1999. FOE's derivatives operations have

Pörssi ja Suomen Optiopörssi Oy (SOP) sopivat 24. huhtikuuta SOP:n johdannaisliiketoiminnan yhdistämisestä Helsingin Pörssiin. SOP:n on määrä irtaantua kokonaan johdannaispörssitoiminnasta toukokuun 1999 loppuun mennessä. SOP:n johdannaisliiketoimintaan sisältyi korko- ja valuuttajohdannaistuotteiden kaupankäyntiä ja kauppohen selvitystä. Sopimus ei koskenut PIX-selluhintaindeksiä oheistointoihin.

Marraskuussa 1997 tehdyn aiesopimuksen mukaisesti Suomen Kantaverkko Oyj (Fingrid) osti pörssiltä tammikuussa EL-EX Sähköpörssi Oy:n koko osakekannan. EL-EXin toiminta siirtyi pois pörssistä helmikuussa. Pörssi hoitaa edelleen sähkötermiinien selvityksen.

Pörssillä oli vuoden lopussa 29 käteismarkkinoille välittäjäoikeuden saanutta jäsentä. Näistä kymmenen oli etävälittäjiä, joista neljän on määrä aloittaa kaupankäynti Helsingin järjestelmässä vuoden 1999 puolella. Johdannaismarkkinoilla toimivia jäseniä oli 28, joista kolme oli etävälittäjiä ja yksi ulkomainen optioyhteisö. Pääosa Helsingin Pörssin etävälittäjistä oli ruotsalaisia pankkeja ja pankkiiriliikkeitä.

MUU TOIMINTA

Pörssi toimi aktiivisesti osake- ja rahastosijoittamisen edistämiseksi yksityishenkilöiden keskuudessa. Toimintamuotoja olivat tiedotus- ja ulkomainoskampanjat sekä julkaisut. Yksityissijoittajia palveleva informaatio- ja palvelupiste HEXGATE avattiin pörssitalon katutasossa helmikuun alussa 1999.

Pörssi teetti julkisuudessaakin runsaasti kiinnostusta herättäneet selvitykset Nokia Oyj:n likviditeetistä eri pörseissä sekä eläkevakuutusyhtiöiden sijoitustoiminnasta. Kansanedustajien suhtautumista yritysten optiojärjestelyihin selvittänyt tutkimus valmistui vuoden 1999 puolella.

Pörssin koulutustarjonta laajeni käsittämään johdannaisten lisäksi osakesijoittamiseen perehdyttävän portfoliokurssin sekä johdannaismeklarin koulutusohjelman. Uudet koulutustuotteet saavuttivat suuren suosion.

included trading and clearing of interest rate and currency instruments. The agreement does not cover the PIX pulp price index or any related activities.

Under the November 1997 letter of intent, the Finnish Power Grid plc (Fingrid) acquired the entire share capital of EL-EX Electricity Exchange Ltd. In February, EL-EX discontinued its operations at Helsinki Exchanges, which still acts as a clearing facility for electricity futures.

Helsinki Exchanges had 29 qualified broker members on the spot equities market. A total of 10 are remote members, of which four are scheduled to begin operating under the Helsinki Exchanges' trading system sometime in 1999. There were 28 derivatives trading brokers, of which three were remote members and one a foreign option corporation. The majority of remote members were Swedish banks and broking houses.

Other Operations

Helsinki Exchanges actively promoted equities and fund investments by private individuals by mounting information and outdoor advertising campaigns and giving out publications. HEXGATE, an information and service centre for private investors, was opened on the ground floor of the Stock Exchange Building at the beginning of February 1999.

Helsinki Exchanges conducted surveys, which also attracted a great deal of public interest, into Nokia Corporation's liquidity at different stock exchanges and the investment activities of pension insurance companies. An investigation about the attitudes of Finnish MPs towards incentive option schemes was completed at the beginning of 1999.

In addition to derivatives, the Helsinki Exchanges' training programme was extended to feature a portfolio course on equity investments and a training curriculum for derivatives brokers. These new training products proved very popular.

SOMTEL OY

Pörssin kokonaan omistama tytäryhtiö Somtel Oy tuottaa informaatio- ja optioanalyysipalveluja. Yhtiön hallituksen muodostivat Juhani Erma, Asko Schrey ja Pekka Peiponen. Hallituksen puheenjohtajana toimi Juhani Erma ja toimitusjohtajana Asko Schrey.

Yhtiön liikevaihto oli 807 673 markkaa (852 223 mk) ja tulos 5 628 markkaa (127 874 mk). Luvut sisältyvät Helsingin Pörssin konsernitilinpäätökseen.

HELSINGIN ARVO-OSUUSKESKUS OY

Pörssi osti huhtikuun lopulla Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n (HAK) koko osakekannan, ja yhtiön toiminta jatkuu pörssin tytäryhtiönä. HAK ylläpitää kaupallista arvo-osuusrekisteriä 14 pörssissä toimivista pankin ja pankkiiriliikkeen asiakkaiden arvo-osuustilejä varten. HAK toimii osuusrekistereidensä keskusrekisterinä oman pääoman ehtoisten arvo-osuuksien järjestelmässä. Yhtiön hallituksen muodostivat Juhani Erma, Timo Laitinen, Tarmo Ruosteenoja, Asko Schrey, Heikki Sirve ja Sven Åström. Hallituksen puheenjohtajana toimi Juhani Erma ja toimitusjohtajana Veli Matti Salmenkylä.

Yhtiön liikevaihto oli 7 387 170 markkaa (5 822 615 mk) ja tulos 489 650 markkaa (273 225 mk). Luvut sisältyvät Helsingin Pörssin konsernitilinpäätökseen 1. kesäkuuta 1998 alkaen.

TOIMINNAN TULOS

HEX-konsernin koko vuoden liikevaihto oli yhteensä 141,9 miljoonaa markkaa, liiketoiminnan kulut yhteensä 84,8 miljoonaa markkaa ja tilikauden voitto verojen jälkeen 52,1 miljoonaa markkaa. Tulos ei sisällä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n lukuja. Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n tiedot sisältyvät lukuihin 1. kesäkuuta 1998 lähtien. Tulokseen sisältyy myös EL-EX Sähköpörssi Oy:n myynnistä kertynyt 9,8 miljoonan markan satunnainen tuotto.

Yhteensä 24,4 miljoonan markan investoinnit kohdistuivat Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n koko osakekannan ostoon, kaupankäyntijärjestelmän uusimiseen, ATK-ohjelmiin ja -laitteisiin sekä pörssin toimitilojen uudelleen järjestelyyn ja kunnostukseen.

Somtel Ltd

Helsinki Exchanges' wholly-owned subsidiary Somtel Ltd renders information and option analysis services. The corporate Board of Directors is made up of Juhani Erma, Asko Schrey and Pekka Peiponen. Chairman of the Board is Juhani Erma and the Managing Director is Asko Schrey.

The company's turnover was FIM 807,673 (FIM 852,223) and profit FIM 5,628 (FIM 127,874). Its data are included in the Helsinki Exchanges' consolidated financial statements.

Helsinki Book-Entry Central Ltd

At the end of April, Helsinki Exchanges acquired the entire share capital of Helsinki Book-Entry Central Ltd (HAK), which continues operations as a subsidiary of Helsinki Exchanges. HAK maintains a commercial register of the book-entry securities accounts of 14 member banks' and brokerage firms' clientele. HAK operates as central depository for its book-entry registers in the book-entry system for equities. The corporate Board of Directors is made up of Juhani Erma, Timo Laitinen, Tarmo Ruosteenoja, Asko Schrey, Heikki Sirve and Sven Åström. Chairman of the Board is Juhani Erma and the Managing Director is Veli Matti Salmenkylä.

The company's turnover was FIM 7,387,170 (FIM 5,822,615) and profit FIM 489,650 (FIM 273,225). Its figures are included in the Helsinki Exchanges' consolidated financial statements from 1 June 1998.

Financial Performance

The revenues of the HEX Group for the fiscal year totaled FIM 141.9 million, expenses FIM 84.8 million and accounting period profit after taxes FIM 52.1 million. The financial results do not incorporate the figures of Finnish Central Securities Depository Ltd. The data for Helsinki Book-Entry Central Ltd (HAK) are included after 1 June 1998. The profit also includes FIM 9.8 million in extraordinary income earned on the disposal of EL-EX Electricity Exchange Ltd.

Capital investments totalling FIM 24.4 million were expended on purchasing the stock of Helsinki Book-Entry Central Ltd, upgrading the trading system, computer software and hardware, as well as refurbishing and renovating the Helsinki Exchanges' premises. The salaries and remuneration paid to the Board



Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle maksetut palkat ja palkkiot olivat 1,8 miljoonaa markkaa. Hallituksen palkkioista ja muista etuuksista päättää yhtiökokous.

Ilman Arvopaperikeskusta HEX-konsernin palveluksessa oli vuoden lopussa 104 henkilöä ja katsauskauden aikana keskimäärin 100 henkilöä. Vuonna 1997 HEX-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 94 henkilöä.

HALLITUKSEN KOKOONPANO

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön hallituksen kokoonpano katsauskauden alusta varsinaiseen yhtiökokoukseen 19. maaliskuuta saakka oli seuraava: toimitusjohtaja Henrik Andersin (Pankkiiriliike Evli Oy), toimitusjohtaja Kaj-Gustaf Bergh (Ane Gyllenberg Oy), rahoitusjohtaja Timo Korvenpää (Nokia Oy), varatoimitusjohtaja Jussi Laitinen (Merita Pankki Oy), toimitusjohtaja, konsernijohtaja Per E. Larsson (OM Gruppen AB), toimitusjohtaja Mikael Silvennoinen (Osuuspankkien Keskuspankki Oy) ja varapääjohtaja Ossi Virolainen (Outokumpu Oy). Hallituksen puheenjohtajana toimi Jussi Laitinen, varapuheenjohtajana Ossi Virolainen ja hallituksen sihteerinä johtaja Timo Laitinen (Helsingin Pörssi).

Varsinainen yhtiökokous nimitti 19. maaliskuuta uuden hallituksen, jossa vanhoista jäsenistä jatkoivat Henrik Andersin, Timo Korvenpää, Jussi Laitinen ja Per E. Larsson. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin toimitusjohtaja Timo Jouhki (Arctos Capital Oy), pankinjohtaja, johtokunnan jäsen Timo Ritakallio (Osuuspankkien Keskuspankki Oy) ja sijoittajasuhdejohtaja Kari Toikka (UPM-Kymmene Oy). Uusi hallitus valitsi puheenjohtajaksi Jussi Laitisen, varapuheenjohtajaksi Timo Korvenpään ja sihteeriksi Timo Laitisen.

Timo Jouhki erosi hallituksesta 27. maaliskuuta. Ylimääräinen yhtiökokous valitsi 2. kesäkuuta hänen tilalleen toimitusjohtaja Robert Sergeliuksen (Alfred Berg Finland Oy). Ylimääräinen yhtiökokous valitsi lisäksi hallitukseen kaksi varajäsentä, toimitusjohtaja Reijo Knuutisen (Merita Pankkiiriliike Oy) ja pankinjohtaja Jussi Osolan (Leonia Pankki Oy).

Ylimääräinen yhtiökokous valitsi 22. joulukuuta hallituksen sekä nimitti emoyhtiölle ja tytäryhtiöille toimitusjohtajat ja toimitusjohtajien varamiehet.

