

HEX[®]

Vuosikertomus |
ANNUAL REPORT | 1999





HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY

PL 361 (Fabianinkatu 14)
FIN-00131 Helsinki
Puh. (09) 616 671
Faksi (09) 6166 7368

P. O. Box 361 (Fabianinkatu 14)
FIN-00131 Helsinki
Tel. +358 9 616 671
Telecopy +358 9 6166 7368

Sisällys

OSAKKEENOMISTAJILLE	3
TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	4
KATSAUS LIIKETOIMINTAAN 1999	8
HEX-KONSERNI LYHYESTI	21
HALLINTO- JA ASiantuntijaELIMET	28
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	33
TILINPÄÄTÖS	42
TILINTARKASTUSKERTOMUS	66

Contents

1

TO SHAREHOLDERS	3
CEO'S REVIEW	5
BUSINESS REVIEW 1999	9
HEX GROUP IN BRIEF	21
ADMINISTRATION AND EXPERT BODIES	29
BOARD OF DIRECTORS' REPORT	33
FINANCIAL STATEMENTS	43
AUDITORS' REPORT	66



Osakkeenomistajille

YHTIÖKOKOUS

Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:n varsinainen yhtiökokous pidetään 24. maaliskuuta kello 13 alkaen Pörssiravintolan peilialissa, Fabianinkatu 14. Yhtiökokouksessa käsitellään yhtiöjärjestyksen 12 pykälän tarkoittamat asiat.

OSINGONMAKSU

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voittovaroista jaetaan osinkona 3 markkaa osaketta kohden, yhteensä 40 415 184 markkaa eli 6 797 345,99 euroa. Jos hallituksen esitys

hyväksytään, osingonmaksun täsmäytyspäivä on 27. maaliskuuta ja osingonmaksupäivä 30. maaliskuuta.

TALOUDELLINEN INFORMAATIO

Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:n vuosikertomus 1999 ilmestyy maaliskuussa kaksikielisenä, suomeksi ja englanniksi.

Yhtiö julkaisee osavuositarkastuksen tammikesäkuun 2000 toiminnasta.

To Shareholders

3

ANNUAL GENERAL MEETING

The Annual General Meeting of Helsinki Exchanges Group Ltd Oy will be held on 24 March 2000, starting at 1.00 p.m. in the Banquet Hall of the Pörssiravintola restaurant, Fabianinkatu 14, Helsinki. The Annual General Meeting will handle the matters listed in section 12 of the Articles of Association.

PAYMENT OF DIVIDENDS

The Board of Directors will propose to the Annual General Meeting that 3 markkas per share, i.e. the total sum of 40 415 184 markkas,

or 6 797 345.99 euros should be paid as dividends from distributable funds. If the Board of Directors' proposal is accepted, the record date of dividend distribution will be 27 March and the dividend payment date 30 March.

FINANCIAL INFORMATION

Helsinki Exchanges Group Ltd Oy will publish the Annual Report for 1999 in March in two languages: Finnish and English.

The Group will publish an interim report on operations for January–June 2000.

Toimitusjohtajan katsaus



HEX-yhtiöiden keskeisenä tehtävänä on varmistaa tehokkaasti hoidettujen ja kansainvälisesti kilpailukykyisten pääomamarkkinoiden toimivuus Suomessa. Tämä tavoite saavutettiin vuonna 1999, mistä osoituksena on muun muassa osakevaihdon kaksinkertaistuminen. Uusia yhtiöitä listautui ennätysellinen määrä, useat niistä teknologia-toimialalta. HEXistä on kasvanut lyhyessä ajassa keskikokoinen eurooppalainen markkinapaikka. Samanaikaisesti HEXistä on muodostunut yhä kilpaillummissa ympäristössä toimiva liikeyritys. Uusi yhtiörakenne ja toimintojen kehittäminen entistä liiketoiminta- ja palvelulähtöisemmiksi takaavat aiempaa tehokkaan palvelun kotimaisille ja ulkomaisille asiakkaille.

Raha- ja pääomamarkkinoiden nopea globalisoituminen jatkuu ja tähän kehitykseen perustuvat HEXin omaa kansainvälistymisstrategiaa koskevat päätökset. Toimintavuoden syyskuussa käynnistyi yhteistyö maailman suurimman johdannaispörssi Eurexin kanssa, ja volyyminkehitys pohjoismaisilla tuotteilla on ollut lupaava.

Eurooppalaisten pörssien yhdentymiskehitys tarjoaa HEXille mahdollisuuden harkita eri vaihtoehtoja. Ydintavoitteena on suomalaisten osakkeiden likviditeetin keskittäminen Helsinkiin. Viime kuukausina HEX-yhtiöt ovat jatkaneet neuvotteluja Euroopan keskeisten pörssien kanssa. Keskusteluissa HEX on tuonut esille omat näkemyksensä mahdollisista pörssi-liittoutumisista korostaen sitä, että liittoutuminen ei ole HEXille itsetarkoitus. Korkea tekninen valmius ja verkottuminen tarjoavat yhtä lailla toimivan väylän kumpaankiin suuntaan, niin muualta Helsinkiin kuin Helsingistä kansainvälisille markkinapaikoille.

HEX-yhtiöiden valitsema kansainvälistymistie ei missään olosuhteissa muuta tai heikennä sitä luotettavan, sijoittajia kiinnostavan ja toiminnoiltaan edistyksellisen markkinapaikan palvelua, minkä HEX jatkossakin tarjoaa suomalaisille yrityksille. Tulevina vuosina suomalaiset yritykset tarvitsevat aiempaa enemmän myös globaaleja sijoittajia. Kansainvälisenä europörssinä Markkinapaikka Helsingillä on erinomaiset valmiudet täyttää nämä tarpeet.

Helsinkiä voidaan pitää yhtenä maailman johtavista high tech -markkinapaikoista. Helsingin Pörssillä on yksi maailman teknologisesti edistyneimmistä ja kustannustehokkaimmista kaupankäyntijärjestelmistä, sen listoilla oleva teknologiayritysten joukko on vahva ja se on työstänyt oman välittäjille tarkoitettua internet-palvelun käyttöön otettavaksi kesällä 2000. Tammikuussa 2000 Helsingin Pörssissä toteutettiin maailman ensimmäinen matkapuhelimella välitetty osakekauppa.

Arvopaperikeskus on avannut sähköiset linkkiyhteydet Saksan, Ranskan ja Alankomaiden arvopaperikeskuksiin. Tämä nopeuttaa kauppojen selvitystä ja vakuuksina olevien arvopapereiden siirtoa. Markkinosapuolia linkit

CEO's review

The key task of HEX Group is to provide the basis for the operation of an efficiently managed and internationally competitive capital market in Finland. Judging by the doubling of equity turnover, this task was well fulfilled in 1999. A record number of new companies were listed, several of them from the technology sector. Within a brief time frame, HEX has grown to a mid-sized European marketplace. Simultaneously, HEX has become a business enterprise operating in an increasingly competitive environment. The new corporate structure and more business- and service-oriented operations guarantees more efficient services for both domestic and foreign customers.

Rapid globalisation of the money and capital markets continues, providing the basis for decisions on HEX's own internationalisation strategy. In September of the year under review, cooperation with Eurex, the world's largest derivatives exchange, was launched and the growth in the volume of Nordic products has been promising.

The trend towards the integration of European stock exchanges provides HEX with the opportunity to consider different options. The core objective is to focus the liquidity of Finnish shares in Helsinki. During the past couple of months, HEX Group's negotiations with the major stock exchanges in Europe have continued. In the course of the negotiations, HEX has presented its views on possible stock exchange alliances, emphasising the fact that, for HEX, an alliance is by no means an end in itself. High technological capacity and networking offer viable channels in both directions: from international marketplaces to Helsinki and vice versa.

The internationalisation policy chosen by HEX companies will under no circumstances impair the services HEX offers and will continue to offer to Finnish companies as a reliable, innovative marketplace that is attractive to investors. In years to come, Finnish companies will also need global investors more than before. As an international exchange operating in the eurozone, Marketplace Helsinki is excellently equipped to fulfil these needs.

Helsinki can be regarded as one of the world's leading high-tech marketplaces. Helsinki Exchanges has one of the most technologically advanced and cost-effective trading systems in the world. The group of technology companies listed is solid, and Helsinki Exchanges has produced an Internet service for member brokers, which will be ready for introduction in the summer of 2000. In January, Helsinki Exchanges effected the first mobile transmitted share trade in the world.

APK has opened electronic links to the central securities depositories of Germany, France, and the Netherlands. This speeds up the clearing of transactions and the transfer of securities provided as collateral. For market participants, the links are also useful when custody for securities is selected. Further development of links is essential for the integration process of stock exchanges.

hyödyttävät myös arvopaperien säilytystä valittaessa. Linkkiyhteyksien edelleenkehittäminen on välttämätöntä myös pörssien yhdentymiskehityksen kannalta.

Uusi, kasvava liiketoiminta-alue HEX-konsernissa ovat kotimaisille ja Eurex-ympäristössä toimiville välittäjille tarjottavat back-office -toimintoihin liittyvät lisäarvopalvelut sekä osakelainausta.

Suomalaisten yksityissijoittajien keskuudessa on ollut selvästi nähtävissä lisääntyneen objektiivisen tiedon myötä tapahtunut myönteinen asenne muutos osakesijoittamista kohtaan. HEX-yhtiöt on edistänyt tiedon saatavuutta avaamalla Pörssitalon yhteyteen HEXGate-asiakaspalvelupisteen, tuottamalla painettua materiaalia sekä järjestämällä koulutus- ja informaatiotilaisuuksia. Online-kaupankäynnin nopea yleistyminen lisää edelleen pienten sijoittajien määrää ja kiinnostusta osakesäästämistä kohtaan.

HEX-yhtiöiden toiminnan perustana on ammattitaitoinen ja työhönsä sitoutunut, motivoitunut henkilöstö, joka on määritelty konsernille yhteiset arvot ja toimintatavat. Arvojen pohjalta HEX tukee ennakkoluulotonta, avointa ja vastuunottoon rohkaisevaa toimintaa, jonka tavoitteena on palvelun teknisen ja toiminnallisen laadun sekä asiakaslähtöisen palvelukulttuurin jatkuva kehittyminen. Haluan erityisesti kiittää henkilöstön jäseniä hyvästä työstä, uudistumishalusta ja voimakkaasta sitoutumisesta HEX-konsernin tavoitteisiin meneillään olevassa haasteellisessa murrosvaiheessa.

HEXissä saa innostua!



Jukka Ruuska

New, growing areas of business within HEX Group are the added-value services and stock lending related to back-office services and offered to member brokers operating in the domestic market and the Eurex environment.

Due to the improved availability of objective information, a positive change in attitude towards equity investment has been clear among Finnish private investors. HEX companies have promoted the availability of information by opening a public information centre called HEXGate in the Stock Exchange Building in Helsinki, by producing printed material and by arranging regular courses and public information meetings. As online trading rapidly becomes more common, an ever increasing number of small investors will show more interest in saving via the equity market.

The basis for HEX companies' operations is a highly professional and motivated personnel committed to their work. The employees have defined shared values and principles of operation for the Group. On the basis of these values, HEX supports unbiased and open operations, encouraging individuals to take responsibility for their work, with the objective being the continuous development of the technical and operative quality of services and a customer-oriented service policy. I wish to extend a special thank you to the personnel of HEX companies for their excellent performance, for their will to renew and for their commitment to the Group's objectives in a challenging transition period.

HEX welcomes enthusiasm!



Jukka Ruuska

Katsaus liiketoimintaan 1999

HEX-konsernin toiminta-ajatuksena on tarjota välittäjille, liikkeeseenlaskijoille ja sijoittajille kaikki arvopaperikaupankäyntiin, selvitykseen sekä omistuksen säilytykseen ja rekisteröintiin liittyvät palvelut Suomessa. HEX toimii kiinteässä yhteistyössä ulkomaisten pörssi- sekä selvitys- ja kirjaustoimintaa hoitavien yksiköiden kanssa, mikä takaa asiakkaille vaivattoman pääsyn myös kansainvälisille markkinoille HEXin kautta.

HEX-konserni on palveluyritys, joka toiminnallaan edesauttaa asiakkaitensa strategisten tavoitteiden saavuttamista. Toiminnallaan konserni tähtää omistaja-arvon kasvattamiseen.

HEX-YHTIÖT

HEXin toiminta nykymuotoisena konsernina alkoi huhtikuun alussa 1999. HEX-yhtiöiden toiminnan keskinäinen harmonisointi ja sekä teknisen että toiminnallisen laadun edelleen kehittäminen oli yksi vuoden 1999 suurista haasteista.

HEX-konsernin muodostavat emoyhtiö Helsinki Exchanges Group Ltd Oy ja sen täysin omistamat tytäryhtiöt: Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy (Helsingin Pörssi), Suomen Arvopaperikeskus Oy (Arvopaperikeskus) ja HEX Securities Services Ltd Oy (HSS). Lisäksi konsernissa on sisäisiä tietotekniikkapalveluja tuottava HEX Securities Technology Ltd Oy (HST).

Konsernin liiketoiminta-alueet ovat arvopaperikaupankäynti ja selvitys, johdannaiskaupankäynti ja selvitys, liikkeeseenlaskijapalvelut, rekisteripalvelut, rahamarkkinapalvelut, informaatiopalvelut ja lisäarvopalvelut.

Konsernin yhteisenä tavoitteena on liiketoimintaprosessien saumattomuus ja korkea ammattitaito. Tavoitteisiin pääseminen vaatii koko henkilöstöltä valmiutta uudistua. HEX-yhtiöihin keskittyy pääomamarkkinoiden ja arvopaperikaupan osaamista, jota onnistuneesti yhdistämällä, keskittämällä sekä samanaikaisesti

sesti uutta luoden on rakennettu toimiva kokonaisuus.

Osana sisäistä kehittämisprosessia HEX-yhtiöiden henkilöstö on määrittänyt arvot, joille konsernin liiketoiminta perustuu ja joiden pohjalta toimintaa kehitetään edelleen. Henkilöstö on sitoutunut näihin arvoihin ja siihen, mitä ne käytännössä merkitsevät. Yhteiseksi arvoiksi on määritelty luotettavuus, asiakaslähtöisyys, yksilön arvostaminen, tuloksellisuus ja jatkuva kehittyminen. Arvot tukevat yhteisen yrityskulttuurin rakentamista koko konsernin sisällä.

HEX-yhtiöt näkee viestinnän toimintansa kannalta strategisena kilpailutekijänä. Vuosille 2000–2002 on laadittu markkinoinnin ja viestinnän toimintasuunnitelma, jonka keskeisenä tavoitteena on konsernin yrityskuvan selkiyttäminen ja kehittäminen niin kansainvälisesti kuin kotimaassa. HEX-yhtiöille luotiin myös yhteinen brandistrategia.

KEHITYKSEN SUUNTA

Viime vuosien suuria muutostrendejä ovat olleet eurooppalaisten pörssien muuttuminen voittoa tavoittelemattomista jäsenten yhteisöistä liiketoiminnallisiksi osakeyhtiöiksi, elektronisen kaupankäynnin kehittyminen ja markkinoiden globalisaatio. Muutosta ovat vauhdittaneet internetin nopeasti kasvanut käyttö sekä muu tekninen kehitys. Helsingin Pörssi on ollut muutosten toteuttamisessa yksi edelläkävijöistä maailmassa.

HEX-yhtiöiden tärkeimmät kehittämiskohteet liittyvät kansainvälistymiseen, teknologiaan ja sen soveltamiseen, tietotekniikkaan ja asiakaslähtöisyyteen sekä ihmisten johtamiseen. Parhaiden osaajien saaminen konsernin palvelukseen on strateginen kilpailutekijä jatkossakin.

Eurooppalaisessa pörssiyhteistyössä tehtävät ratkaisut ovat tärkeitä HEX-yhtiöiden liiketoiminnan kehittämisen kannalta. Pörssiallianssien myötä tapahtuva verkottuminen tarjoaa sekä

Business Review 1999

The mission of Helsinki Exchanges Group, or HEX Group, is to offer services pertaining to securities trading, clearing, and registration and custody of ownership in Finland to broker members, issuers and investors. HEX Group works in close cooperation with foreign units engaged in exchange, clearing and listing operations, which guarantees that via HEX Group, the customers have effortless access to international markets.

HEX Group is a service providing enterprise that through its operations advances its customers' strategic objectives. By its operations, the Group aims at increasing the shareholder value.

HEX GROUP

The operations of HEX Group in their current form were established in the beginning of April 1999. One of the challenges for 1999 was the joint harmonization of the operations of the HEX companies. In addition, further development of technical and operational quality was given considerable attention.

HEX Group consists of the parent company 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 HEX Securities Services Ltd Oy (HSS). The Group also includes an in-house producer of IT services, HEX Securities Technology Ltd Oy (HST).

The Group's business areas involve a wide range of securities market services. These include securities and derivatives trading and clearing, services pertaining to issuance, registry, money market, information as well as services providing added value.

The common objectives for the Group as a whole are seamless business processes and high standard of expertise. Attaining the goals requires from the personnel the capability for innovative thinking. The HEX companies bring together expertise of capital markets and securities trade, and by

successful and simultaneous integration, focusing and innovation, a functional entity has emerged.

As a part of the internal development process, the HEX companies' personnel has defined the values upon which the business operations of the Group are based and from which the operations are further developed. The personnel is committed to these values and to what they stand for in practice. As common values, the following have been chosen: reliability, customer orientation, appreciation of the individual, achievement and continuous progress. The values support the building of a common corporate culture inside the entire Group.

The HEX companies view communications as a strategic competitive factor for their operations. For the years 2000–2002, an operational plan for marketing and communications has been drawn, and the primary objective is to clarify and develop the Group's corporate image both nationally as well as internationally. In addition, a joint brand strategy for the HEX companies was created.

TRENDS IN DEVELOPMENT

Globalisation of markets, acceleration of electronic trade, and the shift of European exchanges from non-profit communities of their members into business concerns are among the most influential trends of change. The change has been further accelerated by the rapid increase in the utilization of the internet as well as by other technological advances. In the implementation of the changes, Helsinki Exchanges has been among the first in the world.

The most important development targets for the HEX companies relate to internationalisation, technology and its applications, information technology, customer-orientation and human resource management. Ability to attract the best skills will be a competitive factor in the future as well.

In cooperation between European exchanges, the decisions in the making are important in reference to developing the business operations of the HEX

suomalaisille että ulkomaalaisille sijoittajille väljän päästä entistä helpommin ja entistä laajemmille rahoitusmarkkinoille.

ARVOPAPERIKAUPANKÄYNTI KAKSINKERTAISTUI

Hyvä likviditeetti ratkaisee markkinapaikan kilpailukyvyn. Sen ohella pienenkin maan pörssin valttikortteina ovat paikallinen asiantuntemus ja nopeus yhdistettyinä luotettavuuteen ja kustannustehokkuuteen. Korkea teknologia on mahdollistanut HEXin kansainvälisessäkin vertailussa hyvän kustannustehokkuuden. Arvopaperikaupan palkkiorakennetta mukautettiin vuonna 1999 lähimpien ulkomaisten esikuvien mukaiseksi tavoitteena tarjota palvelut samaan hintaan kuin 30–50 kertaa suuremmat kilpailijat. Tänä päivänä HEX tarjoaa tehokaimman suomalaisten arvopaperien markkinapaikan niin suomalaisille kuin ulkomaisillekin sijoittajille.

