



eQ Online Corporation

# Vuosikertomus 2004

## Annual Report



Täyden palvelun investointipankki  
Full-service Investment Bank



## Sisältö

eQ Online lyhyesti...	2
Vuosi 2004 lyhyesti ja avainluvut...	4
Toiminta-ajatus, strategia ja päämäärä sekä arvot...	6
Toimitusjohtajan katsaus...	8
Toimintaympäristön kuvaus...	10
Liiketoiminnan kuvaus...	14
Talous ja rahoitus...	22
Henkilöstö...	26
Hallinto ja johto...	28
Tietoja osakkeenomistajille...	34
Yhteystiedot...	36

## Contents

eQ Online Corporation in brief...	2
Year 2004 in brief and key figures...	4
Mission, strategy, objective and values...	6
CEO's review...	8
Operating environment...	10
Business operations of eQ...	14
Finances...	22
Personnel...	26
Corporate governance...	28
Information for shareholders...	34
Contact information...	36



Täyden palvelun investointipankki  
Full-service Investment Bank



## eQ Online in brief

The business areas of eQ Online group are brokerage services, asset management services, corporate finance services and hosting services. All financial services are provided by eQ Bank Ltd. Xenetic Ltd is the hosting services provider.

eQ Bank provides and develops banking and investment services for discerning customers. eQ Bank is the biggest domestic securities broker on the Helsinki Stock Exchange and the eQ Online service is the most popular online brokerage service in Finland. A traditional institutional brokerage service brokers equities and derivatives for institutional investors. A high quality, active research supports these operations. The bank's operations include also deposit taking and lending, discretionary asset management, mutual funds and treasury operations. Corporate M&A, real estate transaction assistance and other advisory services are provided by the Advium Corporate Finance unit of eQ Bank.

eQ subsidiary Xenetic Ltd offers IT hosting services for small and medium sized companies. Xenetic also manages the systems of eQ Bank on a 24 / 7 basis.

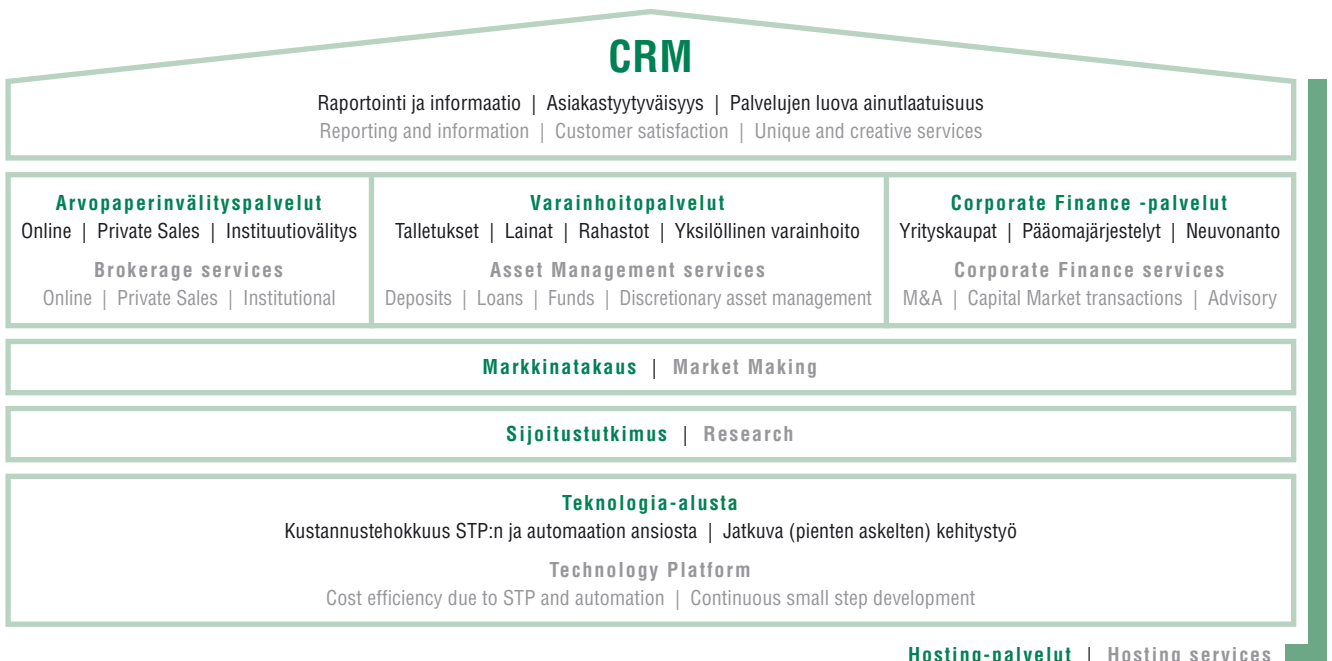
## eQ Online lyhyesti

eQ Online -konsernin liiketoiminta-alueet ovat arvopaperinvälityspalvelut, varainhoitopalvelut, corporate finance -palvelut sekä hosting-palvelut. Konsernin kaikki rahoituspalvelut tuottaa eQ Pankki Oy. Hosting-palveluista vastaa Xenetic Oy.

eQ Pankki tarjoaa ja kehittää pankki- ja sijoituspalveluja vaativille asiakkaille. eQ Pankki on Helsingin Pörssin suurin kotimainen arvopaperinvälittäjä, ja sen tarjoama eQ Online -palvelu on Suomen suosituin online-osakevälityspalvelu. Institutionaalisia sijoittajia palvelee perinteinen osakkeiden ja johdannaisten instituutiivälityspalvelu sekä näitä tukeva laadukas ja aktiivinen sijoitustutkimustoiminta. Pankin toimintaan kuuluvat myös talletukset ja lainat, yksilöllinen varainhoito ja sijoitusrahastot sekä treasury. Yritys-, rahoitus- ja kiinteistöjärjestelyistä sekä neuvonannosta vastaa eQ Pankin corporate finance -yksikkö Advium Corporate Finance.

Konserniin kuuluva hosting-palveluyritys Xenetic Oy tarjoaa IT-käyttöpalveluja PK-sektorille. Xenetic hallinnoi myös eQ Pankin laitteistoa keskeytyksettömästi eli ns. 24x7-periaatteella.

## Liiketoimintarakenne | Business model





## Year 2004

**Competition** intensified further in all business areas of eQ Online group during 2004. The activity of foreign brokers in the retail segment also increased competition for market share on the Helsinki Stock Exchange and put pressure on prices. In the asset management sector multiple new funds were started up with investors focusing especially on funds investing in emerging markets.

eQ continued to follow its growth strategy, which is based on diversifying its revenue base, and became a full service investment bank. eQ acquired the business operations of Conventum Securities in September and Advium Partners Ltd in November. eQ Bank, the provider of all group financial services, strengthened its position in the brokerage sector and became the biggest domestic broker on the Helsinki Stock Exchange. Deposit funds increased steadily and reached nearly EUR 300 million at the end of the year. The margin lending product, eQ Limit, in particular, attracted new customers. The lending portfolio stood at approximately EUR 25 million at year-end.

eQ entered into a significant co-operation agreement with the Estonian investment bank Trigon Capital once Estonia joined European Union in May 2004. This co-operation gives the customers of eQ Bank the opportunity to invest in Central and Eastern European markets relying on the local know-how. New fund units issued in co-operation with Trigon, eQ Eastern Europe and eQ Second Wave attracted new customers and a large number of subscriptions were received.

The operations of Xenetic remained profitable throughout the year. The company's operations were broadened due to both organic growth and acquisitions.



## Vuosi 2004 lyhyesti

**Kilpailu** kaikilla eQ Online -konsernin liiketoiminta-alueilla kiristyi entisestään vuonna 2004. Ulkomaisten arvopaperinvälittäjien aktivoituminen myös yksityissijoittajasegmentissä kiristi kilpailua markkinaosuuksista Helsingin Pörssissä ja lisäsi paineita laskea hintoja. Varainhoitotoiminnassa uusia sijoitusrahastoja perustettiin edelleen runsaasti, ja sijoittajien huomio keskittyi erityisesti kehittyville markkinoille sijoittaviin rahastoihin.

**eQ** jatkoi määrätietoisesti tulovirtojen monipuolistamiseen perustuvaa kasvustrategiaansa, ja yhtiöstä kasvoi täyden palvelun investointipankki. eQ osti Conventum Pankkiiriliikkeen liiketoiminnot syyskuussa ja yritys- ja kiinteistöjärjestelyihin erikoistuneen Advium Partners Oy:n marraskuussa. Konsernin kaikki rahoituspalvelut tuottava eQ Pankki vahvisti asemaansa arvopaperinvälityksessä ja nousi Helsingin Pörssin suurimmaksi kotimaiseksi arvopaperinvälittäjäksi. eQ Pankin talletuskanta kasvoi tasaisesti ja oli lähes 300 miljoonaa euroa vuoden lopussa. Erityisesti sijoittajien suosima luotollinen tili eQ Limiitti kasvatti asiakasmääräänsä. Antolainauskanta oli vuoden 2004 lopussa noin 25 miljoonaa euroa.

**eQ** solmi merkittävän yhteistyösopimuksen virolaisen Trigon Capitalin kanssa Viron liittyttyä Euroopan unioniin toukokuussa 2004. Yhteistyö tarjoaa eQ:n asiakkaille mahdollisuuden sijoittaa Keski- ja Itä-Euroopan kasvaville markkinoille vahvan paikallistuntemuksen avulla. Yhteistyön myötä lanseeratut rahasto-osuuslajit eQ Itä-Eurooppa ja eQ Toinen Aalto toivat uusia asiakkaita ja rahastoja merkittiin runsaasti.

**Xeneticin** toiminta jatkui kannattavana läpi vuoden. Yhtiön toiminta laajeni sekä orgaanisen kasvun että yrityskauppojen vauhdittamana.

*Kilpailu kaikilla eQ Online -konsernin liiketoiminta-alueilla kiristyi entisestään vuonna 2004.*

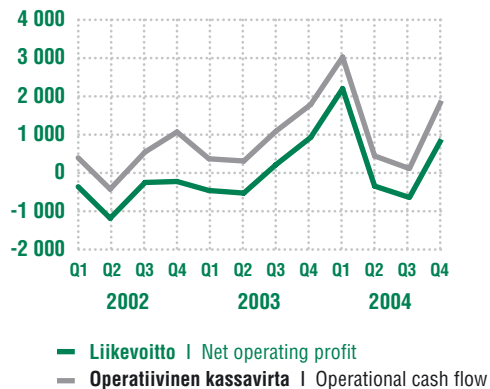
*Competition became even tougher in 2004 in all of eQ Online Group's business areas.*

## Avainluvut 2004 | Key figures 2004

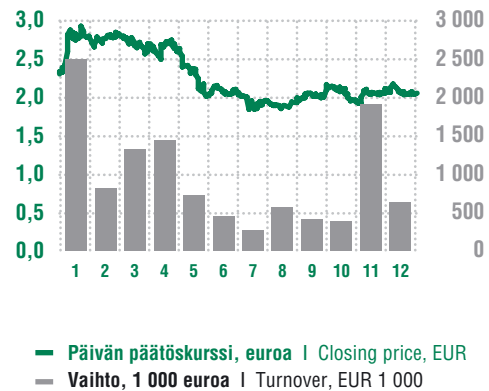
<b>Liiketoiminnan tuotot</b>	21,5 milj. euroa
<b>Liikevoitto</b>	2,1 milj. euroa
<b>Asiakaspääoma 31.12.2004</b>	3,1 mrd. euroa
<b>Toteutetut arvopaperikaupat</b>	692 000 kpl
<b>Talletuskanta 31.12.2004</b>	290 milj. euroa
<b>Vakavaraisuussuhde 31.12.2004</b>	23,1 %

<b>Net income</b>	EUR 21.5 million
<b>Net operating profit</b>	EUR 2.1 million
<b>Customer assets</b>	EUR 3.1 billion
<b>Number of executed trades</b>	692 000
<b>Funds in deposit</b>	EUR 290 million
<b>Capital adequacy ratio</b>	23.1%

**Liikevoitto ja operatiivinen kassavirta vuosineljänneksittäin 2002–2004, 1 000 euroa**  
Net operating profit and operational cash flow by quarter in 2002–2004, EUR 1 000



**eQ:n osakkeen vaihto ja kurssikehitys kuukausittain 2004**  
eQ share turnover and share price by month in 2004





**Mission.** We provide and develop efficient and customer-oriented investment banking services for demanding customers.

**Strategy.** Our operations and success are based on our knowledge of the financial markets, customer-orientation and strong technological know-how. We focus on what our customers want: know-how, reliability, speed, security and transparency.

**Objective.** Our objective is to be the leading Finnish investment bank.

#### **Values.**

**Quality.** What separates eQ from its competitors is its wide range of high-quality products and services. eQ aims for top quality in all of its operations, and customers encounter this high quality in all eQ services and products.

**Customer-orientation.** eQ focuses on providing the services our customers demand. The benefits of our cost efficiency are passed on to our customers. eQ is a bank for both depositors and investors.

**Appreciation.** Appreciation means respecting, valuing and trusting our colleagues and customers and accepting our differences.

**Profitability.** eQ aims for profitable growth. We want to be able to continue to provide our services successfully well into the future, which can be facilitated only through profitable operations and a solid financial basis.

**Innovation.** Innovation is about perceptiveness, expertise and the ability to reinvent oneself. We apply our technology and competence with an open mind.

**Toiminta-ajatus.** Tarjoamme ja kehitämme tehokkaita ja asiakaslähtöisiä investointipankkipalveluja vaativille asiakkaille.

**Strategia.** Toimintamme ja menestyksemme perustuvat rahoitusmarkkinoiden tuntemukseen, asiakaslähtöisyyteen ja vahvaan teknologiseen osaamiseen. Keskitymme siihen, mitä asiakkaamme meiltä odottavat; osaamiseen, luotettavuuteen, nopeuteen, turvallisuuteen ja avoimuuteen.

**Päämäärä.** eQ on johtava suomalainen investointipankki.

#### **Arvot.**

**Laatu.** eQ erottuu laadukkaiden ja monipuolisten palvelujensa ja tuotteidensa ansiosta. eQ tähtää kaikessa toiminnassaan korkeaan laatuun. Asiakas kohtaa eQ:n korkean laadun niin käyttämässään tuotteissa kuin palveluissakin.

**Asiakaslähtöisyys.** eQ tarjoaa sellaisia palveluja, joita asiakkaamme haluavat. Siirrämme kustannustehokkuutemme hyödyt asiakkaidemme eduksi. eQ on säästäjän ja sijoittajan pankki.

**Arvostus.** Arvostus merkitsee toisten kunnioittamista ja arvostamista, luottamusta sekä erilaisuuden hyväksymistä niin työkalveidemme keskuudessa kuin suhteessa asiakkaisiimme.

**Kannattavuus.** eQ:n tavoitteena on kannattava kasvu. Haluamme tarjota palveluitamme menestyksellisesti vielä huomennakin, ja vain tuloksellinen toiminta ja vankka talous tekevät sen mahdolliseksi.

**Luovuus.** Luovuus on huomiokykyä, taitavuutta ja jatkuvaa uusiutumista. Käytämme tekniikkaamme ja osaamistamme ennakkoluulottomasti.

*Osaaminen, luotettavuus,  
nopeus, turvallisuus ja  
avoimuus.*



*Expertise, reliability,  
speed, safety and  
transparency.*



## A year of growth and development

**eQ Online's financial** performance was clearly positive in 2004. Favourable development in all of eQ's business areas enabled the profits to increase ten-fold from the last year. Net income increased by 34 per cent compared to the previous year.

eQ's strategy is to aim for profitable growth by diversifying its revenue streams. This strategy is based on the fact that the limits of growth are easily reached in domestic online securities brokerage. Retail brokerage also leads to very quickly changing and cyclical revenues that are largely beyond the company's control. The offering and development of new financial services have therefore played a leading role in recent years. We have deliberately broadened our service portfolio and have undergone a successful change from an online brokerage to a full service investment bank.

Of course, organic growth alone does not enable a quick transformation. In fact, eQ has consummated several M&A transactions in recent years. The most important transactions of 2004 were the acquisition of the business operations of Conventum Securities and the purchase of the equity of Advium Partners Ltd from its three owners. These acquisitions made eQ the biggest domestic securities broker on the Helsinki Stock Exchange and a full service investment bank.

We are very pleased with the growth we have achieved. However, we are also aware that maintaining a similar rate of growth will become more challenging every year.

**The challenge of unifying operations.** We want to be a financially solid and profitable company that provides its employees with an interesting and challenging working environment. The motivation and training of personnel take on added importance in ensuring the ability of eQ to respond to challenges set by technological advancements and the competitive environment.



## Kasvun ja kehityksen vuosi

**eQ Online -konserni** teki vuonna 2004 selvästi positiivisen tuloksen. Tuloksen kymmenkertaistumiseen edellisvuodesta vaikutti suotuisa kehitys kaikilla eQ:n liiketoiminta-alueilla. eQ:n liiketoimintojen tuotot kasvoivat 34 prosenttia vuodesta 2003.

eQ strategiana on kasvaa kannattavasti tulovirtoja monipuolistamalla. Strategia perustuu siihen yksinkertaiseen tosiasiaan, että kasvun rajat tulevat nopeasti vastaan kotimaisessa online-arvopaperinvälityksessä. Lisäksi yksityishenkilöiden palveleminen arvopaperinvälityksessä johtaa hyvin nopeatahtiseen ja sykliseen tulovirtaan, johon yhtiön omat vaikutusmahdollisuudet ovat rajalliset. Näin ollen uusien rahoituspalvelujen kehittäminen ja tarjoaminen on ollut keskeisessä asemassa viime vuosina. Olemme määrätietoisesti laajentaneet palveluvalikoimaamme ja kokeneet onnistuneen

muodonmuutoksen online-välittäjästä täyden palvelun investointipankiksi.

Nopea muodonmuutos ei luonnollisestikaan onnistu pelkällä orgaanisella kasvulla. eQ onkin ollut mukana useissa yritysjärjestelyissä viime vuosina. Vuoden 2004 merkittävimmät järjestelyt olivat Conventum Pankkiiriliikkeen liiketoiminnan ostaminen Pohjolta ja Advium Partners Oy:n osakekannan ostaminen yhtiön kolmelta osakkaalta. Kauppojen myötä eQ:sta tuli suurin suomalainen osakevälittäjä Helsingin Pörsissä ja täyden palvelun investointipankki.

Olemme tyytyväisiä saavuttamaamme kasvuun. Tiedostamme kuitenkin, että vastaavan kasvun ylläpitäminen on vuosi vuodelta haastavampaa.

**Haasteena toiminnan yhtenäistäminen.** Haluamme olla vakavarainen ja tulosta tekevä yhtiö, joka tarjoaa henkilöstölleen kiinnostavan ja haastavan työympäristön. Henkilöstön motivointi ja kouluttaminen tulevat entistä tärkeämmiksi, jotta eQ pystyy jatkossakin vastaamaan teknologiatekijöiden ja kilpailuympäristön asettamiin haasteisiin.

Vahvistamme tulevaisuudessa asemaamme niillä liiketoiminta-alueilla, joissa näemme hyvät kasvumahdollisuudet. Tämä vaatii meiltä jatkuvaa kehittymistä, asiakaspohjamme laajentamista ja yhteistyöverkostomme kehittämistä samalla kun olemme reilu ja asiakaslähtöinen rahoituspalvelujen tuottaja. Pyrimme jatkuvasti huomioimaan asiakkaittemme toiveet kehitystyössämme. Vuoden 2005 suuri haaste on saada

*eQ:sta kasvoi täyden palvelun investointipankki.*



kaikki yhtiömme toiminnot ja palvelut yhtenäistettyä siten, että asiakkaamme saavat niistä suurimman mahdollisen hyödyn.

Tavoitteenamme on olla asiakkaillemme Suomen paras täyden palvelun säästämisen- ja sijoittamiskumppani, olipa kyseessä talletus-, rahasto- tai osakesäästäminen tai muu sijoittaminen. On erityisen tärkeää, että eQ on asiakkailleen innovatiivinen, luotettava ja laadukas rahoituspalvelujen tarjoaja.

**Tavoitteet entistä korkeammalle.** Vuoden 2004 tulos vastasi asetettuja tavoitteita. Suunta on oikea, mutta jatkossa tavoitteet on asetettava entistä korkeammalle; etenkin kun olemme tehneet yhtiömme kokoon nähden merkittäviä yrityskauppoja. Olen erittäin luottavainen kyvystämme saavuttaa lähivuosien tavoitteet.

Kiitän asiakkaitamme luottamuksesta, osakkeenomistajiamme uskosta yhtiöön ja henkilökuntaamme jälleen kerran esimerkillisestä venymiskyvystä ja myönteisestä asenteesta. Tästä on hyvä jatkaa.