Members and CEO amounted to FIM 1.8 million. The Annual General Meeting determines the salaries and emoluments of the Board of Directors.

Excluding the Finnish Central Securities Depository, the personnel employed by the HEX Group numbered 104 at year's end and averaged 100 during the reporting period. The average staff strength of the HEX Group during 1997 was 94 employees.

Composition of Board of Directors

The Board of HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House consisted of the following members from the beginning of the reporting period until the 19 March Annual General Meeting: Senior Managing Partner Henrik Andersin (Evli Securities Plc), Managing Director Kaj-Gustaf Bergh (Ane Gyllenberg Oy), Vice President Timo Korvenpää (Nokia Corporation), Executive Vice President Jussi Laitinen (Merita Bank Plc), President and CEO Per E. Larsson (OM Group), Executive Director Mikael Silvennoinen (OKOBANK) and Deputy Chief Executive Ossi Virolainen (Outokumpu Oy). Jussi Laitinen acted as Chairman of the Board, Ossi Virolainen as Vice Chairman and Senior Vice President Timo Laitinen (Helsinki Exchanges) as Board Secretary.

The Annual General Meeting held on 19 March appointed a Board of Directors consisting of previous members Henrik Andersin, Timo Korvenpää, Jussi Laitinen and Per E. Larsson and elected as new members Managing Director Timo Jouhki (Arctos Capital Oy), Executive Director, and Member of the Board Timo Ritakallio (OKOBANK) and Senior Vice President, Investor Relations Kari Toikka (UPM-Kymmene). The new Board elected Jussi Laitinen as Chairman, Timo Korvenpää as Vice Chairman and Timo Laitinen as Board Secretary.

Timo Jouhki resigned from the Board on 27 March. An Extraordinary General Meeting held on 2 June chose Managing Director Robert Sergelius (Alfred Berg Finland Oy) to replace him. The Extraordinary Shareholders' Meeting also nominated two deputy members, President Reijo Knuutinen (Merita Securities Ltd) and Executive Vice President Jussi Osola (Leonia Bank Plc).

The Extraordinary General Meeting held on 22 December nominated a Board of Directors as well as Managing Directors and Deputy Managing Directors for the parent company and subsidiaries. The appointed Board also functions as the Board of Helsinki Exchanges

Valittu hallitus toimii myös Helsingin Pörssin hallituksena siihen saakka kunnes konsernin muodostamiseen liittyvät toimenpiteet on saatettu loppuun.

Hallituksen jäsenet ja heidän henkilökohtaiset varamiehensä olivat 22. joulukuuta alkaen: toimitusjohtaja Henrik Andersin (Pankkiiriliike Evli Oy) varamiehenään toimitusjohtaja Robert Sergelius (Pankkiiriliike Alfred Berg Oy), varatoimitusjohtaja Kalevi Kontinen (Merita Pankki Oy) varamiehenään varatoimitusjohtaja Jussi Laitinen (Merita Pankki Oy), varatoimitusjohtaja Tarmo Korpela (Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliitto) varamiehenään talusjohtaja Timo Lehto (Metra Oy), rahoitusjohtaja Timo Korvenpää (Nokia Oy) varamiehenään sijoittajasuhdejohtaja Kari Toikka (UPM-Kymmene Oy), toimistopäällikkö Markku Malkamäki (Suomen Pankki) varamiehenään osastopäällikkö Raimo Hyvärinen (Suomen Pankki), pankinjohtaja Timo Ritakallio (Osuuspankkien Keskuspankki Oy) varamiehenään pankinjohtaja Jussi Osola (Leonia Pankki Oy) ja pääjohtaja Jukka Wuolijoki (Valtiokonttori) varamiehenään finanssijohtaja Satu Huber (Valtiokonttori). Hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Tarmo Korpelan ja varapuheenjohtajaksi Kalevi Kontisen.

Hallitus valitsi tulevan emoyhtiö Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:n toimitusjohtajaksi Juhani Erman, joka toimii myös tytäryhtiöiden hallitusten puheenjohtajana. Toimitusjohtajan sijaiseksi ja varatoimitusjohtajaksi hallitus valitsi Tarmo Ruosteenojan.

Suomen Arvopaperikeskus Oy:n toimitusjohtajana jatkaa Tarmo Ruosteenoja sijaisinaan Liisa Jauri ja Heikki Sirve. Tulevan tytäryhtiö Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysytitiö Oy:n toimitusjohtajaksi valittiin Asko Schrey ja toimitusjohtajan sijaiseksi Timo Laitinen.

Konsernin johtoryhmän muodostavat Juhani Erma, Tarmo Ruosteenoja, Asko Schrey, Liisa Jauri ja Timo Laitinen.

OSAKKEENOMISTAJAT

Pörssin omistus pohja laajeni, kun MeritaNordbanken myi osan omistuksessaan olleista Helsingin Pörssin osakkeista. Myynnin jälkeen MeritaNordbankenin omistus vastaa sen markkinaosuutta

until all the measures required for forming the new Group have been concluded.

Starting from 22 December, the Board Members and their personal deputies are: Senior Managing Partner Henrik Andersin (Evli Securities Plc) deputised by Managing Director Robert Sergelius (Alfred Berg Finland Oy), Executive Vice President Kalevi Kontinen (Merita Bank Plc) deputised by Executive Vice President Jussi Laitinen (Merita Bank Plc), Deputy Director General Tarmo Korpela (Confederation of Finnish Industry and Employers) deputised by Finance Director Timo Lehto (Metra Corporation), Vice President Timo Korvenpää (Nokia Corporation) deputised by Senior Vice President, Investor Relations Kari Toikka (UPM-Kymmene), Head of Office Markku Malkamäki (Bank of Finland) deputised by Head of Department Raimo Hyvärinen (Bank of Finland), Executive Director Timo Ritakallio (OKOBANK) deputised by Executive Vice President Jussi Osola (Leonia Corporation) and Director General Jukka Wuolijoki (State Treasury) deputised by Director Finance Satu Huber (State Treasury). The new Board elected Tarmo Korpela as Chairman and Kalevi Kontinen as Vice Chairman from among its members.

The Board nominated Juhani Erma Chief Executive Officer of the future parent company, Helsinki Exchanges Group Ltd. He will also be the Chairman of all subsidiary boards. The Board nominated Tarmo Ruosteenoja as Deputy CEO.

Tarmo Ruosteenoja continues as Managing Director of Finnish Central Securities Depository Ltd, deputised by Liisa Jauri and Heikki Sirve. Asko Schrey was nominated Managing Director and Timo Laitinen Deputy Managing Director of the future subsidiary Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd.

The Executive Management Group is made up of Juhani Erma, Tarmo Ruosteenoja, Asko Schrey, Liisa Jauri and Timo Laitinen.

Shareholders

The ownership base of Helsinki Exchanges widened when MeritaNordbanken unloaded part of its Helsinki Exchanges shares. After the deal, MeritaNordbanken's holding in Helsinki Exchanges corresponds to its market share at Helsinki Exchanges. After the sale of Helsinki Exchanges shares by MeritaNordbanken and

Helsingin Pörssissä. MeritaNordbankenin osakemyynnin sekä Arvopaperikeskuksen omistajille suunnatun annin merkinnän jälkeen osakkeenomistajien määrä oli 137.

Omistus jakautui omistajaryhmittäin seuraavasti: pankit 32 prosenttia, liikkeeseenlaskijat 24,5 prosenttia, OM Gruppen AB 15,6 prosenttia, pankkiiriliikkeet 12,2 prosenttia, Suomen valtio ja Suomen Pankki 11,5 prosenttia, noteeraamattomat vakuutusyhtiöt 4,5 prosenttia sekä yksityiset sijoittajat 1,2 prosenttia.

Suurimmat osakkeenomistajat olivat OM Gruppen AB (15,6%), MeritaNordbanken (11,2%), OKO-konserni (8,9%), Suomen Pankki (7,04%) ja OKR-liikkeeseenlaskijat (6,9%). Toimitusjohtaja Juhani Erma ja operatiivinen johtaja Asko Schrey omistavat kumpikin 1996 osaketta.

TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN

Muiden euro-alueen pörssien tavoin Helsinki otti uuden valuutan käyttöön kaikessa toiminnassaan 4. tammikuuta 1999. Huolellisen valmistautumisen ansiosta siirtyminen tapahtui kitkattomasti, kuten koko Suomen arvopaperimarkkinoilla.

Euro-aikaan siirtymisen myötä osakevaihto vilkastui edelleen alkuvuonna. Tammikuussa 1999 osakkeiden keskimääräinen päivävaihto oli 391 miljoonaa euroa. Myös osakejohdannaisopimusten määrä kasvoi; johdannaisopimuksia tehtiin tammikuussa keskimäärin 9221 kappaletta päivässä. HEX-yleisindeksi vahvistui tammikuussa 10,9 prosenttia, portfolioindeksi 1,0 prosenttia ja FOX-indeksi 2,4 prosenttia. Pörssiosakkeiden markkina-arvo oli tammikuun lopussa 143,1 miljardia euroa. Kasvu vuodenvaihteesta oli tällöin 11,2 prosenttia.

Kiinnostus pörssilistautumista kohtaan oli runsasta. Listautumisasikeensa julkistaneita niin sanottuja virallisia aikojia oli viisi yhtiötä. Lisäksi listautumisneuvottelut olivat meneillään alustavasti usean muun yhtiön kanssa. Lähivuosien tavoitteena on kaksinkertaistaa listayhtiöiden määrä nykyisestä 131:stä.

NÄKYMÄT VUODELLE 1999

Vuosi 1999 alkoi lupaavissa ja haasteellisissa merkeissä. Markkinapaikka Helsinki vahvistui uuden strategiansa

the subscriptions made during the diverted issue of new shares to the shareowners of the Finnish Central Securities Depository, the number of shareholders totaled 137.

The distribution of ownership is: banks 32%, issuers of publicly traded securities 24.5%, OM Group 15.6%, brokerage firms 12.2%, Republic of Finland and the Bank of Finland 11.5%, unquoted insurance companies 4.5% and private investors 1.2%.

The largest shareholders were OM Group (15.6%), MeritaNordbanken Group (11.2%), OKO Group (8.9%), Bank of Finland (7.04%) and OKR Issuers (6.9%). CEO Juhani Erma and COO Asko Schrey both owned 1,996 shares.

Events After the Financial Year

In line with other eurozone exchanges, Helsinki introduced the new currency in all of its operations from 4 January 1999. Thanks to thorough preparations, the transition progressed smoothly, as it did on all Finnish securities markets.

Following the advent of the euro, equity trading became brisker in early 1999. In January 1999, the daily equity turnover averaged EUR 391 million and the volume of stock derivative contracts increased to a daily average of 9,221 contracts for the month. The HEX All-Share Index strengthened 10.9%, the Portfolio Index 1.0% and the FOX Index 2.4% in January. The market capitalisation of quoted shares amounted to EUR 143.1 billion at the end of January, up 11.2% from the turn of the year.

A large number of companies expressed an interest in being exchange-listed and five so-called official applicants for quotation have publicly announced their intention. There are also preliminary listing negotiations being held with several other corporations. The target for the next few years is to double the number of listed companies from current 131.