Likviditeetin voidaan sanoa olevan sitä parempi, mitä enemmän välittäjillä on asiakkaita. HEXin keskeisenä tavoitteena on suomalaisten asiakkaiden säilyttäminen, asiakaspohjan laajentaminen ja liikkeeseenlaskettujen instrumenttien määrän kasvattaminen. Ne kaikki tukevat omalta osaltaan likviditeetin kasvattamista.

Vuosi 1999 oli ennätysten vuosi, jonka alusta HEXissä siirryttiin europohjaiseen kaupankäyntiin ja selvitykseen. Pörssiin listautui 28 uutta yhtiötä, ja kiinnostuksen ennustetaan jatkuvan vuonna 2000. Listayhtiöiden markkina-arvo kasvoi yhteensä 349 miljardiin euroon.

Kaupankäynnin volyyymi lähes kaksinkertaistui 54 miljardista eurosta 105 miljardiin euroon. Osakkeiden kiertonopeus oli 52. Kurssikehitys oli monella toimialalla nouseva. HEX-yleisindeksin mukaan keskimääräinen kurssinousu oli 162 prosenttia. Painorajoitettu portfolio-indeksi vahvistui 65 prosenttia.

Myönteisen kehityksen vauhdittajina olivat suotuisa globaali markkinatilanne, kansainvälisesti kiinnostavat yhtiöt, Suomen kansantalouden hyvä tila ja selkeä asennemuutos suomalaisen sijoittajien keskuudessa. Internetin käytön lisääntyminen kasvattaa omalta osaltaan pien-

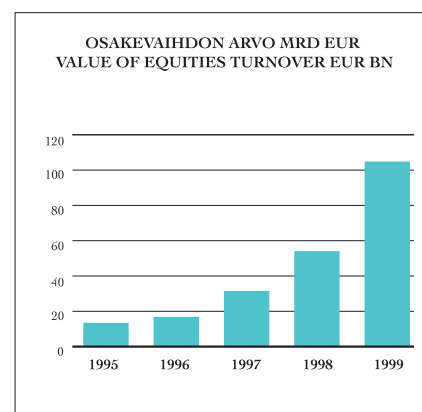
sijoittajien määrää ja kiinnostusta osakesäästämistä ja sijoittamista kohtaan. Uuteen asenneilmapiiriin kuuluu itsenäisen vastuun ottaminen tulevaisuudesta. Sijoittajat hakevat aktiivisesti hyvää tuottoa säästöilleen. Suuri osa sijoitetusta rahasta tuli osakemarkkinoille sijoitusrahastojen kautta, mutta myös suoran osakesijoittamisen suosio kasvoi.

Helsingin Pörssi on viime vuosina voimakkaasti kansainvälistynyt, ja suuntaus jatkuu edelleen. Etävälittäjien ja Suomessa toimivien ulkomaisien pörssivälittäjien markkinaosuus on noin 55 prosenttia, ja suomalaisten pörssiyritysten markkina-arvosta noin 65 prosenttia on ulkomaisessa omistuksessa. Vuoden 1999 loppuun mennessä Helsingin Pörssi oli myöntänyt etävälittäjän toimiluvan 12 etävälittäjälle. Jäsenyysneuvottelut ovat vireillä useiden kiinnostuneiden tahojen kanssa, ja etävälittäjien määrän odotetaan kaksinkertaistuvan vuoden sisällä.

INTERNET-POHJAINEN KAUPANKÄYNTIPALVELU

Internetistä on muodostunut markkinapaikkojen kilpailutekijä. HEXin tavoitteena on olla tälläkin tietotekniikan alueella edelläkävijöiden joukossa. Samanaikaisesti turvallisuuden ja luotettavuuden merkitys kilpailutekijöinä on korostunut. Pörssin tulee käsitellä toimeksiannot nopeasti, virheettömästi ja kustannustehokkaasti.

Internet-pohjaisen ohjelmistopalvelun kehittäminen on HEXin keskeisiä painopistealueita. Palvelun online-osakevälitykseen tarkoitettu versio esiteltiin välittäjille syksyllä 1999, ja



companies. Networking that emerges through alliances between exchanges offers both domestic as well as foreign investors an ever more effortless access to the expanding financial markets.

SECURITIES TRADE DOUBLED

The degree of liquidity determines the competitiveness of a market place. In addition to this, exchanges of smaller countries have as their assets local expertise and speed, combined with dependability and cost-efficiency. Even in terms of international comparison, the high technology utilized by HEX has enabled high cost-efficiency. In 1999, the trading fees in securities trade were revised to correspond to those of foreign references, with the objective of offering services of the same fee range as competitors 30–50 times bigger. Currently HEX is the most cost-effective market place of Finnish securities for both domestic as well as foreign investors.

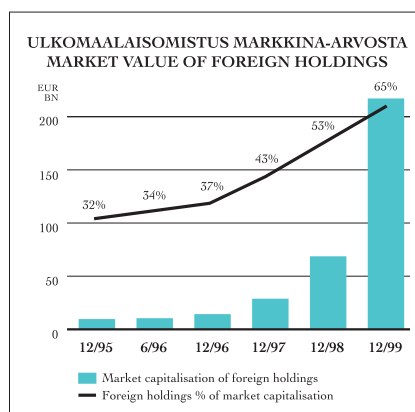
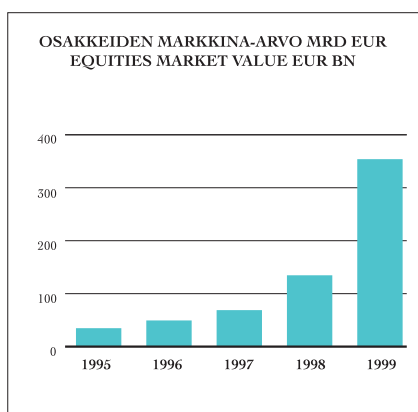
The more the brokers have customers, the higher the degree of liquidity can be said to be. The primary objective of the HEX companies is to maintain the Finnish customer base, broaden the overall customer base and to increase the volume of issued instruments. All of these support in their part the growth of liquidity.

The fiscal 1999 was a record-making year. In its beginning, the transition to euro-based trading and clearing was introduced in HEX Group. 28 new companies listed on Helsinki Exchanges and the interest is estimated to remain healthy during the year 2000. The market value of listed companies increased to a total of 349 billion euros.

The volume of trade almost doubled from 54 billion euros to 105 billion euros. The turnover velocity of shares was 52. Share price development was on the uprise on various business areas. According to the HEX general index the average rise in market price was 162 per cent. The weight-restricted portfolio index strengthened by 65 per cent.

The factors contributing to the positive trend included the favourable global market situation, internationally interesting companies, the upward development of the Finnish economy, and the clear change in the attitudes of Finnish investors. The increased utilisation of the internet in its turn increases the number of private investors as well as the interest in investment and investment in equities. The novel trends of thinking include independent carrying of responsibility for the future. The investors actively seek a good return on investment. A significant volume of the investments entered the equities market via mutual funds, but the popularity of direct investment in equities was on the uprise as well.

During the last couple of years, Helsinki Exchanges has become more pronouncedly international and the trend is still ongoing. The market share of remote members and foreign stockbrokers operating in Finland is approximately 55 per cent and some 65 per cent of the market value of Finnish quoted companies is under foreign ownership. By the end of 1999, Helsinki Exchanges had granted trading rights to 12 remote members. Membership negotiations are in progress with several interested parties and the number of remote members is expected to double within a year.



ensimmäinen asiakasasennus tapahtuu huhtikuussa 2000. Internet-palveluun on tarkoitus liittää vähitellen kaikki tärkeimmät HEX-konsernin tuottamat palvelut. Kun online-kaupankäyntipalveluun liitetään selvitys-, rekisteri- ja analyysipalvelut, syntyy merkittävä palvelupaketti myös loppusijoittajille.

Palvelun ensimmäinen versio keskittyy käteis-kaupankäyntiin ja markkinainformaatioon, toinen johdannaiskauppaan ja kolmas avoimiin rajapintoihin. Uudet versiot on tarkoitus ottaa käyttöön kuuden kuukauden välein. HEX-konsernin vankkaa teknologista osaamista pääsevät hyödyntämään erityisesti välittäjät ja välittäjien asiakkaat. HEX tuottaa kaupankäynnin perustyökälyt, joiden päälle välittäjät voivat lisätä omia lisäarvopalvelujaan.

JOHDANNAISMARKKINAT EUROOPPAAN

Helsingin Pörssin ja Eurex-ryhmän välinen yhteistyösopimus allekirjoitettiin huhtikuussa 1999. Yhteistyön tavoitteena on, että Eurexista tulee maailman johtava johdannaispörssi siellä listatuille suomalaisille johdannaisille.

Yhteistyö käynnistyi kertomusvuoden syyskuussa, kun Eurexiin listattiin FOX-indeksiin perustuvat optiot ja termiinit sekä Nokian, Soneran ja UPM-Kymmenen osakeoptiot. Tammikuun 2000 lopulla listattiin kahdeksan uutta osakeoptiota: Stora Enso, TietoEnator, Helsingin Puhelin, Sampo, Metso, Metsä-Serla, Fortum ja Huhtamäki van Leer.

Johdannaiskaupankäynti Helsingissä päättyi Eurexiin siirtyvillä tuotteilla asteittain. Tämä on antanut suomalaisille osapuolille sopeutumisaikaa hankkia tarvittavat tekniset, back-office- ja selvitysvalmiudet siirtyä Eurexiin, kun kaupankäynti Helsingissä johdannaistuotteilla loppuu.

Erytisesti Nokian optioiden vaihto Eurexissa on kasvanut tasaisesti sekä kaupankäynnin volyymin että avoimen vastuun osalta. Kaupankäynnin arvioidaan vilkastuvan edelleen huomattavasti, kun rinnakkaislistaus Helsingissä päättyy.

Eurex-yhteistyössä HEX edustaa Pohjoismaita. Se markkinoi omien tuotteidensa lisäksi Eurexin

muita tuotteita ja vastaa pohjoismaisesta tuotekehityksestä ja jäsenhankinnasta. Tavoitteena on listata Eurexiin kaikki kiinnostavimmat pohjoismaiset johdannaistuotteet. Ensimmäinen tuotelanseeraus oli STOXX Ltd:n laskema pohjoismainen osakeindeksi Dow Jones Nordic STOXX 30SM. Kaupankäynti indeksiin perustuvilla optioilla ja futuureilla alkoi myös syyskuussa 1999.

Valtaosa Eurexin jäsenistä on Euroopasta. Viime vuonna Eurex solmi yhteistyösopimuksen yhdysvaltalaisen CBOT:n kanssa, ja Helsingin Pörssin jäsenille tarjoutuu tulevaisuudessa mahdollisuus käydä kauppaa myös CBOT:n tuotteilla. Yhteistyö tuo Helsingin Pörssille uusia jäseniä ja takaa sen tuotteille maailman tehokkaimman jakelukanavan.

LINKIT OSA KANSAINVÄLISTYMISSTRATEGIAA

Selvitystoiminnan kehittäminen liittyy saumattomasti HEX-konsernin kansainvälistymisstrategiaan. Yhteistyö vaatii perustakseen yhteensopivat selvitysjärjestelmät. Tavoitteena on "straight-through-processing" (STP) eli automatisoitu kaupankäynti niin, että kauppa siirtyy automaattisesti selvityksen kautta pankkitileille saakka.

Kansainvälistyminen merkitsee selvitystoiminnalle sitä, että on pystyttävä selvittämään myös Suomen ulkopuolella liikkeeseen laskettuja arvopapereita. Tähän tarvitaan linkkejä muiden maiden arvopaperikeskuksiin. Euroopan keskuspankki edellytti jo EMU-ratkaisun osana, että myös Suomen Arvopaperikeskus rakentaa linkkejä, joiden avulla voidaan siirtää vakuuksina olevia arvopapereita maasta toiseen.

Arvopaperikeskus rakensi vuoden 1999 kuluessa kolme linkkiä ulkomaisiin arvopaperikeskuksiin. Tammikuussa avattiin automatisoitu linkki Arvopaperikeskuksen ja Deutsche Börse Clearingin välillä velkainstrumenttien käsittelyä varten. Linkki laajennettiin syyskuussa koskemaan myös suomalaisten osakkeiden selvitystä Saksassa. Laajennus liittyi Helsingin Pörssin sopimukseen siirtää johdannaiskauppansa Eurexiin. Osakelinkistä tulee kaksipuolinen alkuvuodesta 2000.

INTERNET-BASED TRADING SERVICES

The internet has become a competitive factor for the market places. The objective of HEX is to be among the forerunners in this field of information technology as well. Simultaneously, the importance of safety and dependability issues as competitive advantages have become paramount. Stock Exchanges are required to process their commissions in rapid, error-free and cost-efficient way.

Developing an internet-based software application service is one of the central focus areas for HEX. The service's online version for share trading was introduced to members in autumn 1999 and its first customer installation will take place in April 2000. The internet service is to be equipped at stages with all the primary services provided by HEX Group. As the online share trading service is supplemented with services pertaining to clearing, registration and analyses, a comprehensive service package will be provided for end investors as well.

The first version of the service focuses on cash transactions and market information, the second version on trading of derivatives, and the third version on open interfaces. The new versions are to be taken into use at six-month intervals. Those benefiting from the substantial technological expertise of HEX Group will consist of members and their customers in particular. HEX provides the basic tools for share trading upon which the members may build their own value-added services.

DERIVATIVES TRADING MOVES TO EUROPE

Helsinki Exchanges and the Eurex Group signed a cooperation agreement in April 1999. The aim of the cooperation is to have Eurex as the leading derivatives exchange for Finnish derivatives listed thereon.

The cooperation commenced in fiscal September when share options of Nokia, Sonera and UPM Kymmene were listed on Eurex, as were options and futures based on the FOX index. At the end of January 2000, eight new share options were listed, namely Stora Enso, TietoEnator, Helsinki Telephone Corporation, Sampo, Metso, Metsä-Serla, Fortum and Huhtamäki van Leer.

Trading in products listed on Eurex will be gradually terminated at Helsinki Exchanges. This has provided the Finnish market players with a cross-over period during which the necessary technical, back-office and clearing service capabilities required for the transition to Eurex can be attained by the time the trade in derivatives products comes to an end at Helsinki Exchanges.

The trade of Nokia options at Eurex in particular has grown steadily both in terms of volume of trade as well as open liability. The volume of trade is expected to further increase as the parallel listing on Helsinki Exchanges is terminated.

In the cooperation between Eurex and HEX, the latter represents the Nordic countries. In addition to its own products, HEX will market Eurex products and answers for Scandinavian product development and recruitment of new members. The objective of HEX is to list on Eurex the most interesting Nordic derivatives products. The first product launch involved the Nordic share index, Dow Jones Nordic STOXX 30SM, calculated by STOXX Ltd. Trading in share options and futures based on the index also commenced in September 1999.

The majority of the Eurex members are European. Last year Eurex entered into agreement with the US-based CBOT and this provides the members of Helsinki Exchanges an opportunity to trade in CBOT products, too. The cooperation will introduce new members to Helsinki Exchanges and guarantees its products the most comprehensive and efficient channel of distribution in the world.

LINKS PROMOTE INTERNATIONALISATION

Development of clearing and settlement services is seamlessly joined to the internationalisation strategy of HEX Group. Cooperation needs as basis mutually compatible clearing systems. The objective is straight-through-processing (STP), that is, automated trading enabling the cleared trade to automatically be transferred all the way into the parties' bank accounts.

For clearing operations, the objective of internationalisation stands for the requirement to be able to process also securities issued outside of

Kesäkuussa avattiin velkainstrumenttilinkki Arvopaperikeskuksen ja Ranskan arvopaperikeskuksen Sicovamin välillä. Lokakuussa avattiin lisäksi linkki Arvopaperikeskuksen ja Alankomaiden Necigefin välillä Huhtamäki van Leerin osakkeen käsittelyä varten. Linkit tarjoavat myös markkinaosapuolille helpon tavan valita arvopapereille säilyttäjä.

Rakennetut linkit luovat yhteydet kahteen Euroopan tärkeimpään linkkistrategiaan. DBG-linkki perustuu Cedel-selvitysjärjestelmään, kun taas Sicovam-linkki perustuu Euroclear-järjestelmään. Arvo-osuudet ja maksut siirtyvät tällä hetkellä linkissä erikseen. Markkinoiden odotukset kohdistuvat "toimitus maksua vastaan"- eli DvP-selvitykseen.

Uusien tai uudentyypisten instrumenttien tulo markkinoille on selvitysjärjestelmän ennakoitavia tulevaisuuden haasteita. On mahdollista, että rahastosijoittamisen kasvava suosio lisää painetta muuttaa rahasto-osuudet jatkossa arvo-osuuksiksi.

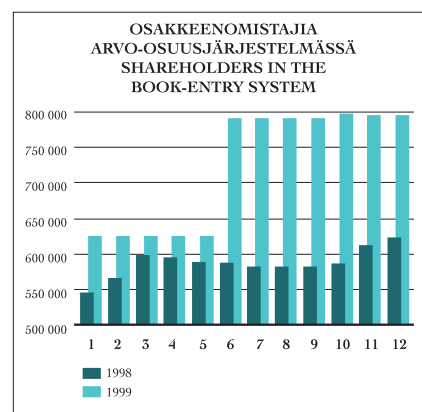
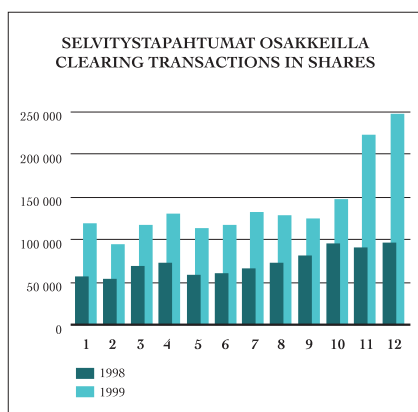
RAHAMARKKINAT KANSAINVÄLISTYVÄT VAUHDILLA

Vakaan korkokehityksen ja markkinoilla toimivien liikkeeseenlaskijoiden hyvän likviditeetin johdosta vuosi 1999 oli rahamarkkinoilla verrattain hiljainen. Toiminta laajeni silti uusille alueille. Uusia arvo-osuusmuotoisia instrumentteja olivat yritystodistukset ja valtion liikkeenlaskema vähittäisjoukkolaina.

Arvopaperikeskuksen sekä Saksan ja Ranskan kansallisten arvopaperikeskusten välille avatut automatisoidut kaksipuoliset Free of Payment (FoP) -periaatteella toimivat velkainstrumenttien selvityslinjit ovat toimineet teknisesti erittäin hyvin. Kauppaviestit arvopaperikeskusten välillä kulkevat SWIFT-verkon kautta. Nykyaikainen reaaliaikainen selvitysjärjestelmä (RTGS) tukee erinomaisesti arvopapereiden joustavaa siirtämistä maasta toiseen.

Rahamarkkinoiden kansainvälistyminen on kiihtymässä ja vaihtoehtoja yhteistyölle eri maiden ja Arvopaperikeskusten välille on monia. Tällä hetkellä Arvopaperikeskusten yhteistyöjärjestön ECSDA:n piirissä tehdään työtä esim. DvP (toimitus maksua vastaan) -linkkien kehittämisen parissa. Arvopaperikeskus on kansainvälisessä yhteistyössä aktiivisesti mukana kehittämässä asiakkailleen uusia toimintamahdollisuuksia Euroopan markkinoilla.