Helsingissä 8. maaliskuuta 2005

Georg Ehrnrooth  
Toimitusjohtaja

*eQ became  
a full-service  
investment  
bank.*

We will strengthen our position in those business areas where we see good growth potential. This will require constant development, the broadening of our customer base and the further development of our partner network, while remaining a fair-minded and customer-oriented financial services provider. We always seek to base our development efforts on the needs of our customers. The biggest challenge for 2005 is to unify all of our operations and services in the way that best serves the interests of our customers.

We aim to be the best savings and investment partner for our customers in Finland, whether they wish deposit money, invest in funds or shares, or make other investments. It is especially important that eQ is an innovative, reliable and high-quality financial service provider for its customers.

### **Goals to be set even higher.**

Our 2004 financial performance reached the targets set. We are moving in the right direction, but in the future goals will have to be set even higher, especially now that we have made significant business acquisitions in relation to the overall size of the company. I am very confident in our ability to reach our targets in future years.

I would like to express my thanks to our customers for their confidence in us, our shareholders for believing in the company and our personnel once again for their flexibility and positive attitude. We are in a good position to move forward.

Helsinki, 8 March 2005

Georg Ehrnrooth  
CEO

## Competition intensified further

**Brokerage services.** Brokerage services' customers are Finnish retail investors and Finnish and international institutional investors.

In recent years the retail brokerage services have mainly been focused on online brokerage services. eQ Bank started as a pioneer of Finnish online brokerage in 1998 and is still by far the biggest and most successful online broker in Finland.

The industry's most important benchmarking study in Finland is the online broker comparison conducted by the Arvopaperi magazine, which compares the quality, versatility and fees of the various services. The eQ Online service has been ranked number one for six years running since 1999.

According to eQ Bank's own estimate, almost 50% of all online orders in Finland are made through the eQ Online service.

The brokers serving the Finnish institutions have gone through remarkable changes in recent years. Brokers operating from abroad are trading mainly under their own name as remote members on the Helsinki Stock Exchange. The remote members' market share of the euro volume on the Helsinki Stock Exchange is already more than 50%. However, most of these remote members trade on their own account.

The operations of eQ Bank were broadened to institutional brokerage in late 2004, as eQ Bank acquired the business operations of Conventum Securities, which made eQ Bank the biggest domestic broker on the Helsinki Stock Exchange. At the end of the year, eQ Bank's share of the euro volume on the Helsinki Stock Exchange was 4.8%, and 9.8% of the executed transactions. An important part of eQ Bank's brokerage services is the research unit, which is targeted at most of the Helsinki Stock Exchange listed companies. The domestic research coverage is expected to have an increasing importance, while choosing a broker.

The competition environment in brokerage is expected to tighten further with the foreign retail and institutional service providers becoming more active in Finland.

The market share of the remote members is also expected to increase.



## Kilpailu kiristyi edelleen

**Arvopaperinvälitys.** Arvopaperinvälitystoiminnan asiakkaita ovat kotimaiset yksityissijoittajat sekä koti- ja ulkomaiset instituutiot.

Viime vuosina yksityissijoittajia palveleva välitystoiminta on keskittynyt lähinnä online-välityspalveluihin. eQ Pankki oli online-osakevälityksen pioneeri Suomessa aloittaessaan toimintansa vuonna 1998 ja on edelleen Suomen suurin ja menestyksekkäin online-osakevälittäjä.

Alan tärkein vertailututkimus Suomessa on Arvopaperilehden vuosittain suorittama online-osakevälittäjien vertailu,

jossa arvioidaan palvelujen laatua, monipuolisuutta ja hintaa. eQ Online -palvelu on voittanut vertailun kuutena vuotena peräkkäin vuodesta 1999 alkaen. eQ Pankin oman arvion mukaan lähes puolet kaikista maassamme annetuista online-osakevälityksen toimeksiannoista tehdään eQ Online -palvelun kautta.

Suomalaiset instituutioita palvelevat arvopaperinvälittäjät ovat kokeneet merkittäviä muutoksia viime vuosina. Ulkomailta käsin toimivat arvopaperinvälittäjät käyvät valtaosin kauppaa omalla tunnuksellaan eli etävälittäjinä Helsingin Pörssissä. Etävälittäjien osuus

Helsingin Pörssin euromääräisestä vaihdosta on jo yli 50 prosenttia. Valtaosin etävälittäjät harjoittavat kuitenkin niin kutsuttua omaan lukuun tehtävää trading-toimintaa.

eQ Pankki osti vuoden lopulla Conventum Pankkiiriliikkeen liiketoiminnan, ja sen toiminta laajeni instituutiövälitykseen. Kaupan myötä eQ Pankista kasvoi Helsingin Pörssin suurin kotimainen arvopaperinvälittäjä. Vuoden 2004 markkinaosuus Helsingin Pörssin euromääräisestä vaihdosta oli 4,8 prosenttia ja toteutettujen kauppojen lukumäärästä 9,8 prosenttia. eQ Pankin välitystoiminnan elimellinen osa on sijoitustutkimustoiminta, joka kohdistuu valtaosaan Helsingin Pörssissä listatuista yrityksistä. Kotimaisella sijoitustutkimuksella uskotaan olevan tulevaisuudessa yhä suurempi merkitys välittäjää valittaessa.

*eQ Pankki  
on online-  
osakevälityksen  
pioneeri  
Suomessa.*

*The eQ Bank is the  
Finnish pioneer  
in online stock  
brokerage.*



### Asset management services.

There is a trend in asset management services that the biggest operators are growing further while the number of smaller players also continues to rise.

Finnish investors' interest towards managing their own wealth seems to be growing. The popularity of various asset management products, such as term deposits, bonds (including index-linked bonds) and mutual funds seems to be increasing steadily.

The volume of assets in mutual funds registered in Finland has tripled in five years.

The interest towards discretionary asset management for wealthy individuals seems to be increasing as well.

eQ's strategy in mutual fund and asset management business is to provide products with simple and specific investment styles.

This differs from traditional index-tracking asset management. eQ's fund selection includes fixed income funds ranging from money market to high yield, and equity funds.

Two of the equity funds invest in specific branches of industry and the rest are stock picking funds. eQ seeks the best portfolio manager for each fund, either within eQ or in other investment firms.

The amount of assets invested in Finnish mutual funds grew steadily in 2004 and investors were particularly interested in the developing markets. eQ's fund capital increased by 28% and the number of unitholders rose by 116%. The share of the developing markets, such as Eastern Europe and Asia, increased remarkably in the investors' portfolios. Together with its Estonian partner, Trigon Capital, eQ launched two funds investing in Central and Eastern European markets for Finnish investors.

Portfolio managers commonly use other funds to supplement their own funds in their investment strategies. Discretionary asset management is being offered to smaller portfolios than before by investing in funds.

As an alternative to discretionary asset management, allocation funds, which invest in other funds, were started up. The popularity of the capital guarantee products continued to grow, but the popularity of hedge funds evened out.

### Corporate finance services.

The number of mergers and acquisitions in Finland has grown in the new millennium. The use of advisory services in connection with M&A transactions has become more

Arvopaperinvälityksessä kilpailuympäristön odotetaan kirstyvän edelleen ulkomaisten toimijoiden aktivoituessa sekä vähittäis- että instituutiövälityksessä. Myös etävälittäjien osuuden uskotaan kasvavan jonkin verran entisestään.

**Varainhoitopalvelut.** Varainhoitopalvelumarkkinoiden trendi on, että suuret yksiköt kasvavat entisestään ja pieniä yksiköitä syntyy jatkuvasti lisää.

Suomalaisten sijoittajien kiinnostus oman varallisuutensa hoitamiseen kasvaa. Erilaisten varainhoitotuotteiden, kuten määräaikaistalletusten, joukkovelkakirjalainojen, mukaan lukien indeksilainojen ja sijoitusrahastojen, suosio on jatkuvassa kasvussa. Suomeen rekisteröityihin sijoitusrahastoihin sijoitetun varallisuuden määrä on viidessä vuodessa kolminkertaistunut. Myös varakkaille yksityishenkilöille tarjottavaan yksilölliseen varallisuudenhoitoon on lisääntyvää kiinnostusta.

eQ:n strategiana rahastoissa ja varainhoidossa on tarjota sijoitustyylyltään selkeitä ja erikoistuneita tuotteita, jotka erottuvat perinteisestä vertailuindeksejä jäljittelevästä varainhoidosta. eQ:n rahastovalikoimaan kuuluvat korkorahastot rahamarkkinarahastosta lyhyeen korkoon ja yrityskorkoon sekä osakerahastot. Osakerahastoista kaksi on toimialarahastoja ja muut ns. stock picking -rahastoja. eQ etsii kullekin rahastolle parhaan mahdollisen salkunhoitajan joko eQ:sta, muusta ammattitaitoisesta pankista tai sijoituspalveluyrityksestä.

Suomalaisten sijoitusrahastojen pääomien kasvu jatkuu voimakkaana, sijoittajia kiinnosti erityisesti sijoittaminen kehittyville markkinoille. eQ:n rahastojen pääomat kasvoivat 28 prosenttia ja osuudenomistajien määrä 116 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden, kuten Itä-Euroopan ja Aasian, osuus sijoittajien salkuissa kasvoi voimakkaasti. eQ lanseerasi sijoittajille yhdessä yhteistyökumppaninsa, virolaisen Trigon Capitalin kanssa kaksi Itä- ja Keski-Eurooppaan sijoitettavaa rahastoa.

Varainhoitajat käyttävät toiminnassaan yhä yleisemmin muita tarjolla olevia rahastoja omiensa täydennyksenä. Yksilöllisen varainhoidon tarjonta ulottuu markkinoilla aikaisempaa pienempien sijoitussalkkujen hoitoon ja rahastoihin sijoittamalla.

Yksilöllisen varainhoidon vaihtoehtoksi pienemmille sijoitussalkuille perustettiin allokatiiorahastoja, jotka sijoittavat muihin rahastoihin. Pääomasuojattujen tuotteiden kasvu jatkui nopeana, mutta hedge fund -rahastoissa suosion kasvu tasaantui.

**Corporate Finance -palvelut.** Yrityskauppojen määrä Suomessa on vuosituhannen alkuvuosien jälkeen lisääntynyt. Neuvonantajien käyttö yrityskauppojen yhteydessä on selvästi yleistynyt, ja kotimaiset neuvonantajat ovat pystyneet vahvistamaan markkina-asemiaan. Markkinoiden oletetaan pysyvän aktiivisina, jos Suomen talouden ja pörssin kehitys jatkuu myönteisenä.

Suurien kiinteistökauppojen määrä on kasvanut merkittävästi viimeisen kahden vuoden aikana. Tätä trendiä ajavat sekä kiinteistöomistajien halu muuttaa suoria kiinteistösiijoituksia epäsuoriksi että yritysten tavoite keskittyä ydinliiketoimintoihinsa. Varsinkin ulkomaiset ostajat ovat aktivoituneet Suomen



markkinoilla hyvän tuottotason ja vahvan talouskasvun houkuttelemisena. Suomen kiinteistömarkkinoiden transaktiivolyymiin odotetaan kasvavan lähivuosina.

**Hosting-palvelut.** Hosting-toiminta on erittäin sirpaloitunut Suomessa. Konsolidoituminen on todennäköistä samalla, kun suuret toimijat tarjoavat palveluitaan myös PK-sektorille.

Vuonna 2004 ennusteet käyttöpölyjen ulkoistamisesta olivat samankaltaiset sekä kotimaassa että ulkomailla: liiketoimintastrategian tarkentaminen, ydinliiketoimintaan keskittyminen ja kustannusten pienentäminen johtavat usein ulkoistamiseen. Tietotekniikan eri osa-alueiden ulkoistamisen ennustettiin kasvavan kokonaismarkkinoita nopeammin. Tämä näkyi myös eQ Online-konserniin kuuluvan Xeneticin liiketoiminnan kehityksessä ja asiakasmäärän kasvussa.

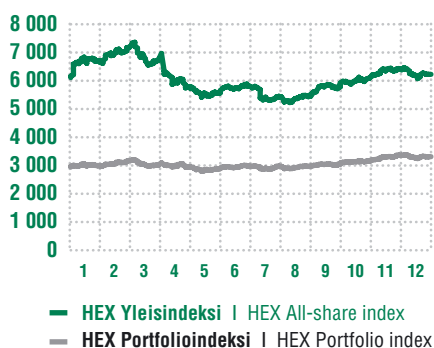
common and domestic advisors have been able to strengthen their positions. The markets are expected to remain active, provided that the Finnish economy and the stock exchange continue to develop positively.

The number of large real estate transactions has increased remarkably during the past two years. This trend is driven by real estate holders' wish to transform their holdings from direct to indirect, and the desire of companies to focus on their core businesses. Attracted by good earnings and strong economic growth, foreign buyers in particular have become more active on the Finnish market. The volume of transactions on the Finnish real estate markets is expected to grow in the upcoming years.

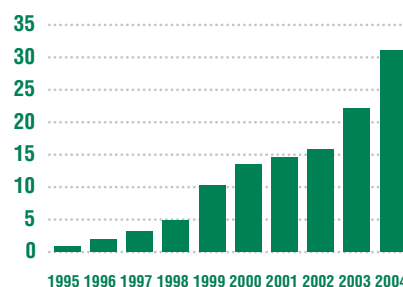
**Hosting services.** The hosting sector is very fragmented in Finland. Consolidation is to be expected, while at the same time the big players offer services to the small and medium-sized sector.

In 2004, forecasts of the outsourcing of hosting services were similar in Finland and abroad: sharpening of business strategies, focusing on core business and cost-cutting very often lead to outsourcing. The outsourcing of various areas of IT was expected to grow faster than the overall IT markets. This was reflected in the development of the business operations and a higher number of customers of Xenetic, a group company of eQ Online.

**HEX-indeksit vuonna 2004**  
Trend in HEX indexes in 2004



**Suomeen rekisteröityihin sijoitusrahastoihin tehdyt sijoitukset yhteensä, mrd. euroa**  
Total investments in mutual funds registered in Finland, EUR billion



Lähde/Source: Sijoitustutkimus Oy, Rahastoraportti 3/2005

## Unique service package

### The business operations of eQ

Online Group consist of four areas: brokerage services, asset management services, corporate finance services and hosting services. All of the Group's financial services are produced by eQ Bank Ltd., while the hosting services are produced by Xenetic Ltd.

The biggest business area is brokerage services, which is divided into online and institutional brokerage. The asset management services include all other financial services from banking services to mutual funds and discretionary asset management. eQ Bank's treasury is a part of asset management. The Advium Corporate Finance unit produces corporate finance services.

For several years, eQ's strategy has been to grow profitably by diversifying revenue streams. The company started in 1998 as an online securities broker and broadened its operations first to banking and then to asset management, institutional brokerage and other investment banking. Versatile revenue streams reduce eQ's dependency on the securities markets. On the other hand, the company's biggest challenge is to unify the products and services to a comprehensive package without compromising the efficiency and innovation, which are characteristic to eQ.

eQ's strength is the ability to combine the technological know-how and the understanding of financial markets, which creates a unique service package. The company's success stems from the ability to develop the services according to customer needs and changes in the operating environment. Strong technological know-how is a success factor which enables eQ to launch new and innovative services quickly on the market.

### Wide customer base.

eQ Bank's customers can be divided into three different groups. The biggest group consists of retail investors using the online securities brokerage services and other financial services.

The second group consists of institutional investors, which operate professionally on the capital markets. The third group comprises the customers of corporate finance services. These are mainly stock exchange listed companies and companies planning to be listed soon, and also other large and medium sized, mostly Finnish companies. At the end of 2004, eQ had 38 300 customers using its financial and investment services,



## Ainutlaatuinen kokonaisuus

**eQ Online -konsernin** liiketoiminta muodostuu neljästä yksiköstä, jotka ovat arvopaperinvälityspalvelut, varainhoitopalvelut, corporate finance -palvelut ja hosting-palvelut. Konsernin kaikki rahoituspalvelut tuottaa eQ Pankki Oy ja hosting-palveluista vastaa Xenetic Oy.

Välitystoiminta on eQ:n suurin liiketoimintayksikkö, ja se jakautuu arvopapereiden online- ja instituutiovälitykseen. Varainhoitopalvelut sisältävät muut sijoittajille tarjottavat rahoituspalvelut pankkipalveluista sijoitusrahastoihin ja yksilölliseen varainhoitoon. Varainhoitopalveluihin kuuluu myös eQ Pankin treasury-toiminta. Corporate Finance -toimintaa harjoittaa Advium Corporate Finance -yksikkö.

eQ:n strategiana on ollut jo usean vuoden ajan kannattava kasvu tulovirtoja monipuolistamalla. Yhtiön toiminta käynnistyi vuonna 1998 online-osakevälityksestä ja laajeni ensin

pankkitoimintaan ja sen jälkeen määrätietoisesti varainhoitoon, instituutiovälitykseen ja investointipankkitoimintaan. Monipuoliset tulovirrat vähentävät eQ:n riippuvuutta arvopaperimarkkinoiden kehityksestä. Toisaalta yhtiön suurin haaste on tuotteiden ja palveluiden liittäminen yhtenäiseksi kokonaisuudeksi heikentämättä kuitenkaan eQ:lle ominaista tehokkuutta ja luovuutta.

eQ:n vahvuutena on kyky yhdistää teknologiaosaaminen rahoitusmarkkinoiden tuntemukseen, mikä luo ainutlaatuisen palvelukokonaisuuden. Yhtiön menestystekijöitä ovat palvelujen kehittäminen asiakkaiden tarpeiden ja toimintaympäristön muutosten perusteella. Vahva teknologiaosaaminen on eQ:n kilpailutekijä ja mahdollistaa uusien ja innovatiivisten palveluiden tuomisen markkinoille nopeasti.

**Laaja asiakaskunta.** eQ Pankin asiakaskunta jakautuu kolmeen erilaiseen ryhmään. Suurin ryhmä on yksityiset sijoittajat, jotka käyttävät online-osakevälityspalvelua sekä muita rahoitus- ja sijoituspalveluja. Toisen ryhmän muodostavat institutionaaliset sijoittajat, jotka harjoittavat sijoitus-toimintaa ammatikseen. Kolmas ryhmä koostuu corporate

*Teknologia-  
osaaminen  
yhdistyy rahoitus-  
markkinoiden  
tuntemiseen.*



*Technology  
expertise combined  
with knowledge  
of financial  
markets.*



up by 14 per cent more at the end of last year. Xenetic's customers consist mainly of SMEs.

**Profitable growth.** eQ Online reached all of its most important growth and profitability targets. In 2004 the Group net income increased by 34 per cent and net operating profit was EUR 2.1 million (EUR 0.2 million).

The development in revenues and profits proves that the strategy aiming towards profitable growth by diversifying revenue streams has proven to be the right one.

The most significant events of the year took place at the end of the year. In September eQ acquired the business operations of Conventum Securities, which broadened eQ's operations to institutional brokerage. In November corporate finance services were added to eQ's product portfolio with eQ's acquisition of Advium Partners Ltd from its three shareholders. eQ Online Corporation's share capital was increased by 4 000 000 shares as a result of this transaction, and the shares were offered to the shareholders of Advium Partners Ltd. These shareholders became significant shareholders of eQ Online Corporation.

In the spring eQ began co-operation with Estonian Trigon Capital. The co-operation enables eQ's customers to invest cost-efficiently and with the aid of local knowledge in the developing Central and Eastern European markets through two high-quality mutual funds. eQ Second Wave offers access to the stock markets of countries applying for EU membership and eQ Eastern Europe to the countries that joined the union in May 2004.

Other significant events were the new co-operation between Tapiola Pankki and eQ Bank and the broadening of eQ Bank's operations as account operator and fund custodian. According to the co-operation agreement with Tapiola Bank, eQ Bank will produce and implement White Label brokerage services for Tapiola Bank's Internet services.

The partnership with the Mortgage Society of Finland and Municipality Finance continued actively. eQ Bank offers cost-effective mortgage to its customers together with the Mortgage Society. Together with Municipality Finance, eQ Bank issued several index-linked bonds and other bonds.

**Brokerage services.** eQ Bank is the biggest domestic broker on the Helsinki Stock Exchange. In 2004, eQ Bank's share of

finance -palvelujen asiakkaista, joita ovat pörssiyhtiöt ja listautumista suunnittelevat yhtiöt sekä muut suuret ja keskisuuret pääasiassa suomalaiset yritykset. eQ:n rahoitus- ja sijoituspalveluja käytti vuoden 2004 lopussa 38 300 asiakasta, eli noin 14 prosenttia edellisvuotta enemmän.

Xeneticin asiakaskunta koostuu pääasiassa PK-sektorin yrityksistä.

