

Oslo Børs Holding ASA – 4. kvartal 2005

Hovedpunkter i 4. kvartal:

- **19 nye selskaper notert i løpet av perioden**
 - **Fjerde kvartal på rad med rekordhøy handelsaktivitet**
 - **Driftsinntekter MNOK 104,5 (70,4)**
 - **Resultat MNOK 39,6 (20,7)**
 - **Resultat pr. aksje NOK 7,91 (4,15)**
 - **Forslag om utbytte på NOK 26 pr. aksje**
-

Aktiviteten i 4. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

Generelt

Den høye aktiviteten fortsatte i årets siste kvartal. Hovedindeksen (OSEBX) lå ved periodens slutt på 332,51, en økning på ca 1,3% siden forrige kvartal og en økning på hele 40,5% siden årsskiftet. Energiindeksen har falt med ca 1% i perioden men steget ca 80% for året sett under ett.

Interessen for notering er fortsatt stor. I løpet av kvartalet ble 19 nye selskaper tatt opp til notering mens 8 selskaper ble strøket. I 2005 ble 46 selskaper tatt opp til notering mens 15 ble strøket.

Omsatt verdi av aksjer og grunnfondsbevis økte i forhold til forrige kvartal og utgjorde NOK 454 mrd (272). Antall transaksjoner i aksjemarkedet var 1.716.069 (970.076) en økning på ca. 77% i forhold til samme periode i fjor. Totalt var 219 selskaper notert ved kvartalets slutt. Dette er 31 flere enn ved utgangen av samme periode i fjor. Verdien av aksjeemisjoner i 4. kvartal var ca NOK 10,1 mrd (2,7).

Antall børsnoterte obligasjons- og sertifikatlån var ved utgangen av kvartalet 837 (861). På den alternative markedsplassen for notering og handel i obligasjoner og sertifikater, ABM, er 30 (0) lån notert.

Aktiviteten i derivatmarkedet har vært meget god i 4. kvartal. Antall omsatte kontrakter var 1.903.849 mot 1.328.246 i samme periode i fjor. Snittpremien for opsjonskontraktene er for året under ett NOK 7,3 (6,5). Børsens inntekter fra derivathandel påvirkes av antall kontrakter samt premien på kontraktene.

Totalt antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca. 4% høyere enn ved utgangen av forrige kvartal. Sammenlignet med utgangen av samme periode i fjor er økningen ca. 15%.

Inntekter

Samlede inntekter i 4. kvartal var MNOK 104,5 (70,4). Hittil i år er inntektene MNOK 361,4 (268,7). Økningen kommer i det alt vesentligste fra handel i aksjer og opptak til notering. Inntekter fra salg av markedsdata viser en økning på 3% i forhold til forrige kvartal og en økning på 10% i forhold til samme periode i fjor. Endring av produkt- og prisstrukturen fra 3. kvartal i fjor innebærer at vekst i inntekter er lavere enn vekst i antall terminaler.

Kostnader

Driftskostnader før avskrivninger utgjør MNOK 49,6 (39,3) i kvartalet. For året som helhet er driftskostnadene MNOK 157,4 (146,1) før avskrivninger.

Avskrivninger er sammenlignet med fjoråret redusert med i overkant av MNOK 5 både for 4. kvartal og året som helhet. Dette som følge av forlenging av avskrivningsperioden for implementeringsprosjektet som ble gjennomført når SAXESS ble tatt i bruk.

Lønns- og personalkostnadene var i 4. kvartal MNOK 29,3 (23,9) og for året som helhet MNOK 91,4 (85,1). Økningen skyldes høyere variabel lønn enn i 2004, flere effektive årsverk enn i 2004 samt endringer i pensjonsgrunnlag foretatt i 4. kvartal.

De økonomiske forutsetningene for beregning av pensjonsforpliktelser er endret i 2005. Etter IFRS påvirker ikke dette pensjonskostnadene for 2005. Det oppstår dog

et estimatavvik. Oslo Børs Holding har ut fra valgmulighetene i IFRS valgt å føre akkumulerte ikke resultatførte estimatavvik ved utgangen av 2005 direkte mot egenkapitalen. Bokførte pensjonsforpliktelse består etter dette av beregnet brutto pensjonsforpliktelse fratrukket beregnede pensjonsmidler.

Andre driftskostnader ble i 4. kvartal MNOK 20,0 (15,4) og for hele 2005 MNOK 66,0 (60,9). Økningen har i hovedsak sammenheng med vedlikehold av bygg, variable handelssystemkostnader, innleie av konsulenter til utvikling av interne systemer samt økt bruk av ressurser til kompetanseutvikling.