Linkki-infrastruktuurin ja Arvopaperikeskuksen kehittämän automaattisen vakuushallintapalvelun ansiosta Suomi ja Saksa pystyivät aloittamaan kaksipuolisen velkainstrumenttien hintatietojen vaihdon palvelemaan Suomen Pankin ja Euroopan Keskuspankin vakuushallinnan tarpeita. Suomalaisia papereita voidaan käyttää vakuutena Saksassa, ja Euroopan Keskuspankin hyväksymät saksalaiset velkainstrumentit käyvät keskuspankkiluoton vakuutena Suomessa. Saksalaisia papereita on jo siirretty Suomeen ja niitä käsitellään vakuushallintatilillä samojen periaatteiden mukaisesti kuin suomalaisia.



Finland. To meet this end, links to central securities depositories of other countries are required. The European Central Bank required, as a part of the European Monetary Union agreement, that also the Finnish Central Securities Depository APK build links by which cross-boundary transfer of securities serving as collateral could be transacted.

During 1999, APK built three links to foreign securities depositories. In January, an automated two-way link between APK and Deutsche Börse Clearing was opened for handling of debt instruments. In September, the link was expanded to cover also clearing of Finnish shares in Germany. The expansion was connected with the agreement by Helsinki Exchanges to transfer its derivatives trading to Eurex. The link will operate on two-way basis from the beginning of 2000.

In June, a link for debt instruments handling was completed between APK and the French central securities depository Sicovam. Furthermore, a link between APK and Necigef in the Netherlands was opened for handling the Huhtamäki van Leer shares. The links provide the market players an accessible way of choosing custodial services for securities.

The completed links provide connections with two of the most prominent link strategies in Europe. The DGB link is based on Cedel clearing system, whereas the Sicovam link is based on the Euroclear system. Book-entry securities and payments via the link are currently separately transferred. The market expectations lie with DvP clearing (Delivery versus Payment).

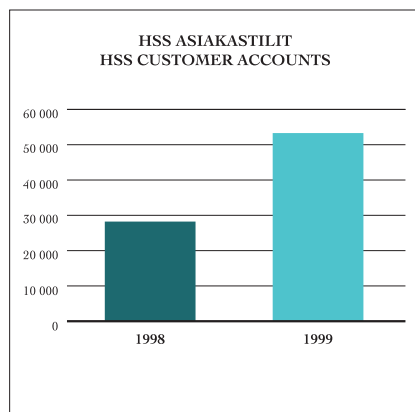
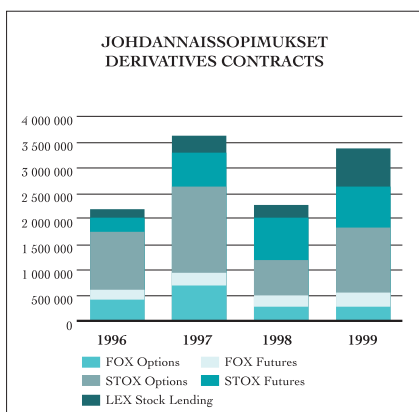
The entry of novel or new type of instruments into the market is one of the challenges of the future for the clearing systems. It is possible that in the future, the growing popularity of mutual fund investments will provide the incentive for transferring mutual fund shares into book-entry securities.

THE RAPIDLY GLOBALISING MONEY MARKET

Owing to stable interest rate development and high liquidity of issuers operating in the markets, the year 1999 was relatively quiet for the money market. Nevertheless, operations reached new territories as new book-entry-based instruments, commercial papers and a government retail bond issue became available.

The automated two-way links for clearing of debt instruments operating on Free of Payment (FoP) principle, opened between APK and securities depositories of Germany and France, have proved technically very functional. Messages concerning trades are conveyed between the securities depositories are via the SWIFT network. The modern real time gross settlement (RTGS) supports exceptionally well the flexible cross-border transfer of securities.

The internationalisation of the money markets is accelerating and alternatives for cooperation between APK and different countries are numerous. Currently the European Central Securities Depository Association (ECSDA) is involved in development activities of for example DvP (Delivery versus Payment) links. APK actively participates in the international cooperation



ARVO-OSUUSREKISTERIT EUROOPPALAISEEN KÄYTÄNTÖÖN

Vallitsevan eurooppalaisen käytännön mukaan kansalliset arvopaperikeskukset hoitavat arvo-paperitilit keskitetysti. Suomessa otettiin 1990-luvun alussa käyttöön hajautettu arvo-osuusjärjestelmä. Rekisterien keskittäminen on kuitenkin edellytys eurooppalaisen käytännön mukaisen selvitysjärjestelmän rakentamiselle. Siirtyminen eurooppalaiseen käytäntöön aloitettiin vuonna 1998 keskittämällä rahamarkkinainstrumenttien arvo-osuusrekisterit Arvopaperikeskuksen järjestelmään. Osakerekisterien keskittäminen aloitettiin vuonna 1999 ja saadaan päätökseen vuonna 2000.

Keskittämisen vaatima lainsäädäntö valmistui vuonna 1999. Ehdotus lähti lausuntokierrokselle joulukuun puolivälissä, ja hallitus antanee esityksen uudesta laista eduskunnalle alkuvuodesta 2000. Arvo-osuustilien oikeudellinen siirtäminen Arvopaperikeskuksen rekisteriin arvioidaan saatavan päätökseen loppuvuodesta 2000.

Arvopaperikeskuksen palveluihin kuuluu myös arvo-osuusrekisterien pohjalta tuotettu sisäpiirirekisteri. Rekisterin työasemapohjaisen version uudistamisen yhteydessä rekisteristä on valmisteltu myös internet-palvelu. Yhteistyössä Arvopaperivälittäjien Yhdistyksen kanssa kehitetty palvelu otetaan käyttöön alkuvuodesta 2000. Ensi vaiheessa se kattaa sijoituspalveluyritykset.

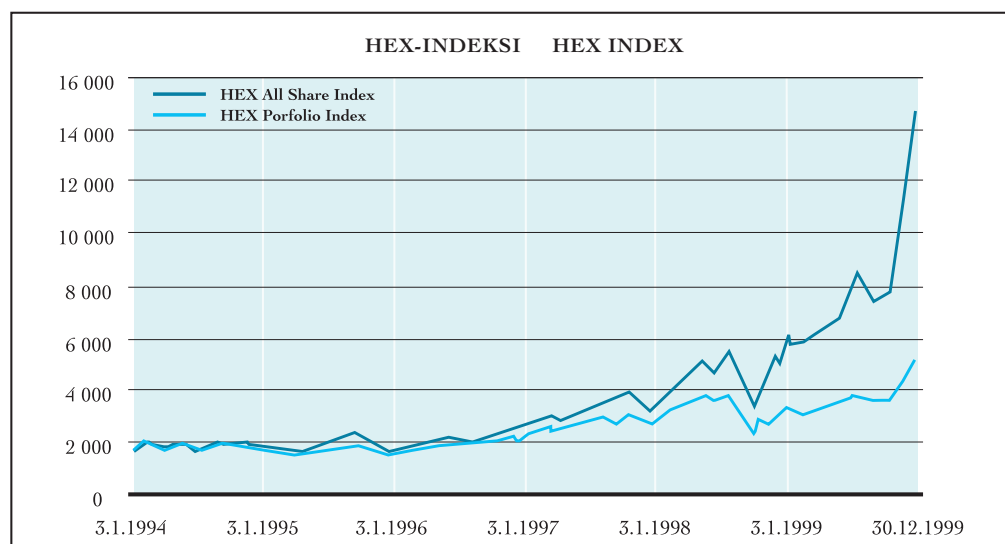
LIIKKEESEENLASKIJA- PALVELUILLA VILKAS VUOSI

Liikkeeseenlaskijapalvelujen toteuttamille pääomajärjestelyille vuosi 1999 oli vilkas. Merkittävimmät tapahtumat olivat HPY Holding Oyj:n siirtäminen arvo-osuusjärjestelmään, Soneran toinen osakeanti ja teknologiayritysten listautumiset. HPY Holdingin järjestelyssä erikoisvaikeutena oli siirtyminen osuustodistuksista osakkeisiin. Soneran anti sai liikkeelle lähes 100 000 sijoittajaa, ja teknologiayritysten listautumiset keräsivät syksyllä kymmeniätuhansia sijoittajia.

Onnistuneet pääomajärjestelyt lisäsivät arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen osakkeenomistajien määrää. Se oli vuoden 1999 lopulla lähes 800 000. HPY Holding Oyj:n osuustodistuksien siirtäminen arvo-osuuksiksi synnytti kerralla Suomeen 280 000 uutta osakkeenomistajaa ja 167 436 uutta arvo-osuustiliä.

Arvo-osuusjärjestelmässä oli 164 yhtiötä, joista vuonna 1999 siirtyneitä oli yli 30. Yhtiöt keräsivät pääomajärjestelyillä markkinoilta varoja yli 640 miljoonaa euroa. Arvo-osuusjärjestelmässä tehtiin yli sata erilaista emissiota ja muuta pääomajärjestelyä.

Vuoden aikana toteutettiin arvo-osuusjärjestelmässä ensimmäistä kertaa suomalaisen ja ulkomaalaisen yrityksen yhdistymisiä osakevaihtoina rajan yli (Stora Enso, TietoEnator).



with the aim of providing new opportunities for its customers to operate in the European markets.

Owing to the link infrastructure and automated collateral management service, Germany and Finland were able to commence two-way exchange of information concerning collateral securities. This caters for the needs of collateral management of the Bank of Finland and the European Central Bank. Finnish securities can be utilized as collateral in Germany, and German debt instruments approved by the ECB are valid as central bank credit collateral in Finland. German securities have already been transferred to Finland and they are processed in collateral management accounts in accordance with the same principles that bind Finnish securities.

BOOK-ENTRY SECURITIES REGISTERS ADAPT EUROPEAN PRACTICES

According to the prevailing European custom, national securities depositories centrally manage securities accounts. In Finland, the decentralized book-entry system was introduced in the beginning of the 1990's. Centralization of registers was, however, a prerequisite for developing a clearing system conforming to the European custom. Shifting towards the European practice was initiated in 1998 by centralizing the book-entry securities registers on the money market into APK's system. Centralization of share registers commenced in 1999 and will be completed during 2000.

The legislative work required by centralization was completed in 1999. The hearing of the proposal started in the middle of December and the act is expected to come before Parliament during the first quarter of 2000. The juridical transferral of book-entry securities accounts under APK's registration is estimated to reach its conclusion by the end of 2000.

The services provided by APK also include an insider register based on book-entry securities registers. In connection with the renewal of the register's workstation-based version, the register now exists as an internet-based service. The

service, developed in cooperation with the Finnish Association of Securities Dealers will be launched in the beginning of 2000. It will initially cover investment services companies.

BRISK DEMAND FOR ISSUER SERVICES

For equity arrangements implemented by issuance services, the year 1999 was characterized by brisk demand. The most notable events involved the transfer of HPY Holding Corporation into the book-entry system, a second issuance of Sonera shares and listings by technology companies. The challenge in reference to the HPY transfer involved the switch over certificates of membership in shares. The issuance of Sonera gained the attention of approximately 100 000 investors and listings by technology companies attracted tens of thousands of investors.

Successful equity arrangements increased the number of shareholders registered in the book-entry system. In the end of 1999, their number totalled approximately 800 000. The transfer of HPY Holding Corporation's certificates of membership into book-entry securities accounts single-handedly gave rise to 280 000 new shareholders and 167 436 new book-entry accounts in Finland.

The book-entry account system included 164 companies, of which 30 had made the transition in 1999. The combined assets generated by the equity arrangements amounted to over 640 million euros. The book-entry system was utilized for over a hundred different issuances and other equity arrangements.

Over the course of the year, the first ever mergers through cross-border exchange of shares between Finnish and foreign companies were completed (Stora Enso, TietoEnator).

A new software program developed for the flexible execution of shareholders' meetings was utilized in almost a hundred company meetings. The program handles among other things information about the shareholders that have announced their participation, their voting rights and voting slips.

Yhtiökokousten joustavaan läpivientiin tarkoitettua ohjelmaa käytettiin keväällä lähes sadassa yhtiökokouksessa. Järjestelmä hoitaa muun muassa tiedot ilmoittautuneista osakkaista, heidän äänivallastaan sekä äänestysliput.

INFORMAATIOPALVELUT

HEX-yhtiöiden tuottamat informaatiopalvelut ovat huomattava lisäarvo asiakkaille. Keskeisiä informaatiotuotteita ovat sähköinen markkina-informaatio, erilaiset tilastot, rahastoluettelo, salkkuanalyysit sekä indeksilaskenta ja pääomatahtumien seuranta.

Internetin merkitys korostuu informaation jakelussa yhä enemmän. Internetiin perustuu myös Sijoitusrahastoyhdistyksen kanssa kehitetty yhteistyömuoto. Sijoitusrahastot syöttävät päivittäin informaatiota Internetissä toimivaan tietojenkeruujärjestelmään, jonka tärkeimpiä jakelukanavia ovat HEXin omien internet-sivujen lisäksi teksti-tv ja lehdistö. Palvelu on avoin kaikille Suomessa toimiluvan saaneille rahastoille eikä se edellytä Sijoitusrahastoyhdistyksen jäsenyyttä.

Omaisuuksienhoitoyhtiöille tarkoitettut salkkuanalyysit perustuvat neutraaliin analyysiin. Syksyllä 1999 käynnistettiin tietojärjestelmän kehitysohjelma, jonka tavoitteena on tehostaa salkkuanalyysipalvelujen tuottamista.

LISÄARVOPALVELUT

HEX-konserni tarjoaa markkinoiden välimiehille mahdollisuuden ulkoistaa arvo-osuusrekisteritoiminnot ja keskittyä ydinliiketoimintaansa. HEX Securities Services Ltd Oy (HSS) kehittää palvelua yhteistyössä Arvopaperikeskuksen kanssa. Rekisteripalvelut koskevat suomalaisia tai suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä liikkeelle laskettuja arvopapereita.

Eurex-johdannaisten riskinhallinta- ja selvityspalvelu on HEXin uusi palvelutuote. Välittäjät voivat antaa johdannaisten ja osakkeiden back-office -palvelunsa osittain tai kokonaan HSS:n hoidettavaksi. Tarkoitukseen soveltuvan tietojärjestelmän ja osaavan tiimin rakentaminen käynnistyi vuonna 1999. Toimiva esimerkki HSS:n kehittämästä ulkoistetusta palvelusta ovat paljon käytetyt valmiit asiakassopimukset.

Osakelainausta kansainvälisesti verrattain uusi arvopaperikaupan alue. HEX-konsernissa se on yksi lisäarvopalveluiden kehittämiskohteita. HEXin rooli on toisaalta ylläpitää lainausjärjestelmää ja toisaalta edistää osakkeiden saamista järjestelmän piiriin lainattaviksi. Varsinaisen lainauksen hoitavat välittäjät. HEXissa on kaksi lainauspalvelua, LEX ja Kati. Vuonna 1999 kiinnostus osakelainaamiseen kasvoi tuntuvasti; esimerkiksi LEX-osakelainaus sopimuksia tehtiin kolminkertainen määrä edelliseen vuoteen verrattuna.

INFORMATION SERVICES

The information services provided by the HEX companies bring considerable added value to customers. The primary information service products consist of electronic market information statistics, fund reports, portfolio analyses, index calculation and data related to equity events.

The role of the internet is becoming more and more pronounced in reference to distribution of information. Cooperation with the Finnish Association of Investment Funds is also based on the utilization of the internet. Mutual funds enter on daily basis information in an internet-operated database whose primary distribution channels in addition to HEX Group's web site are text television and the press. The service is open for all funds licenced in Finland and does not require membership in the Association.

Portfolio analyses aimed at property management funds are based on neutral analysis. In autumn 1999, a development program for information network was initiated with the objective of enhancing the portfolio analyses services.

ADDED-VALUE SERVICES

HEX Group offers the market participants a chance to outsource their book-entry register operations and thereby concentrate on their core

business activities. HEX Securities Services Ltd Oy (HSS) is developing the service further in cooperation with APK. Register services are available for Finnish securities as well as for securities issued in the Finnish book-entry system.

Risk management and clearing and settlement services of Eurex derivatives are new service products provided by HEX. The service offers members the option of outsourcing either partially or wholly their back-office services for derivatives and shares to HSS. The building of an IT system and expert team commenced in 1999. The brisk demand for predrafted customer contracts serves as a fitting example of a functional outsourced service developed by HSS.

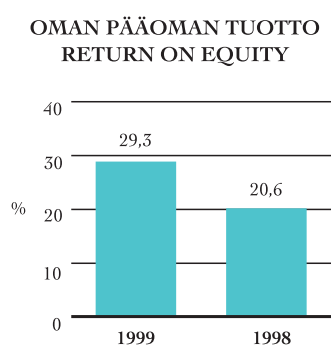
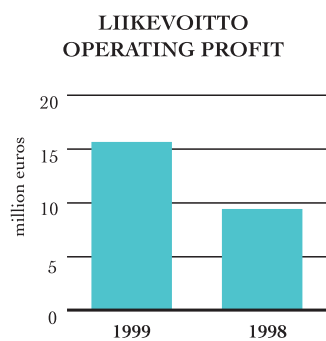
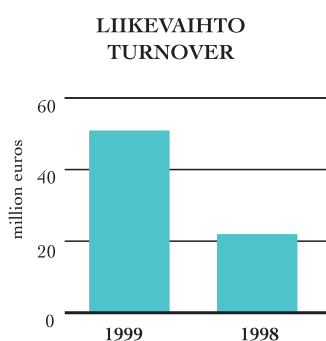
From an international point of view, share lending is a relatively novel form of securities trade. For HEX Group, it stands out as one of the development foci among valueadded services. On one hand, the role of HEX involves maintaining the lending system and on the other hand, enhancing the availability of shares in the lending system. Brokers handle the actual lending. HEX offers two lending services, namely LEX and Kati. During 1999, interest in share lending rose considerably: for example, LEX-based share lending contracts were tripled in comparison to the previous year.



Avainlukuja

	1999	1998*
Liikevaihto, milj. euroa	52,0	23,9
Liikevoitto, milj. euroa	16,4	9,6
Liikevoiton %-osuus liikevaihdosta	31,5	40,3
Voitto verojen jälkeen, milj. euroa	13,6	8,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	40,6	28,4
Oman pääoman tuotto, %	29,3	20,6
Omavaraisuusaste, %	83,2	88,3
Oma pääoma/osake, euroa	3,68	3,12
Voitto/osake, euroa	1,01	0,60
Osinko/osake, euroa	0,50	0,50
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana (1998 ei sisällä Arvopaperikeskusta)	198	100

* Arvopaperikeskuksen tulos 1998 ei sisälly tunnuslukuihin.



21

Key Figures

	1999	1998*
Turnover, mill. euros	52.0	23.9
Operating profit, mill. euros	16.4	9.6
Operating profit as % of turnover	31.5	40.3
Profit after taxes, mill. euros	13.6	8.8
Return on investment, %	40.6	28.4
Return on equity, %	29.3	20.6
Equity ratio, %	83.2	88.3
Equity/share, euros	3.68	3.12
Profit/share, euros	1.01	0.60
Dividend/share, euros	0.50	0.50
Personnel, average during period (1998 excluding APK)	198	100

* Excluding APK's profit in 1998

Toiminta-ajatus

HEX-konserni tarjoaa yhdentyvälle raha- ja pääomamarkkinoille maailman johtavan palvelukonseptin ja teknologian asiakkaidensa parhaaksi.