**Kannattavaa kasvua.** eQ Online saavutti kaikki tärkeimmät kasvu- ja kannattavuustavoitteensa. Vuonna 2004 konsernin liiketoiminnan tuotot kasvoivat 34 prosenttia ja liikevoitto oli 2,1 miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa). Tuottojen ja tuloksen kehitys osoittavat, että eQ:n kannattavaan kasvuun tähtäävä strategia tulovirtoja monipuolistamalla on osoittautunut oikeaksi.

Vuoden merkittävimmät tapahtumat ajoittuivat loppuvuoteen. Syyskuussa eQ osti Conventum Pankkiiriliikkeen liike-toiminnan, minkä ansiosta eQ:n toiminta laajeni instituutio-välitykseen. Marraskuussa eQ lisäsi corporate finance -toiminnan tuotevalikoimaansa, kun yhtiö osti Advium Partners Oy:n. Kaupan yhteydessä eQ Online Oyj:n osakepääomaa korotettiin 4 000 000 osakkeella, jotka tarjottiin merkittäväksi Advium Partners Oy:n osakkaille. Osakkaista tuli eQ Online Oyj:n merkittäviä osakkeenomistajia.

Keväällä eQ aloitti yhteistyön virolaisen Trigon Capitalin kanssa. Yhteistyö tarjoaa eQ:n asiakkaille mahdollisuuden sijoittaa kustannustehokkaasti ja paikallistuntemuksen avulla laajentuville Keski- ja Itä-Euroopan markkinoille kahden laadukkaan sijoitusrahaston kautta. eQ Toinen Aalto tarjoaa mahdollisuuden osallistua seuraavaksi Euroopan unionin jäsenyyttä hakevien maiden osakemarkkinoille ja eQ Itä-Eurooppa puolestaan sijoittaa Euroopan unioniin toukokuussa 2004 liittyneisiin valtioihin.

Muita merkittäviä tapahtumia olivat Tapiola Pankin ja eQ Pankin yhteistyön käynnistyminen sekä eQ Pankin toiminnan laajentuminen itsenäiseksi tilinhoitajayhteisöksi ja sijoitusrahastojen säilytysyhteisöksi. Tapiola Pankin kanssa sovittiin arvopaperinvälityspalveluiden tuottamisesta Tapiola Pankin Internet-palveluun ns. White Label -periaatteella.

Yhteistyökumppanuus Hypoteekkiyhdistyksen ja Kuntarahoituksen kanssa jatkui aktiivisena. eQ Pankki tarjoaa asiakkailleen yhdessä Hypoteekkiyhdistyksen kanssa edullista asuntolainaa. Kuntarahoituksen kanssa eQ Pankki laski liikkeeseen useita osakeindeksilainoja ja muita joukko-velkakirjoja.

**Arvopaperinvälityspalvelut.** eQ Pankki on Helsingin Pörssin suurin kotimainen arvopaperinvälittäjä. Vuonna 2004 eQ Pankin osuus Helsingin Pörssin euromääräisestä vaihdosta oli 4,8 prosenttia ja toteutettujen kauppojen kappalemäärästä 9,8 prosenttia.

## *eQ saavutti kasvu- ja kannattavuustavoitteensa.*

## eQ reached its growth and profitability targets.

Arvopaperinvälitystoiminta jakautuu yksityisijoittajille suunnattuun online-osakevälityspalveluun ja instituutioasiakkaita palvelevaan välityspalveluun. Molempia palveluja tukevat sijoitustutkimus ja markkinatakaustoiminta.

eQ Pankin online-osakevälityspalvelu on Internetissä toimiva, alan edistyksellisin suomalainen välityspalvelu. Palvelu on jo kuutena vuonna peräkkäin valittu Suomen parhaaksi online-osakevälityspalveluksi.

eQ Online -palvelun kautta asiakkaat voivat käydä osakekauppaa 12 pörssissä ja hyödyntää samalla palvelun tarjoamia markkinainformaatio- ja uutispalveluja sekä erilaisia analyysi- ja raportointityökaluja. Erityisesti piensijoittajia helpottava vero-raportointipalvelu on saavuttanut suuren suosion.

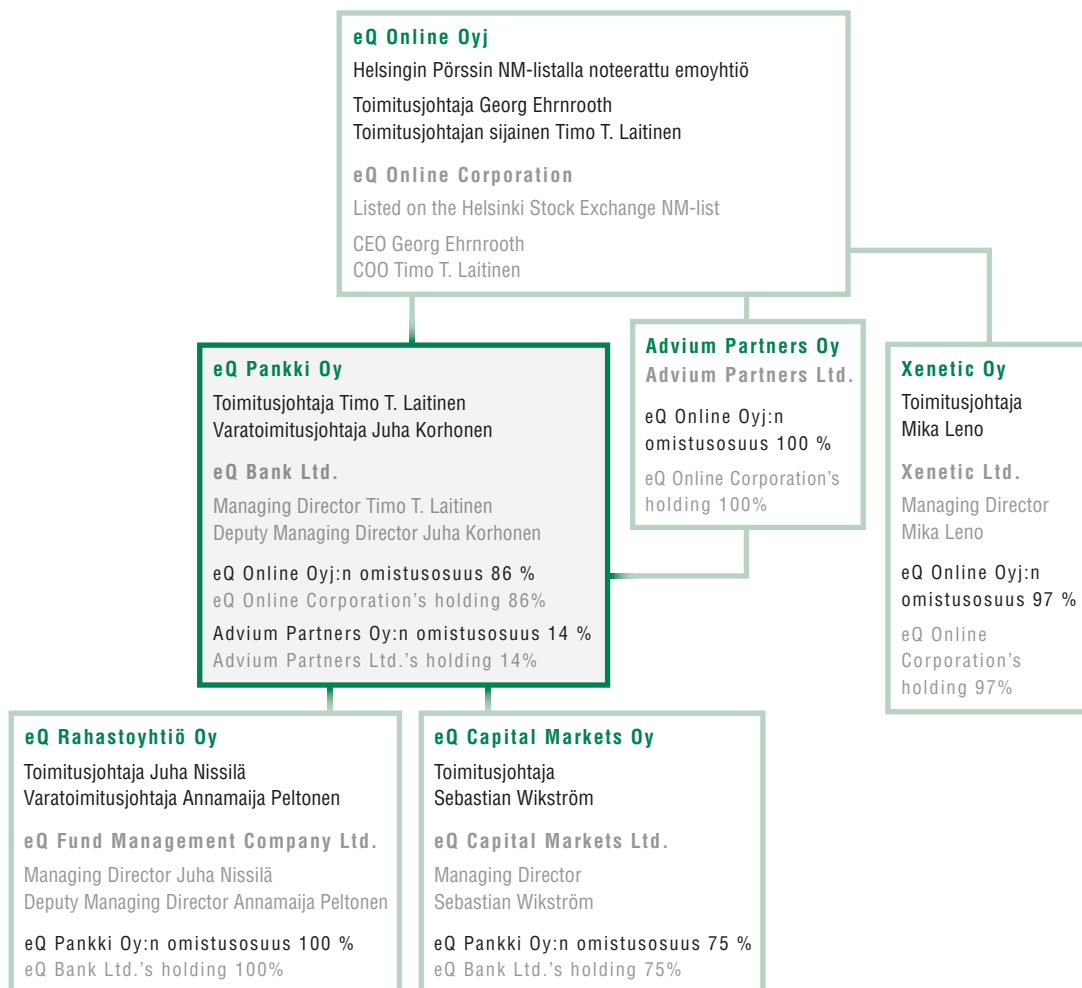
the euro volume on the Helsinki Exchange was 4.8 per cent and of the number of executed trades 9.8 per cent.

The brokerage services are divided into online securities brokerage for retail investors, and to institutional brokerage. Both services are supported by the research and market making operations.

eQ Bank's online securities brokerage service is the most advanced Finnish brokerage service on the Internet. The service has been ranked number one online brokerage service for six years in a row.

Through the eQ Online service, customers have access to 12 stock exchanges, domestic and foreign market information, news services and various analysis and reporting tools. The tax reporting service has been extremely popular among retail investors. According to eQ's own estimate, nearly a half of all online securities trades executed on the Helsinki Stock Exchange are made through eQ Online service.

### Konsernirakenne | Group structure



The customers of institutional brokerage consist of domestic and foreign institutions and wealthy private individuals. The brokerage services are supported by the research unit, which analyses regularly nearly 70 domestic companies.

At the end of 2004, eQ Capital Markets unit began its operations. The unit trades in international markets on its own account. The operations of the unit have been incorporated into a company, of which eQ Bank holds 75%, while the remaining 25% is held by key employees.

### **Asset management services.**

Asset management services include banking services that are deposits and loans, mutual funds and discretionary asset management. The bank's treasury, eQ's internal bank, is an essential part of the banking operations.

eQ Bank is an investor's bank which provides its customers an eQ Account that yields a high interest on a daily balance monthly, and eQ Limit, a margin lending account that is linked to it. eQ Limit is a unique product in Finland. The securities in custody at eQ Bank serve as collateral for the limit and the credit can be applied on the web and the credit decision is made immediately.

eQ Bank provides its customers with two various discretionary asset management services. eQ Asset Management is a service which aims to achieve a good profit at a moderate risk level. The aim of the eQ Asset Management is to increase the value of the customers' portfolio annually well above the risk-free interests. The amount of shares fulfilling the investment criteria defines the total invested equity allocation of the portfolio. In the lack of adequate investment targets, the funds remain deposited on the customer's eQ Account.

eQ Pro Asset Management service is a new kind of asset management service, specialised in using quantitative investment strategies. To support the strategies, eQ Pro Asset Management has developed several of its own quantitative trading techniques, which take into account the needs and characteristics of modern stock markets. The most important single attribute is a market-neutral approach, which aims to reach a positive income in all market conditions.

In 2004 the subsidiary of eQ Bank, eQ Fund Management Company, launched two new funds and at the end of the year managed altogether ten mutual funds. The fund family has three fixed income funds, eQ Liquid,

## *The eQ Bank develops its services to demanding customers.*

Yhtiön oman arvion mukaan lähes puolet kaikista online-osakekaupoista Helsingin Pörssissä toteutetaan eQ Online-palvelun kautta.

eQ:n instituutiovälityksen asiakkaita ovat kotimaiset ja kansainväliset instituutiot sekä varakkaat yksityishenkilöt. Välitystoimintaa tukee sijoitustutkimusyksikkö, joka analysoi kattavasti lähes 70 kotimaista yhtiötä.

Vuoden 2004 lopulla aloitti toimintansa eQ Capital Markets -yksikkö, joka käy kauppaa kansainvälisillä markkinoilla omaan lukuun. Yksikön toiminta on yhdytetty samannimiseen yhtiöön, josta 75 prosenttia omistaa eQ Pankki ja loput yrityksen avainhenkilöt.

**Varainhoitopalvelut.** Varainhoitopalveluihin kuuluvat pankkipalvelut eli talletukset ja lainat sekä sijoitusrahastot ja yksilöllinen varainhoito. Pankkitoiminnan olennainen osa on myös treasury, eli sisäinen pankki.

eQ Pankki on sijoittajan pankki, joka tarjoaa asiakkailleen hyvätuottoisen, päiväsaldolle kuukausittain korkoa maksavan eQ Tilin sekä siihen liitettävän luotto-ominaisuuden eQ Limiitin. eQ Limiitti on Suomessa ainutlaatuinen luotto, jonka vakuutena ovat eQ Pankissa säilytyksessä olevat arvoosuusmuotoiset arvopaperit. Luottoa voi hakea Internetin kautta ja se on mahdollista saada välittömästi.

eQ Pankki tarjoaa asiakkailleen kahta omaisuudenhoitopalvelua. eQ Varainhoito on varainhoitopalvelu, joka tavoittelee hyvää tuottoa maltillisella riskitasolla. eQ Varainhoidon tavoitteena on kasvattaa asiakkaan salkun arvoa vuosittain selvästi enemmän kuin riskitön korkotaso. Sijoituskriteereiden täyttävien osakkeiden löytyminen määrää kokonaissijoitusasteen. Jos sopivia sijoituskohteita ei löydy, varat pysyvät talletettuna asiakkaan eQ Tilillä. Pro Omaisuudenhoito on uudenlainen omaisuudenhoitopalvelu, joka on erikoistunut kvantitatiivisten sijoitusstrategioiden hyödyntämiseen. Käytettävien sijoitusstrategioiden avuksi Pro Omaisuudenhoito on kehittänyt useita omia kvantitatiivisia kaupankäyntitekniikoita, joissa on huomioitu nykyisten osakemarkkinoiden erityistarpeet ja -piirteet. Tekniikoiden tärkein yksittäinen ominaisuus on markkinaneutraali lähestymistapa, jolla pyritään saavuttamaan positiivinen tuotto kaikissa markkinatilanteissa.

Vuonna 2004 eQ Pankin tytäryhtiö eQ Rahastoyhtiö perusti kaksi uutta rahastoa ja vuoden lopussa se hallinnoi yhteensä kymmentä sijoitusrahastoa. Rahastoperheeseen kuuluu kolme korkorahastoa, eQ Likvidi, eQ Lyhytkorko ja eQ Yrityskorko, sekä kuusi osakerahastoa ja yksi rahastojen rahasto, eQ Luotsi. Osakerahastoista kaksi on toimialarahastoa: eQ Nexus sijoittaa teknologiaosakkeisiin ja eQ BioMed nimensä mukaisesti bio- ja lääketeknologia-alalle.

## *eQ Pankki kehittää palveluitaan vaativille asiakkaille.*



eQ FRN and eQ High Yield, and six equity funds and one fund of funds, eQ Luotsi. Two of the equity funds invest in specific branches of industry: eQ Nexus in technology shares and eQ BioMed in biotechnology and medical technology.

eQ Value Visions invests in companies in which a value-increasing change process has begun or is about to begin. eQ Small Titans, as the name implies, invests in reasonably priced Scandinavian SMEs. eQ Market Leaders invests in the market leaders of specific branches worldwide. eQ Sirius invests in shares, short-term debt instruments or derivatives. The fund chooses its investment targets among the companies in which the relative price has decreased well below its historical normal level. eQ Extreme, which was launched in January 2005 follows partly the same investment strategy as eQ Sirius, investing in shares which all have a very high theoretical appreciation potential.

### Corporate Finance services.

eQ Banks corporate finance services are provided by the Advium Corporate Finance unit, which is one of Finland's leading advisors in mergers and acquisitions and real estate transactions. The business operations of Advium Partners, which has operated for four years, was transferred to eQ Bank in November 2004. Advium Partners continues its operations under the Advium Corporate Finance brand.

At the end of the year, the business area employed eleven professionals of M&A. The services of Advium Corporate Finance include M&As, large real estate transactions, capital markets transactions and overall advisory services. Advium's task is to control the entire process and help its customers to reach their strategic goals and add to shareholder value.

Advium's advisory services in M&A include purchase and sales orders, mergers and public take-over bids. In real estate transactions, the focus is on advisory services related to large real estate transactions, purchasing and selling, and on advisory services related to financing such transactions. The capital markets transactions include stock exchange listings, public offerings and private placements. Overall advisory services covers for example fairness opinions and strategic investigations.

Advium's customers consist mainly of Finnish companies with M&A activities or real estate transactions in Finland or abroad. Advium also has international companies

eQ Arvonkasvattajat sijoittaa yhtiöihin, joissa on meneillään tai tulossa arvoa kasvattava muutosprosessi. eQ Pikkujättiläiset puolestaan sijoittaa nimensä mukaisesti kohtuullisesti hinnoiteltujen pienten suomalaisten ja keskisuurten pohjoismaisten yritysten osakkeisiin. eQ Markkinajohtajat sijoittaa alansa markkinajohtajiin maailmanlaajuisesti. eQ Sirius sijoittaa varansa osakkeisiin, lyhyen juoksuajan korkoinstrumentteihin tai johdannaisiin. Rahasto valitsee sijoituskohteensa pääasiallisesti sellaisten yhtiöiden osakkeista, joiden suhteellinen hinta on laskenut selvästi alle historiallisen normaalitasonsa. Tammikuussa 2005 käynnistetty eQ Extreme noudattaa osin samaa sijoitusstrategiaa kuin eQ Sirius ja sijoittaa varansa osakkeisiin, joille on yhteistä hyvin korkea laskennallinen tuottopotentiaali.

**Corporate Finance -palvelut.** eQ Pankin corporate finance -palveluja tarjoaa Advium Corporate Finance -yksikkö, joka on yksi Suomen johtavista neuvonantajista yrityskauppoissa ja suurissa kiinteistötransaktioissa. Neljä vuotta toimineen Advium Partners Oy:n liiketoiminta siirtyi eQ Pankille marraskuussa 2004. Advium Partners jatkaa toimintaansa Advium Corporate Finance -brändin alla.

Liiketoimintayksikössä oli vuodenvaihteessa yksitoista yrityskaupan ammattilaista. Advium Corporate Financen palvelut kattavat yritysjärjestelyt, suuret kiinteistöjärjestelyt, pääomamarkkinatransaktiot ja yleisen neuvonannon. Adviumin tehtävänä on ohjata koko prosessia ja neuvoa asiakkaitaan saavuttamaan strategiset tavoitteensa ja lisäämään siten osakkeenomistaja-arvoa.

Adviumin tarjoamat neuvonantopalvelut sisältävät yritysjärjestelyissä muun muassa yritysten osto- ja myyntitoimeksiantot, fuusiot ja julkiset ostotarjoukset. Kiinteistökaupoissa keskitytään isojen kiinteistökauppojen neuvonantoon niin ostoissa kuin myynneissä sekä neuvonantoon kiinteistöjen rahoitusjärjestelyissä. Pääomamarkkinatransaktioita ovat muun muassa pörssilistaukset, osakemyynnit ja private placementit. Yleinen neuvonanto kattaa esimerkiksi arvonmäärittelyt, nk. fairness-opinionit ja strategiaselvitykset.

Adviumin asiakkaat ovat pääasiassa suomalaisia yhtiöitä, jotka tekevät yritys- tai kiinteistökauppoja Suomessa ja ulkomailla. Asiakkaina on myös kansainvälisiä yrityksiä, jotka haluavat tehdä yritys- tai kiinteistöjärjestelyitä Suomessa. Yrityskaupan kohde voi olla joko julkisesti noteerattu tai yksityisomistuksessa. Adviumilla on vankka kokemus tarjouskilpailuista ja kiinteistökaupoista. Se on toteuttanut viime vuosien aikana noin 30 yritys- tai kiinteistökauppaa, joista monet ovat olleet niin kutsuttuja cross-border -kauppoja.

**Hosting-liiketoiminta.** Konserniin kuuluva Xenetic Oy on hosting-palveluyritys, joka tarjoaa käyttöpalveluja kasvaville ja keskisuurille yrityksille, jotka haluavat varmistaa tietotekniikkansa keskeytyksettömän toiminnan.

Xenetic hallinnoi myös eQ Pankin palvelussa käytettävää laitteistoa keskeytyksettömästi eli niin sanotulla 24x7-periaatteella.



Xenetic on johtava PK-sektorin käyttöpalveluimittaja. Yhtiön liiketoiminta koostuu konesali-, valvonta-, hallinta-, tietoliikenne- ja tietoturvapalveluista sekä laite- ja sovellusvuokrauksesta. Palvelut skaalautuvat asiakkaan muuttuviin tarpeisiin nopeasti ja joustavasti. Xenetic takaa asiakkailleen markkinoiden korkeimman käytettävyyssasteen ja tietoturvan.

Vuonna 2004 Xenetic saavutti taloudelliset tavoitteensa ja ylsi hyvään tulokseen. Yhtiö teki kasvustrategiansa mukaan merkittäviä laiteinvestointeja sekä kasvoi myös yritysostoin laajentaakseen palvelutarjontaansa ja vahvistaakseen markkina-asemaansa.

Xeneticin toiminta laajeni myös onnistuneen uusasiakashankinnan ansiosta.

eQ Onlinen omistusosuus vuonna 2000 perustetusta Xeneticistä on 97 prosenttia.

willing to participate in M&A or real estate transactions in Finland. The target of a transaction may be a publicly listed or a private company. Advium has solid experience in competitive bidding and real estate transactions. In recent years it has executed more than 30 transactions, most of which were cross-border transactions.

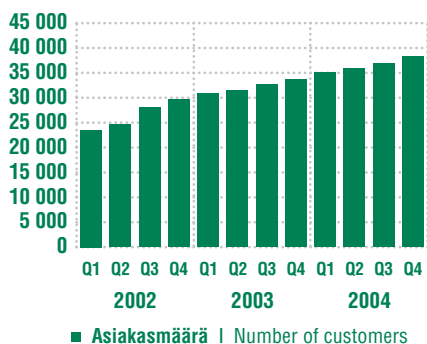
**Hosting services.** The group company Xenetic Ltd is a hosting service provider, which offers usability services for growing and medium-sized companies that wish to ensure that their IT operations are not interrupted. Xenetic also manages on a 24/7 basis the IT-system used in the provision of eQ Banks services.