Prospects for 1999

The year 1999 started on a promising and challenging note. Marketplace Helsinki confirmed the pivotal points of its strategy at the end of the fiscal year: European cooperation is getting underway, the Exchanges' ownership base has broadened and evened out, the Finnish market structure was significantly

kulmakivet vuoden lopulla: eurooppalainen yhteistyö oli käynnistymässä, pörssin omistus pohja oli laajentunut ja tasoittunut, kotimainen markkinarakenteen vahvistui olennaisesti, kun pörssi ja arvopaperikeskus yhdistivät voimavaransa.

Vuonna 1999 tulokset odotetaan jatkuvan suotuisana. Toiminta painottuu tehtyjen strategisten päätösten menestykselliseen toteuttamiseen ja niiden seurauksena vahvistuvan kilpailuaseman hyödyntämiseen. Suuret muutokset edellyttävät osapuolilta sopeutumista. Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:n onkin erityisellä tarmokkuudella paneuduttava uusien toimintaa vahvistavien strategioiden kehittämiseen ja toteuttamiseen. Ilman selkeitä ylivoimaisuustekijöitä ja laadukasta palvelutarjontaa kansallisella markkinapaikalla pienessä maassa ei ole edellytyksiä pysyvään olemassaoloon.

Kotimaassa pörssi jatkaa hyvin käynnistynyttä aloitteellista työtä pörssin ja tuottavan sijoitustoiminnan tekemiseksi tutummaksi jokaiselle suomalaiselle. Pörssin yrityskuvan kehittäminen jatkuu; tavoitteena on vahvistaa mielikuvia pörssistä suomalaisena arvopaperimarkkinoilla toimivana palveluyrityksenä, joka on olennainen osa suomalaista elinkeinoelämää.

Helsingissä, 19. helmikuuta 1999

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö

Hallitus

consolidated after Helsinki Exchanges and the Central Securities Depository joined forces.

Continued good performance is expected in 1999. Operations will be focused on efficiently implementing the strategic decisions made and exploiting the ensuing reinforced competitive situation. These major changes require a high degree of adaptability from the different players. Helsinki Exchanges Group Ltd Oy must take pains to develop and realise performance-enhancing strategies. Without clear competitive benefits and high-quality services for domestic customers there will be no chance of long-term survival and viability in this small market area.

In Finland, Helsinki Exchanges Group will carry on initiatives and efforts to increase the public's awareness and understanding of exchange operations and profitable investment strategies. The Exchanges' corporate image will be strengthened the aim being a service-minded company operating in the Finnish securities market, which constitutes an integral part of Finnish trade and industry.

Helsinki, 19 February 1999

Hex Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House

Board of Directors



TULOSLASKELMA, KONSERNI

	1.1.1998 - 31.12.1998 (1000 mk)	Pro forma 1.1.1997 - 31.12.1997 (1000 mk)
LIKEVAIHTO		
Selvitystuotot	9 723 119	7 926 607
Selvityskulut	- 9 723 119	- 7 926 607
Palkkiotuotot	75 398	72 665
Muut tuotot	66 604	63 379
Oikaisuerät	<u>-63</u>	<u>-22</u>
	141 939	136 022
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	- 26 478	- 23 095
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	- 4 012	- 4 066
Muut henkilösivukulut	<u>- 4 963</u>	<u>- 4 257</u>
	- 35 453	- 31 418
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	- 9 053	- 13 642
Liiketoiminnan muut kulut	<u>- 40 249</u>	<u>- 40 385</u>
LIKEVOITTO	57 184	50 577
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	6 359	5 730
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	- 663	- 430
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	<u>- 437</u>	<u>- 258</u>
	5 259	5 042
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	62 443	55 619
Satunnaiset erät		
Satunnaiset tuotot	<u>9 753</u>	<u>3 642</u>
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	72 196	59 261
Tilinpäätössiirrot		
Vapaaehtoisten varausten lisäys (-) tai vähennys (+)	-	1 662
Tuloverot	- 20 133	- 17 166
TILIKAUDEN VOITTO	<u><u>52 063</u></u>	<u><u>43 757</u></u>

Consolidated profit and loss statement

	1 Jan 1998 – 31 Dec 1998 (FIM 1,000)	Pro forma 1 Jan 1997 – 31 Dec 1997 (FIM 1,000)
TURNOVER (INCOME)		
Settlement income [revenue from settlement]	9,723,119	7,926,607
Settlement expenses	- 9,723,119	- 7,926,607
Fee income	75,398	72,665
Other income	66,604	63,379
Adjustment items	- 63	- 22
	141,939	136,022
Personnel costs		
Salaries and fees	- 26,478	- 23,095
Payroll add-on costs		
Pension costs	- 4,012	- 4,066
Other add-on costs	- 4,963	- 4,257
	- 35,453	- 31,418
Depreciation and write-downs		
Depreciation according to plan	- 9,053	- 13,642
Other operating costs	- 40,249	- 40,385
	57,184	50,577
OPERATING PROFIT		
Financial income and expenses		
Other interest and financial income		
Extra-group items	6,359	5,730
Devaluation of financial securities under current assets	- 663	- 430
Interest charges and other financial expenses		
Extra-group items	- 437	- 258
	5,259	5,042
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	62,443	55,619
Extraordinary items		
Extraordinary income	9,753	3,642
	72,196	59,261
PROFIT BEFORE PROVISIONS AND TAXES		
Year-end allocations		
Increase (-) or decrease (+) in voluntary reserves	-	1,662
Income tax	- 20,133	- 17,166
NET PROFIT	52,063	43,757

TASE, KONSERNI

	31.12.1998 (1000 mk)		31.12.1997 (1000 mk)
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Perustamismenot	98		
Aineettomat oikeudet		1 295	
Muut pitkävaikutteiset menot	44 754	5 575	6 870
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	18 245		11 415
Sijoitukset			
Muut osakkeet ja osuudet	668		449
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Lyhytaikaiset			
Selvityssaamiset	18 361	6 916	
Palkkiosaamiset	2 151	6 929	
Myyntisaamiset	27 295	4 585	
Muut saamiset	3 596	1 002	
Siirtosaamiset	1 882	4 039	23 471
Laskennallinen verosaaminen	727		239
Rahoitusarvopaperit			
Muut arvopaperit	168 257		140 226
Rahat ja pankkisaamiset	23 468		31 279
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>309 502</u>		<u>213 949</u>
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	125 408	99 806	
Ylikurssirahasto	33 793	-	
Vararahasto	3 359	3 359	
Edellisten tilikausien voitto	18 313	34 441	
Tilikauden voitto	52 063	43 757	181 363
VÄHEMMISTÖOSUUS	24 088		-
PAKOLLISET VARAUKSET			
Muut pakolliset varaukset	2 000		-
VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	555		1 196
Lyhytaikainen			
Selvitysvelat	18 361	6 916	
Ostovelat	7 781	1 224	
Siirtovelat	23 781	23 250	31 390
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>309 502</u>		<u>213 949</u>

Consolidated balance sheet

	31 Dec 1998 (FIM 1,000)	31 Dec 1997 (FIM 1,000)
ASSETS		
FIXED ASSETS		
Intangible assets		
Organisation costs	98	
Intangible rights		1,295
Other capitalised expenditure	<u>44,754</u>	<u>5,575</u>
	44,852	6,870
Tangible assets		
Machinery and equipment	18,245	11,415
Investments		
Other shares and holdings	668	449
CURRENT ASSETS		
Receivables		
Short-term receivables		
Settlement receivables	18,361	6,916
Fee receivables	2,151	6,929
Sales (trade) receivables	27,295	4,585
Other receivables	3,596	1,002
Accrued income and deferred expenses	<u>1,882</u>	<u>4,039</u>
	53,285	23,471
Imputed tax claim	727	239
Financial securities		
Other securities	168,257	140,226
Cash on hand and on deposit	<u>23,468</u>	<u>31,279</u>
	23,468	31,279
TOTAL ASSETS	<u><u>309,502</u></u>	<u><u>213,949</u></u>
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	125,408	99,806
Premium fund	33,793	-
Reserve fund	3,359	3,359
Retained earnings	18,313	34,441
Net accounting period profit	<u>52,063</u>	<u>43,757</u>
	232,936	181,363
MINORITY INTEREST		
	24,088	-
STATUTORY RESERVES		
Other compulsory reserves	2,000	-
LIABILITIES		
Deferred tax liability	<u>555</u>	<u>1,196</u>
Current liabilities		
Settlement debts	18,361	6,916
Accounts payable	7,781	1,224
Accrued expenses and deferred income	<u>23,781</u>	<u>23,250</u>
	49,923	31,390
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u><u>309,502</u></u>	<u><u>213,949</u></u>

TULOSLASKELMA, EMOYHTIÖ

	1.1.1998 – 31.12.1998 (1000 mk)	29.12.1997 - 31.12.1997 (1000 mk)
LIKEVAIHTO		
Selvitystuotot	9 723 119	4 829
Selvityskulut	- 9 723 119	- 4 829
Palkkiotuotot	75 398	298
Muut tuotot	62 038	13
Oikaisuerät	- 63	-
	<u>137 373</u>	<u>311</u>
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	- 25 976	-
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	- 3 926	-
Muut henkilösivukulut	- 4 937	- 3
	<u>- 34 839</u>	<u>- 3</u>
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	- 8 859	-
Liiketoiminnan muut kulut	- 36 776	- 4
	<u>- 36 776</u>	<u>- 4</u>
LIKEVOITTO	56 899	304
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	6 334	37
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	- 663	- 40
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	- 18	-
Muille	- 435	- 14
	<u>5 218</u>	<u>- 17</u>
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	62 117	287
Satunnaiset erät		
Satunnaiset tuotot	9 943	-
	<u>9 943</u>	<u>-</u>
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	72 060	287
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron lisäys (-) ja vähennys (+)	2 555	-
Tuloverot	- 21 139	- 80
TILIKAUDEN VOITTO	<u>53 476</u>	<u>207</u>

Profit and loss statement, Parent company

	1 Jan 1998 – 31 Dec 1998 (FIM 1,000)	29 Dec 1997 – 31 Dec 1997 (FIM 1,000)
TURNOVER (INCOME)		
Settlement income (revenue from settlement)	9,723,119	4,829
Settlement expenses	- 9,723,119	- 4,829
Fee income	75,398	298
Other income	62,038	13
Adjustment items	- 63	-
	<u>137,373</u>	<u>311</u>
Personnel costs		
Salaries and fees	- 25,976	-
Payroll add-on costs		
Pension costs	- 3,926	-
Other add-on costs	- 4,937	- 3
	<u>- 34,839</u>	<u>- 3</u>
Depreciation and write-downs		
Depreciation according to plan	- 8,859	-
Other operating costs	<u>- 36,776</u>	<u>- 4</u>
OPERATING PROFIT	56,899	304
Financial income and expenses		
Other interest and financial income		
Extra-group items	6,334	37
Devaluation of financial securities under current assets	- 663	- 40
Interest charges and other financial expenses		
Inter-company items	- 18	-
Extra-group items	- 435	- 14
	<u>5,218</u>	<u>- 17</u>
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	62,117	287
Extraordinary items		
Extraordinary income	<u>9,943</u>	<u>-</u>
PROFIT BEFORE PROVISIONS AND TAXES	72,060	287
Year-end allocations		
Increase (-) or decrease (+) in voluntary reserves	2,555	-
Income tax	- 21,139	- 80
NET ACCOUNTING PERIOD PROFIT	<u><u>53,476</u></u>	<u><u>207</u></u>