Tavoitteet

HEX on euroalueella toimiva vahva konserni, jonka tavoitteena on kehittää ja edistää Suomen rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurin tehokkuutta ja toimintaedellytyksiä.

HEX tarjoaa kaikki arvopaperikaupankäyntiin, selvitykseen sekä omistuksen säilytykseen ja rekisteröintiin liittyvät palvelut Suomessa.

HEX toimii yhteistyössä ulkomaisten pörssi-, selvitys- ja kirjaustoimintaa harjoittavien yksiköiden kanssa mahdollistaen kansainvälisten sijoittajien helpon ja tehokkaan pääsyn Markkinapaikka Helsinkiin.

22

Toimintaperiaatteet

LUOTETTAVUUS

- teemme, minkä lupaamme
- autamme asiakkaitamme ja työtovereitamme
- osaamme oman työomme

ASIAKASLÄHTÖISYYS

- teemme työomme mahdollisimman hyvin
- havaitsemme asiakkaan tarpeet, kysymme, kuuntelemme, ehdotamme
- haluamme palvella

YKSILÖN ARVOSTAMINEN

- hyväksymme ihmisten erilaisuuden ja olemme tasapuolisia
- arvostamme muiden työtä ja mielipiteitä
- kannustamme rohkeuteen ja ennakkoluulottomuuteen

TULOKSELLISUUS

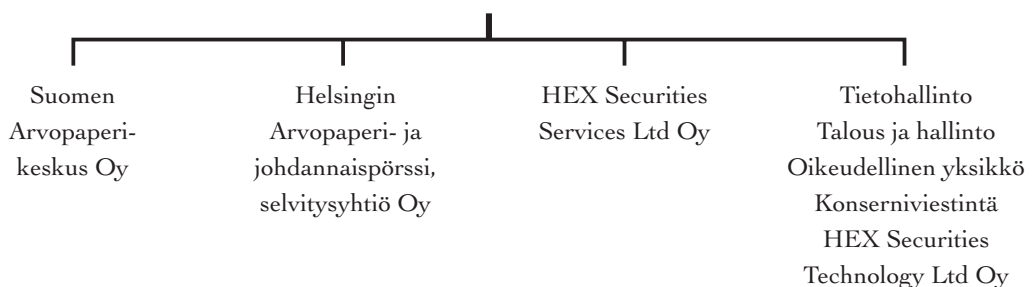
- hankimme tuottoja
- teemme työomme tehokkaasti ja kustannustehokkaasti
- haluamme uudistua ja kehittyä

JATKUVA

KEHITTÄMINEN

- kehitämme työtämme ja itseämme
- seuraamme aikaamme ja ennakoimme muutoksia
- olemme tavoitteellisia

HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY



Mission

For the integrating money and capital markets, in order to serve the interests of customers, HEX Group offers a service concept and technology that are among the best in the world.

Objectives

HEX is a strong group operating in the eurozone. The Group's objective is to develop and promote the efficiency and operating conditions of the Finnish financial market's infrastructure.

HEX provides a full range of services related to the trading and clearing of equities as well as safe keeping and registration of ownership in Finland.

HEX cooperates with units abroad engaged in exchange, clearing and registration services, offering international investors easy and efficient access to Marketplace Helsinki.

Operating Principles

RELIABILITY

- we fulfil our promises
- we assist our customers and colleagues
- we know how to do our job

CUSTOMER-ORIENTATION

- we do our work as well as possible
- we observe the customer's needs: we ask, listen, propose
- we wish to serve

APPRECIATION OF THE INDIVIDUAL

- we accept the fact that people are different and we treat everyone fairly and equally
- we appreciate the work and opinions of others
- we encourage unbiased and courageous attitudes

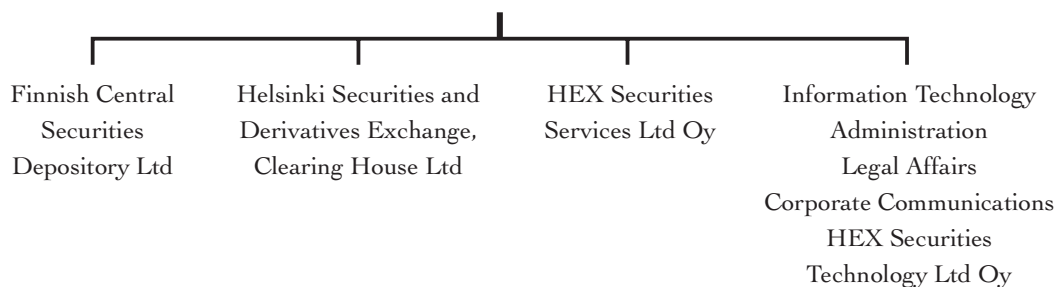
ACHIEVEMENT

- we aim for profit
- we work efficiently and cost-effectively
- we innovate and develop ourselves

CONTINUED PROGRESS

- we develop our work and ourselves
 - we keep abreast of the times and anticipate changes
 - we are goal-oriented
-

HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY



Omistus*

OSAKKEET

Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:n osakkeet ovat yhdenlaisia arvo-osuuksia ja niillä on yhtäläinen oikeus osinkoon. Jokaisella osakkeella on yksi ääni. Osakkeita on laskettu liikkeeseen 13 471 728 kappaletta.

OSAKKEENOMISTAJAT

Vuoden 1999 lopussa Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:llä oli 141 osakkeenomistajaa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan omistusosuus oli yhteensä 77,8 prosenttia. Omistus jakautui eri omistajaryhmien kesken seuraavasti: pankit 30,5 prosenttia, pankkiiriliikkeet 12,2 prosenttia, liikkeeseenlaskijat 24,3 prosenttia, muut instituutiot 27,1 prosenttia, noteeraamattomat vakuutusyhtiöt 4,8 prosenttia ja muut yksityiset 1,1.

SUURIMMAT

OSAKKEENOMISTAJAT

	omistusosuus (%)
OM Gruppen AB	15,6
Merita Oyj ja Merita Pankki Oyj	11,2
OKO-konserni	8,9
Suomen Pankki	7,0
OKR-liikkeeseenlaskijat	6,9
Leonia Pankki	6,5
Evli-konserni	5,9
Pohjola-ryhmä	5,7
Sampo-ryhmä	5,6
Suomen valtio	4,5
Yhteensä	77,8

Hallinto*

HALLITUS

Varsinainen yhtiökokous valitsee vuodeksi kerrallaan hallitukseen vähintään kuusi ja enintään yhdeksän jäsentä ja jokaiselle jäsenelle henkilökohtaisen varajäsenen. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsenen ja varajäsenen toimikausi alkaa ja päättyy vaalin toimittavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenten ja varajäsenten henkilö- ja etuyhteystiedot on selostettu vuosikertomuksessa toisaalla.

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja päättää toimitusjohtajan esityksestä asiat, joista laki, säännöt tai viranomaiset edellyttävät hallituksen päätöstä, strategiasta sekä muista merkittävistä asioista. Hallitus nimittää myös tytäryhtiöiden toimitusjohtajat.

Hallitus kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa. Vuonna 1999 hallitus kokoontui 18 kertaa.

TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiön toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen hyväksymän strategian ja hallituksen asettamien päämäärien sekä taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Toimitusjohtaja vastaa lisäksi konsernin yhteiskuntasuhteista ja viranomais-suhteista. Toimitusjohtaja toimii tytäryhtiöiden hallitusten puheenjohtajana.

PALKITSEMISJÄRJESTELMÄ

Varsinainen yhtiökokous vahvistaa hallituksen palkkiot vuosittain etukäteen. Hallitus päättää toimitusjohtajan palkasta ja muista eduista.

* Tiedot vastaavat Keskukskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton Corporate Governance-suosituksen mukaan annettavia tietoja

Ownership*

SHARES

The shares of Helsinki Exchanges Group Ltd Oy are book-entry securities in one series with equal rights to dividend. Each share is entitled to one vote. The total number of shares issued is 13,471,728.

SHAREHOLDERS

At the end of 1999, Helsinki Exchanges Group Ltd Oy's total number of shareholders was 141. The ten major shareholders' share of ownership amounted to 77.8 per cent. Ownership was divided between the various owner categories as follows: banks 30.5 per cent, brokerage firms 12.2 per cent, issuers 24.3 per cent, other institutions 27.1 per cent, unlisted insurance companies 4.5 per cent, and other private owners 1.1 per cent.

MAJOR SHAREHOLDERS

	share of ownership (%)
OM Gruppen AB	15.6
Merita Plc and Merita Bank Plc	11.2
OKO Group	8.9
Bank of Finland	7.0
OKR issuers	6.9
Leonia Bank	6.5
Evli Group	5.9
Pohjola Group	5.7
Sampo Group	5.6
The Finnish Government	4.5
Total	77.8

Administration*

25

THE BOARD OF DIRECTORS

The Annual General Meeting elects, for periods of one year, a minimum of six and a maximum of nine members of the Board of Directors, plus a personal deputy member for each ordinary member. The Board of Directors then elects a Chairman and Vice Chairman from this group. The term of office for members and deputy members of the Board of Directors begins and ends at the end of the Annual General Meeting when the election takes place. The names and interest contact information for the members and deputy members of the Board of Directors are included in this Annual Report.

The duties of the Board of Directors include company administration and appropriate organisation of operations. The Board of Directors makes decisions on the basis of proposals by the Managing Director on matters for which a decision by the Board of Directors is required by law, rules and regulations, or authorities. The Board of Directors also decides on company strategy and other significant matters as well as appoints managing directors for subsidiary companies.

The Board of Directors convenes in meetings usually once a month. In 1999, a total of 18 meetings were held.

THE MANAGING DIRECTOR

The Board of Directors appoints the Managing Director and his deputy. The Managing Director takes care of day-to-day management of the company in line with the strategy approved by the Board of Directors in order to achieve the general objectives and financial goals set by the Board of Directors. Moreover, the Managing Director is responsible for the Group's relations with society and authorities. The Managing Director acts as Chairman of the subsidiary companies' Boards of Directors.

REMUNERATION

The Annual General Meeting confirms in advance the annual fees for the Board of Directors. The Board of Directors decides on the salary and other benefits for the Managing Director.

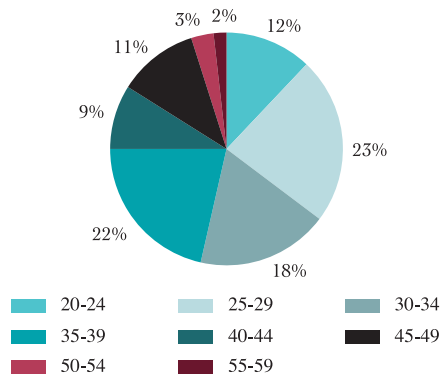
* Information in accordance with the Corporate Governance recommendation by the Central Chamber of Commerce and the Confederation of Finnish Industry and Employers.

Henkilöstö

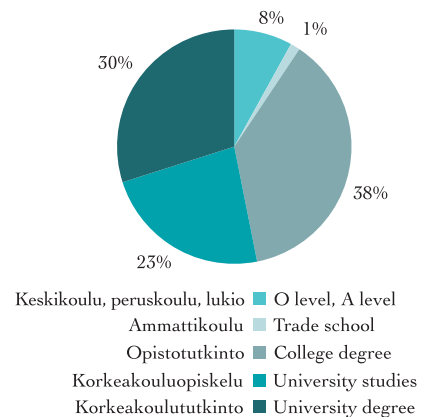
Ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö on yksi HEXin menestyksekkään toiminnan perustekijöistä. HEX-yhtiöt suuntaavat voimavaroja alan tuntemuksen ja erityisosaamisen jatkuvaan kehittämiseen henkilöstön piirissä. Henkilöstön jäsenellä on mahdollisuus omaksua konsernissa myös uusia tehtäviä kouluttautumisen ja työkierron kautta. Konsernissa on käytössä kannustava henkilöstön palkitsemisjärjestelmä, joka perustuu konsernin taloudelliseen menestykseen, tehtävän vaativuuteen ja vastuuseen.

HEX-konsernin palveluksessa oli vuoden 1999 lopussa vakinaisessa työsuhteessa 202 henkilöä ja määrä- tai osa-aikaisessa työsuhteessa 22 henkilöä. Vakituudesta henkilökunnasta 53 prosenttia oli miehiä ja 47 prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 34,8 vuotta. Vaihtuvuus vuositasolla oli 16 prosenttia. Korkeakoulututkinnon ja -opintoja oli suorittanut 53 prosenttia, ja opistotutkinnon suorittaneita oli 38 prosenttia henkilöstöstä.

IKÄJAKAUMA
AGE DISTRIBUTION



KOULUTUSJAKAUMA
EDUCATION DISTRIBUTION



26

Personnel

Personnel are among the vital resources for HEX Group. HEX companies target resources towards maintaining continuous development of expertise and special skills within the field among the personnel. Employees have the opportunity to take on new tasks within the Group through education and rotation.

The Group maintains a motivating remuneration scheme for the personnel. The scheme is based both on the Group's financial success and the

individual's task in terms of level of responsibility and demands.

At the end of 1999, HEX Group employed 202 people permanently, and 22 people fixed-term or part-time. Of the permanent staff, 53 per cent were men and 47 per cent women. The average age of the personnel was 34.8 years. The annual turnover was 16 per cent. Of the employees, 53 per cent held a university degree or university studies, whereas 38 per cent held a college degree.



Hallinto- ja asiantuntijaelimet

HALLITUS

Puheenjohtaja	Tarmo Korpela, varatoimitusjohtaja, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliitto varamies: Timo Lehto, talous- ja rahoitusjohtaja, 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, johtaja, UPM-Kymmene Oyj Markku Malkamäki, rahoitusmarkkina-asiantuntija, 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 31.1.2000 saakka Jaakko Raulo 1.2.2000 alkaen

28

TOIMITUSJOHTAJA

Juhani Erma 31.12.1999 saakka
Jukka Ruuska 1.1.2000 alkaen

TOIMITUSJOHTAJAN SIJAISET

Tarmo Ruosteenoja 31.8.1999 saakka
Timo Laitinen ja Heikki Sirve 1.9.1999 alkaen

KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Puheenjohtaja	Juhani Erma 31.12.1999 saakka Jukka Ruuska 1.1.2000 alkaen
Jäsenet	Tarmo Ruosteenoja 31.8.1999 saakka Heikki Sirve 1.9.1999 alkaen Asko Schrey 13.8.1999 saakka Timo Laitinen Liisa Jauri Lasse Musakka Jouni Torasvirta 1.11.1999 alkaen
Sihteeri	Jaakko Raulo

Administration and Expert Bodies

BOARD OF DIRECTORS

Chairman	Tarmo Korpela, Deputy Director General, Confederation of Finnish Industry and Employers deputy: Timo Lehto, Senior Vice President, CFO, 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, Managing Director, Evli Securities Plc deputy: Robert Sergelius, Managing Director, Alfred Berg Finland Oy Timo Korvenpää, Vice President Finance, Corporate Treasurer, Nokia Corporation deputy: Kari Toikka, Senior Vice President, Investor Relations and Administration, UPM-Kymmene Corporation Markku Malkamäki, Senior Advisor, Bank of Finland deputy: Raimo Hyvärinen, Head of Department, Bank of Finland Timo Ritakallio, Executive Director, Member of the Executive 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, until 31 January 2000 Jaakko Raulo, as of 1 February 2000

29

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Juhani Erma, until 31 December 1999
Jukka Ruuska, as of 1 January 2000

DEPUTIES

Tarmo Ruosteenoja, until 31 August 1999
Timo Laitinen and Heikki Sirve, as of 1 September 1999

EXECUTIVE GROUP

Chairman	Juhani Erma, until 31 December 1999 Jukka Ruuska, as of 1 January 2000
Members	Tarmo Ruosteenoja, until 31 August 1999 Heikki Sirve, as of 1 September 1999 Asko Schrey, until 13 August 1999 Timo Laitinen Liisa Jauri Lasse Musakka Jouni Torasvirta, as of 1 November 1999
Secretary	Jaakko Raulo

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
Sihteeri	Tapani Manninen

NEUVOTTELUKUNTA

Puheenjohtaja	Heikki Hakala, toimitusjohtaja, Rauma Oyj
Varapuheenjohtaja	Lauri Rosendahl, toimitusjohtaja, Aros Securities Oy
Muut jäsenet	Stig-Erik 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
Sihteeri	Mika Björklund

TILINTARKASTAJA

KPMG Wideri Oy Ab, päävastuullinen tilintarkastaja
Mikael Leskinen, KHT

JOHTORYHMÄ | EXECUTIVE GROUP



Lasse Musakka Timo Laitinen Liisa Jauri Jouni Torasvirta
Jukka Ruuska Heikki Sirve

DISCIPLINARY BOARD

Chairman	Mikko Tulokas, Justice, S.C., Supreme Court
Deputy Chairman	Risto Nuolimaa, 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

ADVISORY BOARD

Chairman	Heikki Hakala, President and CEO, Rauma Corporation
Deputy Chairman	Lauri Rosendahl, President, Aros Securities Oy
Other Members	Stig-Erik 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 Martti 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

31

AUDITORS

KPMG Wideri Oy Ab, with Mikael Leskinen, APA, as Auditor with principal responsibility



Hallituksen toimintakertomus 1999

Konsernin kaikki liiketoiminta-alueet kehittyivät toimintavuonna suotuisasti. Toiminta painottui vuonna 1999 konsernin rakenteelliseen ja toiminnalliseen vahvistamiseen, kansainvälisten yhteyksien edistämiseen, uuden tietotekniikan hyödyntämiseen, palvelutuotannon kehittämiseen ja laajentamiseen sekä yrityskuvan selkiyttämiseen kotimaassa ja ulkomailla.

KONSERNIN RAKENNEUUDISTUS

Joulukuussa 1998 muodostetun HEX-konsernin rakenteellinen ja toiminnallinen kehitystyö eteni suunnitellusti. Huhtikuun alussa pörssi liiketoiminta yhtiöitettiin ja siirrettiin tytäryhtiölle, jonka nimeksi tuli Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy. Samassa yhteydessä emoyhtiön nimeksi tuli Helsinki Exchanges Group Ltd Oy.

Helsingin Arvo-osuuskeskus Oy:n (HAK) nimi muutettiin kesäkuussa HEX Securities Services Ltd Oy:ksi (HSS). Yhtiön toimialaksi vahvistettiin markkinoiden lisäarvopalvelujen tuottaminen.

Toukokuussa perustettiin neljäs tytäryhtiö HEX Securities Technology Ltd Oy (HST), jonka tehtävänä on konsernin sisäisten ohjelmisto- ja projektinhallintapalvelujen tuottaminen.

Yhtiö- ja liiketoimintajärjestelyjen lisäksi valmisteltiin konsernin sisäisten palvelu- ja tukitoimintojen uudelleen organisoimista. Tavoitteena on edistää konsernirakenteella ja toimintojen uudelleenryhmittelyllä saavutettavia synergiahyötyjä.

33

Board of Directors' Report 1999

All of HEX Group's business areas performed well in 1999. The focus during the year was on the structural and operational strengthening of the Group, promoting international contacts, advantaging new information technology, improving and expanding the service range, and clarifying the corporate image both domestically and abroad.

STRUCTURAL CHANGE OF THE GROUP

The structural and operative development of HEX Group, formed in December 1998, progressed according to plan. In early April, the Stock Exchange activities were spun off into a new subsidiary called Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd. Simultaneously, the name of the parent company was changed to Helsinki Exchanges Group Ltd Oy.