Xenetic is the leading provider of usability services in the SME sector. The business operations consist of computer room, supervisory, management, data communications and IT security services and hardware and software leasing. The services are quickly and flexibly scalable according to customer needs. Xenetic guarantees its customers the highest usability and security available in the market.

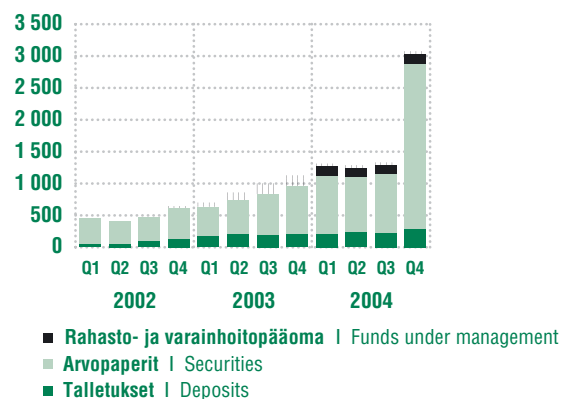
In 2004 Xenetic met its financial targets and made a good profit. The company made significant investments in hardware according to its growth strategy and grew also by acquisitions in order to broaden its service offering and to strengthen its market position. The operations were broadened also due to successful customer intake.

eQ Online Corporation holds 97 per cent of Xenetic Ltd, which began operations in 2000.

**Asiakasmäärän kehitys**  
Trend in number of customers



**Asiakaspääoman kehitys, Me**  
Trend in customer assets, MEUR





## Finances

**Financial performance in 2004.** The net income of the eQ Online group consists of income from financial and hosting services. Following its strategy of diversifying its revenue streams, eQ increased its income significantly in 2004. Income was increased by strong activity in the securities markets at the beginning of the year. During the last quarter of 2004, the growth was boosted by the acquisition of the business operations of Conventum Securities and Advium Partners Ltd.

Consolidated net income was EUR 21.5 million (EUR 16.0 m). Net operating profit was EUR 2.1 million (EUR 0.2 m) and net profit was EUR 4.2 million (EUR 0.2 million). Depreciation and amortisation for the year totalled EUR 3.4 million (EUR 3.4 m).

Return on equity (ROE) was 9.2% (0.4%). Earnings per share were EUR 0.15 / share (EUR 0.01 / share). Equity per share was EUR 1.64 (EUR 1.43). Earnings to operating costs ratio was 1.1 (1.0).

### Balance sheet and financing.

The balance sheet total was EUR 361.4 million (EUR 247.4 m). Consolidated balance sheet liabilities totalled EUR 310.1 million (EUR 208.9 m) of which EUR 289.7 (EUR 201.7) were customer deposits.

The group's capital adequacy ratio was 23.1% (35.0%), which is clearly above the average for Finnish banks.

The decrease in the capital adequacy ratio from year 2003 was planned and due to the expansion of lending operations and more versatile investing of deposited funds in fixed income instruments, which were enabled by the increase in deposited funds.

## Talous ja rahoitus

**Talouden kehitys vuonna 2004.** eQ Online -konsernin liiketoiminnan tuotot muodostuvat rahoituspalvelujen tuottamisesta ja hosting-liiketoiminnasta. Vuonna 2004 eQ kasvatti tuottojaan merkittävästi toteuttamalla pitkän aikavälin strategiaansa tulovirtojen monipuolistamiseksi. Lisäksi eQ:n palkkiotuottoja kasvatti alkuvuoden erityisen aktiivinen osakevälitystoiminta. Vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä kasvuun vaikuttivat Conventum Pankkiiriliikkeen liiketoimintojen ja Advium Partners Oy:n ostot.

Yhtiön liiketoiminnan tuotot olivat 21,5 miljoonaa euroa (16,0 milj. euroa). Tilikauden liikevoitto oli 2,1 miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa), ja tulos oli 4,2 miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa). Tilikauden poistot olivat 3,4 miljoonaa euroa (3,4 milj. euroa).

Oman pääoman tuotto (ROE) oli 9,2 prosenttia (0,4 %). Osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa/osake (0,01 e/osake). Oma pääoma osaketta kohden oli 1,64 euroa (1,43 euroa). Tuotto-kulu -suhde oli 1,1 (1,0).

**Tase ja rahoitus.** Taseen loppusumma oli 361,4 miljoonaa euroa (247,4 milj. euroa). Konsernitaseen tilinpäätöshetken vieras pääoma oli yhteensä 310,1 miljoonaa euroa (208,9 milj. euroa), josta asiakkaiden talletuksia oli 289,7 miljoonaa euroa (201,7 milj. euroa).

Konsernin vakavaraisuussuhde oli 23,1 prosenttia (35,0 %), joka on selvästi suomalaisten pankkien keskiarvon yläpuolella.

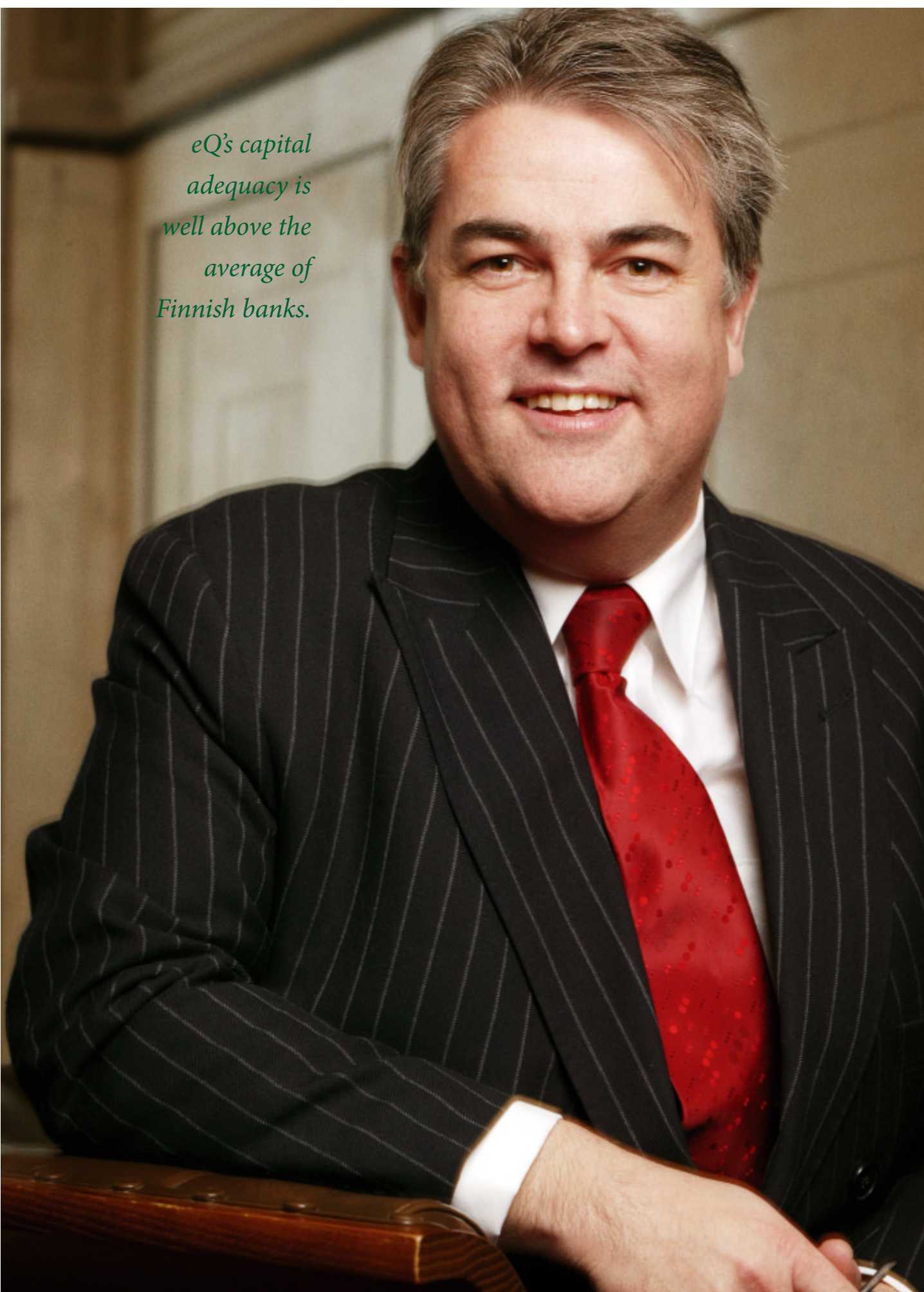
Vakavaraisuussuhteen lasku edellisvuodesta oli suunnitelmallista ja johtui antolainaustoiminnan laajentumisesta ja talletuskannan kasvun mahdollistamasta varojen monipuolisemmasta sijoittamisesta korkoinstrumentteihin.

eQ Online -konsernilla ei ole pitkäaikaista velkaa. Taseen velat muodostuvat asiakkaiden talletuksista. Lyhytaikaiset velat ovat pääasiassa kaupankäyntiin sitoutunutta velkaa, kuten toteutuneista selvittämättömistä kaupoista syntyneitä lyhytaikaisia velkoja.

*eQ:n vakavaraisuus on selvästi suomalaisten pankkien keskiarvon yläpuolella.*



*eQ's capital  
adequacy is  
well above the  
average of  
Finnish banks.*



eQ Online group does not have any long-term debt. Balance sheet liabilities consist of customer deposits. Current liabilities are mostly trading liabilities, such as current liabilities due to unsettled trades.

**Investments.** Group investments totalled EUR 20.1 million (EUR 4.0 m) in 2004. EUR 17.6 million was related to M&A transactions and EUR 2.5 million to the development of business operations.

The most significant investments were the acquisitions of Advium Partners Ltd. and the business operations of Conventum Securities.

### Risks and risk management.

eQ Online group risk management follows the regulations of the Financial Supervision Authority and the Corporate Governance recommendation for listed companies published by the Helsinki Stock Exchange, Central Chamber of Commerce and the Confederation of Finnish Industries in December 2003.

The main operating risks of eQ Online group relate to personnel, internal processes and IT systems.

The group's risk management is based on planned and controlled risk taking in business operations. eQ Online is able to limit risks by focusing on carefully chosen services where risks can be measured and controlled.

The credit risk relating to eQ Bank's banking operations is small due to its small lending portfolio in comparison to its deposit base. The lending portfolio is almost fully secured by collateral.

The management of eQ Online regularly assesses risks relating to its banking operations, defines control measures and monitors the effectiveness of risk controls. Risk-taking is always scaled to the scope of operations and it supports the core operations of the bank. Controls seek to prevent the materialisation of potential risks, to recognise any materialised risks immediately and to minimise related damages.

The risk control unit controls all group operations and reports to the board. Each business unit is in charge of its daily risk management in accordance with applicable internal guidelines.

**Investoinnit.** eQ Onlinen investoinnit olivat vuonna 2004 yhteensä 20,1 miljoonaa euroa (4,0 milj. euroa), joista 17,6 miljoonaa euroa kohdistui yritysjärjestelyihin ja loput 2,5 miljoonaa euroa liiketoiminnan kehittämiseen.

Vuoden merkittävimmät investoinnit olivat Advium Partners Oy:n ja Conventum Pankkiiriliikkeen liiketoiminnan ostot.

**Riskit ja riskienhallinta.** eQ Online -konsernin riskienhallinta noudattaa Rahoitustarkastuksen määräysten lisäksi joulukuussa Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton 2003 julkaisemaa suositusta pörssiyhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance).

eQ Online -konsernin liiketoiminnan suurimmat riskit liittyvät henkilöstöön, sisäisiin prosesseihin ja tietojärjestelmiin.

Konsernin riskienhallinta perustuu suunnitelmalliseen ja kontrolloituun riskinottoon liiketoiminnassa. eQ Online pystyy rajaamaan riskejä keskittymällä huolella valittuihin palveluihin, joiden riskit ovat arvioitavissa ja hallittavissa.

Pankkitoiminnassa eQ Pankin luottoriski on pieni johtuen talletuskantaan nähden pienestä antolainauskannasta, joka on lähes kokonaan vakuudellista.

eQ Onlinen johdon tehtävänä on arvioida säännöllisesti pankkitoimintaan liittyvät riskit ja määrittellä valvontatoimenpiteet sekä seura-

ta riskien valvonnan toimivuutta. Riskinotto mitoitetaan toiminnan laajuuden mukaan, ja se tukee pankin ydintoimintaa. Valvonnan avulla pyritään ehkäisemään riskien toteutumista sekä havaitsemaan niiden toteutuminen välittömästi ja minimoimaan niistä aiheutuvat vahingot.

eQ:n riskienvalvontayksikkö valvoo keskitetysti konsernin kaikkia toimintoja ja raportoi toiminnastaan hallitukselle. Päivittäisestä riskienhallinnasta vastaa kukin toimintayksikkö eQ Onlinen sisäisen toimintaohjeen mukaisesti.

## *Suunnitel- mallista ja kontrolloitua riskinottoa.*



## Calculated and controlled risks.

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida koko sisäisen valvontajärjestelmän riittävyyttä, toimivuutta ja tarkoituksenmukaisuutta. Sisäinen tarkastus toimii konsernin hallituksen hyväksymän vuosiohjelman mukaan, ja se on nykyisin ulkoistettu Tuokko Tilintarkastus Oy:lle.

**eQ Online ja IFRS.** eQ Online -konserni siirtyy IFRS-standardeihin (International Financial Reporting Standards) vuoden 2005 ensimmäisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksesta lähtien. eQ Online raportoi IFRS-standardien mukaan liiketoiminnan tuotot ja liikelukoksen liiketoimintayksiköittäin, joita ovat arvopaperinvälityspalvelut, varainhoitopalvelut, corporate finance -palvelut sekä hosting-palvelut.

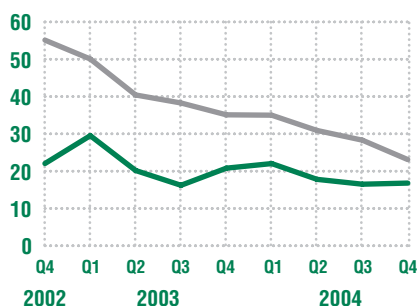
Lisätietoja eQ Onlinen siirtymisestä IFRS-standardeihin esitetään tilipäätöslitteessä sivuilla 26–27.

The task of the internal audit function is to evaluate the sufficiency, effectiveness and appropriateness of control systems. The internal audit function operates on the basis of a yearly plan approved by the board. These operations are outsourced to Tuokko Tilintarkastus Oy.

**eQ Online and IFRS.** eQ Online group will adopt IFRS standards (International Financial Reporting Standards) starting from the first quarter of 2005. In accordance with IFRS standards eQ Online will report net income from its business operations and net operating profit separately for each of its business units. These business units are brokerage services, asset management services, corporate finance services and hosting services.

Further information on this transition to IFRS reporting is presented on pages 26–27 of the attached Financial Statement.

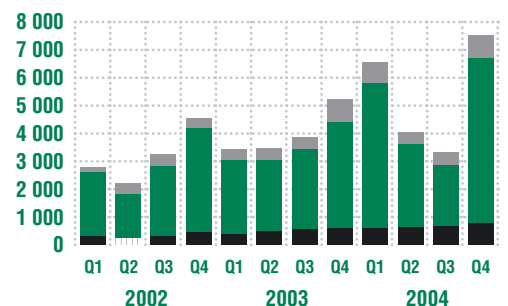
**Vakavaraisuussuhde, %**  
Capital adequacy ratio, %



— Pankkikonserni | Bank group  
— Konserni | Group

Vakavaraisuussuhteen suunnitelmallinen lasku johtuu antolainaus toiminnan laajentumisesta. | The intentional decrease of the capital adequacy ratio is due to the increase of the margin lending operations.

**Liiketoiminnan tuotot, 1 000 euroa**  
Total net income, EUR 1 000



■ Muut tuotot | Other income  
■ Palkkiotuotot, netto | Commission income, net  
■ Rahoituskate | Net income from financial operations

*eQ's staff  
increased by  
50 per cent.*

## Skilled and motivated personnel

2004 was a year of growth and changes for eQ Online personnel. Following the Conventum and Advium acquisitions brought the number of employees up by 50% compared to the previous year. 2005 will be a year for integrating various business operations to form a functionally uniform whole. At the end of 2004 the group had 153 (90) employees. The average age of the personnel was 34 years.

eQ is a professional organisation whose operations and success are based on the skilled and motivated personnel. eQ provides its employees with an open and relaxed working environment and receives the commitment and enthusiasm of its personnel in return. eQ's position as a challenger to traditional banks and investment banks requires innovation and speed, and makes it extremely important to support innovation among employees.

**The challenge of integrating operations.** The importance of information flow increases as the number of employees grows. eQ reorganised its business operations at the beginning of 2005. In order to create a uniform and strong whole, the organisation, operating concepts and strategies of the new business units will be streamlined during 2005.

Information flow both within each business unit and between units is of the utmost importance. Monthly personnel meetings are used to improve internal information flow. The most important events and key figures are presented at these meetings, along with new products and services. Meetings for all personnel are held quarterly in connection with the publication of interim reports.



## Ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö

**Vuosi 2004** oli eQ Online henkilöstölle kasvun ja muutosten vuosi. Conventum- ja Advium-kauppojen myötä henkilöstömäärä kasvoi edellisvuodesta 50 prosenttia. Vuosi 2005 onkin eQ:ssa eri toimintojen liittämistä yhtenäisesti toimivaksi kokonaisuudeksi. eQ Online -konsernin palveluksessa oli vuoden lopussa yhteensä 153 henkilöä (90 henkilöä). Henkilöstön keski-ikä oli 34 vuotta.

eQ on asiantuntijaorganisaatio, jonka toiminnan ja menestyksen edellytys on ammattitaitoinen ja hyvin motivoitunut henkilöstö. eQ tarjoaa työntekijöilleen avoimen ja vapaan työilmapiirin ja saa vastineeksi sitoutunutta ja innostunutta henkilökuntaa. Innovatiivisuuden tukeminen on erityisen tärkeää eQ:ssa, jonka asema perinteisten pankkien ja investointipankkien haastajana edellyttää luovuutta ja nopeutta.

### Haasteena toimintojen yhtenäistäminen.

Henkilöstömäärän kasvaessa tiedonkulun merkitys kasvaa. Vuoden 2005 alussa eQ järjesti liiketoimintayksikkönsä uudelleen. Yhtenäisen ja vahvan kokonaisuuden luomiseksi uusien liiketoimintayksiköiden organisointia, toimintamalleja ja strategiaa terävöitetään vuonna 2005.

Tiedonkulku kunkin liiketoimintayksikön sisällä ja yksiköiden välillä on erityisen tärkeää. Sisäistä tiedonkulkua edistetään kuukausittain pidettävillä henkilöstöpalavereilla. Palavereissa käydään läpi kuukauden tärkeimmät tapahtumat ja tuloskehityksen

avainluvut sekä esitellään uudet palvelut ja tuotteet. Koko henkilöstön yhteisiä palavereita pidetään neljännesvuosittain aina tulosjulkistusten yhteydessä.

Yhtiön arvot – laatu, asiakaslähtöisyys, arvostus, kannattavuus ja innovatiivisuus – näkyvät henkilöstön toiminnassa ja johtamisessa. Asiakkaiden toiveet ja henkilöstön esittämät kehitysideat ovat palvelujen kehittämisen lähtökohta. Henkilöstön innovatiivisuutta ja urakehitystä tuetaan muun muassa kannustamalla työnkiertoon.

Vuosittain käytävissä kehityskeskusteluissa kartoitetaan henkilöstön kehitystoiveita ja tarpeita sekä asetetaan jokaiselle työntekijälle vuosittaisia tavoitteita. Kehityskeskustelujen

*eQ:n  
henkilöstö-  
määrä kasvoi  
50 prosenttia.*

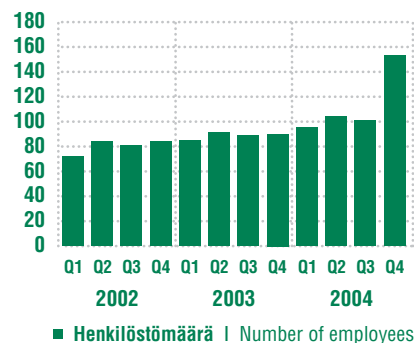


yhteydessä selvitetään myös koulutustarpeet ja tehdään koulutussuunnitelma.