TASE, EMOYHTIÖ

VASTAAVAA	31.12.1998 (1000 mk)	31.12.1997 (1000 mk)
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	3 373	1 295
Muut pitkävaikutteiset menot	<u>6 363</u>	<u>5 575</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	12 607	11 415
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	71 777	4 250
Muut osakkeet ja osuudet	<u>445</u>	<u>449</u>
	72 222	4 699
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Selvityssaamiset	18 361	6 916
Palkkiosaamiset	2 151	6 851
Myyntisaamiset	12 669	4 585
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	1 170	-
Muut saamiset	3 523	857
Siirtosaamiset	<u>1 237</u>	<u>4 011</u>
Rahoitusarvopaperit		
Muut arvopaperit	122 537	140 225
Rahat ja pankkisaamiset	<u>20 359</u>	<u>26 692</u>
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>276 572</u>	<u>213 121</u>
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	125 408	99 806
Ylikurssirahasto	33 793	-
Vararahasto	3 359	3 359
Edellisten tilikausien voitto	14 669	74 346
Tilikauden voitto	<u>53 476</u>	<u>207</u>
	230 705	177 718
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Poistoero	1 716	4 271
PAKOLLISET VARAUKSET		
Muut pakolliset varaukset	2 000	-
VIERAS PÄÄOMA		
Lyhytaikainen		
Selvitysvelat	18 361	6 916
Ostovelat	2 768	1 223
Velat saman konsernin yrityksille	2 982	773
Siirtovelat	<u>18 040</u>	<u>22 220</u>
	42 151	31 132
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>276 572</u>	<u>213 121</u>



Balance sheet, Parent company

ASSETS		31 Dec 1998 (FIM 1,000)		31 Dec 1997 (FIM 1,000)
FIXED ASSETS				
Intangible assets				
Intangible rights	3,373		1,295	
Other capitalised expenditure	<u>6,363</u>	9,736	<u>5,575</u>	6,870
Tangible assets				
Machinery and equipment		12,607		11,415
Investments				
Intra-group holdings	71,777		4,250	
Other shares and holdings	<u>445</u>	72,222	<u>449</u>	4,699
CURRENT ASSETS				
Receivables				
Short-term receivables				
Settlement receivables	18,361		6,916	
Fee receivables	2,151		6,851	
Trade receivables	12,669		4,585	
Inter-company receivables	1,170		-	
Other receivables	3,523		857	
Accrued income and deferred expenses	<u>1,237</u>	39,111	<u>4,011</u>	23,220
Financial securities				
Other securities		122,537		140,225
Cash on hand and on deposit		<u>20,359</u>		<u>26,692</u>
TOTAL ASSETS		<u>276,572</u>		<u>213,121</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES				
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Share capital	125,408		99,806	
Premium fund	33,793		-	
Reserve fund	3,359		3,359	
Retained earnings	14,669		74,346	
Net accounting period profit	<u>53,476</u>	230,705	<u>207</u>	177,718
ACCUMULATED ADJUSTMENTS				
Depreciation difference		1,716		4,271
STATUTORY RESERVES				
Other compulsory reserves		2,000		-
LIABILITIES				
Short-term				
Settlement debts	18,361		6,916	
Accounts payable	2,768		1,223	
Intra-group liabilities	2,982		773	
Accrued expenses and deferred income	18,040	<u>42,151</u>	22,220	<u>31,132</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		<u>276,572</u>		<u>213,121</u>

RAHOITUSLASKELMA

	Konserni 1998 (1000 mk)	Emoyhtiö 1998 (1000 mk)
LIKETOIMINTA		
Liikevoitto	57 184	56 899
Oikaisut liikevoittoon	11 053	10 859
Nettokäyttöpääoman muutos	- 9 388	- 4 872
Rahoitustuotot ja -kulut	5 259	5 218
Verot	-20 133	-21 140
Liiketoiminnan nettokassavirta	43 975	46 964
INVESTOINNIT		
Ostetut konserniyhtiöt	- 71 527	- 71 527
Muun käyttöomaisuuden ostot	-13 746	-13 247
Myydyt konserniyhtiöt	13 754	13 754
Osakkeiden myynnit	4	4
Muun käyttöomaisuuden myynnit	666	331
Investointien kassavirta yhteensä	-70 849	- 70 685
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	- 26 874	- 23 721
RAHOITUS		
Maksetut osingot	-59 884	-59 884
Saadut ja maksetut konserniavustukset		190
Osakeanti	59 395	59 395
Rahoitus yhteensä	- 489	- 299
LIKVIDIEN VAROJEN LISÄYS/VÄHENNYS	- 27 363	- 24 020
Likvidit varat 1.1.	171 504	166 917
Lisäys/vähennys	-27 363	-24 020
Likvidit varat 31.12.	144 141	142 897

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Pysyvät vastaavat on arvostettu välittömään hankintamenoon suunnitelman mukaisiin poistoin vähennettynä. Saamiset ja velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

Tilinpäätös on laadittu Rahoitustarkastuksen ohjeiden ja uuden kirjanpitolain ja -asetuksen mukaan vertailutietoryhmittelyä muuttaen.

Edellisen tilikauden tiedot eivät ole vertailukelpoisia päättyneen tilikauden tietojen kanssa. HEX Oy:n ensimmäinen kokonainen tilikausi on ajalta 1.1. - 31.12.1998 ja emoyhtiön tuloslaskelma vuodelta 1997 on ajalta 29.12. - 31.12.1997. EL-EX Sähkö-pörssi Oy:n luvut eivät sisälly vuoden 1998 tietoihin.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätökseen on yhdistetty konserniyhtiöt seuraavasti:

Konsernituloslaskelmassa emoyhtiö ja tytäryrityksistä Somtel Oy on yhdistetty koko tilikauden ajalta sekä Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy 1.6.1998 - 31.12.1998 väliseltä ajalta. Sekä EL-EX Sähköpörssi Oy että Suomen Arvopaperikeskus Oy on jätetty yhdistämättä konsernituloslaskelmassa, koska yhtiöt kuuluivat konserniin vain noin kymmenen päivän ajan tilikauden aikana.

Konsernitaseessa 31.12.1998 on yhdistetty emoyhtiön, Somtel Oy:n, Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n ja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n taseet 31.12.1998.

Vuoden 1997 pro forma konsernin tuloslaskelma sisältää Helsingin Arvopaperipörssi Oy:n ja SOM Oy:n luvut ajalta 1.1. - 28.12.1997 ja Somtel Oy:n ja EL-EX Sähköpörssi Oy:n luvut koko tilikaudelta sekä HEX Oy:n luvut ajalta 29.12. - 31.12.1997.

Cashflow Statement

	Group 1998 (FIM 1,000)	Parent company 1998 (FIM 1,000)
BUSINESS OPERATIONS		
Operating profit	57,184	56,899
Adjustments to operating profit	11,053	10,859
Change in net working capital	- 9,388	- 4,872
Financial income and expenses	5,259	5,218
Taxes	- 20,133	- 21,140
Net cashflow from operations	<u>43,975</u>	<u>46,964</u>
INVESTMENT ACTIVITIES		
Acquisition of affiliated companies	- 71,527	- 71,527
Other capital spending	- 13,746	- 13,247
Divestiture of affiliated companies	13,754	13,754
Disposal of shares	4	4
Sale of other fixed assets	666	331
Total cashflow from investments	<u>- 70,849</u>	<u>- 70,685</u>
CASHFLOW BEFORE FINANCING	- 26,874	- 23,721
FINANCING ACTIVITIES		
Dividends paid	- 59,884	- 59,884
Group contributions received and paid		190
Share issue	59,395	59,395
Total cashflow from financing	<u>- 489</u>	<u>- 299</u>
INCREASE/DECREASE IN LIQUID ASSETS	- 27,363	- 24,020
Liquid assets on 1 Jan	171,504	166,917
Increase/decrease	- 27,363	- 24,020
Liquid assets on 31 Dec	<u>144,141</u>	<u>142,897</u>

Notes to the Financial Statements

Accounting Principles

Fixed assets have been valued at their direct acquisition cost less depreciation according to plan. Receivables and liabilities are shown at their face value.

The financial statements are drafted as prescribed by the Finnish Financial Supervision Authority and the new Accounting Act and Statute. Data for prior accounting periods have been restated accordingly.

The data for the previous and present accounting periods are not comparable. HEX Ltd's first full fiscal year spanned 1 Jan - 31 Dec 1998 and the Parent Company's 1997 profit and loss account only covered the period 29 - 31 Dec 1997. The figures of EL-EX Electricity Ltd are not incorporated in the 1998 data.

Principles of Consolidation

The following consolidation principles have been applied to different group companies:

In the consolidated profit and loss statement, the Parent Company and subsidiary Somtel Ltd have been combined for the duration of the accounting period and subsidiary Helsinki Book-Entry Central Ltd between 1 June and 31 December 1998. Both EL-EX Electricity Exchange Ltd and Finnish Central Securities Depository Ltd were left unconsolidated, since these affiliated companies only formed part of the Group for ten days of the fiscal year.

The consolidated balance sheet of 31 December 1998 combines the balance sheets of the Parent Company, Somtel Ltd, Helsinki Book-Entry Central Ltd and Finnish Central Securities Depository Ltd dated 31 December 1998. The 1997 pro forma consolidated profit and loss statement includes the data of Helsinki Stock Exchange Ltd and SOM Ltd for 1 Jan - 28 Dec 1997 and Somtel Ltd and EL-EX Electricity Exchange Ltd for 1 Jan - 31 Dec 1997 and HEX Ltd for 29 - 31 Dec 1997.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LASKENTAPERIAATTEET

SISÄINEN OSAKKEENOMISTUS

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Suomen Arvopaperikeskus Oy:n hankintamenon ja hankittua osuutta vastaavan oman pääoman ero on vähennetty muista pitkävaikutteisista menoista pysyvissä vastaavissa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat on eliminoitu konsernituloslaskelmassa, sisäiset saamiset ja velat on eliminoitu konsernitaseessa.

Vähemmistöosuus on erotettu konsernin omasta pääomasta sekä esitetty omana eränään.

1. LIIKEVAIHDON JAKAUMA TOIMIALOITTAIN (MMK)

	Konserni	Pro forma konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö 29.12.- 31.12.1997
	1998	1997	1998	
Arvopaperipörssitoiminta	55,5	43,7	55,5	-
Johdannaispörssitoiminta	62,0	74,5	62,0	0,3
Informaation myynti	17,1	10,2	16,3	-
Arvo-osuusrekisteritoiminta	4,7	-	-	-
Muut tuotot	2,6	7,6	3,5	-
Yhteensä	141,9	136,0	137,3	0,3

Suomen Arvopaperikeskus Oy:n luvut eivät sisälly liikevaihtoon.

Liikevaihto sisältää kaupankäynnin palkkiotuotot ja laskutetut koulutus-, informaatio- ja analyysipalvelutuotot. Liikevaihdossa huomioidaan myös niiden johdannaisten preemiot, joiden myyjäksi HEX Oy:n selvitys on asettunut sekä niiden nettoarvontilityksissä HEX Oy:n selvityksen saamat maksut sekä osakejohdannaisten toteutuksissa myytyjen osakkeiden myyntituotot. HEX Oy asettuu jokaiseen tehtyyn kauppaan vastapuoleksi, näin ollen selvitystuottoja vastaa aina saman suuruinen selvityskulu.

2. HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilöstön eläketurva on järjestetty vakuutusyhtiössä.

Toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 63 vuotta.