In June, the name of Helsinki Book-Entry Central Ltd (HAK) was changed to HEX Securities Services Ltd Oy (HSS). The company's line of business was confirmed as the production of added-value services for the markets.

The fourth subsidiary, HEX Securities Technology Ltd Oy (HST) was established in May to produce internal software and project management services for the Group.

In addition to the arrangements concerning the Group's corporate structure and business operations, reorganisation of internal service and support functions was prepared. The goal is to benefit from synergy effects through the corporate structure and re-allocation of operations.

ARVOPAPERIKAUPANKÄYNTI

Arvopaperikaupankäynnin volyyymi lähes kaksinkertaistui, ja osakkeiden kurssikehitys oli maailman parhaita. Pörssi tarjosi vuoden alusta euromääräisen kaupankäynnin ja informaatio-palvelut, mikä lisäsi kansainvälistä kiinnostusta markkinaaan.

Uusia osakevälittäjiä hyväksyttiin seitsemän. Näistä viisi oli etävälittäjiä, joista yksi aloitti kaupankäynnin toimintavuonna. Etävälittäjien osuus osakekaupasta kasvoi noin viidennekseen.

Markkinoiden hyvät näkymät ja uudistunut listarakenne toivat pörssiin enemmän uusia listayhtiöitä kuin kertaakaan aiemmin päättyneellä vuosikymmenellä. Listayhtiöiden markkina-arvo kasvoi huomattavasti kurssitason nousun ja uusien listayhtiöiden myötä. Ulkomaalaisten sijoittajien omistusosuus markkina-arvosta ylitti 65 prosenttia.

JOHDANNAISKAUPANKÄYNTI

Myös johdannaiskauppa kasvoi jonkin verran edellisestä vuodesta. Helsingin Pörssin ja Eurexin yhteistyösopimuksen mukaisesti kauppa suomalaisilla osakejohdannaisilla alkoi Eurexissa 27. syyskuuta. Ensimmäisessä vaiheessa Eurexiin siirtyivät kolme vaihdetuinta osakeoptiota, FOX-indeksiopiot ja -futuurit sekä uuteen Dow Jones Nordic STOXX 30SM-indeksiin kohdistuvat optiot ja futuurit.

Eurexiin listattujen suomalaisten johdannaistuotteiden kaupankäynnin Helsingissä on määrä päättyä maaliskuussa 2000, jonka jälkeen kansainvälisesti kiinnostavien tuotteiden likviditeetin arvioidaan paranevan olennaisesti.

SELVITYS

Arvopaperikeskuksen osakeselvitysjärjestelmän kautta kulki ennätysmäärä, noin 2,3 miljoonaa selvitystapahtumaa. Tapahtumien määrän nousua joulukuussa erityisen suureksi Pörssi joutui ryhtymään Arvopaperikeskuksen pyynnöstä erityistoiimiin selvityksen sujuvuuden varmistamiseksi. Poikkeustoiimien ilmoitettiin olevan voimassa helmikuun 2000 loppuun saakka, jolloin Arvopaperikeskuksen kyky käsitellä kasvavia volyymeja paranee olennaisesti teknisten uudistusten käyttöönoton myötä. Tekniset

muutokset ovat osa Arvopaperikeskuksen meneillään olevaa laajaa toimenpideohjelmää, jolla pyritään sujuvoittamaan muun muassa osakeselvitystä.

Eurex-yhteistyön käynnistyminen muutti johdannaisten selvitystoimintaa. HSS aloitti uuden johdannaisselvitys- ja riskinhallintapalvelun, joka tukee myös Eurex-kauppojen selvitystä.

LIIKKEESEENLASKIJAT

Arvopaperikeskuksen pääomajärjestelypalveluille vuosi oli poikkeuksellisen vilkas. Arvo-osuusjärjestelmässä olevat yhtiöt keräsivät pääomajärjestelyillä markkinoilta varoja yli 640 miljoonaa euroa. Arvo-osuusjärjestelmässä tehtiin yli sata erilaista emissiota ja muuta pääomajärjestelyä.

Vuoden aikana toteutettiin arvo-osuusjärjestelmässä ensimmäistä kertaa suomalaisen ja ulkomaalaisen yrityksen yhdistymisiä osakevaihtoina rajan yli.

REKISTERIT

Arvo-osuusrekisterien keskittämishanke eteni useina projekteina painopisteen ollessa tietoteknisessä toteutuksessa ja mittavaan testausjaksoon valmistautumisessa. Rekisterikeskityksen arvioidaan valmistuvan syksyllä 2000.

Arvopaperikeskus käynnisti alkuvuonna sisäpiirirekisterin jatkokehittämisen. Sisäpiirirekisterin nähtävilläpidon vieminen internetiin eteni, ja ensimmäisessä vaiheessa internetiin siirtyvät sijoituspalveluyritysten sisäpiirirekisterit alkuvuonna 2000.

RAHAMARKKINAT

Arvopaperikeskus siirtyi euroihin rahamarkkina-instrumenttien liikkeeseenlaskuissa ja selvityksessä sekä maksuliikenteessä vuoden 1999 alussa. Samalla kytkeydyttiin maksuliikenteessä Euroopan Keskuspankin TARGET-järjestelmään.

Rahamarkkinoiden vakuushallintapalvelu laajeni koskemaan saksalaisia velkainstrumentteja, kun maiden välille avattiin kaksipuolinen hintalinkki.

Uusia optioita, optiolainoja ja vaihtovelkakirjalainoja siirrettiin arvo-osuusjärjestelmään aiempaa

SECURITIES TRADING

Equities turnover almost doubled and the share price performance was one of the best world-wide. Helsinki Exchanges transferred into euros in trading and information distribution as of the beginning of the year which added to the international interest in the market.

Seven new members were approved. Five were remote members, one of whom started operations in 1999. The market share of remote members reached one fifth.

The positive market prospects and renewed list structure attracted more new listings than ever before during the decade. The market capitalisation of listed companies grew considerably due to the higher price quotations and admittance of new companies. Foreign investors held over 65 per cent of listed companies' market capitalisation.

DERIVATIVES TRADING

The total turnover of derivatives also increased over the previous year. Based on the cooperation agreement between Helsinki Exchanges and Eurex, trading in Finnish equity derivatives started at Eurex on 27 September 1999. At the first stage, the three most liquid share options, FOX Index options and futures as well as options and futures on the new Dow Jones Nordic STOXX 30SM Index were listed on Eurex.

Trading of Eurex-listed Finnish core derivative instruments is destined to end in Helsinki in March 2000. Thereafter, the liquidity of internationally interesting products is estimated to improve substantially.

CLEARING

A record number, 2.3 million, transactions were handled in the share-clearing system of APK. As the number of transactions grew particularly high in December, Helsinki Exchanges, at the request of APK, had to take temporary measures to ensure smooth clearing. The exceptional measures were announced to be valid until the end of February 2000, as the ability of APK to handle increasing volumes will drastically improve by then with the introduction of technical improvements.

The technical changes are part of the extensive action plan that APK is currently implementing in order to, among other things, make stock clearance procedures smoother.

The launch of cooperation with Eurex resulted in changes in the clearing operations of derivatives. HSS introduced a new derivatives clearing and risk management service, which also supports the clearing of Eurex transactions.

ISSUERS

For APK, the year marked a period of exceptionally active capital arrangements. Companies in the book-entry system used capital arrangements to collect more than EUR 640 million from the markets. More than 100 different issues and other capital arrangements were handled.

During the year under review, the first mergers of Finnish and foreign companies took place within the book-entry system over the border as an exchange of shares.

REGISTRY SERVICES

The centralisation project of book-entry registers proceeded through several projects, with emphasis on information technology systems and preparation for an extensive testing period. The centralisation of registries is expected to be complete by the autumn of 2000.

Early in the year under review, APK began to develop further the insider registry system. The project on posting the register of insiders on the internet for viewing proceeded, and, in the first stage, the registers of insiders of investment service companies will be available on the internet in early 2000.

THE MONEY MARKET

At the beginning of 1999, APK switched to euros when issuing and clearing money market instruments as well as in payment transactions. At the same time, payment transactions were linked to the European Central Bank's TARGET system.

The collateral management service for money market securities expanded to German debt instruments when a two-way automatic link was opened between Germany and Finland.

runsaammin, yli 20. Suomen valtio laski liikkeeseen ensimmäisen arvo-osuusmuotoisen vähittäisjoukkolainan. Pörssi valmisteli vähittäislainojen ottamista kaupankäynnin kohteeksi. Ensimmäinen varsinainen yritystodistus laskettiin liikkeeseen syyskuussa.

Muuten rahamarkkinain liikkeeseenlaskuissa ja kaupankäynnissä oli verrattain hiljaista johtuen valtion vähentyneestä velanottotarpeesta. Selvitettyjen rahamarkkinakauppojen määrä laski edellisestä vuodesta 8 prosenttia.

LISÄARVOPALVELUT

Arvopaperikeskus ja Pörssi kehittivät yhteistyössä osakelainauksen toimivuutta yhdistämällä vanhoja toimintatapoja uudeksi kokonaisuudeksi muun muassa osakeselvityksen toimitushäiriöiden vähentämiseksi. LEX-osakelainauksen volyymi kolminkertaistui.

HSS kehitti uusia back-office -palveluja markkinoiden tarpeisiin. Tavoitteena on tarjota välittäjille mahdollisuus back-office toimintojen ulkoistamiseen vuoden 2000 kuluessa. HSS:n ylläpitämässä arvo-osuusrekisterissä sekä tilien että tapahtumien määrät yli kaksinkertaistuivat.

INTERNET-POHJAINEN OHJELMISTOPALVELU

Pörssivälittäjien käyttöön suunnitellun internet-pohjaisen online-välityspalvelun kehittäminen käynnistyi. Ensimmäisten asiakastestauksen arvioitiin alkavan helmikuussa 2000. Ajan myötä Helsingin Pörssi toimii internet-palvelun kautta välittäjien liittymäpintana muiden maiden pörssiin.

INFORMAATIOPALVELUT

Kiinnostus sähköiseen markkinainformaatioon kasvoi vuoden loppua kohden voimakkaasti tuoden palvelulle runsaasti uusia asiakkaita.

Pörssi sopi Sijoitusrahastoyhdistyksen kanssa Rahastoraportin tuottamisesta. Raportin kattamien rahastojen määrä kasvoi noin 200:sta lähes 400:aan.

Analyysitoiminnoissa alkoi syksyllä järjestelmäkehitys, joka jatkui jonkin aikaa vuoden 2000 puolelle. Tavoitteena oli nopeampi ja varmempi tuotanto ja toimitus.

SIIRTYMINEN VUOTEEN 2000

Konserni varautui vuosituhannen vaihtumiseen testaamalla järjestelmien 2000-valmiutta sekä sisäisesti että yhteistyössä markkinaosapuolten kanssa. Siirtyminen tapahtui ongelmitta, ja kaupankäynti ja selvitys toimivat 3. tammikuuta 2000 normaalisti. Listayhtiöille Pörssi antoi yhdessä Rahoitustarkastuksen kanssa ohjeet vuoteen 2000 valmistautumista koskevaa tiedottamista varten.

KANSAINVÄLINEN TOIMINTA

Helsingin Pörssin ja Eurex-ryhmän välinen yhteistyösopimus allekirjoitettiin 19. huhtikuuta. Yhteistyön toteutuminen käytännössä eteni sopimuksen mukaisesti. Yhteistyösopimuksen mukaisesti Pörssi markkinoi Eurex-jäsenyyttä ja -tuotteita Pohjoismaissa.

Selvitykset mahdollisesta arvopaperikaupan järjestelmäyhteistyöstä Deutsche Börse AG:n kanssa jatkuivat. HEX-konserni ilmaisi kiinnostuksensa osallistua myös suunnitteilla olevaan laajempaan eurooppalaiseen pörssiyhteistyöhön, ja neuvottelut usean keskeisen eurooppalaisen pörssin kanssa jatkuivat.

Arvopaperikeskuksen ja Saksan kansallisen arvopaperikeskuksen Deutsche Börse Clearingin välillä avattiin kaksipuolinen automatisoitu linkki velka-arvopapereiden ja osakkeiden käsittelyyn. Myöhemmin käynnistettiin velka-instrumenttilinkki myös Ranskan kansallisen arvopaperikeskuksen Sicowamin ja yhden suomalaisen osakkeen käsittelyyn osakelinkki Alankomaiden Necigefin välillä. Vuoden lopulla Arvopaperikeskus otti käyttöön erillisen hintalinkin DBC:n kanssa vakuuskelpoisten arvopapereiden hintatietojen välittämiseksi.

Helsingin Pörssissä tapahtuvaa ulkomaisten osakkeiden kaupankäyntiä varten toteutettiin yhteistyössä markkinaosapuolten kanssa talletustodistusten käsittely arvo-osuusjärjestelmässä. Finnish Depositary Receiptien eli FDR:ien säilytys ja selvitys tapahtuu arvo-osuuksina.

Pörssi ja emoyhtiö Helsinki Exchanges Group veivät 30. kesäkuuta välimiesoikeuteen Pörssin ja OM Stockholm AB:n välisen sopimuserimieli-syyden. Erimieliisyys koskee OM:n syksyllä

A growing number, over 20, of new options, bonds with warrants and convertible bonds were transferred to the book-entry system. The Finnish Government issued the first retail bond in book-entry form. Helsinki Exchanges made preparations for accepting retail bonds as targets for trading. The first actual commercial paper was issued in September.

In other respects, issues and trading on the money market were relatively quiet due to the Government's decreased need to take on debt. The number of transactions cleared for the money market was 8 per cent fewer than in the previous year.

ADDED-VALUE SERVICES

APK and Helsinki Exchanges cooperated to improve stock lending practices. Existing operations were combined into a new format with the objective of reducing delays in clearing procedures.

HSS developed new back-office services to meet the needs of the market. The goal is to provide broker members with the opportunity to out-source back-office operations during 2000. The numbers of both accounts and transactions more than doubled in the book-entry register maintained by HSS.

INTERNET-BASED ONLINE SERVICE

The development of an internet-based online service for the use of member brokers was launched. The estimated time for the first tests of the system is February 2000. In time, Helsinki Exchanges aims to operate as a link between brokers and foreign stock exchanges through the internet service.

INFORMATION SERVICES

The interest in the market information feed increased significantly at the end of the year, attracting many new customers to the service.

Helsinki Exchanges agreed with the Finnish Association of Investment Funds on the production of a Mutual Fund Report. The number of investment funds included in the report increased from circa 200 to almost 400.

System development of analysis operations began in the autumn, and will continue throughout 2000. The objective was to achieve faster and more reliable production and delivery.

TRANSITION TO THE YEAR 2000

The Group prepared for the year 2000 by testing systems for Y2K compliance both inside the company and in cooperation with market representatives. The transition went smoothly and no problems occurred. Therefore, trading and clearing operations were as usual on 3 January 2000. Helsinki Exchanges and the Financial Supervision Authority provided disclosure instructions to listed companies regarding preparations for the year 2000.

INTERNATIONAL OPERATIONS

The cooperation agreement between Helsinki Exchanges and the Eurex Group was signed on 19 April. Cooperation proceeded in practice as agreed. In accordance with the agreement, Helsinki Exchanges markets both Eurex membership and its products in the Nordic countries.

Negotiations on possible cooperation in the securities trading system with Deutsche Börse AG continued. HEX Group also conveyed interest in participating in the planned wider cooperation between exchanges in Europe, and negotiations with several European stock exchanges were initiated.

APK and the German Central Securities Depository Deutsche Börse Clearing (DBC) opened a two-way automatic link for the handling of debt securities and shares. Later on, a debt instrument link was introduced with the French Central Securities Depository Sicovam and a share link with the Dutch NECIGEF to handle one Finnish share. Towards the end of the year, APK introduced a separate price link with the DBC to transmit price information on securities accepted as collateral.

To cater to the need to trade foreign shares on Helsinki Exchanges, a Finnish Depositary Receipt (FDR) processing facility for the book-entry securities system was devised together with market representatives. The safekeeping and clearing of FDRs takes place in the book-entry system.

1998 irtisanomaa, johdannaistuotteiden ristik-
käslistausta koskevaa yhteistyösopimusta, jonka
päättymistä koskevia määräyksiä OM-yhtiöt
eivät ole noudattaneet.

MUU TOIMINTA

Pörssin itsesääntely laajeni omien osakkeiden
hankintaa koskevalla toimitusjohtajan ohjeella,
stabilisaatiosäännöillä ja sisäpiiriohjeella.

Osakekaupan stabilisaatiosäännöt tulivat
voimaan syyskuussa. Ne antavat reunaehdot,
joiden puitteissa osakekurssin vakauttamiseen
tärkeitä toimenpiteitä voidaan toteuttaa
osakeannin tai -myynnin yhteydessä. Stabili-
saatio oli ennen sääntöjä Suomessa kiellettyä,
vaikka se on sallittua tärkeimmillä ulkomaisilla
osakemarkkinoilla.

Osakeyhtiölain ja pörssin säännökset listayhtiöiden omien osakkeiden hankinnasta tulivat voimaan syyskuussa, niitä täydentämään laadittu pörssin toimitusjohtajan ohje lokakuussa. Ohjeen tarkoituksena on selvittää omia osakkeita koskevia toimeksiantoihin ja pörssikauppaan liittyviä menettelytapoja sekä omia osakkeita koskevien johdannaissopimusten käyttöä ja raportointia.

Pörssi valmisteli Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton kanssa listatuille yhtiöille lainsäädäntöä täydentävän ohjeen, joka koskee sisäpiiriasioiden käsittelyä yhtiöissä. Ohjeen tarkoituksena on yhtenäistää sisäpiiriasioiden menettelytapoja listayhtiöissä, lisätä tiedon avoimuutta sekä luottamusta arvopaperimarkkinoiden toimintaan. Sisäpiiriohje tuli voimaan maaliskuun alussa 2000.

Pörssin kurinpitolautakunnan käsittelyä edellyttäviä valvonta-asioita ei vuonna 1999 ilmennyt.

Suomalaisten osake- ja rahastosijoittamista edistettiin tiedotus- ja mainoskampanjoin. Yksityssijoittajia palveleva informaatiopiste HEXGate avattiin helmikuun alussa. Pörssi aloitti tiloissaan säännölliset esittelytilaisuudet yleisölle.

Koulutustoiminta jatkui johdannaish- ja portfolio-
kursseilla. Suosittu johdannaismeklarin koulutus-

ohjelma järjestettiin toisen kerran. Osakekaupan
meklaritutkintoja järjestettiin Helsingissä,
Vaasassa, Tukholmassa ja Zugissa Sveitsissä.
Tutkintoihin osallistui 86 kandidaattia, joista
73 läpäisi.

TOIMINNAN TULOS

HEX-konsernin koko vuoden liikevaihto oli
yhteensä 52 miljoonaa euroa (23,9 milj. euroa),
liiketoiminnan kulut yhteensä 35,6 miljoonaa
euroa (14,3 milj. euroa) ja tilikauden voitto
verojen jälkeen 13,6 miljoonaa euroa (8,8 milj.
euroa). Liikevaihdosta 16,6 miljoonaa euroa
(3,9 milj. euroa) kertyi liikkeeseenlaskijapalve-
luista, 13,4 miljoonaa euroa (5,4 milj. euroa)
osakekaupankäynnistä ja selvityspalveluista ja
8 miljoonaa euroa (10,4 milj. euroa) johdannaish-
kaupankäynnistä ja selvityspalveluista. Loput
14 miljoonaa euroa (4,2 milj. euroa) kertyi
rahamarkkinapalveluista, rekisteripalveluista
ja informaatiopalveluista sekä muista tuotoista.