**Hyvinvointi ja palkitseminen.** eQ ylläpitää ja kehittää henkilöstönsä työkykyä ja hyvinvointia kattavilla työterveyspalveluilla sekä monipuolisilla liikunta- ja kulttuurieduilla. Henkilöstömäärän merkittävän kasvun myötä hyvän yhteishengen ylläpitäminen on henkilöstöhallinnon suurin haaste vuonna 2005.

Konsernissa on käytössä tulospalkkiojärjestelmä, jonka piirissä ovat kaikki työntekijät. Vuoden 2004 tuloksesta noin 8 prosenttia jaetaan henkilöstölle tulospalkkioina. Lisäksi yhtiöllä on kaksi optio-ohjelmaa. Vuoden 2000 optio-ohjelman nojalla ei voida enää antaa optioita. Vuoden 2004 optio-ohjelman nojalla on annettu konsernin johtoryhmän jäsenille 820 000 optiota ja sen perusteella voidaan antaa vielä 380 000 optio-oikeutta. Kukin optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden eQ Online Oyj:n osakkeen.

**Henkilöstömäärän kehitys**  
Changes in number of employees



Corporate values – quality, customer-orientation, appreciation, profitability and innovation – are visible in both the actions of employees and in management. Customer needs and employee development ideas form the basis for product development. Employee motivation and careers are supported by the company by encouraging job rotation, for example.

Annual development discussions identify the development needs and wishes of the personnel. Individual yearly targets are set for each employee. Individual training needs are also examined and a training plan is drafted.

### **Well-being and incentives.**

eQ supports and develops its employees' well-being and capacity for work by offering comprehensive occupational health care and versatile fitness and cultural benefits. Following the significant increase in the number of employees, the biggest challenge for personnel management in 2005 will be the maintenance of good company spirit.

The group operates an incentive programme that covers all employees. Eight per cent of the profit from 2004 was distributed to personnel as bonuses. The group also has two option programmes. No additional options may be granted based on the 2000 option programme, but a total of 820 000 options have been granted to the group management based on the 2004 option programme and an additional 380 000 may be granted. Each option is exercisable into one eQ Online Corporation share.

## Corporate governance

### Company structure.

eQ Online Corporation is the parent company of the group. Advium Partners Ltd. is a fully owned subsidiary of the parent company.

The parent company holds 84% of the shares of eQ Bank Ltd., with the remaining 16% held by Advium Partners Ltd. eQ Fund Management Company Ltd. is a fully owned subsidiary of eQ Bank, and eQ Capital Markets Ltd is a 75% held subsidiary of eQ Bank. Xenetic Ltd is also part of the group, with eQ Online Corporation holding 97% of its shares.

### Business areas.

The business operations of eQ Online group are divided into four areas: brokerage services, asset management services, corporate finance services and hosting services.

### Applicable regulations.

The administration of eQ Online complies with the Finnish Company Act and the Corporate Governance recommendation for stock exchange listed companies published by the Helsinki Stock Exchange, Central Chamber of Commerce and the Confederation of Finnish Industries.

The group complies with the insider guidelines issued by the Helsinki Stock Exchange and the Financial Supervision Authority. In addition, the insider and trading guidelines of the Finnish Association of Securities Dealers are applied to all personnel.

### Responsibilities.

The company's general meeting, board and managing director are responsible for the administration and operations of the company. The Management Group supports the Managing Director in his duties. Shareholder meetings summoned by the board hold sovereignty.

### Duties of the Annual General Meeting.

The Annual General Meeting confirms the financial statement, decides on the distribution of profit, discharges the board and management from liability, decides on the dividend and elects the board members and auditors. In addition, the Annual General Meeting decides on the remuneration of board members and auditors.

An invitation to the Annual General Meeting is distributed at the earliest two months prior to the meeting and at the



## Hallinto ja johto

### Yhtiö rakenne.

eQ Online Oyj on eQ Online -konsernin emoyhtiö. Advium Partners Oy on emoyhtiön täysin omistama tytäryhtiö. Emoyhtiö omistaa 84 prosenttia eQ Pankki Oy:stä ja loput 16 prosenttia omistaa Advium Partners Oy. eQ Rahastoyhtiö Oy on eQ Pankin täysin omistama tytäryhtiö ja eQ Pankki omistaa eQ Capital Markets Oy:stä 75 %. Lisäksi konserniin kuuluu Xenetic Oy, josta eQ Online Oyj omistaa 97 prosenttia.

### Liiketoiminta-alueet.

eQ Online -konsernin liiketoiminta jakautuu neljään liiketoiminta-alueeseen: arvopaperinvälityspalvelut, varainhoitopalvelut, corporate finance -palvelut ja hosting-palvelut.

Arvopaperinvälityspalvelut Brokerage Services <b>Antti Pietarinen</b>	Varainhoitopalvelut Asset Management Services <b>Timo T. Laitinen</b>	Corporate Finance -palvelut Corporate Finance Services <b>Janne Larma</b>	Hosting-palvelut Hosting Services <b>Mika Leno</b>
---	---	---	--

### Sovellettavat säännökset.

eQ Onlinen hallinnoinnissa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia sekä joulukuussa 2003 Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton julkaisemaa suositusta pörssi-yhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance).

Konsernissa noudatetaan Helsingin Pörssin ja Rahoitustarkastuksen antamia sisäpiirimääräyksiä. Lisäksi konsernin henkilöstöä koskee Arvopaperinvälittäjien yhdistyksen jäsenyhteisöjen henkilökunnan sisäpiiri- ja kaupankäyntiohje.

### Vastuut.

Vastuu eQ Onlinen hallinnosta ja toiminnasta on yhtiön toimielimillä, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Yhtiön toiminnan johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa johtoryhmä. Ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, jonka kutsuu koolle yhtiön hallitus.

### Yhtiökokouksen tehtävät.

Yhtiökokous vahvistaa tilinpäätöksen, päättää tuloksen käsittelystä ja vastuuvapauden myöntämisestä, osingonjaoista sekä valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat. Lisäksi varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista.

Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 päivää ennen kokousta. Kutsu voidaan toimittaa julkaisemalla se yhtiön kotisivuilla Internetissä tai hallituksen valitsemassa laajalevikkisessä sanomalehdessä. Hallitukseen ehdolla olevat henkilöt julkistetaan yhtiökokouksenkutsussa tai erikseen julkistettavassa pörssitiedotteessa.

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain ennen kesäkuun loppua. Ylimääräinen yhtiökokous kutsutaan koolle tarvittaessa käsittelemään tiettyä yhtiökokoukselle tehtyä ehdotusta. Päätöksenteko yhtiökokouksessa noudattaa osakeyhtiölakia. Yhtiöllä on vain yksi osakesarja.

**Hallitus.** Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiön hallitukseen 4–8 jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Hallituksen jäsenten toimikausi on varsinaisten yhtiökokousten välinen aika.

Yhtiöjärjestyksessä ei ole asetettu hallituksen jäsenille yläikärajaa, rajoitettu jäsenten toimikausien lukumäärää eikä muutoinkaan rajoitettu yhtiökokouksen päätösvaltaa hallituksen jäsenten valinnassa.

**Hallituksen tehtävät.** Hallitus huolehtii emoyhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä, myös tiedottamisesta. Hallitus päättää konsernin strategiasta ja tärkeimmistä tavoitteista sekä hyväksyy suurimmat investoinnit. Hallitus vahvistaa toimintasuunnitelman ja budjetin ja lisäksi hyväksyy eQ Pankin treasury sijoituspolitiikan, sekä riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan periaatteet.

Hallitus päättää myös konsernin johdon ja henkilöstön palkitsemisjärjestelmistä.

Hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen. Konsernin päälakimies toimii hallituksen sihteerinä.

**Hallitus vuonna 2004.** eQ Online Oyj:n hallitus kokoontui vuoden 2004 aikana 16 kertaa. Kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin.

Hallitus perusti vuonna 2003 kompensatiovaliokunnan, johon hallitus valitsi keskuudestaan jäseniksi Jari Puhakan ja Miika Varjovaaran. Valiokunta jatkoi toimintaansa myös vuonna 2004 ja kokoontui neljästi vuoden 2004 aikana raportoiden toimistaan suoraan hallituksen kokouksissa. Hallitus katsoi, että konsernin liiketoiminnan laajuus ei ole edellyttänyt useampien valiokuntien perustamista.

Kaikki hallituksen jäsenet puheenjohtaja Georg Ehrnroothia lukuun ottamatta ovat yhtiöstä riippumattomia.

**Toimitusjohtaja ja johtoryhmä.** Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja päättää tämän palvelussuhteen ehdoista, jotka määritellään kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön operatiivista toimintaa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Emoyhtiön toimitusjohtajana toimi 29.1.2002–11.2.2005 Jerker Molander, ja 11.2.2005 alkaen tehtäviä on hoitanut Georg Ehrnrooth. Toimitusjohtajan sijaisena toimii eQ Pankin toimitusjohtaja Timo T. Laitinen.

Konsernin johtoryhmän muodostavat eQ Pankin hallituksen jäsenet sekä Georg Ehrnrooth ja Janne Larma.

Johtoryhmän tehtävänä on laatia ehdotus emoyhtiön hallitukselle konsernin strategiaksi, koordinoita konsernin yhteiset toiminnot, priorisoida konsernin strategiset hankkeet, laatia ehdotus toimintasuunnitelmaksi ja budjetiksi sekä käsitellä muut emoyhtiön hallitukselle esiteltävät asiat.

Johtoryhmän kesken vastuualueet on jaettu konsernin liiketoimintalueiden mukaisesti. Arvopaperinvälitystoiminnasta vastaa Antti Pietarinen, varainhoitopalveluista Timo T. Laitinen, corporate finance -palveluista Janne Larma ja hosting-palveluista Georg Ehrnrooth. Pekka Virtanen vastaa konsernin teknologiasta ja Timo T. Laitinen hallinnosta.

Johtoryhmä kokoontuu viikottain.

latest 17 days prior to the meeting. The invitation can be distributed either by publication on the Internet or in a broadly circulated newspaper. Board candidates are published in the invitation or in a separate stock exchange release.

The AGM is held before the end of June each year.

An extraordinary general meeting is summoned when needed to handle a specific issue raised to the general meeting.

Decision-making complies with the Finnish Company Act. The company has only one series of shares.

**The Board.** The Annual General Meeting elects 4–8 members to the board. The board elects the chairman from among its members. The term of the board members lasts until the end of the Annual General Meeting following the one at which they were elected.

The articles of association do not set an age limit for the board members, limit the number of the terms or otherwise restrict the AGM in electing board members.

**Duties of the Board.** The board controls the administration of the parent company, including information disclosures. The board decides on the group strategy and more specific goals, approves the main investments and confirms the annual action plan and budget. The board also approves the investment policy of eQ Bank's treasury and the principles of risk management and internal control, and decides on management and personnel compensation schemes.

The board has confirmed its rules of procedure. The chief legal counsel of the group acts as the board's secretary.

**The Board in 2004.** The board of eQ Online Corporation convened 16 times during 2004. All members participated in all meetings.

In 2003 the board set up a compensation committee, to which they appointed Jari Puhakka and Miika Varjovaara. The committee continued during 2004 and convened four times. The committee reported to the board during board meetings. The extent of the group's business activities did not, in the Board's view, require any other committees to be set up.

All board members, excluding Georg Ehrnrooth, are independent of the company.

## CEO and Management Group.

The board appoints the CEO and decides on the terms of his employment, which are defined in the written managing director's agreement. The CEO manages the company's daily operations according to the guidelines and regulations given by the board. Jerker Molander acted as CEO from January 29, 2002 until February 11, 2005. Since February 11, 2005 Georg Ehrnrooth has been acting CEO. Timo T. Laitinen, the managing director of eQ Bank acts as deputy CEO.

The Management Group consists of the members of the board of eQ Bank, Georg Ehrnrooth and Janne Larma.

The Management Group drafts proposals for group strategy for the parent company's board, co-ordinates group functions, prioritises the group's strategic projects, drafts operating plan and budget proposals, and prepares other matters to be presented to the board of the parent company.

Management Group responsibilities have been divided according to business area. Antti Pietarinen is in charge of brokerage services, Timo T. Laitinen asset management services, Janne Larma corporate finance services and Georg Ehrnrooth hosting services. Pekka Virtanen is in charge of group technology and Timo T. Laitinen group management.

The Management Group meets weekly.

## Salaries and remuneration.

The AGM decides on the remuneration to be paid to board members.

The board decides on the compensation schemes and salaries of the CEO and the management group.

In 2004 the CEO was paid EUR 394,367 in salaries and fringe benefits.

In 2004 the board members were paid EUR 10,000 as the annual remuneration and EUR 400 per meeting. The fees for the chairman were EUR 12,500 and EUR 650 respectively.

The CEO's retirement age is 65 years with a period of notice of three months. Should the company give the notice, the CEO is entitled to a compensation corresponding to fifteen months salary.

In 2004 the auditors were paid EUR 126,325, of which EUR 43,952 was audit fees. The company spent EUR 29,998 on expert counselling relating to IFRS standards.

## The Management Group

**Juhani Mikola**, born 1962  
M.Sc., economics and industry  
Director of Advium Corporate Finance unit since 2004.  
Chairman of the Board of eQ Bank.  
Previous experience: partnership in Advium Partners Ltd, partner in EQT Partners Ltd, a member of the management group in WSOY and Managing Director of Weilin+Göös Ltd.  
Holds 400,600 company shares directly and through a company in which he holds a controlling interest.

**Timo T. Laitinen**, born 1953  
M.Sc., industrial economics  
Managing Director of eQ Bank since 2000, COO of eQ Online Corporation.  
Member of the Board of eQ Bank and eQ Fund Management Company Ltd., Chairman of the Board of Advium Partners Ltd.  
and eQ Capital Markets Ltd.  
Previous experience: major account of Hewlett-Packard Oy, Deputy Managing Director and Managing Director of Suomen Optimeklarit Oy, Deputy Managing Director and Managing Director of Helsinki Exchanges.

Member of the Board of the Finnish Association of Securities Dealers and the Investor Compensation Fund and Member of the Delegation of the Deposit Guarantee Fund.

Holds 328 500 company shares and 210 000 options entitling to shares

**Juha Korhonen**, born 1962  
M.Sc., economics  
Deputy Managing Director of eQ Bank since 2001.  
Member of the Board of eQ Bank.  
Chairman of the Board of eQ Fund Management Company Ltd.  
Previous experience: internal accounting, foreign currency funding and group equity investments in Suomen Yhdyspankki Oy, Deputy Managing Director and Managing Director of

Partita Oy, Managing Director of Nordica Invest Oy and Chairman of the Board of Suomen Optimeklarit Oy, system development tasks at IBM and its co-operation companies in Finland, Sweden and the USA.

Member of the Board of FOEX Indexes Oy and Sortavala foundation.

Holds 379 580 company shares and 120 000 options entitling to shares

**Janne Larma**, born 1965  
M.Sc., economics  
Director of Advium Corporate Finance unit since 2004.  
Previous experience: Managing Director of Advium Partners Ltd, Head of Corporate Finance, Enskilda Securities Finland, Director in Alfred Berg Corporate Finance and various tasks in Kansallis-Osake Pankki investment bank.  
Holds 3 200 010 company shares through a company in which he holds a controlling interest.

**Antti Pietarinen**, born 1968  
M.Sc., economics and industry  
Director of Brokerage Services since 2005.

Member of the Board of eQ Bank.  
Previous experience: Analyst and Chief Analyst at Kansallis-Osake Pankki, Merita Securities and Aros Maizels Equities.

Holds 130 000 options entitling to company shares.

**Pekka Virtanen**, born 1956  
M.Sc.  
Chief Technology Officer since 1997.  
Member of the Board of eQ Bank and Xenetic Ltd.  
Previous experience: Head of IT at Alfred Berg Finland Oy, Software Manager at Helsingin Rahamarkkinakeskus Oy, Programming Manager at Yhtyneet Kuvalehdet and Product Manager at Tietonauha Oy.

Holds 280 744 shares and 120 000 options entitling to company shares.





Juhani Mikola, Antti Pietarinen, Pekka Virtanen, Timo T. Laitinen ja Juha Korhonen. Kuvasta puuttuvat Georg Ehrnrooth ja Janne Larma. Juhani Mikola, Antti Pietarinen, Pekka Virtanen, Timo T. Laitinen and Juha Korhonen (Georg Ehrnrooth and Janne Larma missing).

## Johtoryhmän kokoonpano

### **Juhani Mikola**, s. 1962

KTM ja DI

Johtaja Advium Corporate Finance -yksikössä vuodesta 2004.

eQ Pankin hallituksen puheenjohtaja.

Toiminut aiemmin mm. partnerina Advium Partners Oy:ssä, partnerina pääomasi-joittaja EQT Partnersissa sekä WSOY:n johtoryhmän jäsenenä ja Weilin+Göös Oy:n toimitusjohtajana.

Omistaa yhteensä 400 600 yhtiön osaketta suoraan ja määräysvalta-yhteisönsä kautta.

### **Timo T. Laitinen**, s. 1953

DI

eQ Pankin toimitusjohtaja vuodesta 2000,

eQ Online Oyj:n toimitusjohtajan sijainen

eQ Pankin ja eQ Rahastoyhtiön hallituksen

jäsen, Advium Partners Oy:n ja eQ Capital

Markets Oy:n hallituksen puheenjohtaja.

Toiminut aiemmin Hewlett-Packard Oy:n suurasiakasmyyntiosastossa, Suomen Optiomeklarit Oy:n varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajana, Helsingin Arvopaperipörssi Oy:n varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajana.

Arvopaperinvälittäjien yhdistyksen hallituksen, Sijoittajien Korvausrahaston hallituksen ja Talletussuojarahaston valtuuskunnan jäsen.

Omistaa 328 500 yhtiön osaketta ja 210 000 osakkeeseen oikeuttavaa optiota.

### **Juha Korhonen**, s. 1962

KTM

eQ Pankin varatoimitusjohtaja vuodesta 2001.

eQ Pankin hallituksen jäsen, eQ Rahastoyhtiön hallituksen puheenjohtaja.

Toiminut aiemmin Suomen Yhdyspankki Oy:ssä vastuualueinaan sisäinen laskenta, valuuttamääräinen rahoitus ja konsernin osakesijoitustoiminta, Partita Oy:n varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajana, Nordica Invest Oy:n toimitusjohtajana ja Suomen Optiomeklarit Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Toiminut lisäksi järjestelmäkehitystehtävissä IBM:ssä ja sen yhteistyökumppaneissa Suomessa, Ruotsissa ja USA:ssa.

FOEX Indexes Oy:n ja Sortavala Säätiön hallituksen jäsen.

Omistaa 379 580 yhtiön osaketta ja 120 000 osakkeeseen oikeuttavaa optiota.

### **Janne Larma**, s.1965

KTM

Advium Corporate Finance -yksikön johtaja vuodesta 2004.

Toiminut Advium Partners Oy:n toimitusjohtajana 2000-2004. Tätä ennen Enskilda Securitiesin Suomen Corporate-finance yksikön vetäjänä 1998-2000. Siirtyi Enskildaan

Alfred Bergin Corporate Finance -toiminnosta, jossa toimi johtajana 1993-1998. Vuosina 1988-1992 eri tehtävissä Kansallis-Osake-Pankin investointipankissa.

Omistaa 3 200 010 yhtiön osaketta määräysvalta-yhteisönsä kautta.

### **Antti Pietarinen**, s.1968

DI, KTM

eQ Pankin arvopaperivälityksen johtaja vuodesta 2005.

eQ Pankin hallituksen jäsen.

Toiminut aiemmin analyytikkona ja pääanalyytikkona KOP:ssa, Merita Pankkiiriliikkeessä ja ArosMaizels Equities Oyj:ssä. Omistaa 130 000 yhtiön osakkeeseen oikeuttavaa optiota

### **Pekka Virtanen**, s. 1956

YM

eQ Pankin teknologiajohtaja vuodesta 1997. eQ Pankin ja Xenetic Oy:n hallituksen jäsen.

Toiminut aiemmin tietohallintopäällikkönä Alfred Berg Finland Oy:ssä, ohjelmistopäällikkönä Helsingin Rahamarkkinakeskus Oy:ssä, ohjelmointipäällikkönä Yhtyneissä Kuvalehdissä ja tuotepäällikkönä Tietonauha Oy:ssä.

Omistaa 280 744 yhtiön osaketta ja 120 000 osakkeeseen oikeuttavaa optiota.

### **Insider administration, internal control and audit.**

The group complies with the insider guidelines issued by the Helsinki Stock Exchange and the Financial Supervision Authority. In addition, the insider and trading guidelines of the Finnish Association of Securities Dealers are applied to all personnel. All personnel have been entered into the insider register and all holdings are public. The insider register is public on the NetSire-service provided by the Association of Securities Dealers <http://www.hex.fi/APK/NetSire>.