Forslag om utbytte for 2005

Styret vil foreslå overfor generalforsamlingen at det utdeles et utbytte på NOK 26 pr. aksje. Forslaget vil behandles i den ordinære generalforsamlingen som er planlagt avholdt 8. mai 2006.

Dersom forslaget blir vedtatt av generalforsamlingen antas det at utbetaling vil finne sted ultimo mai måned.

Utsikter

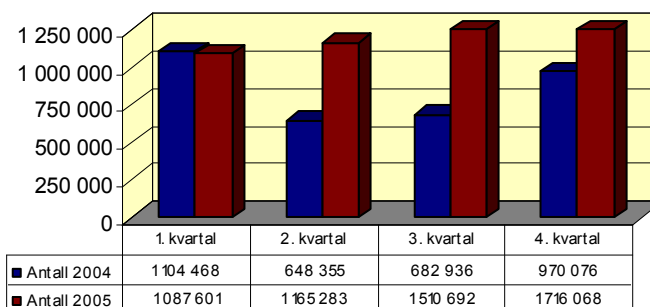
Børsens inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået, herunder spesielt omsetningen i aksjemarkedet og utviklingen i salg av finansielle markedsdata målt i antall terminaler.

Børsens driftskostnader i 2006 forventes å beløpe seg til i størrelsesorden MNOK 190. Børsen vil i 2006 bruke mer ressurser på salg, markedsføring og produktutvikling enn hva som har vært tilfelle i 2005.

Markedsutvikling

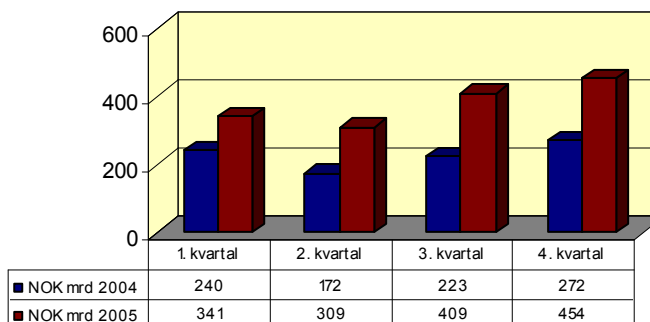
Aksjemarkedet - antall transaksjoner

Aktiviteten økte ytterligere i 4. kvartal og antall transaksjoner ligger ca. 14% over forrige periode. I forhold til samme periode i fjor var aktiviteten ca. 77% høyere.



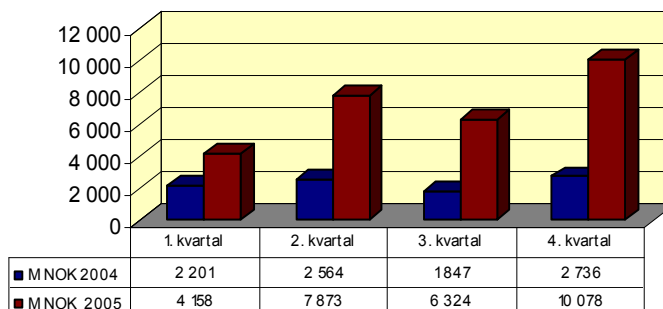
Aksjemarkedet - omsetning i verdi

Målt etter omsatt verdi er aktiviteten i 4. kvartal ca. 11% høyere enn i forrige kvartal og 67% høyere enn samme periode i fjor.



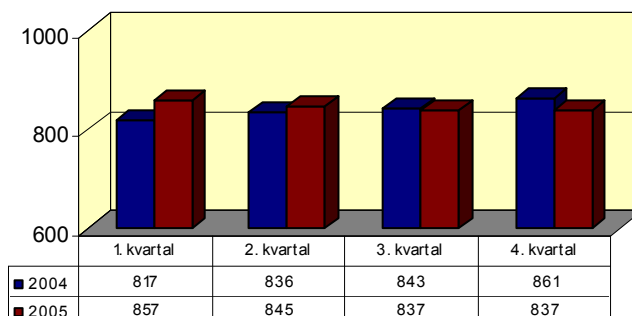
Aksjer - emisjoner

Verdien av foretatte emisjoner i 4. kvartal var 60% høyere enn i forrige kvartal. I underkant av fire ganger så mye kapital ble hentet inn sammenlignet med samme kvartal i fjor.