3. JOHDON PALKAT JA PALKKIOT (MMK)

	Konserni	Pro forma konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö 29.12.- 31.12.1997
	1998	1997	1998	
Toimitusjohtaja	1,4	2,1	1,4	-
Hallituksen jäsenet	0,4	0,5	0,4	-
Yhteensä	1,8	2,6	1,8	-

Pro forma konserni 1997 sisältää Helsingin Arvopaperipörssi Oy:n ja SOM Oy:n toimitusjohtajien palkat ja hallitusten palkkiot. Johdon palkat ja palkkiot eivät sisällä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n lukuja.

Consolidation method

INTRA-GROUP SHARE HOLDINGS

The consolidated financial statements have been drafted on the historic cost method. The difference between Finnish Central Securities Depository Ltd's acquisition cost and the equity proportionate to the Group's acquired stake has been charged against capitalised expenditure under fixed assets.

Inter-company transactions have been eliminated in the consolidated profit and loss statements, intra-group receivables and liabilities in the consolidated balance sheet.

Minority interest has been separated from the consolidated shareholders' equity and presented as a separate line item.

1. DISTRIBUTION OF TURNOVER [INCOME] (FIMM)

	Group	Pro forma Group	Parent company	Parent company
	1998	1997	1998	29 - 31 Dec 1997
Equities turnover	55.5	43.7	55.5	-
Derivatives turnover	62.0	74.5	62.0	0.3
Information sales	17.1	10.2	16.3	-
Central Securities Depository operations	4.7	-	-	-
Other revenue	2.6	7.6	3.5	-
Total	141.9	136.0	137.3	0.3

The figures for Finnish Central Securities Depository Ltd are not incorporated in the table.

Turnover comprises trading fee income and invoiced training, information and analytical service revenues. Turnover also includes premiums on derivatives written by HEX Ltd, Clearing House as well as payments received by HEX Ltd, Clearing House in net cash derivatives settlements and for shares delivered. Since HEX Ltd acts as counterparty in all trades, its settlement income always equals settlement expenditure.

2. PERSONNEL

The Group has arranged pension insurance cover for its staff with an insurance company.

The agreed retirement age of the CEO is 63 years.

3. MANAGEMENT SALARIES AND BONUSES (FIM MILLION)

	Group	Pro forma Group	Parent company	Parent company
	1998	1997	1998	29 - 31 Dec 1997
CEO	1.4	2.1	1.4	-
Board Members	0.4	0.5	0.4	-
Total	1.8	2.6	1.8	-

The 1997 pro forma consolidated statement includes the salaries of the CEOs and the remuneration of the Boards of Directors of Helsinki Stock Exchange Ltd and SOM Ltd. Management salaries and bonuses do not encompass the figures for Finnish Central Securities Depository Ltd.

4. POISTOT

Pysyvät vastaavat on aktivoitu välittömään hankintamenuun. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina irtaimen omaisuuden taloudellisen pitoajan perusteella ja tasapoistoina pitkävaikutteisista menoista. Koneista, kalustosta ja kulkuvälineistä on käytetty EVL-poistoina 30 %:n menojäännös-poistoa.

Poistoajat ovat seuraavat:

	vuotta
Koneet ja kalusto	4-5
Kulkuvälineet	3
Aineettomat oikeudet	3
Vuokrahuoneiston peruseräparannukset	3-10
Muut pitkävaikutteiset menot	3-5

Liiketoiminnan poistosuunnitelmaa on lyhennetty kolmesta vuodesta kahteen vuoteen.

	Konserni	Pro forma konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö 29.12.- 31.12.1997
	1998	1997	1998	
Suunnitelman mukaiset poistot (1000 mk)				
Koneet ja kalusto	5 254	3 854	5 232	-
Aineettomat oikeudet	1 620	4 575	1 620	-
Muut pitkävaikutteiset menot	2 179	5 213	2 007	-
<u>Yhteensä</u>	<u>9 053</u>	<u>13 642</u>	<u>8 859</u>	<u>-</u>

5. SATUNNAISET ERÄT (1000 MK)

	Konserni	Pro forma konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö 29.12.- 31.12.1997
	1998	1997	1998	
Satunnaiset tuotot				
Konserniavustus Somtel Oy:ltä	-	-	190	-
EL-EX Sähköpörssin osakkeiden myyntivoitto	9 753	-	9 753	-
Helsingin Arvopaperipörssi Oy:n selvityksen myyntivoitto	-	3 642	-	-
<u>Satunnaiset tuotot yhteensä</u>	<u>9 753</u>	<u>3 642</u>	<u>9 943</u>	<u>-</u>

Suomen Arvopaperikeskus Oy:n luvut eivät sisälly satunnaisiin tuottoihin.

6. TILINPÄÄTÖSSIIRROT (1000 MK)

	Konserni	Pro forma konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö 29.12.- 31.12.1997
	1998	1997	1998	
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	-	-	2 555	-

7. VÄLITTÖMÄT VEROT (1000 MK)

	Konserni	Pro forma konserni
	1998	1997
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	- 21 336	- 17 174
Laskennallisen verovelan muutos	1 203	8
<u>Yhteensä</u>	<u>- 20 133</u>	<u>- 17 166</u>

4. DEPRECIATION

Fixed assets are capitalised at their direct acquisition cost. Allowance for depreciation according to plan is made on a straight-line basis over the useful economic lives of assets and over the period benefited of multi-period expenses. The capital allowance for taxation purposes on machinery, equipment and transportation vehicles is determined on the declining 30% balance method.

Depreciable lives (in years):

Machinery and equipment	4-5
Vehicles and other transportation equipment	3
Intangible rights	3
Improvements to leased premises	3-10
Other capitalised expenditure	3-5

The depreciation schedule for goodwill has been reduced from three to two years.

	Group	Pro forma Group	Parent company	Parent company 29 - 31 Dec 1997
	1998	1997	1998	
Depreciation according to plan (FIM 1,000)				
Machinery and equipment	5,254	3,854	5,232	-
Intangible rights	1,620	4,575	1,620	-
Other capitalised expenditure	2,179	5,213	2,007	-
Total	9,053	13,642	8,859	-

5. EXTRAORDINARY ITEMS (FIM 1,000)

	Group	Pro forma Group	Parent company	Parent company 29 - 31 Dec
	1998	1997	1998	1997
Extraordinary income	1998	1997	1998	1997
Group contribution from Somtel Ltd	-	-	190	-
Capital gain on sale of EL-EX Electricity Exchange shares	9,753	-	9,753	-
Capital gain on divestiture of Helsinki Stock Exchange Ltd, Clearing House	-	3,642	-	-
Total extraordinary income	9,753	3,642	9,943	-

The figures for Finnish Central Securities Depository Ltd are not included under extraordinary income.

6. YEAR-END ALLOCATIONS (FIM 1,000)

	Group	Pro forma Group	Parent company	Parent company 29 - 31 Dec 1997
	1998	1997	1998	
Difference between tax relief capital allowance and depreciation according to plan	-	-	2,555	-

7. DIRECT TAXES (FIM 1,000)

	Group	Pro forma Group
	1998	1997
Income taxes for normal operations	- 21,336	- 17,174
Change in deferred tax liability	1,203	8
Total	- 20,133	- 17,166

8. PYSYVÄT VASTAAVAT (1000 MK)

	Konserni 1998	Konserni 1997	Emoyhtiö 1998	Emoyhtiö 1997
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Koneet ja kalusto 1.1.	44 821	38 438	44 821	38 438
Tilikauden lisäykset	15 552	6 571	6 747	6 571
Tilikauden vähennykset	- 666	- 187	- 404	- 187
Hankintameno 31.12.	59 707	44 822	51 237	44 822
Kertyneet sumu-poistot	- 41 552	- 33 489	- 38 720	- 33 489
Koneet ja kalusto 31.12.	18 155	11 333	12 517	11 333
Poistokelvoton kalusto 1.1.	82	82	82	82
Tilikauden lisäykset	8	-	8	-
Tilikauden vähennykset	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	90	82	90	82
Poistokelvoton kalusto 31.12.	90	82	90	82
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet 1.1.	39 504	37 732	39 504	37 732
Tilikauden lisäykset	24 197	3 056	1 627	3 056
Tilikauden vähennykset	-	- 1 284	-	- 1 284
Hankintameno 31.12.	63 701	39 504	41 131	39 504
Kertyneet sumu-poistot	- 60 054	- 36 141	- 37 758	- 36 141
Aineettomat oikeudet 31.12.	3 647	3 363	3 373	3 363
Muut pitkävaikutteiset menot				
Muut pitkävaikutteiset menot 1.1.	22 262	19 239	22 262	19 239
Tilikauden lisäykset	76 977	3 023	4 865	3 023
Tilikauden vähennykset	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	99 239	22 262	27 127	22 262
Arvonlennukset	- 7 170	-	-	-
Kertyneet sumu-poistot	- 50 864	- 18 755	- 20 764	- 18 755
Muut pitkävaikutteiset menot 31.12.	41 205	3 507	6 363	3 507
Arvopaperit				
Arvopaperit 1.1.	449	449	4 699	4 699
Tilikauden lisäykset	223	-	71 527	-
Tilikauden vähennykset	- 4	-	- 4 004	-
Hankintameno 31.12.	668	449	72 222	4 699
Arvopaperit 31.12.	668	449	72 222	4 699

9. KONSERNIYRITYKSET

	Konsernin omistusosuus -%	Emoyhtiön omistusosuus -%
Somtel Oy	100	100
Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy	100	100
Suomen Arvopaperikeskus Oy	76	66

Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy omistaa Suomen Arvopaperikeskus Oy:stä 10 %.

8. FIXED ASSETS (FIM 1,000)

	Group 1998	Group 1997	Parent company 1998	Parent company 1997
Tangible assets				
Machinery and equipment				
Machinery and equipment 1 Jan	44,821	38,438	44,821	38,438
Procured during accounting period	15,552	6,571	6,747	6,571
Sold during accounting period	- 666	- 187	- 404	- 187
Acquisition cost 31 Dec	59,707	44,822	51,237	44,822
Accumulated depreciation according to plan	- 41,552	- 33,489	- 38,720	- 33,489
Machinery and equipment 31 Dec	18,155	11,333	12,517	11,333
Non-depreciable equipment 1 Jan	82	82	82	82
Procured during accounting period	8	-	8	-
Sold during accounting period	-	-	-	-
Acquisition cost 31 Dec	90	82	90	82
Non-depreciable equipment 31 Dec	90	82	90	82
Intangible assets				
Intangible rights 1 Jan	39,504	37,732	39,504	37,732
Procured during accounting period	24,197	3,056	1,627	3,056
Sold during accounting period	-	-1,284	-	-1,284
Acquisition cost 31 Dec	63,701	39,504	41,131	39,504
Accumulated depreciation according to plan	- 60,054	- 36,141	- 37,758	- 36,141
Intangible rights 31 Dec	3,647	3,363	3,373	3,363
Other capitalised expenses				
Other capitalised expenses 1 Jan	22,262	19,239	22,262	19,239
Procured during accounting period	76,977	3,023	4,865	3,023
Sold during accounting period	-	-	-	-
Acquisition cost 31 Dec	99,239	22,262	27,127	22,262
Write-downs	- 7,170	-	-	-
Accumulated depreciation according to plan	- 50,864	- 18,755	- 20,764	- 18,755
Other capitalised expenses 31 Dec	41,205	3,507	6,363	3,507
Securities				
Securities 1 Jan	449	449	4,699	4,699
Procured during accounting period	223	-	71,527	-
Sold during accounting period	- 4	-	- 4,004	-
Acquisition cost 31 Dec	668	449	72,222	4,699
Securities 31 Dec	668	449	72,222	4,699

9. GROUP (AFFILIATED) COMPANIES

	Group ownership share -%	Parent company ownership share -%
Somtel Ltd	100	100
Helsinki Book-Entry Central Ltd	100	100
Finnish Central Securities Depository Ltd	76	66

Helsinki Book-Entry Central Ltd holds a 10% stake in Finnish Central Securities Depository Ltd.