The control of business operations takes place as described above. The group has adequate and accurate financial and other software for controlling purposes.

Internal control is part of eQ Online group's management process. The aim of the internal control is to ensure that set goals and targets are reached.

The internal audit has been outsourced to Tuokko Tilintarkastus Oy, which audits chosen business areas according to the year plan. The year plan is part of a three-year audit plan. The internal audit reports to the Management Group and Board of eQ Online Corporation.

**Auditors.** The company auditor is KPMG Oy Ab. Sixten Nyman, authorised public accountant, is the auditor with principal responsibility.

The AGM elects an authorised firm of auditors annually.

The auditors issue shareholders with the auditor's report required by the law in connection with the financial statement. The main task of the statutory audit is to verify that the financial statement given provides correct and adequate information on the company's result and financial position for each financial year.

**Risk Management.** A specific risk management description can be found on page 24 of this annual report.

**Communications.** The main task of corporate communications and investor relations is to inform the equity markets about issues involving the company. The aim is to provide correct, adequate and current information equally to all parties on a regular basis.

**Palkat ja palkkiot.** Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille maksettavista palkoista ja palkkioista.

Toimitusjohtajan ja johdon palkitsemisjärjestelmästä ja palkkioista päättää yhtiön hallitus.

Toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2004 palkkana ja luontoisetuina yhteensä 394 367 euroa.

Palkkioina hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2004 10 000 euroa vuodessa ja 400 euroa kokoukselta. Puheenjohtajan palkkiot olivat 12 500 euroa vuodessa ja 650 euroa kokoukselta.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 65 vuotta ja irtisanomisaika 3 kuukautta. Mikäli yhtiö toimittaa irtisanomisen, on toimitusjohtajalla oikeus yhteensä 15 kuukauden sopimuspalkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Vuonna 2004 tilintarkastajille maksettiin 126 325 euroa, josta lakisääteisen tilintarkastuksen osuus oli 43 952 euroa. Yhtiö osti IFRS-standardeihin liittyviä asiantuntijapalveluita yhteensä 29 998 eurolla.

**Sisäpiirihallinto, sisäinen valvonta ja tarkastus.** Konsernissa noudatetaan Helsingin Pörssin ja Rahoitustarkastuksen antamia sisäpiirimääräyksiä. Lisäksi konsernin henkilöstöä koskee Arvopaperinvälittäjien yhdistyksen jäsenyhteisöjen henkilökunnan sisäpiiri- ja kaupankäyntiohje. Koko konsernin henkilöstö on ilmoitettu sisäpiirirekisteriin ja kaikki arvopaperiomistukset ovat julkisia. Sisäpiirirekisteri on nähtävillä Internetissä Arvopaperinvälittäjien yhdistyksen ylläpitämässä NetSire-järjestelmässä.

eQ Onlinen liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuu edellä kuvatus hallinto- ja johtamisjärjestelmän avulla. Liiketoiminnan valvontaa varten yhtiössä on käytössä asianmukaiset ja luotettavat laskenta- ja muut tietojärjestelmät.

Sisäinen valvonta on osa eQ Online-konsernin johtamisprosessia. Sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa, että eQ Onlinen toiminnalle asetetut päämäärät ja tavoitteet saavutetaan.

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Tuokko Tilintarkastus Oy:lle, joka tarkastaa sovitun vuosisuunnitelman mukaisesti valittuja toimintoja. Vuosisuunnitelma on osa kolmivuotista tarkastusohjelmaa. Sisäinen tarkastus raportoi konsernin johtoryhmälle ja eQ Online Oyj:n hallitukselle.

**Tilintarkastajat.** Yhtiön tilintarkastajana toimii KPMG Wideri Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Sixten Nyman.

Yhtiökokous valitsee vuosittain KHT-tilintarkastusyhteisön.

Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä. Lakisääteisen tilintarkastuksen pääasiallisena tehtävänä on todentaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot yhtiön tuloksesta ja taloudellisesta asemasta kultakin tilikaudelta.

**Riskien hallinta.** Riskien hallinnan kuvaus on tämän vuosikertomuksen sivulla 24.

**Tiedottaminen.** eQ Onlinen viestinnän ja sijoittajasuhdetoiminnan tärkein tehtävä on tiedottaa pääomamarkkinaosapuolille yhtiötä koskevista asioista. Tavoitteena on tarjota oikeaa, riittävää ja ajankohtaista tietoa säännöllisesti ja tasapuolisesti kaikille markkinaosapuolille.

## Hallituksen esittely The Board



**Johan Horelli,**  
s. 1939  
puheenjohtaja  
11.2.2005 alkaen,  
jäsen vuodesta 2002  
DI  
Fairsearch Oy:n, Syno-  
cus Oy:n ja Time/system  
Holding Ag:n hallituksen  
puheenjohtaja.  
Toiminut aiemmin  
Aktia Säästöpankin toi-  
mitusjohtajana ja Kone  
Elevatorsin johtajana.  
Ei omista yhtiön  
osakkeita.



**Georg Ehrnrooth,**  
s. 1966  
puheenjohtaja  
11.2.2005 saakka,  
jäsen vuodesta 2000  
eQ Online Oyj:n toimi-  
tusjohtaja 11.2.2005  
alkaen, johtoryhmän  
jäsen  
Holiday Club Finland  
Oy:n hallituksen jäsen.  
AS Trigon Baltic  
Farming hallinto-  
neuvoston jäsen.  
Omistaa 12 500 000  
yhtiön osaketta mää-  
räysvalta-yhteisönsä  
kautta.



**Jan-Martin Börman,**  
s. 1957  
Jäsen vuodesta 2002  
Toiminut aiemmin  
Volvo Autot Oy Ab:n  
toimitusjohtajana, Volvo  
Etelä-Euroopan toimi-  
tusjohtajana ja Volvo  
Cars Europen varatoimi-  
tusjohtajana.  
Veho Group Oy Ab:n  
toimitusjohtaja, Mercan-  
tile Group Oy:n ja Veho  
Oy:n hallituksen jäsen,  
Veho Oy Ab:n ja Vemic  
Auto Oy Ab:n ja Assistor  
Oy:n hallituksen  
puheenjohtaja.  
Omistaa 20 000  
yhtiön osaketta.



**Jari Puhakka,**  
s. 1962  
Jäsen vuodesta 2001  
MBA  
Toiminut aiemmin  
F-Secure Oyj:n liiketoi-  
minnan kehityksestä  
vastaavana johtajana,  
F-Secure Oyj:n hallituk-  
sen puheenjohtajana ja  
Digia Oy:n ja Takamäki  
Oy:n toimitusjohtajana.  
Ei omista yhtiön  
osakkeita.



**Miika Varjoavaara,**  
s. 1966  
Jäsen vuodesta 2002  
KTM  
Toiminut aiemmin  
AG Pankkiiriliike Oy:n  
toimitusjohtajana sekä  
Danske Securities Hel-  
sinki Branchissä tittelillä  
"Head of Equities".  
2M Ventures Oy:n  
toimitusjohtaja ja  
Beconnected Finland  
Oy:n hallituksen jäsen.  
Omistaa 45 000  
yhtiön osaketta  
määräysvalta-  
yhteisönsä kautta

**Johan Horelli,**  
born 1939  
Chairman since  
February 11, 2005,  
member since 2002  
M.Sc., industry  
Previous experience:  
Managing Director of  
Aktia Säästöpankki,  
Director of Kone  
Elevators.  
Chairman of the  
Board of Fairsearch Oy,  
Synocus Oy and Time/  
system Holding Ag.  
No holdings in the  
company.

**Georg Ehrnrooth,**  
born 1966  
Chairman until  
February 11, 2005,  
member since 2000  
CEO since February 11,  
2005, member of the  
Management Group  
Member of the Board  
of Holiday Club Finland  
Ltd. Member of the  
Supervisory Board  
of AS Trigon Baltic  
Farming.  
Holds 12 500 000  
shares through a com-  
pany in which he holds  
a controlling interest.

**Jan-Martin Börman,**  
born 1957  
Member since 2002  
Previous experience:  
Managing Director  
of Volvo Auto Oy Ab,  
Managing Director of  
Volvo Southern Europe  
and Deputy Managing  
Director of Volvo Cars  
Europe.  
Currently Managing  
Director of Veho Group  
Oy Ab, Member of the  
Board in Mercantile  
Group Oy and Veho  
Group Oy, Chairman of  
the Board of Veho Oy  
Ab, Vemic Auto Oy Ab  
and Assistor Oy.  
Holds 20 000 com-  
pany shares.

**Jari Puhakka,**  
born 1962  
Member since 2001  
MBA  
Previous experience:  
Director of Operative  
Development at  
F-Secure Oyj, Chairman  
of the Board of F-Secure  
Oyj and Managing  
Director of Digia Oy and  
Takamäki Oy.  
No holdings in the  
company.

**Miika Varjoavaara,**  
born 1966  
Member since 2002  
M.Sc., economics  
Previous experience:  
Managing Director of  
AG Pankkiiriliike Oy  
and Head of Equities at  
Danske Securities  
Helsinki Branch.  
Managing Director  
of 2M Ventures Oy and  
Member of the Board of  
Beconnected Finland Oy.  
Holds 45 000 com-  
pany shares through  
a company in which  
he holds a controlling  
interest.



## Investment in eQ Online Corporation

**An investment** in eQ Online is an investment in a profitably growing Finnish bank. In-depth knowledge of the financial markets, customer-oriented operations and strong technological know-how set the basis for eQ Online's success.

### Basic share information

Exchange	Helsinki Stock Exchange's NM list since 2000
Number of shares	31 327 384
Round lot	100 shares
ISIN code	FI0009008676
Ticker	EQQ1V

**Option programmes.** The company currently has two options programmes, for the year 2000 and 2004. In each programme one option entitles its holder to subscribe to one share of eQ Online Corporation. By the end of 2004, a total of 1 017 517 options, with a maximum dilution effect of 3.2%, were granted.

The exercise period for options from 2000 ends on 30 June 2006. A total of 327 517 options have been granted based on this programme. The exercise period for 2004 options begins on 1 January 2007. Based on this programme a total of 690 000 2004A options have been granted. An additional 130 000 2004B options have been granted since year-end 2004.

**General meeting.** The annual general meeting will be held on April 1, 2005 at 9.00 a.m. in eQ's head office at Mannerheiminaukio 1 A, 4th floor, Helsinki.

## eQ Online sijoituskohteena

**Sijoitus eQ Onlineen.** Sijoitus eQ Onlineen on sijoitus kannattavasti kasvavaan, suomalaiseseen pankkiin. Rahoitusmarkkinoiden tuntemus, asiakaslähtöinen toiminta ja vahva teknologinen osaaminen luovat edellytykset eQ Onlinen menestykselle.

### Osakkeen perustiedot

Osakkeen noteeraus	Helsingin Pörssin NM-listalla vuodesta 2000 lähtien
Osakkeiden lukumäärä	31 327 384
Pörssierä	100
ISIN-koodi	FI0009008676
Kaupankäyntikoodi	EQQ1V

**Optio-ohjelmat.** Yhtiöllä on kaksi optio-ohjelmaa: vuoden 2000 ja vuoden 2004 -ohjelmat. Molemmissa ohjelmissa jokainen optio oikeuttaa merkitsemään yhden eQ Online Oyj:n osakkeen. Optioita oli joulukuun 2004 loppuun mennessä jaettu yhteensä 1 017 517 kappaletta, jonka laimennusvaikutus on enintään 3,2 prosenttia.

Vuoden 2000 optio-ohjelman merkintäaika päättyy 30.6.2006 ja sen nojalla on annettu 327 517 optio-oikeutta. Vuoden 2004 optio-ohjelman merkintäaika alkaa 1.1.2007 ja sen nojalla on puolestaan annettu 690 000 2004A-sarjan optio-oikeutta ja vuodenvaihteen jälkeen 130 000 2004B-sarjan optiota.

**Yhtiökokous.** Varsinainen yhtiökokous pidetään 1.4.2005 klo 9.00 eQ:n päätoimipaikassa osoitteessa Mannerheiminaukio 1 A, 4 krs. Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee olla merkittynä osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 22.3.2005, ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 24.3.2005 klo 15.00 Johanna Jänkävaaralle osoitteeseen eQ Online Oyj, Mannerheiminaukio 1 A, 00100 Helsinki, faksilla numeroon (09) 6817 8463, sähköpostilla osoitteeseen ir@eQonline.fi tai puhelimella numeroon (09) 6817 8412.

Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

**Osingonmaksu.** Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2004 ei makseta osinkoa.

#### **Taloudellisen tiedon julkistamisajankohdat vuonna 2005**

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2004	26.1.2005
Osavuositarkastus tammi-maaliskuu 2005	19.4.2005
Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 2005	15.7.2005
Osavuositarkastus tammi-syyskuu 2005	18.10.2005
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2005	26.1.2006

#### **Yhteystiedot**

##### **eQ Online Oyj**

Mannerheiminaukio 1 A, 00100 Helsinki  
Puhelin (09) 6817 81  
Faksi (09) 6817 8463  
www.eQ.fi  
etunimi.sukunimi@eQonline.fi

##### **Toimitusjohtaja**

Georg Ehrnrooth  
Puhelin (09) 6817 8365

##### **Toimitusjohtajan sijainen, eQ Pankki Oy:n toimitusjohtaja**

Timo T. Laitinen  
Puhelin (09) 6817 9601

##### **Sijoittajasuhteet**

Johanna Jänkävaara  
Puhelin (09) 6817 8412

Any shareholder wishing to take part in the meeting has to be registered as a shareholder on the shareholder register held by the Finnish Central Securities Depository on March 22, 2005, and must also register for the meeting by 3 p.m. on March 24, 2005 by mail addressed to Johanna Jänkävaara, eQ Online Oyj, Mannerheiminaukio 1A, 00100 Helsinki, Finland, by fax tel. +358 9 6817 8463, by e-mail [ir@eQonline.fi](mailto:ir@eQonline.fi) or by phone tel. +358 9 6817 8412.

Any proxies should also be delivered to the above-mentioned address before the end of the registration period.

**Dividend.** The Board proposes that no dividend will be distributed for the 2004 financial year.

#### **Publication dates for financial information in 2005**

Financial statement release 2004  
- Jan 26, 2005  
Interim report Jan-March 2005  
- April 19, 2005  
Interim report Jan-June 2005  
- July 15, 2005  
Interim report Jan-Sept 2005  
- Oct 18, 2005  
Financial statement release 2005  
- Jan 26, 2006

#### **Contact information**

##### **eQ Online Corporation**

Mannerheiminaukio 1 A,  
00100 Helsinki, Finland  
Tel. +358 9 6817 81  
Fax. +358 9 6817 8463  
www.eQ.fi  
firstname.surname@eQonline.fi

##### **CEO**

Georg Ehrnrooth  
Tel. +358 9 6817 8365

##### **COO**

##### **Managing Director of eQ Bank Ltd.**

Timo T. Laitinen  
Tel +358 9 6817 9601

##### **Investor Relations**

Johanna Jänkävaara  
Tel. +358 9 6817 8412

**eQ Online Oyj**

Mannerheiminaukio 1 A

00100 Helsinki

Puhelin (09) 6817 81

Faksi (09) 6817 8463

[www.eQ.fi](http://www.eQ.fi)

[etunimi.sukunimi@eQonline.fi](mailto:etunimi.sukunimi@eQonline.fi)

**eQ Online Corporation**

Mannerheiminaukio 1 A

FI-00100 Helsinki

Tel. +358 9 6817 81

Fax +358 9 6817 8463

[www.eQ.fi](http://www.eQ.fi)

[firstname.lastname@eQonline.fi](mailto:firstname.lastname@eQonline.fi)



Täyden palvelun investointipankki  
Full-service Investment Bank

**eQ Online Oyj**  
Mannerheiminaukio 1 A  
00100 Helsinki  
Puhelin (09) 6817 81  
Faksi (09) 6817 8463  
[www.eQ.fi](http://www.eQ.fi)  
[etunimi.sukunimi@eQonline.fi](mailto:etunimi.sukunimi@eQonline.fi)

**eQ Online Corporation**  
Mannerheiminaukio 1 A  
FI-00100 Helsinki  
Tel. +358 9 6817 81  
Fax +358 9 6817 8463  
[www.eQ.fi](http://www.eQ.fi)  
[firstname.lastname@eQonline.fi](mailto:firstname.lastname@eQonline.fi)



eQ Online Corporation

# Financial statements 2004



Full-service Investment Bank



## **Contents**

Report of the board...	3
Consolidated profit and loss account...	6
Consolidated balance sheet...	7
Profit and loss account, parent company...	8
Balance sheet, parent company...	9
Accounting principles...	10
Notes to the profit and loss account...	11
Notes to the balance sheet...	13
Shares and shareholders...	21
Key financial indicators...	22
The principles of calculating financial indicators...	23
The proposal of the board...	24
Auditors' report...	25
IFRS...	26



Full-service Investment Bank

# Report of the board of eQ Online Corporation for year 2004

**The net income** of the eQ Online group totalled EUR 21.5 million in the year 2004 (EUR 16.0 million in 2003) and net operating profit was EUR 2.1 million (EUR 0.2 million in 2003). The income increased by 34% compared to the previous year and the net operating profit ten-folded.

The group financial services were divided into three business areas in the year 2004: banking, brokerage services and asset management. Additionally a hosting service company Xenetic Ltd belongs to the group and the parent company eQ Online Corporation holds 97% of the shares.

The group operations were constantly broadened during the year 2004. An agreement to acquire the business operations of Conventum Securities was signed on September 28, 2004 and on November 2, 2004 an agreement to purchase Advium Partners Ltd. Following these transactions eQ's operations were expanded to institutional brokerage and corporate finance.

The number of customers in financial services continued to grow strongly. At the end of December the group had 38 300 customers, 14% increase to the year-end figure of 2003.

In April eQ Bank Ltd. and Tapiola Bank Oy entered into co-operation agreement according to which eQ Bank will produce and implement White Label brokerage services to Tapiola Bank's Internet services.

In May eQ Bank entered into a co-operation agreement with fully owned subsidiary of Trigon Capital, Trigon Funds AS. According to the agreement eQ Bank markets in Finland the mutual funds managed by Trigon Funds.

In August, the subsidiary of eQ Online Corporation, Xenetic Ltd, entered into agreement with Scribona Solutions Ltd to acquire the hosting operations of Scribona.

eQ Bank started operating as an account operator on September 13, 2004.

During the last quarter of 2004 eQ Bank became a member of the Stockholm Stock Exchange, both equities and derivatives, and a trading and market-making member of the Eurex derivatives exchange.

In December eQ Bank started operating as a fund custodian. The first customer was Pohjola Fund Management Company Limited.

The operations of the eQ Banks Capital Markets unit were started at the end of the year. Capital Markets unit trades in international markets on its own account.

The share capital of eQ Online Corporation was increased five times during the year of 2004 by EUR 804 032.

## Investments

The year 2004 investments totalled EUR 20.1 million (EUR 4.0 million in 2003). EUR 17.6 million of the investments were directed to M&A activities and EUR 2.5 million to business operations (in the year 2003 EUR 1.0 million was directed to M&A and EUR 3.0 million to business operations).

## The financial situation of eQ Online Corporation

The group total income for the financial year January 1, 2004 – December 31, 2004 totalled EUR 21.5 million (EUR 16.0 million in 2003) and the net operating profit was EUR 2.1 million (EUR 0.2 million 2003). The total amount of balance was EUR 361.4 million (EUR 247.4 million 2003). The group equity was EUR 51.2 million (EUR 38.3 million in 2003). At the end of December the group capital adequacy ratio was 23.1% (35.0% in 2003), which is well above the average of Finnish bank groups. The intentional decrease of the capital adequacy

cy ratio was due to the increase of the margin lending operations and more versatile investing in debt instruments, which was enabled by the increase in funds in deposit.

Customers' funds in deposit totalled EUR 290 million and the margin lending stock was EUR 25 million.

### Deferred tax assets

EUR 2.6 million of deferred tax assets have been booked in the annual accounts. This is based on an estimate, according to which taxable income will be generated in the future, against which the confirmed losses can be booked. The group has EUR 31.7 million of accrued and confirmed losses (potential deferred tax assets of EUR 8 million on tax base of 26%).

EUR 27 million of the losses are due to the terminated German operations. Following the positive development in the group profitability, the Board has decided that EUR 2.6 million of deferred tax assets will be booked in the annual accounts. The Board considers this treatment cautious and appropriate.

### The Board

The following members served on the board of eQ Online Corporation during year 2004: Georg Ehrnrooth (chairman), Jan-Martin Börman, Johan Horelli, Jari Puhakka and Miika Varjoavaara. The annual general meeting, which was held on March 24, 2004 re-elected all board members.