Yhteensä 7,5 miljoonan euron (4,1 milj. euroa)
investoinneista pääosa, 5,1 miljoonaa euroa,
kohdistui arvo-osuusinfrastruktuuriin. Muut
investoinnit kohdistuivat lähinnä toimitiloihin,
muihin ATK-ohjelmiin ja -laitteisiin sekä tietoverkkoihin.

Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille makset-
tujen palkkojen ja palkkioiden arvo vuonna 1999
oli yhteensä 1,5 miljoonaa euroa (0,3 milj. euroa).

Edellisen tilikauden tiedot eivät ole vertailu-
kelpoisia päättyneen tilikauden kanssa. Vuoden
1998 konsernituloslaskelmassa on Suomen
Arvopaperikeskus Oy jätetty yhdistämättä,
koska yhtiö kuului konserniin vain noin kym-
menen päivän ajan ja HEX Securities Services
Ltd Oy on yhdistetty 1.6.–31.12.1998 väliseltä
ajalta.

Konsernin palveluksessa oli vuoden lopussa 224
henkilöä ja keskimäärin 198 henkilöä. Edellisen
vuoden lopussa HEX-konsernin ja Arvopaperi-
keskuksen palveluksessa oli yhteensä 183 henkilöä.

HALLINTO

Varsinainen yhtiökokous 25. maaliskuuta valitsi
toimikautensa päättäneen hallituksen uudelleen
myös seuraavaksi toimikaudeksi. Hallituksen

On 30 June, Helsinki Exchanges and its parent company, Helsinki Exchanges Group, took a contractual dispute between Helsinki Exchanges and OM Stockholm AB to arbitration court. The dispute concerns an agreement involving the cross-listing of derivative products that OM terminated in the autumn 1998, failing to comply with the termination provisions.

OTHER OPERATIONS

Self-regulation at Helsinki Exchanges proceeded through instructions issued by the Managing Director for listed companies on the acquisition of own shares, with rules on stabilisation and a guideline on insiders.

Stabilisation rules for stock trading became valid in September. They provide the framework for implementing measures towards stabilising share prices in connection with an issue or sale of shares. Prior to these rules, stabilisation was forbidden in Finland, even though it is permitted on major foreign stock markets.

The provisions of the Companies Act and the Rules of the Stock Exchange on the acquisition of a listed company's own shares became valid in September, whereas the guidelines issued by the Managing Director complementing them became valid in October. The purpose of the guidelines is to clarify the procedures regarding own shares as concerns commissions and methods of stock trading as well the use and reporting of derivative contracts on own shares.

Together with the Central Chamber of Commerce and the Confederation of Finnish Industry and Employers, Helsinki Exchanges prepared insider guidelines for the use of listed companies in order to clarify the handling of insider-trading issues in the companies. The guidelines complement the provisions of legislation. The purpose of the guidelines is to unify the handling of insider-trading issues in listed companies, to intensify the openness of information and improve confidence in the operations of securities markets. The insider guidelines will enter into force on 1 March 2000.

No matters of supervision requiring handling by the Disciplinary Board appeared in 1999.

To promote the interest of the Finnish public in equity investment and mutual funds, Helsinki Exchanges mounted information and advertising campaigns. HEXGate, a public information centre for private investors, was opened in early February. Helsinki Exchanges also began arranging regular public information meetings on its premises.

The training programme continued with courses on derivatives and portfolios. A popular training curriculum for derivatives brokers was arranged for the second time. Examinations for stock brokers were arranged in Helsinki, Vasa, Stockholm and Zug, Switzerland. A total of 86 candidates participated, of whom 73 passed.

FINANCIAL PERFORMANCE

The revenues of HEX Group for the fiscal year totaled 52 million euros (23.9 mill. euros), expenses 35.6 million euros (14.3 mill. euros) and accounting period profit after taxes 13.6 million euros (8.8 mill. euros). Of the revenues, 16.6 million euros (3.9 mill. euros) accumulated from issuer services, 13.4 million euros (5.4 mill. euros) from equities trading and clearing and 8 million euros (10.4 mill. euros) from derivatives trading and clearing. The other 14 million euros (4.2 mill. euros) accumulated from money market, registry, and information services and other sources.

Of the capital investments totaling 7.5 million euros (4.1 mill. euros), a major part, 5.1 million euros, were expended on the infrastructure of the book-entry securities system. Other investments were expended on office premises, other computer software and hardware and data network.

The salaries and remuneration paid to the Board members and the Managing Directors were 1.5 million euros (0.3 mill. euros).

The data for the previous and present accounting periods are not comparable. In the 1998 consolidated profit and loss account, Finnish Central Securities Depository Ltd was left unconsolidated since the company only formed part of the group for some ten days of the fiscal year and HEX Securities Services only was

jäsenten ja varajäsenten henkilö- ja etuyhteystiedot on selostettu vuosikertomuksessa.

Konsernin toimitusjohtaja Juhani Erma erosi yhtiön palveluksesta 31. joulukuuta. Hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi Jukka Ruuskan 1. tammikuuta 2000 alkaen. Toimitusjohtajan sijaisina toimivat Timo Laitinen ja Heikki Sirve.

Myös tytäryhtiöiden johdossa tapahtui muutoksia. HEX-konsernin hallitus ja Helsingin Pörssin toimitusjohtaja Asko Schrey totesivat Schreyn toimitusuhteen päättyneen 13. elokuuta. Hallitus nimitti hänen seuraajakseen Timo Laitisen. Arvopaperikeskuksen toimitusjohtaja Tarmo Ruosteenoja siirtyi toisen työnantajan palvelukseen 31. elokuuta. Hänen seuraajakseen hallitus nimitti Heikki Sirven. HSS:n toimitusjohtajaksi hallitus nimitti Jouni Torasvirran 1. marraskuuta lukien ja HST:n toimitusjohtajaksi Tomi Palkaman 14. kesäkuuta lukien.

TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN

Osakevaihto tammikuussa 2000 oli 19,5 miljardia euroa, ja osakekurssit nousivat keskimäärin 2,84 prosenttia. Yleisindeksi ylitti ensimmäisen kerran 15 000 pistettä 3. tammikuuta ja 16 000 pistettä kuukautta myöhemmin 4. helmikuuta. HEX-portfolioindeksi nousi 2,2 prosenttia ja FOX-indeksi 0,4 prosenttia. Johdannaissojimuksia tehtiin 196 881 kappaletta.

Osakeselvityksen tehostamistoimet etenivät Arvopaperikeskuksessa nopeasti ja Helsingin

Pörssi saattoi osittain purkaa kauppatapahtumien määrän hallitsemiseksi aloitetut poikkeustoimet jo 10. helmikuuta.

Kahdeksan suomalaista osakeoptiota lisättiin Eurexissa kaupankäynnin kohteena olevien pohjoismaisten osakeoptioiden valikoimaan 24. tammikuuta.

OM Gruppenin sopimuserimielisyyttä koskeva kanne jätettiin Tukholman kauppakamarin välimiesinstituutin nimeämälle välimiesoikeudelle 17. tammikuuta 2000.

NÄKYMÄT VUODELLE 2000

Ennakoitavissa olevien tekijöiden perusteella konsernin liiketoiminnan voidaan arvioida kehittyvän edelleen suotuisasti. Markkinoiden kehitys jatkunee myönteisenä.

Keskeisimpiä tavoitteita on suomalaisten osakkeiden likviditeetin keskittäminen Helsinkiin. Sen ohella HEX-yhtiöiden toimintaa kehitetään edelleen korkeaa teknologiaa hyödyntävänä teknologiyhtiöiden markkinapaikkana.

Olemalla aktiivisesti mukana eurooppalaisten pörssien verkottumiskehityksessä HEX haluaa varmistaa kilpailukyvyyn säilymisen. Konserni toteuttaa päätösten mukanaan tuomat muutokset arvopaperikaupankäynnissä ja selvityksessä. Kansainvälistymistä edistävät myös useat kiinnostuksensa ilmoittaneet tai etävälittäjyyttä hakeneet suuret kansainväliset sijoituspalveluyritykset.

consolidated for the period 1 June – 31 December 1998.

The personnel employed by HEX Group numbered 224 at year's end and averaged 198 during the reporting period. The total number of personnel employed by HEX Group and APK at the end of 1998 was 183.

ADMINISTRATION

The Annual General Meeting, held on 25 March, re-elected the Board of Directors, whose term had ended, to continue for the following term. Names and interest contact information for the members and deputy members of the Board of Directors is included in the Annual Report.

Juhani Erma, CEO of the Group, resigned on 31 December. The new CEO appointed by the Board of Directors as of 1 January 2000 is Jukka Ruuska. His deputies are Timo Laitinen and Heikki Sirve.

Changes also took place in the management of the subsidiaries. The Board of Directors and the President of Helsinki Exchanges, Asko Schrey mutually stated that Mr. Schrey's employment terminated on 13 August 1999. His successor, nominated by the Board of Directors, is Timo Laitinen. Tarmo Ruosteenoja, President of APK left on 31 August to join another employer. His successor, nominated by the Board of Directors, is Heikki Sirve. The Board of Directors nominated Jouni Torasvirta as President of HSS as of 1 November and Tomi Palkama as Managing Director of HST as of 14 June.

EVENTS AFTER THE FINANCIAL YEAR

In January 2000, equity trading totalled 19.5 billion euros, and the average increase in share prices was 2.84 per cent. The all-share index reached 15,000 for the first time on 3 January

and 16,000 points a month later on 4 February. The Portfolioindex gained 2.2 per cent and the FOX index 0.4 per cent. A total of 196,881 derivative contracts were made.

APK made good progress with the technical improvements of the clearing system. Consequently, Helsinki Exchanges was able to cancel already on 10 February partially the special measures taken to handle the clearing of the growing number of transactions.

Eight Finnish share options were added on 24 January to the range of Nordic options offered for trading at Eurex.

On 17 January 2000, the claim on the contractual dispute with OM Gruppen was submitted to the Tribunal appointed by the Arbitration Institute of the Stockholm Chamber of Commerce.

PROSPECTS FOR 2000

On the basis of foreseeable factors, the Group can be expected to continue its good business performance. The positive market trends possibly continue as well.

Focus will be on concentrating the liquidity in Finnish shares in Helsinki while the operations of HEX companies are continuously developed as a high-technology marketplace for technology companies.

By actively participating in the networking process of European exchanges, HEX aims to ensure its competitiveness. HEX will implement the required changes in securities trading and clearing. Internationalisation also proceeds through the several large international investment service companies that have applied for or expressed serious interest in remote membership of Helsinki Exchanges.

Tuloslaskelma, konserni

	1.1.1999–31.12.1999 1 000 euroa	1.1.1998–31.12.1998 1 000 euroa
LIIKEVAIHTO		
Selvitystuotot	2 583 159	1 635 311
Selvityskulut	- 2 583 159	- 1 635 311
Palkkiotuotot	16 274	12 681
Muut tuotot	35 776	11 202
Oikaisuerät	- 42	- 11
	52 008	23 872
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	- 10 076	- 4 453
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	- 1 622	- 825
Muut henkilösivukulut	- 1 073	- 685
	- 12 771	- 5 963
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	- 5 620	- 1 522
Liiketoiminnan muut kulut	- 17 250	- 6 769
LIIKEVOITTO	16 367	9 618
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	2 633	1 069
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	- 26	- 111
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	- 37	- 74
	2 570	884
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	18 937	10 502
Satunnaiset erät		
Satunnaiset tuotot	-	1 640
VOITTO ENNEN VEROJA	18 937	12 142
Tuloverot	- 5 313	- 3 386
TILIKAUDEN VOITTO	13 624	8 756

Consolidated Profit and Loss Statement

	1 Jan. 1999–31 Dec. 1999 1 000 euros	1 Jan. 1998–31 Dec. 1998 1 000 euros
TURNOVER		
Settlement income	2 583 159	1 635 311
Settlement expenses	- 2 583 159	- 1 635 311
Fee income	16 274	12 681
Other income	35 776	11 202
Adjustment items	- 42	- 11
	<hr/> 52 008	<hr/> 23 872
Personnel costs		
Salaries and fees	- 10 076	- 4 453
Payroll add-on costs		
Pension costs	- 1 622	- 825
Other add-on costs	- 1 073	- 685
	<hr/> - 12 771	<hr/> - 5 963
Depreciation and write-downs		
Depreciation according to plan	- 5 620	- 1 522
Other operating costs	- 17 250	- 6 769
	<hr/>	<hr/>
OPERATING PROFIT	16 367	9 618
Financial income and expenses		
Other interest and financial income		
Extra-group items	2 633	1 069
Devaluation of financial securities under current assets	- 26	- 111
Interest charges and other financial expenses		
Extra-group items	- 37	- 74
	<hr/> 2 570	<hr/> 884
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	18 937	10 502
Extraordinary items		
Extraordinary income	-	1 640
	<hr/>	<hr/>
PROFIT BEFORE TAXES	18 937	12 142
Income taxes	- 5 313	- 3 386
NET PROFIT	<hr/> 13 624	<hr/> 8 756

Tase, konserni

	31.12.1999		31.12.1998	
VASTAAVAA	1 000 euroa		1 000 euroa	
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Perustamismenot	-		17	
Aineettomat oikeudet	411		-	
Muut pitkävaikutteiset menot	8 276	8 687	7 527	7 544
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto		3 305		3 069
Sijoitukset				
Muut osakkeet ja osuudet		15		112
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Saamiset				
Lyhytaikaiset				
Selvityssaamiset	6 185		3 088	
Palkkiosaamiset	567		362	
Myyntisaamiset	7 471		4 590	
Muut saamiset	1 469		605	
Siirtosaamiset	424	16 116	317	8 962
Laskennallinen verosaaminen		46		122
Rahoitusarvopaperit				
Muut arvopaperit		32 417		28 299
Rahat ja pankkisaamiset		5 237		3 947
Vastaavaa yhteensä		65 823		52 055
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	22 658		21 092	
Ylikurssirahasto	7 751		5 684	
Vararahasto	564		564	
Edellisten tilikausien voitto	5 039		3 080	
Tilikauden voitto	13 624	49 636	8 756	39 176
VÄHEMMISTÖOSUUS		-		4 051
PAKOLLISET VARAUKSET				
Muut pakolliset varaukset		82		337
VIERAS PÄÄOMA				
Laskennallinen verovelka		108		93
Lyhytaikainen				
Selvitysvelat	6 185		3 088	
Ostovelat	1 291		1 310	
Siirtovelat	8 294		4 000	
Muut velat	227	15 997	-	8 398
Vastattavaa yhteensä		65 823		52 055

Consolidated Balance Sheet

ASSETS	31 Dec. 1999 1 000 euros		31 Dec. 1998 1 000 euros	
FIXED ASSETS				
Intangible assets				
Organisation costs	-		17	
Intangible rights	411		-	
Other capitalised expenditure	8 276	8 687	7 527	7 544
Tangible assets				
Machinery and equipment		3 305		3 069
Investments				
Other shares and holdings		15		112
CURRENT ASSETS				
Receivables				
Short-term receivables				
Settlement receivables	6 185		3 088	
Fee receivables	567		362	
Sales receivables	7 471		4 590	
Other receivables	1 469		605	
Accrued income and deferred expenses	424	16 116	317	8 962
Imputed tax claim		46		122
Financial securities				
Other securities		32 417		28 299
Cash on hand and on deposit		5 237		3 947
Total assets		65 823		52 055
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES				
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Share capital	22 658		21 092	
Premium fund	7 751		5 684	
Reserve fund	564		564	
Retained earnings	5 039		3 080	
Net accounting period profit	13 624	49 636	8 756	39 176
MINORITY INTEREST				
		-		4 051
STATUTORY RESERVES				
Other compulsory reserves		82		337
LIABILITIES				
Deferred tax liability		108		93
Current liabilities				
Settlement debts	6 185		3 088	
Accounts payable	1 291		1 310	
Accrued expenses and deferred income	8 294		4 000	
Other debts	227	15 997	-	8 398
Total liabilities and shareholders' equity		65 823		52 055

Tuloslaskelma, emoyhtiö

46

	1.1.1999–31.12.1999 1 000 euroa	1.1.1998–31.12.1998 1 000 euroa
LIIKEVAIHTO		
Selvitystuotot	654 816	1 635 311
Selvityskulut	- 654 816	- 1 635 311
Palkkiotuotot	3 470	12 681
Muut tuotot	2 449	10 434
Oikaisuerät	-	- 11
	5 919	23 104
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	- 2 056	- 4 369
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	- 285	- 810
Muut henkilösivukulut	- 272	- 680
	- 2 613	- 5 859
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	- 423	- 1 490
Liiketoiminnan muut kulut	- 1 975	- 6 185
LIIKEVOITTO	908	9 570
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	843	-
Muilta	1 683	1 064
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	-	- 111
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	- 26	- 3
Muille	- 5	- 73
	2 495	877
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	3 403	10 447
Satunnaiset erät		
Satunnaiset tuotot	9 000	1 672
Satunnaiset kulut	- 800	-
	8 200	1 672
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA	11 603	12 119
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron lisäys (-) tai vähennys (+)	- 48	430
Tuloverot	- 3 242	- 3 555
TILIKAUDEN VOITTO	8 313	8 994

Profit and Loss Statement, Parent Company

	1 Jan. 1999–31 Dec. 1999 1 000 euros	1 Jan. 1998–31 Dec. 1998 1 000 euros
TURNOVER		
Settlement income	654 816	1 635 311
Settlement expenses	- 654 816	- 1 635 311
Fee income	3 470	12 681
Other income	2 449	10 434
Adjustment items	-	- 11
	5 919	23 104
Personnel costs		
Salaries and fees	- 2 056	- 4 369
Payroll add-on costs		
Pension costs	- 285	- 810
Other add-on costs	- 272	- 680
	- 2 613	- 5 859
Depreciation and write-downs		
Depreciation according to plan	- 423	- 1 490
Other operating costs	- 1 975	- 6 185
OPERATING PROFIT	908	9 570
Financial income and expenses		
Other interest and financial income		
Inter-group items	843	-
Extra-group items	1 683	1 064
Devaluation of financial securities under current assets	-	- 111
Interest charges and other financial expenses		
Inter-group items	- 26	- 3
Extra-group items	- 5	- 73
	2 495	877
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	3 403	10 447
Extraordinary items		
Extraordinary income	9 000	1 672
Extraordinary expenses	- 800	-
	8 200	1 672
PROFIT BEFORE PROVISIONS AND TAXES	11 603	12 119
Year-end allocations		
Increase (-) or decrease (+) in voluntary reserves	- 48	430
Income taxes	- 3 242	- 3 555
NET PROFIT	8 313	8 994

Tase, emoyhtiö

VASTAAVAA	31.12.1999 1 000 euroa		31.12.1998 1 000 euroa	
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	19		567	
Muut pitkävaikutteiset menot	-	19	1 070	1 637
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto		229		2 120
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	36 996		12 072	
Muut osakkeet ja osuudet	15	37 011	75	12 147
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Saamiset				
Lyhytaikaiset				
Selvityssaamiset	-		3 088	
Palkkiosaamiset	-		362	
Myyntisaamiset	-		2 131	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	12 844		197	
Muut saamiset	16		593	
Siirtosaamiset	92	12 952	208	6 579
Rahoitusarvopaperit				
Muut arvopaperit		-		20 609
Rahat ja pankkisaamiset		38		3 424
Vastaavaa yhteensä		50 249		46 516