10. SAAMISET (1000 MK)

Lyhytaikaiset	Konserni 1998	Konserni 1997	Emoyhtiö 1998	Emoyhtiö 1997
Selvityssaamiset	18 361	6 916	18 361	6 916
Palkkiosaamiset	2 151	6 929	2 151	6 851
Myyntisaamiset	27 295	4 585	12 669	4 585
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	-	-	-	-
Myyntisaamiset	-	-	31	-
Muut saamiset	-	-	972	-
Siirtosaamiset	-	-	166	-
	47 807	18 430	34 350	18 352
Muut saamiset	3 596	1 002	3 523	857
Verosaamiset	727	239	-	-
Siirtosaamiset	1 882	4 039	1 238	4 011
	6 205	5 280	4 761	4 868
Saamiset yhteensä	54 012	23 710	39 111	23 220

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät (Mmk):

OM Stockholm Ab	-	1,2	-	1,2
Kympivoima Oy	0,5	-	0,5	-
Reuters Ltd	0,4	0,2	0,4	0,2
Tel-saaminen	-	0,3	-	0,3
Laskennallinen verosaaminen	-	1,4	-	1,4
Yhteensä	0,9	3,1	0,9	3,1

11. RAHOITUSOMAISUUSARVOPAPERIT

HEX Oy:n kirjaamaton, alkuperäisen hankintamenoa ylittävä arvostusero rahoitusomaisuusarvopapereista 31.12.1998 on 20 031 696,28 markkaa.

12. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET (1000 MK)

	Konserni 1998	Konserni 1997	Emoyhtiö 1998	Emoyhtiö 1997
Osakepääoma 1.1.	99 806	99 806	99 806	99 806
Suunnattu uusmerkintä 22.12.1998	25 602	-	25 602	-
Osakepääoma 31.12.	125 408	99 806	125 408	99 806
Ylikurssirahasto 1.1.	-	-	-	-
Emissiovoitto	33 793	-	33 793	-
Ylikurssirahasto 31.12.	33 793	-	33 793	-
Vararahasto 1.1.	3 359	3 359	3 359	3 359
Vararahasto 31.12.	3 359	3 359	3 359	3 359
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	78 197	34 441	74 553	74 346
Osingonjako	-59 884	-	-59 884	-
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	18 313	34 441	14 669	74 346
Tilikauden voitto	52 063	43 757	53 476	207
Oma pääoma yhteensä	232 936	181 363	230 705	177 718
	Konserni 1998	Konserni 1997		
Konsernin omaan pääomaan merkitty kertyneestä poistoerosta	1 235	3 075		

10. RECEIVABLES (FIM 1,000)

Short-term receivables	Group 1998	Group 1997	Parent company 1998	Parent company 1997
Settlement receivables	18,361	6,916	18,361	6,916
Fee receivables	2,151	6,929	2,151	6,851
Sales (trade) receivables	27,295	4,585	12,669	4,585
Inter-company receivables	-	-	-	-
Sales (trade) receivables	-	-	31	-
Other receivables	-	-	972	-
Accrued income and deferred expenses	-	-	166	-
	47,807	18,430	34,350	18,352
Other receivables	3,596	1,002	3,523	857
Tax claims	727	239	-	-
Accrued income and deferred expenses	1,882	4,039	1,238	4,011
	6,205	5,280	4,761	4,868
Total receivables	54,012	23,710	39,111	23,220
Significant items under accrued income and deferred expenses (million):				
OM Stockholm Ab	-	1.2	-	1.2
Kymppivoima Ltd	0.5	-	0.5	-
Reuters Ltd	0.4	0.2	0.4	0.2
Employment pension receivables	-	0.3	-	0.3
Imputed tax claim	-	1.4	-	1.4
Total	0.9	3.1	0.9	3.1

11. FINANCIAL SECURITIES

HEX Ltd's unrecorded, unrealised capital gains in excess of the original acquisition costs for financial securities as of 31 Dec 1998 equals FIM 20,031,696.28.

12. CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY (FIM 1,000)

	Group 1998	Group 1997	Parent company 1998	Parent company 1997
Share capital 1 Jan	99,806	99,806	99,806	99,806
Private placement share issue 22 Dec 1998	25,602	-	25,602	-
Share capital 31 Dec	125,408	99,806	125,408	99,806
Premium fund 1 Jan	-	-	-	-
Capital surplus	33,793	-	33,793	-
Premium fund 31 Dec	33,793	-	33,793	-
Reserve fund 1 Jan	3,359	3,359	3,359	3,359
Reserve fund 31 Dec	3,359	3,359	3,359	3,359
Retained earnings 1 Jan	78,197	34,441	74,553	74,346
Dividend distribution	-59,884	-	-59,884	-
Retained earnings 31 Dec	18,313	34,441	14,669	74,346
Accounting period profit	52,063	43,757	53,476	207
Total shareholders' equity	232,936	181,363	230,705	177,718
	Group 1998	Group 1997		
Accumulated depreciation differential under consolidated shareholders' equity	1,235	3,075		

13. LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA 31.12. (1000 MK)

	Konserni 1998	Konserni 1997	Emoyhtiö 1998	Emoyhtiö 1997
Voitto edellisiltä tilikausilta	18 313	34 441	14 669	74 346
Tilikauden voitto	52 063	43 757	53 476	207
– aktivoidut perustamismenot	- 98			
– kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty	- 1 235	- 3 075	-	-
Yhteensä	69 043	75 123	68 145	74 553

14. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

Tilinpäätössiirtojen kertymä emoyhtiössä muodostuu kertyneestä poistoerosta.

15. PAKOLLISET VARAUKSET

Pakollinen varaus 2,0 Mmk konsernissa ja emoyhtiössä on varautuminen mahdollisia tulevia oikeudenkäyntejä varten.

16. KONSERNIN LASKENNALLISET VEROVELAT JA –SAAMISET (1000 MK)

	Konserni 1998	Konserni 1997
Laskennalliset verosaamiset	727	239
Laskennalliset verovelat	555	1 196

17. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA (1000 MK)

	Konserni 1998	Konserni 1997	Emoyhtiö 1998	Emoyhtiö 1997
Selvitysvelat	18 361	6 916	18 361	6 916
Ostovelat	7 781	1 224	2 768	1 223
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille			2 982	773
Ostovelat	-	-	-	-
Muut velat	-	-	-	-
Siirtovelat	-	-	-	-
	26 142	8 140	24 111	8 912
Siirtovelat	23 781	23 250	18 040	22 220
	23 781	23 250	18 040	22 220
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	49 923	31 390	42 151	31 132
Siirtovelkojen olennaisimmat erät (Mmk):				
Tulospalkkio- ja vuosilomapalkkajaksotukset	6,5	4,4	4,4	4,4
Velat lakisääteisistä henkilösivukuluista	3,5	1,9	2,8	1,9
Verovelka	6,3	6,3	4,3	6,3
Ennakonpidätys- ja soutuvelka	2,0	0,9	1,1	0,9
Varaus palkkionpalautuksiin (Fox, Stox, MM)	2,0	2,0	1,9	2,0
Arvonlisäverovelka	2,8	1,5	1,5	1,5
Yhteensä	23,1	17,0	16,0	17,0

13. CALCULATION OF DISTRIBUTABLE FUNDS 31 DEC (FIM 1,000)

	Group 1998	Group 1997	Parent company 1998	Parent company 1997
Retained earnings	18,313	34,441	14,669	74,346
Accounting period profit	52,063	43,757	53,476	207
– capitalised organisation expenses	– 98			
– portion of accumulated depreciation differential and voluntary provisions entered under shareholders' equity	– 1,235	– 3,075	–	–
<u>Total</u>	<u>69,043</u>	<u>75,123</u>	<u>68,145</u>	<u>74,553</u>

14. ACCUMULATED YEAR-END ALLOCATIONS

The parent company's accumulated year-end appropriations consist of accumulated depreciation differential.

15. STATUTORY PROVISIONS

The FIM 2.0 million compulsory provisions by the Group and parent company have been set aside for possible future court cases.

16. GROUP'S DEFERRED TAX LIABILITY AND IMPUTED TAX CLAIM (FIM 1,000)

	Group 1998	Group 1997
Imputed tax claim	727	239
Deferred tax liability	555	1,196

17. SHORT-TERM LIABILITIES (FIM 1,000)

	Group 1998	Group 1997	Parent company 1998	Parent company 1997
Settlement debts	18,361	6,916	18,361	6,916
Accounts payable	7,781	1,224	2,768	1,223
Intra-group liabilities			2,982	773
Accounts payable	–	–	–	–
Other debts	–	–	–	–
Accrued expenses and deferred income	–	–	–	–
	<u>26,142</u>	<u>8,140</u>	<u>24,111</u>	<u>8,912</u>
<u>Accrued expenses and deferred income</u>	<u>23,781</u>	<u>23,250</u>	<u>18,040</u>	<u>22,220</u>
	23,781	23,250	18,040	22,220
 Total short-term liabilities	 49,923	 31,390	 42,151	 31,132

Significant items under accrued expenses and deferred income (million):

Periodisation of performance-based bonuses and holiday pay	6.5	4.4	4.4	4.4
Statutory payroll add-on liabilities	3.5	1.9	2.8	1.9
Tax liability	6.3	6.3	4.3	6.3
Withholding tax and social security liabilities	2.0	0.9	1.1	0.9
Provision for fee refunds (Fox, Stox, MM)	2.0	2.0	1.9	2.0
VAT liability	2.8	1.5	1.5	1.5
<u>Total</u>	<u>23.1</u>	<u>17.0</u>	<u>16.0</u>	<u>17.0</u>

18. ANNETUT VAKUUKSET, VASTUUSITOUKSET JA MUUT VASTUUT

Avoimet vastuut

Kaupankäyntiin liittyvien avoimien optio- ja termiinitiliasemien sopimusmäärä (kpl):

	31.12.1998	31.12.1997
FOX-Indeksioptiot	9 432	15 960
FOX-Indeksitermiinit	4 341	3 842
STOX-Osakeoptiot	62 066	26 780
STOX-Osaketermiinit	108 796	44 610
FRX-Valuuttaoptiot	D-listattu	12 900
FRX-Valuuttatermiinit	D-listattu	3 130
FIM-Obligaatiotermiinit	440	6 205
FRA-Korkotermiinit	18 100	68 195
LEX-Osakelainaus	35 289	15 170
EL-EX-Sähkötermiinit	0	13 536
STIBOR-Korkotermiinit	2 200	6 800
R-Obligaatiotermiinit	0	1 270
HEX Oy:n vastuu OM Stockholm Ab:lle 31.12.1998 (1000 mk)		14 967
Hex Oy:n asiakasvarapankkitileillä olevat asiakasvarat Asiakasvarat 31.12.1998 (1000 mk)		502 182
Asiakasvarat valuuttatileillä 31.12.1998 (1000 mk)		109

HEX Oy:n säilytyksessä olevat muut arvopaperit 31.12.1998 (1000 mk)

	Markkina-arvo	Vakuusarvo
Joukkovelkakirjalainat	1 244 192	1 106 801
Rahasto-osuudet ja osakkeet	1 780 477	1 223 022
Yhteensä	3 024 669	2 329 823

HEX Oy:n johdannaisselvityksen varmistamiseksi otetut luottolimiitit pankkitileillä ovat 200 Mmk.

Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n tappionjakositoumus Suomen Arvopaperikeskus Oy:lle on 10 Mmk.

Suomen Arvopaperikeskus Oy:llä on arvo-osuustileistä annetun lain 29 - 32 §:n mukaan vastuu arvo-osuusrekisterin pitäjänä.

Arvo-osuusjärjestelmälain 17 §:n mukaan Suomen Arvopaperikeskus Oy:llä on toissijainen korvausvastuu muiden rekisterinpitäjien kohdassa 1 tarkoitetusta korvausvelvollisuudesta, mikäli rekisterinpitäjä ei kykene täyttämään vahingonkorvausvelvollisuuttaan.

Suomen Arvopaperikeskus Oy vastaa myös ennen 1.1.1997 tapahtuneista vahingoista. Suomen Arvopaperikeskus Oy toimii arvopaperimarkkinalain 4 a luvun tarkoittamana selvitysyhteisönä, josta sillä on selvitystoiminnan sääntöjen mukainen vastuu.

Suomen Arvopaperikeskus Oy:n antamat pantit: pankkitalletus 718 Tmk. Suomen Arvopaperikeskus Oy:n leasing-sopimuksista aiheutuvat vastuut ovat 1,2 Mmk. Suomen Arvopaperikeskus Oy:n vastuunkantokyky koostuu yhteensä 90 Mmk:n sidotusta omasta pääomasta, vakuusrahastosta, jonka pääoma oli tilikauden lopussa n. 16,2 Mmk, vastuuvakuutuksesta "Depository Direct Loss and Liability Policy", jonka limiitti on 200 Mmk ja osakkaiden antamista tappionjakositoumuksista, joiden yhteismäärä on 100 Mmk.

18. OPEN INTEREST, CONTINGENT LIABILITIES AND OTHER COMMITMENTS

Open interest

Number of open option and futures contracts:

	31 Dec 1998	31 Dec 1997
FOX Index options	9,432	15,960
FOX Index futures	4,341	3,842
STOX equity options	62,066	26,780
STOX equity futures	108,796	44,610
FRX currency options	D-listed	12,900
FRX currency futures	D-listed	3,130
FIM bond futures	440	6,205
FRA interest rate futures	18,100	68,195
LEX stock lending contracts	35,289	15,170
EL-EX Electricity futures	0	13,536
STIBOR interest rate futures	2,200	6,800
R bond futures	0	1,270

HEX Ltd's liability against OM Stockholm Ab on 31 Dec 1998 (FIM 1,000) 14,967

Client funds in Hex Ltd's custodian accounts
 Client funds 31 Dec 1998 (FIM 1,000) 502,182
 Client funds in currency accounts 31 Dec 1998 (FIM 1,000) 109

Securities in safekeeping at HEX Ltd on 31 Dec 1998 (FIM 1,000)

	Marked-to-market value	Collateral value
Bonds and debentures	1,244,192	1,106,801
Mutual fund units and shares	1,780,477	1,223,022
Total	3,024,669	2,329,823

HEX Ltd maintained a total of FIM 200 million in account credit limits to guarantee settlement of derivatives trades.

Helsinki Book-Entry Central Ltd's loss coverage obligation to subsidiary Finnish Central Securities Depository Ltd amounted to FIM 10 million.

The Finnish Central Securities Depository is responsible for maintaining a Book-Entry Securities Register pursuant to Sect. 29–32 of the Finnish Book-Entry Account Act.

Under Sect. 17 of the Finnish Book-Entry Securities System Act, Finnish Book-Entry Central Ltd has a secondary liability for any damages payable by the registrar defined under Subsect. 1 in cases where the said registrar is unable to meet such compensation claims.

Finnish Central Securities Depository Ltd is also liable for damage sustained prior to 1 January 1997. Finnish Central Securities Depository Ltd is a clearing house as defined under Chapter 4a of the Finnish Securities Market Act and has as such assumed a responsibility to conform to settlement rules and regulations.

Pledges by Finnish Central Securities Depository Ltd: bank deposit of FIM 718,000. Liabilities of Finnish Central Securities Depository Ltd under leasing contracts: FIM 1.2 million. The risk carrying capacity of Finnish Central Securities Depository Ltd comprises restricted equity totalling FIM 90 million, a guarantee fund amounting to approx. FIM 16.2 million at year's end, a Depository Direct Loss and Liability Policy with a FIM 200 million limit as well as partner-provided loss coverage commitments equivalent to FIM 100 million.

EMOYHTIÖN HALLITUKSEN
EHDOTUS VOITTOVAROJEN
KÄYTTÄMISESTÄ

*Board of Directors'
proposal
for profit allocation*

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voittovaroista jaetaan osinkoa 3 mk/osake eli yhteensä 40 415 184,00 markkaa.

Hallitus ehdottaa, että voittovaroista varataan 150 000 markkaa lahjoitettavaksi toimitusjohtajan päätöksellä yleishyödylliseen tarkoitukseen.

Loppuosa ehdotetaan jätettäväksi voittovarioihin.

The Board of Directors proposes that FIM 3.00 per share, or a total of FIM 40,415,184.00, be paid out as dividends from the distributable funds.

The Board of Directors proposes that FIM 150,000 of the profits be appropriated for public-benefit purposes, to be donated at the CEO's discretion.

The remainder is proposed to be allocated into retained earnings.

Helsingissä, 19. helmikuuta 1999

Helsinki, 19 February 1999

Tarmo Korpela
hallituksen puheenjohtaja

Juhani Erma
toimitusjohtaja

Tarmo Korpela
Chairman

Juhani Erma
CEO

Henrik Andersin

Kalevi Kontinen

Henrik Andersin

Kalevi Kontinen

Timo Korvenpää

Markku Malkamäki

Timo Korvenpää

Markku Malkamäki

Timo Ritakallio

Jukka Wuolijoki

Timo Ritakallio

Jukka Wuolijoki



TILINTARKASTUS - KERTOMUS

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.1998. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteutumiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää yhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys vahvistetun taseen mukaisten voittovarojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsinki 19. helmikuuta 1999

KPMG Wideri Oy Ab

Eero Suomela
KHT

Auditors' Report

To the Shareholders of HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House

We have examined the accounts, the profit and loss statements and the management of HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House for the period 1 January - 31 December 1998. The profit and loss statement prepared by the Board of Directors and the Chief Executive Officer include the annual report, the finance and loss account, the balance sheet, and the notes to the financial statements. On the basis of the examination concluded, we give our report on the financial statements and management.

The audit has been carried out in keeping with standard auditing practise. In this context, the accounts and principles on closing the accounts, their contents and way of presentation have been examined in a sufficeint extent to order to state that the financial statements are free from material misstatement. In the audit of management, we have examined the lawfulness of the activities of the members of the Board of Directors and the Chief Executive Officer on the basis of the regulations of the Companies Act.

As our report, we declare that the financial statements have been prepared pursuant to the regulations of the Bookkeeping Act and other regulations and provisions governing the preparations of closing of accounts. The financial statements present a fair and true view, as defined under the Finnish Accounting Act, of the company's operating results and financial position.

The financial statements can be confirmed and the members of the Board of Directors and the Chief Executive Officer discharged from liability for the financial period audited by us. The Board of Directors proposal for the disposal of the profits at disposal in the confirmed balance sheet is in keeping with the Companies Act.

Helsinki, 19 February 1999

KPMG Wideri Oy Ab

Eero Suomela
APA

TULOSLASKELMA, SUOMEN ARVOPAPERIKESKUS OY

	1.1.-31.12.1998 (1000 mk)	1.1.-31.12.1997 (1000 mk)
LIKEVAIHTO	120 029	101 872
Liiketoiminnan muut tuotot		223
Kulut		
Henkilöstökulut	- 25 667	- 23 426
Vuokrat	- 4 183	- 4 643
Muut kiinteät kulut	- 57 002	- 41 341
	<u>- 86 852</u>	<u>- 69 410</u>
KÄYTTÖKATE	33 177	32 685
Poistot käyttöomaisuudesta ja muista pitkävaikutteisista menoista	- 27 149	- 25 707
LIKEVOITTO	6 028	6 978
Rahoitustuotot ja -kulut		
Korkotuotot	1 439	492
Korkokulut	- 30	- 62
Muut rahoituskulut	- 0	- 2
	<u>1 409</u>	<u>428</u>
VOITTO ENNEN VARAUKSIA JA VEROJA	7 437	7 406
Poistoeron lisäys	- 505	- 605
Välittömät verot	- 1 982	- 1 931
TILIKAUDEN VOITTO	<u>4 950</u>	<u>4 870</u>

Profit and Loss Statement, Finnish Central Securities Depository Ltd

	1 Jan- 31 Dec 1998 (FIM 1,000)	1 Jan- 31 Dec 1997 (FIM 1,000)
TURNOVER (INCOME)	120,029	101,872
Other operating income		223
Expenses		
Personnel costs	- 25,667	- 23,426
Rents	- 4,183	- 4,643
Other fixed expenses	- 57,002	- 41,341
	<u>- 86,852</u>	<u>- 69,410</u>
OPERATING MARGIN	33,177	32,685
Depreciation on fixed assets and other capitalised expenditure	- 27,149	- 25,707
OPERATING PROFIT	6,028	6,978
Financial income and expenses		
Interest income	1,439	492
Interest charges	- 30	- 62
Other financial costs	- 0	- 2
	<u>1,409</u>	<u>428</u>
PROFIT BEFORE ALLOCATIONS AND TAXES	7,437	7,406
Increase in depreciation differential	- 505	- 605
Direct taxes	- 1,982	- 1,931
NET ACCOUNTING PERIOD PROFIT	<u>4,950</u>	<u>4,870</u>



HALLINTO- JA ASiantuntijaELIMET

HEX Oy, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiön 22. joulukuuta 1998 kokoontunut ylimääräinen yhtiökokous päätti Suomen Arvopaperikeskus Oy:n osakkeenomistajille suunnatusta osakeannista, jolla yhtiöt liitettiin samaan konserniin.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokous valitsee yhtiölle hallituksen toimikaudeksi kerrallaan ja päättää hallituksen jäsenten lukumäärän. Hallituksen jäsenillä on kullakin henkilökohtainen varamies. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Tytäryhtiöiden hallitusten sekä johtoryhmien kokoonpanot on sovittu valittaviksi ja vahvistettaviksi maaliskuun 1999 lopulla.