### CEO

Jerker Molander acted as chief executive officer and Timo T. Laitinen, the managing director of eQ Bank Ltd, as COO.

### Auditors

The company's auditor was KPMG Oy Ab, represented by Sixten Nyman, authorized public accountant, as the auditor with principal responsibility.

### Capital adequacy

EUR 1 000	31 Dec. 2004	31 Dec. 2003	31 Dec. 2002	31 Dec. 2001	31 Dec. 2000
Own funds					
Tier I	31 169	32 727	32 515	35 049	48 902
Own funds total	31 169	32 727	32 515	35 049	48 902
Risk weighted assets and off-balance sheet items	135 210	93 557	64 953	25 317	32 365
Capital Adequacy Ratio %	23.1	35.0	50.1	138.4	151.1

## **Changes in the group structure**

eQ Online Corporation's share in group company Xenetic Ltd. increased from 70 to 97 per cent at the end of June. The parent company and the employees of the company now hold the shares of Xenetic.

eQ Online Corporation acquired the shares of Advium Partners Ltd according to the agreement signed on November 2, 2004. The shares were transferred to eQ Online Corporation per November 1, 2004. The business operations of Advium Partners were transferred to eQ Bank on November 30, 2004. Advium Partners Ltd is still a subsidiary of eQ Online Corporation, but it does not carry out any business operations.

## **The proposal of the board for the use of profit**

The board proposes that no dividend will be distributed for the fiscal year of 2004.

## **Significant events after the end of the report period and outlook**

Company share capital was increased by 117 900 shares on February 2, 2005 following the subscription of shares with the option rights. The share capital after the increase is EUR 5 325 655.28 distributed over 31 327 384 shares.

Company CEO Jerker Molander resigned from his duties on February 11, 2005. Georg Ehrnrooth took temporarily over the tasks of CEO.

Vice chairman of the Board, Johan Horelli, operates as the chairman of the Board during the transition period starting on February 11, 2005.

## **Outlook**

For eQ Bank the year 2005 will be a year of digesting and integration of the acquisitions. At the same time the organisation, business models and strategies of the new business areas will be sharpened. These measures aim to stabilise the market positions of each business area and to target the development and competition activities to the fields, in which the effect to profitable growth is expected to be the strongest.

The competition environment in brokerage is expected to tighten further, while the foreign retail and institutional service providers are activating in Finland. Additionally the market share of the remote members is expected to increase.

In asset management the trend seems to be towards the biggest operators to grow further while the amount of smaller players continues to grow.

Activity in the corporate finance sector is expected to remain on the same good level as in the year 2004.

Hosting sector is very fragmented in Finland and consolidation is to be expected, while at the same time the big players offer services to small and medium sized entities.

## **IFRS**

eQ Online Group will start reporting according to the IFRS-standard from the beginning of year 2005. The new reporting model will be used starting from the first quarter interim report. In the new reporting model, the income and operating profit will be reported separately for each business area.

eQ Online Corporation | Consolidated profit and loss account

EUR 1 000	1 Jan.–31 Dec. 2004	1 Jan.–31 Dec. 2003
Interest income	6 465	5 358
Interest expenses	-3 786	-3 358
Net income from financial operations	2 680	2 000
Income from equity investments	84	1
Commission income	19 301	14 382
Commission expenses	-3 017	-2 494
Net income from securities transactions and foreign exchange dealing		
Net income from securities transactions	680	463
Net income from foreign exchange dealing	-57	-6
Other operating income	1 784	1 650
Administrative expenses		
Staff costs		
Salaries and fees	-6 226	-4 904
Staff-related costs		
Pension costs	-1 010	-801
Other staff-related costs	-614	-481
Other administrative expenses	-6 682	-5 068
Administrative expenses total	-14 532	-11 253
Depreciation and write-downs on tangible and intangible assets	-3 377	-3 400
Other operating expenses	-1 336	-1 073
Loan and guarantee losses	-113	-117
Net operating profit	2 096	154
Extraordinary items		
Extraordinary expenses	-43	0
Profit before appropriations and taxes	2 053	154
Appropriations		
Change in fund for general banking risks	155	45
Income taxes		
Taxes for the financial year and previous financial years	-570	24
Change in imputed taxes due	2 600	0
Share of profit for the financial year attributable to minority interests	-45	-20
Profit for the financial year	4 192	203

EUR 1 000	31 Dec. 2004	31 Dec. 2003
<b>ASSETS</b>		
Liquid assets	26	15
Debt securities eligible for refinancing with central banks	74 714	92 159
Claims on credit institutions		
Repayable on demand	67 668	37 468
Other	17 165	2 420
Claims on the public and public sector entities	24 534	8 410
Debt securities		
On public sector entities	19 916	34
Other	117 942	97 047
Shares and participations	4 817	536
Intangible assets		
Goodwill	14 703	766
Other long-term expenditure	5 384	4 458
Tangible assets		
Other tangible assets	2 254	1 615
Claims in respect of share issues	1	11
Other assets	9 196	1 871
Accrued income and prepayments	810	606
Imputed tax claims	2 229	0
	361 359	247 416
<b>LIABILITIES</b>		
<b>LIABILITIES</b>		
Liabilities to credit institutions and central banks		
Credit institutions		
Repayable on demand	48	0
Liabilities to the public and public sector entities		
Deposits		
Repayable on demand	239 880	200 548
Other	48 059	962
Other liabilities	1 785	231
Other liabilities	16 129	2 320
Accrued expenses and deferred income	4 201	4 384
	310 101	208 445
Compulsory provisions		
Other compulsory provisions	0	493
Appropriations		
Fund for general banking risks	0	155
Minority interests	13	20
	13	668
<b>EQUITY CAPITAL</b>		
Share capital	5 306	4 502
Share issue	174	279
Share premium account	44 202	35 996
Other restricted reserves		
Reserve fund	2 106	2 106
Subordinated loans	0	157
Loss brought forward	-4 736	-4 940
Profit for the financial year	4 192	203
	51 244	38 303
	361 359	247 416
<b>OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS</b>		
Irrevocable commitments given in favour of a customer		
Credit limits not in use	20 438	6 039

eQ Online Corporation | Profit and loss account, parent company

**EUR 1 000** **1 Jan.–31 Dec. 2004** **1 Jan.–31 Dec. 2003**

Interest income	372	423
Interest expenses	-22	-32
Net income from financial operations	351	392
Income from equity investments	0	0
Commission income	63	3
Net income from securities transactions and foreign exchange dealing		
Net income from securities transactions	533	486
Other operating income	0	198
Administrative expenses		
Staff costs		
Salaries and fees	-439	-298
Staff-related costs		
Pension costs	-63	-43
Other staff-related costs	-27	-18
Other administrative expenses	-907	-828
Administrative expenses total	-1 436	-1 187
Depreciation and write-downs on tangible and intangible assets	-99	-104
Other operating expenses	-46	-50
Net operating loss	-634	-263
Extraordinary items		
Extraordinary income	910	314
Profit before appropriations and taxes	276	51
Income taxes	0	24
Profit for the financial year	276	75

EUR 1 000	31 Dec. 2004	31 Dec. 2003
<b>ASSETS</b>		
Liquid assets	2	1
Claims on credit institutions		
Repayable on demand	181	141
Other	0	6 323
Claims on the public and public sector entities	2 125	705
Debt securities		
Other	8 536	15 740
Shares and participations	410	212
Shares and participations in group undertakings	42 282	20 268
Intangible assets	0	97
Tangible assets	0	3
Claims in respect of share issues	1	11
Other assets	1 070	3
Accrued income and prepayments	65	19
	54 673	43 523
<b>LIABILITIES</b>		
<b>LIABILITIES</b>		
Liabilities to credit institutions and central banks		
Credit institutions		
Repayable on demand	2 200	0
Other liabilities	183	457
Accrued expenses and deferred income	151	108
	2 533	564
<b>EQUITY CAPITAL</b>		
Share capital	5 306	4 502
Share issue	174	279
Share premium account	44 202	35 996
Other restricted reserves		
Reserve fund	2 106	2 106
Profit (loss) brought forward	75	0
Profit for the financial year	276	75
	52 140	42 958
	54 673	43 523
<b>OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS</b>		
Commitments given to a third party on behalf of a customer	0	0
Irrevocable commitments given in favour of a customer	0	0



### **Accounting principles**

The annual accounts have been prepared in accordance with the regulations of the Finnish Financial Supervision Authority 106.1 and 106.2 on the annual accounts and consolidated accounts of credit institutions. Accounting principles have not changed since the previous accounting year. All Group companies have been consolidated according to same principles. The consolidation has been prepared using acquisition cost method. Acquired Group companies have been consolidated since the time of the acquirement. Excessive price of the subsidiary shares are held as goodwill in the balance sheet and will be written off in five years as straight-lined depreciation. Internal share holdings, transactions, internal receivables and liabilities have been eliminated.

### **Securities transactions and related revenue**

The company derives commission related to retail customer transactions in equity securities. Such commissions are recorded as income on a trade date basis, but receivables and liabilities for unsettled securities transactions are reported as off-balance sheet commitments.

### **Taxes**

The Consolidated Financial Statements include direct taxes, which are based on the taxable income of the Group according to Finnish tax regulation. On the Company's tax loss carryforwards have been recorded deferred tax assets of 2 600 000,00 EUR.

### **Pensions**

The Group's pension obligations are arranged according to Finnish regulations. The pension liabilities are covered by insurance.

### **Classification of assets items into current assets and financial fixed assets**

Current assets are securities that are held for trading purposes. Debt securities held to the maturity, shares of the subsidiaries, and other securities that are intended to yield income during more than one financial year are held as financial fixed assets.

### **Valuation of receivables and liabilities**

Receivables and liabilities are shown at their purchase price. The differences between the purchase price and the nominal value have periodized to interest incomes and the increase or decrease of the purchase price.

### **Valuation of securities held as current assets**

Securities held as current assets are entered in the annual accounts in accordance with FIFO method at their market value on the balance sheet date.

### **Valuation of securities held as**

financial fixed assets Securities held as financial fixed assets are entered in the annual accounts at their purchase price excluding eQ Bank shares, of which eQ Online has entered a write-down. The distinction of the purchase price and the nominal value of certificates of claim have been divided into interest income.

### **Valuation of intangible and tangible assets and depreciation principles**

Intangible and tangible assets are capitalized at their acquisition costs. Allowance for depreciation according to plan is made on straight-line basis over the useful economics lives of assets. The depreciation periods are: intangible assets 4–5 years, other long-term expenditure 4 years, machinery and equipment 4–5 years.

### **Treatment of loan and guarantee losses**

A specific loan loss provision is made once it has become probable that no payment will be made on the principal of the claim. During the financial year collected items that have been included in loan losses earlier, have now deducted from loan losses.

### **Treatment on nonperforming assets**

Total principal of a claim is marked as nonperforming when its rate, capital or the part of it has been overdue and unpaid for 90 days.

### **Treatment of derivatice contracts**

Income and expenses of interest rate derivatives other than for hedging purposes are entered in profit and loss account, item 'Net income from securities transactions and foreign exchange dealing'.

### **Items denominated in foreign currency**

Items denominated in foreign currency are translated into euros at the average rate quoted by the European Central Bank.

EUR 1 000	2004	2003
<b>1. Interest income and expenses</b>		
PARENT COMPANY		
Interest income		
Claims on credit institutions	16	24
Claims on the public and public sector entities	15	7
Debt securities	341	380
Other interest income	0	12
Interest expenses		
Liabilities to credit institutions and central banks	22	31
Liabilities to the public and public sector entities	0	0
Other interest expenses	0	0
GROUP		
Interest income		
Claims on credit institutions	1 672	1 413
Claims on the public and public sector entities	916	258
Debt securities	3 878	3 668
Other interest income	-1	19
Interest expenses		
Liabilities to credit institutions and central banks	1	1
Liabilities to the public and public sector entities	3 778	3 349
Other interest expenses	7	8
<b>2. Net income from leasing</b>		
Not applicable		
<b>3. Net income from securities transactions</b>		
PARENT COMPANY		
From debt securities		
From debt securities	535	369
From shares and participations	-2	117
GROUP		
From debt securities		
From debt securities	551	331
From shares and participations	129	132
<b>4. Securities held as current assets</b>		
PARENT COMPANY		
Debt securities		
Purchased	7 220	3 000
Sold	3 589	0
Shares and participations		
Purchased	50	595
Sold	50	594
GROUP		
Debt securities		
Purchased	7 652	3 000
Sold	3 639	0
Shares and participations		
Purchased	803 901	13 725
Sold	802 913	21 470
<b>5. Other operating income and expenses</b>		
PARENT COMPANY		
Other operating income		
Other income	0	198
Other operating expenses		
Rental expenses	15	27
Expenses from real estate and real estate corporations	2	2
Other expenses	28	22
GROUP		
Other operating income		
Other income	1 784	1 650
Other operating expenses		
Rental expenses	919	808
Expenses from real estate and real estate corporations	71	52
Other expenses	345	212

EUR 1 000	2004	2003
<b>6. Depreciation and write-downs on tangible and intangible assets</b>		
PARENT COMPANY		
Planned depreciation	99	104
Write-downs	0	0
GROUP		
Planned depreciation	3 377	3 400
Write-downs	0	0
<b>7. Loan and guarantee losses</b>		
GROUP		
In respect of other items	113	117
Actual loan losses during the financial year, total	101	36
Actual loan losses during the financial year, return	-14	0
Specific loan loss provisions during the financial year, total	51	81
Specific loan loss provisions during the financial year, cancellation	-26	0
Loan and guarantee losses entered in the annual accounts	113	117
<b>8. Extraordinary income and expenses</b>		
PARENT COMPANY		
Extraordinary income		
Gained group contribution	910	314
GROUP		
Extraordinary expenses		
Winding down costs of eQ Online Frankfurt Branch	-43	0
<b>9. Appropriations</b>		
GROUP		
Change in fund for general banking risks	155	45
<b>10. Changes in compulsory provisions</b>		
GROUP		
Settled winding down costs of eQ Online Frankfurt Branch have been deducted from compulsory provisions.		
<b>11. Combined income and expense items in profit and loss account</b>		
Items in profit and loss account are reported in accordance with the layouts for credit institutions ratified by the Ministry of Finance.		
<b>12. Net income by the operations and geographical markets</b>		
PARENT COMPANY		
Other income	947	1 078
GROUP		
Banking	3 343	2 532
Investment firm operations	15 510	13 017
Mutual fund operations	2 227	1 267
Securities trading	125	0
Other income	3 267	1 675

EUR 1 000	2004		2003	
<b>13. Debt securities eligible for refinancing with central banks</b>				
GROUP				
Government bonds		130		7 417
Banks' certificates of deposit		74 58		84 743
<b>14. Claims on central banks</b>				
GROUP				
Claims on central banks included in the balance sheet item 'Claims on credit institutions'		4 556		1 209
<b>15. Claims on the public and public sector entities</b>				
PARENT COMPANY				
Enterprises		1 215		391
Financial and insurance institutions		910		314
GROUP				
Enterprises		2 007		0
Financial and insurance institutions		269		0
Households		22 137		8 410
Foreign		121		0
<b>16. Non-performing and other zero-interest assets</b>				
GROUP				
Non-performing assets		9		0
Other zero-interest assets		27		0
Total		36		0
<b>17. Assets held acquired as security for claims</b>				
Not applicable				
<b>18. Subordinated claims</b>				
Not applicable				
<b>19. Leasing assets</b>				
Not applicable				
<b>20. Debt securities and Debt securities eligible for refinancing with central banks</b>				
PARENT COMPANY	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>
Securities held as current assets	5 540	0	3 369	0
Other	2 995	0	3 391	8 979
Differences between the market value and the lower book value of debt securities held as current assets do not exist, because all debt securities in current assets are entered in the market value				
Total amount of differences between the purchase price and the lower nominal value of debt securities which are held as financial fixed assets				
		0		0
Commercial paper		0		8 979
Other bonds		8 536		6 760
GROUP	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>
Securities held as current assets	5 962	0	3 369	0
Other	31 084	175 526	12 876	172 995
Differences between the market value and the lower book value of debt securities held as current assets do not exist, because all debt securities in current assets are entered in the market value				
Total amount of differences between the purchase price and the lower nominal value of debt securities which are held as financial fixed assets				
		80		32
Treasury bills		130		7 451
Commercial paper		44 677		49 001
Certificates of deposit		90 968		89 725
Other bonds		36 916		21 108
Other		39 880		21 956

EUR 1 000	2004		2003	
<b>21. Shares and participations</b>				
PARENT COMPANY				
	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>
Securities held as current assets	0	0	0	0
Other	0	410	0	211
Total book value of shares and participations		410		212
Differences between the market value and the lower book value of securities held as current assets do not exist, because all securities in current assets are entered in the market value				
Total amount of differences between the purchase price and the lower nominal value of securities which are held as financial fixed assets				
		37		0
Shares and participations in group undertakings				
Credit institutions		25 273		19 387
Other		17 009		882
GROUP				
	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>	<b>Quoted</b>	<b>Others</b>
Securities held as current assets	1 229	0	178	0
Other	0	3 589	0	358
Total book value of shares and participations		4 817		536
Differences between the market value and the lower book value of securities held as current assets do not exist, because all securities in current assets are entered in the market value				
Total amount of differences between the purchase price and the lower nominal value of securities which are held as financial fixed assets				
		44		0
<b>22. Increases and decreases in shares and participations held as financial fixed assets and in tangible assets</b>				
PARENT COMPANY				
Shares and participations				
Purchase price at the beginning of the financial year		0		0
+ transfers between groups		211		0
+ increases during the financial year		200		0
+/- revaluation and reversing items for the financial year		-2		0
Book value at the end of the financial year		410		0
Shares and participations in group undertakings				
Purchase price at the beginning of the financial year		45 132		39 250
+ increases during the financial year		22 014		5 931
- decreases during the financial year		0		-49
- accumulated write-downs at the beginning of the financial year		-24 864		-24 864
Book value at the end of the financial year		42 282		20 269
Tangible assets				
Purchase price at the beginning of the financial year		7		0
+ increases during the financial year		0		7
- decreases during the financial year		0		0
- planned depreciation during the financial year		-3		-4
- accumulated write-downs at the beginning of the financial year		0		0
- accumulated depreciation at the beginning of the financial year		-4		0
Book value at the end of the financial year		0		3
GROUP				
Shares and participations				
Purchase price at the beginning of the financial year		147		147
+ transfers between groups		211		0
+ increases during the financial year		3 232		0
+/- revaluation and reversing items for the financial year		-2		0
Book value at the end of the financial year		3 589		147
Tangible assets				
Purchase price at the beginning of the financial year		9 092		8 469
+ increases during the financial year		1 339		634
- decreases during the financial year		0		-11
- planned depreciation during the financial year		-700		-1 159
- accumulated write-downs at the beginning of the financial year		-1 382		-1 382
- accumulated depreciation at the beginning of the financial year		-6 095		-4 936
Book value at the end of the financial year		2 254		1 615

EUR 1 000	2004	2003
<b>23. Intangible assets</b>		
PARENT COMPANY		
Other long-term expenditure	0	97
GROUP		
Goodwill	14 703	766
Other long-term expenditure	5 384	4 458
<b>24. Land and water areas, buildings and shares and participations in real estate corporations entered under the balance sheet item 'Tangible assets'</b>		
Not applicable		
<b>25. Own retained shares</b>		
Group companies did not held own or parent company shares at 31 December 2004.		
<b>26. Other assets</b>		
PARENT COMPANY		
Derivative contracts	1 055	0
Other	15	3
GROUP		
Process of collection	125	53
Derivative contracts	1 113	0
Other	7 959	1 818
<b>27. Accrued income and prepayments</b>		
PARENT COMPANY		
Interest	61	9
Other	4	10
GROUP		
Interest	407	237
Other	403	369
<b>28. Combined assets items in balance sheet</b>		
Items in assets are reported in accordance with the layouts for credit institutions ratified by the Ministry of Finance.		
<b>29. Differences between the nominal value and the lower book value of liabilities</b>		
Not applicable		
<b>30. Debt securities issued to the public</b>		
Not applicable		
<b>31. Other liabilities</b>		
PARENT COMPANY		
Other	183	457
GROUP		
Process of collection	281	201
Other	15 848	2 119
<b>32. Accrued expenses and deferred income</b>		
PARENT COMPANY		
Other	151	108
GROUP		
Interest	427	3 078
Other	3 774	1 306
<b>33. Compulsory provisions</b>		
GROUP		
Estimated remaining winding down costs of eQ Online Frankfurt Branch.	0	493
<b>34. Subordinated liabilities</b>		
Not applicable		

EUR 1 000	2004	2003
<b>35. Increases and decreases in equity capital items during the financial year</b>		
PARENT COMPANY		
Share capital		
Book value at the beginning of the financial year	4 502	4 391
+ increases for the financial year	804	111
- decreases for the financial year	0	0
Book value at the end of the financial year	5 306	4 502
Share issue		
Book value at the beginning of the financial year	279	0
+ increases for the financial year	8 912	1 078
- decreases for the financial year	-9 017	-798
Book value at the end of the financial year	175	279
Share premium account		
Book value at the beginning of the financial year	35 996	54 465
+ increases for the financial year	8 206	687
- decreases for the financial year	0	-19 156
Book value at the end of the financial year	44 202	35 996
GROUP		
Share capital		
Book value at the beginning of the financial year	4 502	4 391
+ increases for the financial year	804	111
- decreases for the financial year	0	0
Book value at the end of the financial year	5 306	4 502
Share issue		
Book value at the beginning of the financial year	279	0
+ increases for the financial year	8 912	1 078
- decreases for the financial year	-9 017	-798
Book value at the end of the financial year	175	279
Share premium account		
Book value at the beginning of the financial year	35 996	54 465
+ increases for the financial year	8 206	687
- decreases for the financial year	0	-19 156
Book value at the end of the financial year	44 202	35 996
Capital loans		
Book value at the beginning of the financial year	157	125
+ increases for the financial year	0	32
- decreases for the financial year	-157	0
Book value at the end of the financial year	0	157
<b>36. Share capital by types of shares</b>		
The parent company has 31 209 484 shares, all of the same series		
<b>37. Non-distributable items included in equity</b>		
Non-restricted equity do not include non-distributable items		
Group companies have confirmed losses		
eQ Online Corporation	445	
eQ Pankki Ltd.	30 370	
Xenetic Ltd.	945	
Total	31 759	
<b>38. Share issues, issues of options and convertible bonds</b>		
See page 21.		
<b>39. Issues of securities subject to public trade</b>		
See page 21.		
<b>40. Subordinated loan</b>		
Not applicable		
<b>41. Combined items under liabilities</b>		
Items in liabilities are reported in accordance with the layouts for credit institutions ratified by the Ministry of Finance.		