48

VASTATTAVAA

OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	22 658		21 092	
Ylikurssirahasto	7 751		5 684	
Vararahasto	564		564	
Edellisten tilikausien voitto	4 664		2 467	
Tilikauden voitto	8 313	43 950	8 994	38 801
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Poistoero		49		289
PAKOLLISET VARAUKSET				
Muut pakolliset varaukset		-		337
VIERAS PÄÄOMA				
Lyhytaikainen				
Selvitysvelat	-		3 088	
Ostovelat	131		466	
Velat saman konsernin yrityksille	3 186		501	
Siirtovelat	2 933	6 250	3 034	7 089
Vastattavaa yhteensä		50 249		46 516

Balance Sheet, Parent Company

ASSETS	31 Dec. 1999 1 000 euros		31 Dec. 1998 1 000 euros	
FIXED ASSETS				
Intangible assets				
Intangible rights	19		567	
Other capitalised expenditure	-	19	1 070	1 637
<hr/>				
Tangible assets				
Machinery and equipment		229		2 120
Investments				
Intra-group holdings	36 996		12 072	
Other shares and holdings	15	37 011	75	12 147
<hr/>				
CURRENT ASSETS				
Receivables				
Short-term receivables				
Settlement receivables	-		3 088	
Fee receivables	-		362	
Trade receivables	-		2 131	
Inter-company receivables	12 844		197	
Other receivables	16		593	
Accrued income and deferred income	92	12 952	208	6 579
<hr/>				
Financial securities				
Other securities		-		20 609
Cash on hand and on deposit		38		3 424
<hr/>				
Total assets		50 249		46 516
<hr/>				
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES				
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Share capital	22 658		21 092	
Premium fund	7 751		5 684	
Reserve fund	564		564	
Retained earnings	4 664		2 467	
Net accounting period profit	8 313	43 950	8 994	38 801
<hr/>				
ACCUMULATED ADJUSTMENTS				
Depreciation difference		49		289
<hr/>				
STATUTORY RESERVES				
Other compulsory reserves		-		337
<hr/>				
LIABILITIES				
Short-term				
Settlement debts	-		3 088	
Accounts payable	131		466	
Intra-group liabilities	3 186		501	
Accrued expenses and deferred income	2 933	6 250	3 034	7 089
<hr/>				
Total liabilities and shareholders' equity		50 249		46 516
<hr/>				

Rahoituslaskelma

	Konserni 1999 1 000 euroa	Konserni* 1998 1 000 euroa	Emoyhtiö 1999 1 000 euroa	Emoyhtiö 1998 1 000 euroa
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA				
Liikevoitto	16 276	9 954	908	9 906
Oikaisut:				
Suunnitelman mukaiset poistot	5 620	1 523	423	1 490
Rahoitustuotot ja -kulut	2 368	884	1 735	877
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	24 264	12 361	3 066	12 273
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	- 7 153	- 4 696	- 6 335	1 854
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	4 609	3 117	- 2 526	- 2 673
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	21 720	10 782	- 5 795	11 454
Maksetut välittömät verot	- 2 485	- 3 386	- 530	- 3 555
Liiketoiminnan rahavirta	19 235	7 396	- 6 325	7 899
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	- 7 470	- 2 312	- 232	- 2 229
Luovutustulot muista sijoituksista	-	1	-	1
Investointi konserniyritykseen	- 3 690	- 12 030	- 23 234	- 12 030
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	498	112	-	56
Luovutustulot konserniyrityksistä	-	2 313	-	2 313
Investointien rahavirta	- 10 662	- 11 916	- 23 466	- 11 889
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	8 573	- 4 520	- 29 791	- 3 990
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA				
Maksetut osingot	- 6 797	- 10 072	- 6 797	- 10 072
Saadut osingot	-	-	761	-
Osakeanti	3 632	9 990	3 632	9 990
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-	-	8 200	32
Rahoituksen rahavirta	- 3 165	- 82	5 796	- 50
RAHAVAROJEN MUUTOS				
Rahavarat 1.1.	24 243	28 845	24 033	28 073
Suomen Arvopaperikeskus Oy:n rahavarat 1.1.	8 003			
Rahavarat 31.12.	37 654	24 243	38	24 033

* Konsernin rahoituslaskelma 1998 ei sisällä Suomen Arvopaperikeskus Oy:tä.

Sources and Application of Funds

	Group 1999 1 000 euros	Group* 1998 1 000 euros	Parent company 1999 1 000 euros	Parent company 1998 1 000 euros
CASH FLOW FROM BUSINESS OPERATIONS				
Operating profit	16 276	9 954	908	9 906
Adjustments:				
Depreciation according to plan	5 620	1 523	423	1 490
Financial income and expenses	2 368	884	1 735	877
Cash flow before change in net working capital	24 264	12 361	3 066	12 273
Change in net working capital:				
Increase (-)/decrease (+) in current non-interest-bearing receivables	- 7 153	- 4 696	- 6 335	1 854
Increase (+)/decrease (-) in current non-interest-bearing payables	4 609	3 117	- 2 526	- 2 673
Cash flow from business operations before financial items and taxes	21 720	10 782	- 5 795	11 454
Indirect taxes	- 2 485	- 3 386	- 530	- 3 555
Cash flow from business operations	19 235	7 396	- 6 325	7 899
CASH FLOW FROM INVESTMENTS				
Investments in tangible and intangible assets	- 7 470	- 2 312	- 232	- 2 229
Capital gain from other investments	-	1	-	1
Investment in a Group company	- 3 690	- 12 030	- 23 234	- 12 030
Transfer income of tangible and intangible assets	498	112	-	56
Capital gain from Group companies	-	2 313	-	2 313
Cash flow from investments	- 10 662	- 11 916	- 23 466	- 11 889
CASH FLOW BEFORE FINANCING	8 573	- 4 520	- 29 791	- 3 990
CASH FLOW OF FINANCING				
Dividend paid	- 6 797	- 10 072	- 6 797	- 10 072
Dividend received	-	-	761	-
Share issue	3 632	9 990	3 632	9 990
Paid and received Group contributions	-	-	8 200	32
Cash flow of financing	- 3 165	- 82	5 796	- 50
CHANGE IN FUNDS				
Funds on 1 Jan.	24 243	28 845	24 033	28 073
Funds of Finnish Central Securities Depository Ltd. on 1 Jan.	8 003			
Funds on 31 Dec.	37 654	24 243	38	24 033

* Consolidated sources and applications of funds of 1998 do not include the Finnish Central Securities Depository Ltd.

Tilinpäätöksen liitetiedot

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Suomen Arvopaperikeskus Oy:n osakkeiden hankintamenon ja hankittua osuutta vastaavan oman pääoman ero on vähennetty muista pitkävaikutteisista menoista pysyvissä vastaavissa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, katteet sekä sisäiset saamiset ja velat on eliminoitu konsernitilinpäätöksessä. Vähemmistösosuus on erotettu konsernin omasta pääomasta sekä esitetty omana eränään vuoden 1998 konsernitilinpäätöksessä. Vuonna 1999 vähemmistöosuutta ei ole.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset on laskettu verotuksen ja tilinpäätöksen välisille väliaikaisille eroille käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Laskennallinen verosaaminen on esitetty todennäköisen saamisen suuruusena ja laskennallinen verovelka kokonaisuudessaan. Kohdistetusta konsernireservistä ei ole laskettu verosaatavaa.

Tilinpäätös on laadittu Rahoitustarkastuksen ohjeiden ja kirjanpitolain ja -asetuksen mukaan.

VERTAILUKELPOISUUS

Edellisen tilikauden tiedot eivät ole vertailukelpoisia päättyneen tilikauden tietojen kanssa. Vuoden 1998 konsernituloslaskelmassa on Suomen Arvopaperikeskus Oy jätetty yhdistämättä, koska yhtiö kuului konserniin vain noin kymmenen päivän ajan ja HEX Securities Services Ltd Oy on yhdistetty 1.6.–31.12.1998 väliseltä ajalta. Emoyhtiö ja Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy on yhdistetty koko tilikauden ajalta vuoden 1998 konsernituloslaskelmassa. Vuoden 1998 konsernitaseessa on yhdistetty emoyhtiö ja tytäryrityksistä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n ja HEX Securities Services Ltd Oy:n taseet. Vuoden 1999 konsernituloslaskelmassa ja -taseessa on myös yhdistetty tilikauden aikana perustettu HEX Securities Technology Ltd Oy. Emoyhtiön asiakasliiketoiminta siirrettiin Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:lle 1.4.1999. Vuoden 1999 tilinpäätös vertailulukuineen on laadittu euroissa.

52

ARVOSTUS- JA JAKSOTUSPERIAATTEET

Liikevaihdossa huomioidaan niiden johdannaisten preemiot, joiden myyjäksi Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n selvitys on asetunut sekä niiden nettoarvontilityksissä selvityksen saamat maksut sekä osakejohdannaisten toteutuksissa myytyjen osakkeiden myyntitulo. Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy asettuu jokaiseen tehtyyn kauppaan vastapuoleksi, näin ollen selvitystuotoja vastaa aina saman suuruinen selvityskulu.

Pysyvät vastaavat on arvostettu välittömään hankintameno suunitelman mukaisin poistoin vähennettynä. Suunitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina irtaimen omaisuuden taloudellisen pitoajan perusteella ja tasapoistoina pitkävaikutteisista menoista. Muiden pitkävaikutteisten menojen poistoperiaatteita on vuonna 1999 muutettu HEX-konsernissa noudatetun periaatteen mukaisesti siten, että suunnitelmapoisto on tilikauden aikana valmistuneiden hankkeiden osalta laskettu koko tilikaudelta.

Poistoajat ovat seuraavat:

	vuotta
Koneet ja kalusto	4–5
Kulkuvälineet	3
Aineettomat oikeudet	3
Vuokrahuoneiston perusparannukset	3–10
Muut pitkävaikutteiset menot	3–5

Saamiset ja velat on arvostettu nimellisarvoonsa. Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintameno on tai sitä alempana markkinahintaan.

Konsernin henkilökunnan eläketurva on järjestetty vakuutusyhtiössä.

Notes to the Financial Statements

CONSOLIDATION PRINCIPLES

The consolidated financial statements have been drafted on the acquisition cost method. The difference between the acquisition cost of the shares of Finnish Central Securities Depository Ltd and the equity proportionate to the Group's acquired stake has been charged against capitalised expenditure under fixed assets. Inter-group transactions, gross margins and intra-group receivables and liabilities have been eliminated in the consolidated financial accounts. Minority interest has been separated from the consolidated shareholders' equity and presented as a separate item in the consolidated financial statements for 1998. In 1999, there is no minority interest.

Imputed tax claim and deferred tax liability are calculated on the basis of temporary differences between taxes and financial accounts using the tax rate confirmed for the following years at the moment of the closing of the books. The imputed tax claim is given in the amount of the probable claim and the deferred tax liability in its entirety. No imputed tax claim has been calculated on the allocated Group reserves.

The financial statements are drafted as prescribed by the Finnish Financial Supervision Authority, the Accounting Act and the Accounting Decree.

COMPARABILITY

The data for the previous and present accounting periods are not comparable. In the 1998 consolidated profit and loss statement, Finnish Central Securities Depository Ltd was left unconsolidated since the company only formed part of the Group for some ten days of the fiscal year and HEX Securities Services Ltd Oy was only consolidated for the period 1 June– 31 December 1998. The parent company and Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd were combined for the duration of the accounting period in the consolidated profit and loss statement for 1998. The consolidated balance sheet of 1998 combines the balance sheets of the parent company and the subsidiaries Finnish Central Securities Depository Ltd, Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd and HEX Securities Services Ltd Oy. In the consolidated profit and loss and balance sheet of 1999, HEX Securities Technology Ltd Oy that was established during the financial year is also combined. The customer business operations of the parent company were transferred to Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd on 1 April 1999. The financial statements for 1999 with comparison data are presented in euros.

53

VALUATION AND PERIODISATION PRINCIPLES

Turnover comprises premiums on derivatives written by Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd as well as payments received by Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd in net cash derivative settlements and for shares delivered. Since Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd acts as counterparty in all trades, its settlement income always equals settlement expenditure.

Fixed assets are valued at acquisition cost deducted by depreciation according to plan.

Allowance for depreciation according to plan is made on a straight-line basis over the useful lives of assets and over the period benefited of expenses with long-term effects. In 1999, according to the principle observed within HEX Group, the depreciation principles for other expenses with long-term effects have been altered and depreciation according to plan has been made for the entire period of undertakings completed during the accounting period.

Write-off periods:

	years
Machinery and equipment	4–5
Transportation	3
Intangible rights	3
Improvements to leased premises	3–10
Other capitalised expenditure	3–5

Receivables and liabilities are shown at their par value. Financial securities are valued at acquisition cost or at market value below acquisition cost.

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

Tuloslaskelmien ja taseiden liitetiedot

1. LIIKEVAIHDON JAKAUMA TOIMIALOITTAIN (MILJOONA EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Osakekaupankäynti ja selvityspalvelut	13,4	5,4	2,0	5,4
Johdannaiskaupankäynti ja selvityspalvelut	8,0	10,4	1,4	10,4
Liikkeeseenlaskijapalvelut	16,6	3,9	1,3	3,9
Informaatiopalvelut	3,9	2,9	0,7	2,7
Rahamarkkinapalvelut	4,8	-	-	-
Rekisteripalvelut	4,7	0,8	-	-
Muut tuotot	0,6	0,5	0,5	0,7
Yhteensä	52,0	23,9	5,9	23,1

2. JOHDON PALKAT JA PALKKIOT (1000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Toimitusjohtajat ja hallituksen jäsenet	1 476	307	794	307

54

Konserni 1999 sisältää HEX Securities Services Ltd Oy:n toimitusjohtajan palkat ajalta 1.11. – 31.12.1999, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n toimitusjohtajien palkat ajalta 1.4. – 31.12.1999, Suomen Arvopaperikeskus Oy:n toimitusjohtajien palkat koko vuodelta ja emoyhtiön toimitusjohtajan palkat koko vuodelta. Konserni 1998 sisältää vain emoyhtiön toimitusjohtajan palkat ja hallituksen palkkiot.

3. SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT (1000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Koneet ja kalusto	1 259	884	249	880
Aineettomat oikeudet	320	272	75	272
Muut pitkävaikutteiset menot	4 041	366	99	338
Yhteensä	5 620	1 522	423	1 490

4. SATUNNAISET ERÄT (1000 EUROA)

SATUNNAISET TUOTOT

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Konserniavustus Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:ltä	-	-	9 000	32
EL-EX Sähköpörssi Oy:n osakkeiden myyntivoitto	-	1 640	-	1 640
Satunnaiset tuotot yhteensä	-	1 640	9 000	1 672

Notes to the Profit and Loss Statements and Balance Sheets

1. DISTRIBUTION OF TURNOVER BY SECTORS (MILLION EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Equities trading and clearing	13.4	5.4	2.0	5.4
Derivatives trading and clearing	8.0	10.4	1.4	10.4
Issuer services	16.6	3.9	1.3	3.9
Information services	3.9	2.9	0.7	2.7
Money market services	4.8	-	-	-
Registry services	4.7	0.8	-	-
Other income	0.6	0.5	0.5	0.7
Total	52.0	23.9	5.9	23.1

2. MANAGEMENT SALARIES AND REMUNERATION (1,000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Managing Directors and Members of the Board	1 476	307	794	307

Group 1999 includes the salaries of the Managing Director (President) of HEX Securities Services Ltd Oy for the period 1 November – 31 December 1999, the Managing Directors (CEOs) of Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd for the period 1 April – 31 December 1999, the Managing Directors (Presidents) of Finnish Central Securities Depository Ltd for the entire year and the salaries of the Managing Director (CEO) of the parent company for the entire year. Group 1998 only includes the salaries of the Managing Director (CEO) and the remuneration of the Board of Directors of the parent company.

55

3. DEPRECIATION ACCORDING TO PLAN (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Machinery and equipment	1 259	884	249	880
Intangible rights	320	272	75	272
Other capitalised expenditure	4 041	366	99	338
Total	5 620	1 522	423	1 490

4. EXTRAORDINARY ITEMS (1 000 EUROS)

EXTRAORDINARY INCOME

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Group contribution from Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd	-	-	9 000	32
Capital gain on sale of EL-EX Electricity Exchange Ltd shares	-	1 640	-	1 640
Extraordinary income total	-	1 640	9 000	1 672

SATUNNAISET KULUT

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Konserniavustus HEX Securities Services Ltd Oy:lle	-	-	800	-
Satunnaiset kulut yhteensä	-	-	800	-

5. TILINPÄÄTÖSSIIRROT (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	-	-	- 48	430

6. TULOVEROT (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	- 5 222	- 3 588	- 3 242	- 3 555
Laskennallisen verosaamisen ja verovelan muutokset	- 91	202	-	-
Yhteensä	- 5 313	- 3 386	- 3 242	- 3 555

56

7. PYSYVÄT VASTAAVAT (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
AINEELLISET HYÖDYKKEET				
Koneet ja kalusto				
Koneet ja kalusto 1.1.	10 057	7 552	8 633	7 552
Tilikauden lisäykset	1 589	2 617	388	1 136
Tilikauden lisäykset (liiketoiminnan siirto)	-	-	1 174	-
Tilikauden vähennykset	- 113	- 112	- 26	- 55
Tilikauden vähennykset (liiketoiminnan siirto)	-	-	- 3 178	-
Hankintameno 31.12.	11 533	10 057	6 991	8 633
Kertyneet sumu-poistot	- 8 228	- 6 988	- 6 762	- 6 513
Koneet ja kalusto 31.12.	3 305	3 069	229	2 120
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET				
Aineettomat oikeudet 1.1.	10 714	6 644	6 917	6 644
Tilikauden lisäykset	147	4 070	37	273
Tilikauden vähennykset	- 373	-	-	-
Tilikauden vähennykset (liiketoiminnan siirto)	-	-	-509	-
Hankintameno 31.12.	10 488	10 714	6 445	6 917
Kertyneet sumu-poistot	- 10 077	- 10 100	- 6 426	- 6 350
Aineettomat oikeudet 31.12.	411	614	19	567

EXTRAORDINARY EXPENDITURE

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Group contribution to HEX Securities Services Ltd Oy	-	-	800	-
Extraordinary expenditure total	-	-	800	-

5. YEAR-END ALLOCATIONS (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Difference between tax relief capital allowance and depreciation according to plan	-	-	- 48	430

6. INCOME TAXES (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Income taxes for standard operations	- 5 222	- 3 588	- 3 242	- 3 555
Change in imputed tax claim and deferred tax liability	- 91	202	-	-
Total	- 5 313	- 3 386	- 3 242	- 3 555