HEX OY, HELSINGIN ARVOPAPERI- JA JOHDANNAISPÖRSSI, SELVITYSYHTIÖ
(1.4.1999 ALKAEN: HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY)

HALLITUS 22.12.1998 ALKAEN

Puheenjohtaja	Tarmo Korpela, varatoimitusjohtaja, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliitto varamies: Timo Lehto, talousjohtaja, Metra Oyj
Varapuheenjohtaja	Kalevi Kontinen, varatoimitusjohtaja, Merita Pankki Oyj varamies: Jussi Laitinen, varatoimitusjohtaja, Merita Pankki Oyj
Muut jäsenet	Henrik Andersin, toimitusjohtaja, Pankkiiriliike Evli Oyj varamies: Robert Sergelius, toimitusjohtaja, Pankkiiriliike Alfred Berg Oy
	Timo Korvenpää, rahoitusjohtaja, Nokia Oyj varamies: Kari Toikka, sijoittajasuhdejohtaja, UPM-Kymmene Oyj
	Markku Malkamäki, toimistopäällikkö, Suomen Pankki varamies: Raimo Hyvärinen, osastopäällikkö, Suomen Pankki
	Timo Ritakallio, pankinjohtaja, johtokunnan jäsen, Osuuspankkien Keskuspankki Oyj varamies: Jussi Osola, pankinjohtaja, Leonia Pankki Oyj
	Jukka Wuolijoki, pääjohtaja, Valtiokonttori varamies: Satu Huber, finanssijohtaja, Valtiokonttori
Sihteeri	Liisa Jauri, johtaja, Arvopaperikeskus

TOIMITUSJOHTAJA 22.12.1998 ALKAEN

Juhani Erma

VARATOIMITUSJOHTAJA 22.12.1998 ALKAEN

Tarmo Ruosteenoja

KONSERNIN JOHTORYHMÄ 22.12.1998 ALKAEN

	Juhani Erma, toimitusjohtaja, Helsinki Exchanges Group Ltd Oy
	Tarmo Ruosteenoja, toimitusjohtaja, Arvopaperikeskus
	Asko Schrey, operatiivinen johtaja, Helsingin Pörssi
	Liisa Jauri, johtaja, toimitusjohtajan varamies, Arvopaperikeskus
	Timo Laitinen, johtaja, Helsingin Pörssi
Sihteeri	Jaakko Raulo, lakiasiainjohtaja, Helsingin Pörssi

TILINTARKASTAJA

KPMG Wideri Oy, Eero Suomela, KHT

Administration and expert bodies

The extraordinary General Meeting of HEX Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House decided on 22 December 1998 on a diverted issue of new shares to the owners of Finnish Central Securities Depository Ltd by which measure the two companies were to form a Group.

According to the Articles of Association, the Annual General Meeting elects a Board of Directors for one term at a time and decides on the number of Board members. The Board members each have a personal deputy. The Board elects a chairman and a vice chairman from among the members. The members of the Boards and the management groups of the subsidiaries will be elected and confirmed at the end of March 1999.

HEX LTD, HELSINKI SECURITIES AND DERIVATIVES EXCHANGE, CLEARING HOUSE
(AS OF 1 APRIL 1999: HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY)

Board of Directors as of 22 December 1998

Chairman	Tarmo Korpela, Deputy Director General, Confederation of Finnish Industry and Employers Deputy: Timo Lehto, Senior Vice President, Corporate Controller, Metra Corporation
Vice Chairman	Kalevi Kontinen, Executive Vice President and Member of the Group Executive Board, Merita Bank Plc Deputy: Jussi Laitinen, Executive Vice President and Member of the Group Executive Board, Merita Bank Plc
Other Members	Henrik Andersin, Senior Managing Partner, Evli Securities Plc Deputy: Robert Sergelius, Managing Director, Alfred Berg Finland Oy Timo Korvenpää, Vice President, Corporate Treasurer, Nokia Corporation Deputy: Kari Toikka, Senior Vice President, Investor Relations and Administration, UPM-Kymmene Corporation Markku Malkamäki, Head of Office, Bank of Finland Deputy: Raimo Hyvärinen, Head of Department, Bank of Finland Timo Ritakallio, Executive Director, Member of the Board, OKOBANK Deputy: Jussi Osola, Executive Vice President, Member of the Board, Leonia Bank Plc Jukka Wuolijoki, Director General, State Treasury Deputy: Satu Huber, Director Finance, State Treasury
Secretary	Liisa Jauri, Director, APK

Chief Executive Officer as of 22 December 1998

Juhani Erma

Deputy Chief Executive as of 22 December 1998

Tarmo Ruosteenoja

Executive Management Group as of 22 December 1998

	Juhani Erma, CEO, Helsinki Exchanges Group Ltd Oy Tarmo Ruosteenoja, Managing Director, APK Asko Schrey, COO, Helsinki Exchanges Liisa Jauri, Director, Deputy Managing Director, APK Timo Laitinen, Senior Vice President, Helsinki Exchanges Jaakko Raulo, Head of Legal Affairs, Helsinki Exchanges
Secretary	

Auditors

KPMG Wideri Oy, Eero Suomela, APA

HALLITUS 1.1.-19.3.1998

Puheenjohtaja	Jussi Laitinen, varatoimitusjohtaja, Merita Pankki Oyj
Varapuheenjohtaja	Ossi Virolainen, varapääjohtaja, Outokumpu Oyj
Muut jäsenet	Henrik Andersin, toimitusjohtaja, Pankkiiriliike Evli Oyj Kaj-Gustaf Bergh, toimitusjohtaja, Ane Gyllenberg Oyj Timo Korvenpää, rahoitusjohtaja, Nokia Oyj Per E. Larsson, toimitusjohtaja ja konsernijohtaja, OM Gruppen AB Mikael Silvennoinen, toimitusjohtaja, Osuuspankkien Keskuspankki Oy
Sihtööri	Timo Laitinen, johtaja, Helsingin Pörssi

HALLITUS 19.3.-22.12.1998

Puheenjohtaja	Jussi Laitinen, varatoimitusjohtaja, Merita Pankki Oyj
Varapuheenjohtaja	Timo Korvenpää, rahoitusjohtaja, Nokia Oyj
Muut jäsenet	Henrik Andersin, toimitusjohtaja, Pankkiiriliike Evli Oyj Timo Jouhki, toimitusjohtaja, Arctos Capital Oyj (27.3.1998 saakka) Per E. Larsson, toimitusjohtaja ja konsernijohtaja, OM Gruppen AB Timo Ritakallio, pankinjohtaja, johtokunnan jäsen, Osuuspankkien Keskuspankki Oyj Robert Sergelius, toimitusjohtaja, Alfred Berg Finland Oy (2.6.1998 alkaen)
Varajäsenet (2.6.1998 alkaen)	Kari Toikka, sijoittajasuhdejohtaja, UPM-Kymmene Oyj Reijo Knuutinen, toimitusjohtaja, Merita Pankkiiriliike Oy Jussi Osola, pankinjohtaja, Leonia Pankki Oyj
Sihtööri	Timo Laitinen

ASIAN TUNTIJAELIMET

KURINPITOLAUTAKUNTA

Puheenjohtaja	Mikko Tulokas, oikeusneuvos, Korkein oikeus
Varapuheenjohtaja	Risto Nuolimaa, professori, Tampereen yliopisto
Muut jäsenet	Simo-Pekka Helander, OTK Kalervo Virtanen, professori, Helsingin kauppakorkeakoulu
Varajäsenet	Eero Kasanen, rehtori, Helsingin kauppakorkeakoulu Henrik von Knorring, sijoituspäällikkö
Sihtööri	Tapani Manninen, apulaisjohtaja, Helsingin Pörssi

NEUVOTTELUKUNTA

Puheenjohtaja	Heikki Hakala, toimitusjohtaja, Rauma Oyj
Varapuheenjohtaja	Lauri Rosendahl, toimitusjohtaja, Aros Securities Oy
Muut jäsenet	Stig Bergström, varatoimitusjohtaja, Stockmann Oyj Abp Ere Kariola, toimitusjohtaja, SFK Finance Oy Matti Lehti, toimitusjohtaja, Tieto Corporation Oyj Jarmo Leppiniemi, professori, Helsingin kauppakorkeakoulu Jussi Osola, pankinjohtaja, Leonia Pankki Oyj Martti Porkka, sijoitusjohtaja, Vakuutusyhtiö Sampo Oyj Seppo Sairanen, hallituksen puheenjohtaja, FIM Pankkiiriliike Oy Markku Savikko, toimitusjohtaja, Arvopaperivälittäjien yhdistys ry Mikael Schröder, toimitusjohtaja, Fides Rahastoyhtiö Oy Pauli Torkko, varatoimitusjohtaja, Orion-yhtymä Oyj
Sihtööri	Mika Björklund, johtaja, Helsingin Pörssi

Board of Directors Jan.1-19 March 1998

Chairman	Jussi Laitinen, Executive Vice President and Member of the Group Executive Board, Merita Bank Plc
Deputy Chairman	Ossi Virolainen, Deputy Chief Executive, Outokumpu Oyj
Other Members	Henrik Andersin, Senior Managing Partner, Evli Securities Plc Kaj-Gustaf Bergh, Managing Director, Ane Gyllenberg Ab Timo Korvenpää, Vice President, Corporate Treasurer, Nokia Corporation Per E. Larsson, President and CEO, OM Group Mikael Silvennoinen, Executive Director, OKOBANK
Secretary	Timo Laitinen, Senior Vice President, Helsinki Exchanges

Board of Directors 19 March-22 December 1998

Chairman	Jussi Laitinen, Executive Vice President and Member of the Group Executive Board, Merita Bank Plc
Deputy Chairman	Timo Korvenpää, Vice President, Corporate Treasurer, Nokia Corporation
Other Members	Henrik Andersin, Senior Managing Partner, Evli Securities Plc Timo Jouhki, Managing Director, Arctos Capital Oyj (until 27 March 1998) Per E. Larsson, President and CEO, OM Group Timo Ritakallio, Executive Director, Member of the Board, OKOBANK Robert Sergelius, Managing Director, Alfred Berg Finland Oy (as of 2 June 1998) Kari Toikka, Senior Vice President, UPM-Kymmene Corporation
Deputies (as of 2 June 1998)	Reijo Knuutinen, Managing Director, Merita Securities Ltd Jussi Osola, Executive Vice President, Member of the Board, Leonia Bank Plc
Secretary	Timo Laitinen

Expert bodies

Disciplinary Board

Chairman	Mikko Tulokas, Justice, S.C., Supreme Court
Deputy Chairman	Risto Nuolima, Professor, University of Tampere
Other Members	Simo-Pekka Helander, LL.M.MBA Kalervo Virtanen, Professor, Helsinki School of Economics and Business Administration
Deputies	Eero Kasanen, Rector, Helsinki School of Economics and Business Administration Henrik von Knorring, Investment Manager
Secretary	Tapani Manninen, Vice President, Helsinki Exchanges

Advisory Board

Chairman	Heikki Hakala, President and CEO, Rauma Corporation
Deputy Chairman	Lauri Rosendahl, President, Aros Securities Oy
Other Members	Stig Bergström, Deputy Managing Director, Stockmann Oyj Abp Ere Kariola, President, SFK Finance Oy Matti Lehti, President and CEO, Tieto Corporation Jarmo Leppiniemi, Professor, Helsinki School of Economics and Business Administration Jussi Osola, Executive Vice President, Member of the Board, Leonia Bank Plc Matti Porkka, Chief Investment Officer, Sampo Insurance Company Plc Seppo Sairanen, Chairman, FIM Securities Ltd Markku Savikko, Managing Director, Finnish Association of Securities Dealers Mikael Schröder, Managing Director, Fides Rahastoyhtiö Oy Pauli Torkko, Executive Vice President, Orion Corporation
Secretary	Mika Björklund, Senior Vice President, Helsinki Exchanges