**EUR 1 000****42. Assets and liabilities by maturity**

PARENT COMPANY	Less than 3 months	3–12 months	1–5 years	Over 5 years
Claims on credit institutions	181	0	0	0
Claims on the public and public sector entities	910	593	622	0
Debt securities	0	0	6 537	1 999
Liabilities to credit institutions	2 200	0	0	0

Claims on the public and public sector entities include 910 296,00 EUR of items payable on demand.

GROUP	Less than 3 months	3–12 months	1–5 years	Over 5 years
Debt sec. elig. for refinancing with central banks	59 810	14 904	0	0
Claims on credit institutions	84 281	552	0	0
Claims on the public and public sector entities	4 842	19 691	0	0
Debt securities	100 972	11 077	20 638	5 171
Liabilities to credit institutions	48	0	0	0
Liabilities to the public and public sector entities	284 750	4 332	642	0

Other than fixed-term deposits have been classified in maturity less than 3 months excluding pawned deposits, which are included in class 1 - 5 years.

**43. Assets and liabilities denominated in EUR and other currencies**

PARENT COMPANY	EUR	Other currency	EUR	Other currency
Claims on credit institutions	181	0	6 464	0
Claims on the public and public sector entities	2 125	0	705	0
Debt securities	8 536	0	15 740	0
Other assets	43 831	0	20 614	0
Liabilities to credit institutions	2 200	0	0	0
Other liabilities	333	0	564	0
GROUP	EUR	Other currency	EUR	Other currency
Debt sec. elig. for refinancing with central banks	74 714	0	92 159	0
Claims on credit institutions	83 907	926	39 379	508
Claims on the public and public sector entities	24 534	0	8 410	0
Debt securities	137 858	0	97 081	0
Other assets	39 273	147	9 879	0
Liabilities to credit institutions	11	36	0	0
Liabilities to the public and public sector entities	289 723	0	201 265	476
Other liabilities	20 322	22	7 372	0

**EUR 1 000****2004****2003****Notes to the accounts concerning income taxation****44. Income taxes**

PARENT COMPANY		
Income taxes from ordinary business	0	24
GROUP		
Income taxes arising from ordinary business	-571	24
Change in imputed taxes due	2 600	0



EUR 1 000	2004	2003
<b>Notes to the accounts concerning collateral, contingent liabilities and derivative contracts</b>		
<b>45. Commitments</b>		
GROUP		
Guarantees and pledges	65 040	31 836
<b>46. Pension commitments</b>		
GROUP		
Statutory pension cover of employees is arranged by insurance.		
<b>47. Leasing commitments</b>		
PARENT COMPANY		
Leasing payments during the following financial year	16	19
Leasing payments during subsequent years	18	25
GROUP		
Leasing payments during the following financial year	315	445
Leasing payments during subsequent years	302	576
<b>48. Off-balance sheet commitments</b>		
PARENT COMPANY		
Guarantees and pledges		
On behalf of Group companies	0	393
GROUP		
Guarantees and pledges		
On behalf of Group companies	164	557
Limits not in use	20 438	6 039
<b>49. Derivatives commitments</b>		
GROUP		
Values of the underlying instruments		
Other than for hedging purposes		
Interest rate derivatives		
Futures and forwards	2000	0
Equivalent credit values of the contracts		
Interest rate derivative contracts	400	0
<b>50. Sales receivable arising from the selling of assets on behalf of customers and accounts payable arising from the purchasing of assets on behalf of customers</b>		
GROUP		
Sales receivable	17 805	16 682
Accounts payable	33 816	21 590
<b>51. Other contingent liabilities and commitments</b>		
GROUP		
Long term rental liabilities of group companies at the end of the financial year	5 552	6 209

EUR 1 000

2004

2003

**Notes to the accounts concerning the staff and members of governing and supervisory bodies****52. Employees**

## PARENT COMPANY

Average number of employees during the financial year

During the financial year

Full time 3 3

Change from the previous financial year

Full time 0 1

## GROUP

Average number of employees during the financial year

During the financial year

Full time 105 85

Part time 12 3

Total 117 88

Change from the previous financial year

Full time 20 9

Part time 9 -3

Total 29 6

Salaries and fees

## PARENT COMPANY

Salaries, fees, pension costs and other staff-related costs of the members of the board of directors and the managing directors and their deputies

459 343

## GROUP

Salaries, fees, pension costs and other staff-related costs of the members of the board of directors and the managing directors and their deputies

1 506 857

Emoluments which depend on the credit institution's financial performance have not been paid

Total ownership and voting rights of shares and options

Total ownership and voting rights of the parent company shares owned by the members of the board and managing director and his deputy, % 3.57 2.38

Total ownership and voting rights of the parent company options owned by the members of the board and managing director and his deputy, % 67.81 50.89

**Holdings in other undertakings****53. Shares and participations in other companies held as financial fixed assets**

## PARENT COMPANY

1) Advium Partners Ltd, Helsinki, corporate finance

2) parent company ownership, % 100.00 0.00

3) total book value of owned shares 15 582 0

1) eQ Bank Ltd, Helsinki, banking

2) parent company ownership, % 84.17 100.00

3) total book value of owned shares 25 273 19 387

1) Xenetic Ltd, Helsinki, hosting

2) parent company ownership, % 96.95 70.15

3) total book value of owned shares 1 427 882

EUR 1 000	2004	2003
-----------	------	------

---

**Other notes to the accounts**
**54. Asset management services**

The product portfolio of eQ Bank Ltd. includes discretionary and consultative asset management services to the public.

**55. Unpaid membership fees of a cooperative bank or some other cooperative credit institution**

Nothing to report on account of corporate form

---

**Information concerning a credit institution belonging to a group**
**56. Investment firm belonging to the Group**

Parent company eQ Online Corporation, Helsinki

The copies of the annual accounts are available in Mannerheiminaukio 1 A, 00100 Helsinki

Interest income from Group companies	31	31
Interest expenses paid to Group companies	22	31
Claims on Group companies		
Claims on credit institutions	0	6 406
Claims on the public and public sector entities	2 125	705
Liabilities to Group companies		
Liabilities to credit institutions	2 200	0

---

**Notes to the accounts concerning subsidiaries and associated undertakings**
**57. Subsidiaries included in the consolidated accounts**

The consolidated financial statements include the parent company eQ Online Corporation and the subsidiaries eQ Bank Ltd (100%), eQ Funds Ltd (100%), Advium Partners Ltd (100%) and Xenetic Ltd (96,95%). The domiciles of companies is Helsinki. All subsidiaries are included in the consolidated accounts, Advium Partners Ltd since 1st November 2004.

**58–64. Subsidiaries, associated undertakings and joint ventures not included in consolidated accounts**

The Group consists of the companies mentioned in item 57. They are consolidated using acquisition cost method.

---

**Other notes to the consolidated accounts**
**65–66. Breakdowns of combined goodwill and negative consolidation difference**

Consolidated accounts do not include negative consolidation difference

**67. Breakdown of imputed taxes due and their changes**

Consolidated accounts do not include imputed taxes due

**68. Goodwill and negative consolidation difference in respect of associated undertakings**

Group does not include associated undertakings

**69. Average number of staff in the joint ventures**

Group does not include joint ventures

## Share issues

According to the decision by extraordinary general meeting, the shareholders of Advium Partners Ltd. were given the right to subscribe for 4 000 000 new shares of the company. Following the subscriptions in this directed issue, the share capital was increased by EUR 680 000.

## Issues of options

eQ Online Corporation has currently two option programs. Each option entitles to subscribe for one share of eQ Online Corporation. At the end of December 2004 at total of 1 017 517 options had been granted (maximum dilution effect 3.2%). The annual general meeting decided on February 15, 2000 to issue option rights in deviation from the pre-emptive right of shareholders to the management, key personnel and subsidiary (option program 2000). The subscription period for the shares began on February 29, 2000 and will end on June 30, 2006. The subscription price for one share is EUR 2.05. If all the options are exercised, the share capital may increase on ground of this option program maximum EUR 55 677.89 corresponding to 327 517 shares.

The annual general meeting decided on March 24, 2004 to issue a maximum of 1 200 000 option rights in deviation from the pre-emptive rights of shareholders to the key personnel of the company and its subsidiaries (option program 2004). A total of 800 000 of the option rights shall be marked 2004A and a maximum of 400 000 marked 2004B. The subscription period for both series will begin on January 1, 2007 and will end on March 31, 2008. By the end of the year 2004 a total of 690 000 option rights marked 2004A had been granted. Options of the 2004B series were not granted in 2004.

If all options of the program are exercised, the share capital may increase on ground of this option program maximum EUR 240 000 corresponding to 1 200 000 shares.

### Ownership structure by number of shares owned

Number of share, pcs.	Owners, pcs.	% of owners	Number of shares total	%
1 – 1 000	7 110	84.76	1 845 342	5.91
1 001 – 10 000	1 144	13.64	3 234 721	10.36
10 001 – 100 000	112	1.34	3 282 474	10.52
100 001 – 1 000 000	18	0.21	5 395 289	17.29
1 000 001 – 10 000 000	3	0.04	4 951 658	15.87
10 000 001 – 999 999 999 999	1	0.01	12 500 000	40.05
	8 388	100.00	31 209 484	100.00

### Ownership structure by type of shareholder

	Number of shares	% of shares and votes
Companies	5 964 100	19.11
Financial institutions and insurance companies	2 897 139	9.28
General government	8 550	0.0
Foundations and non-profit associations	19 290	0.0
Households	9 510 339	30.47
Foreign and nominee registered	12 800 496	41.01
Shares not converted into book-entry securities	9 570	0.03
	31 209 484	100.00

### Major shareholders

	Number of shares	% of shares and votes
Fennogens Investments SA	12 500 000	40.05
Notalar Oy	1 796 677	5.76
Amral Oy	1 403 333	4.50
Ugglä Christian	496 466	1.59
Rutanen Petri	417 989	1.34
Oy Cevante Ab	400 000	1.28
Oy Kambisi Ab	400 000	1.28
Korhonen Juha	379 580	1.22
Laakkonen Mikko	350 000	1.12
Seligson Peter	350 000	1.12
Laitinen Timo	328 500	1.05
Pohjola Finland Value Sijoitusrahasto	325 000	1.04
Oldenburg Anders	301 889	0.97
Virtanen Pekka	280 744	0.90
Evli Pankki Oyj	213 000	0.68
Nominee registered total	2 063 918	6.61
Others	9 202 388	29.49
	31 209 484	100.00

eQ Online Corporation | Key financial indicators

<b>Group</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Total income from investment services, EUR million	28.3	21.9	16.7	13.7	17.1
Net operating profit/loss, EUR million	2.1	0.2	-2.0	-10.1	-17.7
Net operating profit/loss, -% of total income	7.4	0.7	-12.1	-73.9	-103.7
Profit/loss before appropriations and taxes, EUR million	2.1	0.2	-2.9	-16.5	-16.2
Profit/loss before appropriations and taxes, -% of total income	7.3	0.7	-17.7	-120.9	-94.5
Return on equity, %	9.2	0.4	-5.1	-21.3	-51.8
Return on assets, %	1.4	0.1	-1.8	-18.5	-42.3
Equity ratio, %	14.2	15.5	20.4	90.0	84.6
Earnings to operating costs	1.1	1.0	0.9	0.6	0.5
Earnings per share, EUR	0.15	0.01	-0.08	-0.40	-0.74
Equity per share, EUR	1.64	1.43	1.43	1.54	1.93
Price/earnings, %	13.5	225.0	-18.8	-4.3	-1.6
The lowest price in public trading, EUR	1.83	1.35	1.03	0.86	1.09
The highest price in public trading, EUR	3.00	2.46	1.78	1.93	12.00
The average price during the financial year, EUR	2.41	1.72	1.47	1.23	5.82
Market capitalization, EUR million	64.3	59.6	38.7	43.9	31.3
Total number of shares traded during the financial year	11 435 241	8 463 392	6 485 343	12 824 306	9 490 419
Number of shares traded during the period divided by the average number of shares during the financial year, %	41.9	32.5	25.1	49.7	36.7
Weighted average of the adjusted total number of shares during the financial year	27 301 303	26 066 062	25 826 884	25 834 640	24 089 699
Adjusted number of shares at year's end	31 327 384	26 740 884	25 826 884	25 826 884	25 854 912
<b>Parent company</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Total income from investment services, EUR million	1.0	1.1	1.1	1.4	1.6
Net operating profit/loss, EUR million	-0.6	-0.3	-0.6	-23.7	1.1
Net operating profit/loss, -% of net income	-65.5	-23.7	-49.8	-1739.0	67.0
Profit/loss before appropriations and taxes, EUR million	0.3	0.1	-0.9	-24.0	0.2
Profit/loss before appropriations and taxes, -% of net income	28.5	4.6	-75.9	-1 759.5	11.8
Return on equity, %	-1.3	-0.6	-1.3	-46.0	3.2
Return on assets, %	-1.3	-0.6	-1.2	-42.6	3.0
Equity ratio, %	95.4	98.7	99.8	87.2	96.7
Earnings to operating costs	0.6	0.8	1.5	1.2	3.0

<b>Total income from investment services</b>	interest income + net income from leasing operations + income from equity investments + commission income + net income from securities transactions and foreign exchange dealing + other operating income
<b>Return on equity, %</b>	$\frac{(\text{net operating profit/loss} - \text{taxes}) \times 100}{\text{equity capital} + \text{minority interest} + \text{voluntary provisions} + \text{depreciation difference less deferred taxes due}}$ <p>(average of the figures for the beginning and the end of the year)</p>
<b>Return on assets, %</b>	$\frac{(\text{net operating profit/loss} - \text{taxes}) \times 100}{\text{average balance sheet total}}$ <p>(average of the figures for the beginning and the end of the year)</p>
<b>Equity ratio, %</b>	$\frac{(\text{equity capital} + \text{minority interest} + \text{voluntary provisions} + \text{depreciation difference less deferred taxes due}) \times 100}{\text{balance sheet total}}$
<b>Earnings to operating costs</b>	$\frac{\text{net income from financial operations} + \text{income from equity investments} + \text{commission income} + \text{net income from securities transactions and foreign exchange dealing} + \text{other operating income}}{\text{commission expenses} + \text{interest expenses} + \text{administrative expenses} + \text{depreciation} + \text{other operating expenses}}$
<b>Earnings per share</b>	$\frac{\text{net operating profit/loss} + \text{minority interest} - \text{taxes}}{\text{adjusted average number of shares during the financial year}}$
<b>Equity per share</b>	$\frac{\text{equity capital} + \text{minority interest}}{\text{adjusted average number of shares on balance sheet date}}$
<b>Price/earnings, %</b>	$\frac{\text{adjusted closing price for the financial year}}{\text{earnings per share}}$
<b>Market capitalization</b>	total number of shares x closing price for the financial year

### **The proposal of the board for the use of profit**

The board proposes that no dividend will be distributed for the fiscal year of 2004.

Helsinki 8. March 2005

Johan Horelli  
Chairman

Jan-Martin Börman

Jari Puhakka

Miika Varjoaara

Georg Ehrnrooth  
CEO

## **To the shareholders of eQ Online Corporation**

We have audited the accounting, the financial statements and the administration of eQ Online Oyj for the financial year 2004. The financial statements, which include the report of the Board of Directors, consolidated and parent company income statements, balance sheets as well as notes to the financial statements, have been prepared by the Board of Directors and the Managing Director. Based on our audit we express an opinion on these financial statements and on the corporate governance of the parent company.

We have conducted the audit in accordance with Finnish Standards on Auditing. Those standards require that we perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, 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 corporate governance is to examine that the Board of Directors and the Managing Director have legally complied with the rules of the Companies' Act and the Act on Financial Institutions.

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

Helsinki, 8 March 2005

KPMG OY AB

Sixten Nyman  
Authorized Public Accountant





## **Adoptation of the IFRS standards in eQ Online group – the effects on the opening balance and shareholders' equity**

The eQ Online group has started to adopt IFRS -and IAS -standards (International Financial Reporting Standards) published by IASB (International Accounting Standards Board) and the SIC and IFRIC interpretations from 1 of January 2005. Prior to IFRS the financial statements were prepared according to FAS (Finnish Accounting Standards).

The interim reports and the financial statements of the year 2005 will be prepared according to IFRS standards. The comparative information from the year 2004 according to IFRS will be presented as of the first interim report of 2005. The following will present the effects of IFRS/IAS standards on the opening balance and the shareholders equity of eQ Online group.

## The effects of adopting ifrs on eQ Online group's shareholders equity

### Financial instruments

Financial instruments in eQ Online group will be recognised and measured in the following three categories under IAS 39 (Financial Instruments: recognition and measurement)-standard.

- 1)** Instruments held for trading purposes are initially recognised at cost and subsequently measured at fair value (market price). All realised and unrealised gains and losses are included in the income statement ("Gains and losses from instruments held for trading purposes").
- 2)** Instruments available for sale are initially recognised at cost and measured at fair value (market price) in the balance sheet. Unrealised gains are included in the balance sheet, in shareholders equity. Unrealised losses are included in the income statement (Gains and losses from instruments available for sale).
- 3)** Loans to customers are recognised and measured at amortised initial cost by using effective interest rate.

In the opening balance, instruments held for trading purposes are measured as mentioned.

Hedge accounting under IAS 39 -standard is not used for the time being.

### Goodwill

Retrospective application of IFRS 3 (Business Relations) -standard has not been used. All entities that included goodwill have been tested against impairment according to IAS 36 standard as required in the IFRS 1 (First-time adoption) standard. The tests showed no implications of impairment. Therefore the goodwill in the group's balance sheet remained unchanged.

According to IFRS 3, goodwill shall not be written off annually. Under IFRS 3, the goodwill shall be tested against impairment annually. The cash generating units (CGU) were defined and goodwill was allocated to these units according to IFRS 3. Recoverable amounts (value in use) to these units were calculated by using a cash flow based model. The carrying amounts of the CGUs were then compared to the recoverable amounts. The cash flows are based on forecasts for the next five years. After this period the forecasts are based on medium and long term growth forecasts.

### Other effects on eQ Online group's opening balance

#### Other assets and other liabilities

Under IAS 1 and 32 standards netting of brokerage receivables and liabilities is not allowed and therefore the netting has been cancelled. Brokerage receivables and liabilities are booked as gross amounts in other assets and other liabilities.



Full-service Investment Bank

**eQ Online Corporation**

Mannerheiminaukio 1 A

FI-00100 Helsinki

Tel. +358 9 6817 81

Fax +358 9 6817 8463

[www.eQ.fi](http://www.eQ.fi)

[firstname.lastname@eQonline.fi](mailto:firstname.lastname@eQonline.fi)