57

7. FIXED ASSETS (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
TANGIBLE ASSETS				
Machinery and equipment				
Machinery and equipment 1 Dec.	10 057	7 552	8 633	7 552
Procured during accounting period	1 589	2 617	388	1 136
Procured during accounting period (transfer of business operations)	-	-	1 174	-
Sold during accounting period	- 113	- 112	- 26	- 55
Sold during accounting period (transfer of business operations)	-	-	- 3 178	-
Acquisition cost 31 Dec.	11 533	10 057	6 991	8 633
Accumulated depreciation according to plan	- 8 228	- 6 988	- 6 762	- 6 513
Machinery and equipment 31 Dec.	3 305	3 069	229	2 120
INTANGIBLE ASSETS				
Intangible assets 1 Jan.	10 714	6 644	6 917	6 644
Procured during accounting period	147	4 070	37	273
Sold during accounting period	- 373	-	-	-
Sold during accounting period (transfer of business operations)	-	-	- 509	-
Acquisition cost 31 Dec.	10 488	10 714	6 445	6 917
Accumulated depreciation according to plan	- 10 077	- 10 100	- 6 426	- 6 350
Intangible assets 31 Dec.	411	614	19	567

MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT

Muut pitkävaikutteiset menot 1.1.	15 485	3 744	4 562	3 744
Tilikauden lisäykset	5 731	11 741	214	818
Tilikauden vähennykset	-	-	-	-
Tilikauden vähennykset (liiketoiminnan siirto)	-	-	- 1 185	-
Hankintameno 31.12.	21 216	15 485	3 591	4 562
Kertyneet sumu-poistot	- 12 940	- 8 555	- 3 591	- 3 492
Muut pitkävaikutteiset menot 31.12.	8 276	6 930	-	1 070

OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet 1.1.	112	75	12 147	790
Tilikauden lisäykset	-	38	24 924	12 030
Tilikauden vähennykset	- 97	- 1	- 60	- 673
Hankintameno 31.12.	15	112	37 011	12 147
Osakkeet ja osuudet 31.12.	15	112	37 011	12 147

8. KONSERNIYRITYKSET 31.12.1999

	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy, Helsinki	100	100
HEX Securities Services Ltd Oy, Helsinki	100	100
HEX Securities Technology Ltd Oy, Helsinki	100	100
Suomen Arvopaperikeskus Oy, Helsinki	100	100

58

9. SAAMISET (1000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
LYHYTAIKAISET				
Selvityssaamiset	6 185	3 088	-	3 088
Palkkiosaamiset	567	362	-	362
Myyntisaamiset	7 471	4 590	-	2 131
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä:				
Muut saamiset	-	-	12 844	197
	14 223	8 040	12 844	5 778
Muut saamiset	1 469	605	16	593
Laskennalliset verosaamiset	46	122	-	-
Siirtosaamiset	424	317	92	208
	1 939	1 044	108	801
Saamiset yhteensä	16 162	9 084	12 952	6 579
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät (1 000 euroa):				
Muut jaksotuserät	146	151	92	151
Arvonlisävero	57	-	-	-

OTHER CAPITALISED EXPENDITURE

Other capitalised expenditure 1 Jan.	15 485	3 744	4 562	3 744
Procured during accounting period	5 731	11 741	214	818
Sold during accounting period	-	-	-	-
Sold during accounting period (transfer of business operations)	-	-	- 1 185	-
Acquisition cost 31 Dec.	21 216	15 485	3 591	4 562
Accumulated depreciation according to plan	- 12 940	- 8 555	- 3 591	- 3 492
Other capitalised expenditure 31 Dec.	8 276	6 930	-	1 070

SHARES AND PARTNERSHIPS

Shares and partnerships 1 Jan.	112	75	12 147	790
Procured during accounting period	-	38	24 924	12 030
Sold during accounting period	- 97	- 1	- 60	- 673
Acquisition cost 31 Dec.	15	112	37 011	12 147
Shares and partnerships 31 Dec.	15	112	37 011	12 147

8. GROUP COMPANIES 31 DEC. 1999

	Group ownership share %	Parent company ownership share %
Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd, Helsinki	100	100
HEX Securities Services Ltd Oy, Helsinki	100	100
HEX Securities Technology Ltd Oy, Helsinki	100	100
Finnish Central Securities Depository Ltd, Helsinki	100	100

59

9. RECEIVABLES (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
SHORT-TERM				
Settlement receivables	6 185	3 088	-	3 088
Fee receivables	567	362	-	362
Sales receivables	7 471	4 590	-	2 131
Inter-group receivables:				
Other receivables	-	-	12 844	197
	14 223	8 040	12 844	5 778
Other receivables	1 469	605	16	593
Imputed tax claims	46	122	-	-
Accrued income and deferred liabilities	424	317	92	208
	1 939	1 044	108	801
Total receivables	16 162	9 084	12 952	6 579
Significant claims under accrued income and deferred expenses (1 000 euros):				
Other periodised items	146	151	92	151
VAT	57	-	-	-

10. RAHOITUSOMAIMUUSARVOPAPERIT

Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n kirjaamaton, alkuperäisen hankintamenon ylittävä arvostusero rahoitusomaisuusarvopapereista 31.12.1999 on 5 180 014,53 euroa.

11. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Osakepääoma 1.1.	21 092	16 786	21 092	16 786
Suunnattu uusmerkintä 22.12.1998	-	-	-	4 306
Suunnattu uusmerkintä 29.1.1999	1 566	4 306	1 566	-
Osakepääoma 31.12.	22 658	21 092	22 658	21 092
Ylikurssirahasto 1.1.	5 684	-	5 684	-
Emissiovoitto	2 067	5 684	2 067	5 684
Ylikurssirahasto 31.12.	7 751	5 684	7 751	5 684
Vararahasto 1.1.	564	564	564	564
Vararahasto 31.12.	564	564	564	564
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	11 836	13 152	11 461	12 539
Osingonjako	- 6 797	- 10 072	- 6 797	- 10 072
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	5 039	3 080	4 664	2 467
Tilikauden voitto	13 624	8 756	8 313	8 994
Oma pääoma yhteensä	49 636	39 176	43 950	38 801
	Konserni 1999	Konserni 1998		
Konsernin omaan pääomaan on merkitty kertyneestä poistoerosta	264	208		

60

12. LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA 31.12. (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 039	3 080	4 664	2 467
Tilikauden voitto	13 624	8 756	8 313	8 994
- aktivoidut perustamismenot	-	- 17	-	-
- kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty	- 264	- 208	-	-
Yhteensä	18 399	11 611	12 977	11 461

13. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

Tilinpäätössiirtojen kertymä emoyhtiössä muodostuu kertyneestä poistoerosta.

14. PAKOLLISET VARAUKSET

Pakollinen varaus 82 048,09 euroa konsernissa on välimiesoikeudenkäyntiä varten.

10. FINANCIAL SECURITIES

The unrecorded, unrealised capital gains of Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd in excess of original acquisition cost for financial securities as of 31 December 1999 equals 5 180 014.53 euros.

11. CHANGES IN SHAREHOLDERS EQUITY (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Share capital 1 Dec.	21 092	16 786	21 092	16 786
Directed share issue 22 Dec. 1998	-	-	-	4 306
Directed share issue 29 Jan. 1999	1 566	4 306	1 566	-
Share capital 31 Dec.	22 658	21 092	22 658	21 092
Premium fund 1 Jan.	5 684	-	5 684	-
Capital surplus	2 067	5 684	2 067	5 684
Premium fund 31 Dec.	7 751	5 684	7 751	5 684
Reserve fund 1 Jan.	564	564	564	564
Reserve fund 31 Dec.	564	564	564	564
Retained earnings 1 Jan.	11 836	13 152	11 461	12 539
Dividend distribution	- 6 797	- 10 072	- 6 797	- 10 072
Retained earnings 31 Dec.	5 039	3 080	4 664	2 467
Accounting period profit	13 624	8 756	8 313	8 994
Total shareholders' equity	49 636	39 176	43 950	38 801
		Group 1999	Group 1998	
Accumulated depreciation differential entered under consolidated shareholders' equity		264	208	

61

12. CALCULATION OF DISTRIBUTABLE FUNDS 31 DEC. (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company 1999	Parent company 1998
Retained profits	5 039	3 080	4 664	2 467
Profit for the financial year	13 624	8 756	8 313	8 994
- capitalised organisation expenses	-	- 17	-	-
- portion of accumulated depreciation differential and voluntary provisions entered under shareholders' equity	- 264	- 208	-	-
Total	18 399	11 611	12 977	11 461

13. ACCUMULATED YEAR-END ALLOCATIONS

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

14. STATUTORY PROVISIONS

The 82 048.09 euros of compulsory provisions by the Group have been set aside for proceedings in Arbitration Court.

15. KONSERNIN LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998
Laskennalliset verosaamiset	46	122
Laskennalliset verovelat	108	93

16. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA (1 000 EUROA)

	Konserni 1999	Konserni 1998	Emoyhtiö 1999	Emoyhtiö 1998
Selvitysvelat	6 185	3 088	-	3 088
Ostovelat	1 291	1 310	131	466
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille:				
Ostovelat	-	-	-	17
Muut velat	-	-	3 186	484
	7 476	4 398	3 317	4 055
Muut velat muille	227			
Siirtovelat muille	8 294	4 000	2 933	3 034
	8 521	4 000	2 933	3 034
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	15 997	8 398	6 250	7 089
Siirtovelkojen olennaiset erät (1000 euroa):				
Palkkajaksotukset	1 812	1 093	505	740
Velat lakisäätteisistä henkilösivukuluista	847	589	39	471
Verovelka	2 737	1 060	827	723
Ennakonpidätys- ja soutuvelka	459	336	53	185
Varaus palkkionpalautuksiin	707	316	-	316
Arvonlisäverovelka	1 500	471	1 500	252

62

17. ANNETUT VAKUudet, VASTUUSITOUMUKSET JA MUUT VASTUUT

Avoimet vastuut Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:ssä
Kaupankäyntiin liittyvien avoimien optio- ja termiinitiliasemien sopimusmäärä (kpl):

	31.12.1999	31.12.1998
FOX -Indeksioptiot	19 356	9 432
FOX -Indeksitermiinit	7 262	4 341
STOX -Osakeoptiot	37 207	62 066
STOX -Osaketermiinit	134 934	108 796
FIM -Obligaatiotermiinit	lopetettu	440
FRA -Korkotermiinit	lopetettu	18 100
LEX-Osakelainaus	108 134	35 289
STIBOR-Korkotermiinit	lopetettu	2 200

Rahoitustarkastuksen antaman ohjeen 202.8/14.1.1994 mukainen optioyhteisön avoimen riskin perusteella laskettu Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n oman pääoman vähimmäismäärä vuoden 1999 lopussa on 18,5 miljoonaa euroa.

Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n asiakasvarapankkitileillä olevat asiakasvarat 31.12.1999 ovat 119 456 594,71 euroa.

15. GROUP'S DEFERRED LIABILITY AND IMPUTED TAX CLAIM (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998
Imputed tax claim	46	122
Deferred tax liability	108	93

16. SHORT-TERM LIABILITIES (1 000 EUROS)

	Group 1999	Group 1998	Parent company	Parent company
Settlement debts	6 185	3 088	-	3 088
Accounts payable	1 291	1 310	131	466
Intra-group liabilities:				
Accounts payable	-	-	-	17
Other debts	-	-	3 186	484
	7 476	4 398	3 317	4 055
Other debts	227	-	-	-
Other accrued liabilities and deferred income	8 294	4 000	2 933	3 034
	8 521	4 000	2 933	3 034
Total short-term liabilities	15 997	8 398	6 250	7 089
Significant items under accrued expenses and deferred income (1 000 euros):				
Periodisation of salaries	1 812	1 093	505	740
Statutory payroll add-on liabilities	847	589	39	471
Tax liability	2 737	1 060	827	723
Withholding tax and social security liabilities	459	336	53	185
Provision for fee refunds	707	316	-	316
VAT liability	1 500	471	1 500	252

63

17. OPEN INTEREST, CONTINGENT LIABILITIES AND OTHER COMMITMENTS

Open interest at Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd

Number of trading-related open option and futures contracts:

	31 Dec. 1999	31 Dec. 1998
FOX index options	19 356	9 432
FOX index futures	7 262	4 341
STOX equity options	37 207	62 066
STOX equity futures	134 934	108 796
FIM bond futures	terminated	440
FRA interest rate futures	terminated	18 100
LEX stock lending contracts	108 134	35 289
STIBOR interest rate futures	terminated	2 200

As required under Finnish Financial Supervision Authority's instructions in 202.8/14 January 1994, the minimum amount of shareholders' equity of Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd calculated on the open risk of the option corporation is 18.5 million euros at the end of 1999.

Client funds in custodian accounts of Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd are 119 456 594.71 euros on 31 Dec. 1999.

Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n säilytyksessä olevat muut arvopaperit 31.12.1999 (1 000 euroa)

	Markkina-arvo	Vakuusarvo
Joukkovelkakirjalainat	195 083	174 679
Rahasto-osuudet ja osakkeet	943 304	696 946
Yhteensä	1 138 387	871 625

Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssi, selvitysyhtiö Oy:n johdannaisselvityksen varmistamiseksi otetut luottolimitit pankkitileillä ovat 31 miljoonaa euroa.

HEX Securities Services Ltd Oy:n tappionjakositoumus Suomen Arvopaperikeskus Oy:lle on 1,7 miljoonaa euroa.

HEX Securities Services Ltd Oy:n osuus arvo-osuusrekistereiden vastuunkantokykyvaatimuksesta 31.10.1999 on 9,5 miljoonaa euroa.

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 tarkoitettua 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: vuokravakuudeksi annettu pankkitalletus 126 319,08 euroa.

Suomen Arvopaperikeskus Oy:n leasing-sopimuksista aiheutuvat vastuut (1 000 euroa):

vuonna 2000	73
vuonna 2001	40
vuonna 2002	11
vuonna 2003	4

yhteensä 128

Suomen Arvopaperikeskus Oy:n vastuunkantokyky koostuu yhteensä 15,1 miljoonan euron sidotusta omasta pääomasta, vakuusrahastosta, jonka pääoma oli tilikauden lopussa 3,4 miljoonaa euroa, vastuuvakuutuksesta "Depository Direct Loss and Liability Policy", jonka limiitti on 33,6 miljoonaa euroa Suomen Arvopaperikeskus Oy:n silloisten osakkaiden vuonna 1996 antamista tappionjakositoumuksista, joiden yhteismäärä on 16,8 miljoonaa euroa.

64

EMOYHTIÖN HALLITUKSEN EHDOTUS VOITTOVAROJEN KÄYTTÄMISESTÄ

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voittovaroista jaetaan osinkoa 3 mk/osake eli yhteensä 40 415 184 markkaa eli 6 797 345,99 euroa.

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

Loppuosa ehdotetaan jätettäväksi voittovaroihin.

Helsingissä, 3. maaliskuuta 2000

Tarmo Korpela
hallituksen puheenjohtaja

Jukka Ruuska
toimitusjohtaja

Henrik Andersin

Kalevi Kontinen

Timo Korvenpää

Markku Malkamäki

Timo Ritakallio

Jukka Wuolijoki

Other securities in safekeeping at Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd on 31 Dec. 1999 (1,000 euros)

	Marked-to-market value	Collateral value
Bonds and debentures	195 083	174 679
Mutual fund units and shares	943 304	696 946
Total	1 138 387	871 625

Helsinki Securities and Derivatives Exchange, Clearing House Ltd maintained a total of 31 million euros in account credit limits to guarantee settlement of derivative trades.

HEX Securities Services Ltd Oy's loss coverage obligation to Finnish Central Securities Depository Ltd amounted to 1.7 million euros.

The share of Hex Securities Services Ltd Oy of the risk-carrying capacity requirement for Book-Entry Securities Registers is 9.5 million euros on 31 October 1999.

The Finnish Central Securities Depository Ltd is responsible for maintaining a Book-Entry Securities Register pursuant to Sect. 29-32 of the Finnish Book-Entry Account Act. In accordance with Sect. 17 of the Finnish Book-Entry Securities System Act, The Finnish Central Securities Depository 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 also is liable for damage sustained prior to 1 January 1997. Finnish Central Securities Depository Ltd is a clearinghouse defined under Chapter 4a of the Finnish Securities Market Act and has as such assumed responsibility to conform to settlement rules and regulations.

Pledges by Finnish Central Securities Depository Ltd: bank deposit of 126 319.08 euros as rent collateral.

Liabilities of Finnish Central Securities Depository Ltd under leasing contracts: (1 000 euros):

Year 2000	73
Year 2001	40
Year 2002	11
Year 2003	4
Total	128

The risk carrying capacity of Finnish Central Securities Depository Ltd comprises restricted equity totalling 15.1 million euros, a guarantee fund amounting to 3.4 million euros at the year's end, a Depository Direct Loss and Liability Policy with a 33.6 million euros limit together with loss coverage commitments provided in 1996 by the then partners of Finnish Central Securities Depository Ltd in the equivalent of 16.8 million euros.

65

PROPOSAL OF PARENT COMPANY'S BOARD OF DIRECTORS FOR PROFIT ALLOCATION

The Board of Directors proposes that 3 markkas per share, or a total of 40 415 184 markkas or 6 797 345.99 euros, be paid out as dividend from the distributable funds.

The Board of Directors proposes that 150 000 markkas of the distributable funds be appropriated for public-benefit purposes at the Board's discretion.

The remainder is proposed to be allocated into retained earnings.

Helsinki, 3 March 2000

Tarmo Korpela
Chairman of the Board

Jukka Ruuska
President and CEO

Henrik Andersin

Kalevi Kontinen

Timo Korvenpää

Markku Malkamäki

Timo Ritakallio

Jukka Wuolijoki

Tilintarkastuskertomus

HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Helsinki Exchanges Group Ltd Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 1999. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelmat, taseet, rahoituslaskelmat sekä liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa ja tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, 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 kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaista tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta tilivuodelta ja taloudellisesta asemasta tilivuoden päättyessä. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus voidaan myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamamme tilivuodelta. Hallituksen esitys vahvistetun taseen mukaisten voittovarojen käyttämiseksi on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 3. päivänä maaliskuuta 2000

KPMG Wideri Oy Ab

Mikael Leskinen
KHT

66

Auditors' Report

TO THE SHAREHOLDERS OF HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY

We have audited the accounts, the accounting records and the administration by the Board of Directors and the Managing Director of Helsinki Exchanges Group Ltd Oy for the year ended 31 December 1999. The accounts prepared by the Board of Directors and the Managing Director include the report of the Board of Directors, consolidated and parent company income statements, balance sheets, cash flow statements and notes to the accounts. Based on our audit we express our opinion on these accounts and the company's administration.

We have conducted our audit in accordance with Finnish Generally Accepted Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance about whether the accounts are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the accounts, assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement

presentation. The purpose of our audit of the administration has been to examine that the members of the Board of Directors and the Managing Director have complied with the rules of the Finnish Companies' Act.

In our opinion, the accounts have been prepared in accordance with the Finnish Accounting Act and other rules and regulations governing the preparation of accounts in Finland. The accounts give a true and fair view, as defined in the Accounting Act, of both the consolidated and parent company result of operations, as well as of the financial position. The financial statements including the consolidated financial statements can be adopted and the members of the Board of Directors and the Managing Director can be discharged from liability for the period audited by us. The proposal made by the Board of Directors regarding the distribution of retained earnings as per the adopted balance sheet is in compliance with the Finnish Companies' Act.

Helsinki, 3 March 2000

KPMG Wideri Oy Ab

Mikael Leskinen
Authorized Public Accountant



HELSINKI EXCHANGES GROUP LTD OY

PL 361 (Fabianinkatu 14), FIN-00131 Helsinki.
Puh. (09) 616 671. Faksi (09) 6166 7368.

P. O. Box 361 (Fabianinkatu 14), FIN-00131 Helsinki.
Tel. +358 9 616 671. Telecopy +358 9 6166 7368.

www.hexgroup.com