Renter - antall børsnoterte lån

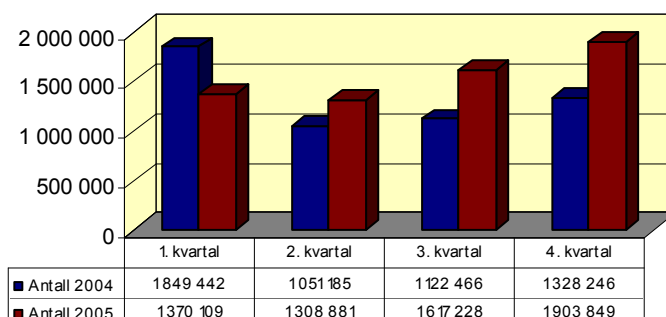
Antall børsnoterte lån i rentemarkedet er noe lavere enn forrige kvartal og samme periode i fjor. I tillegg er 30 lån notert på den nyoppstartede markedsplassen Alternative Bond market (ABM). Samlet sett er 6 flere lån notert ved utgangen av 2005 enn ved utgangen av 2004



Derivater - antall kontrakter

Aktiviteten i derivatmarkedet økte i 4. kvartal. Det ble omsatt ca. 18% flere kontrakter sammenlignet med 3. kvartal, og ca. 43% flere enn samme periode i fjor.

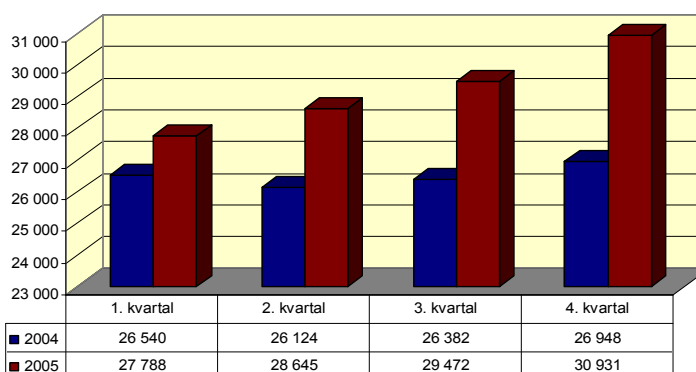
Snittpremien var for hele 2004 NOK 7,3, mens den i fjor var NOK 6,5.



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere

Totalt antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca. 4% høyere enn ved utgangen av forrige kvartal. Sammenlignet med utgangen av samme periode i fjor er økningen 15%.

Faktisk antall sluttbrukere blir fra noen distributører rapportert med en måneds forsinkelse. Antallet ved utgangen av siste kvartal er derfor et estimat som kan bli endret.



Resultat

Fra og med 1. januar 2005 er den finansielle rapporteringen i henhold til gjeldende International Financial Reporting Standard (IFRS). Det vises i denne forbindelse til side 61 i årsrapporten for 2004 hvor detaljene for overgangen til IFRS fremkommer.

	4. kvartal 2005	4. kvartal 2004	2005	2004
Driftsinntekter	104 536	70 401	361 386	268 680
Driftskostnader				
Lønns- og andre personalkostnader	29 293	23 890	91 391	85 141
Andre driftskostnader	20 086	15 426	65 995	60 909
Driftskostnader før avskrivninger	49 379	39 316	157 385	146 050
Avskrivninger	250	5 518	16 623	21 969
Sum driftskostnader	49 629	44 834	174 008	168 019
Driftsresultat	54 907	25 567	187 378	100 661
Finansielle poster	1 039	663	9 781	4 108
Ordinært resultat før skattekostnad	55 946	26 230	197 159	104 769
Skattekostnad	16 378	5 484	53 061	29 024
Periodens resultat	39 567	20 745	144 098	75 744
Resultat pr. aksje (NOK)	7,91	4,15	28,82	15,15
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	7,91	4,15	28,82	15,15

Driftsinntekter fordelt på områder og kategorier

Inntektsøkningen sammenlignet med 4. kvartal i fjor kommer for det alt vesentligste fra aksjeområdet hvor handel og opptak til notering viser størst økning. Salg av finansielle markedsdata viser også god inntektsøkning.

Fra og med 2005 er det foretatt endring i avgiftene vedrørende prospekt- og opptaksavgifter. Prospektavgiften er redusert til et engangsbeløp på NOK 50.000. Det er samtidig innført en introduksjons- og registreringsavgift som beregnes ut fra markedsverdien av den noterte kapitalen.

	4. kvartal 2005	4. kvartal 2004	2005	2004
Aksjer	66 409	36 181	212 826	130 846
Renteprodukter	5 877	6 552	26 281	26 012
Derivater	5 126	2 716	16 430	12 520
Finansielle markedsdata	26 451	23 988	101 436	94 743
Andre	673	964	4 414	4 559
Totale driftsinntekter	104 536	70 401	361 386	268 680

	4. kvartal 2005	4. kvartal 2004	2005	2004
Faste avgifter utstedere	15 673	12 453	59 824	50 772
Faste avgifter medlemmer	2 441	2 295	9 250	9 200
Handelsavgifter	43 917	25 018	143 559	90 120
Prospekt- og opptaksavgifter	14 881	5 143	41 442	17 688
Finansielle markedsdata	26 451	23 988	101 436	94 743
Kurs-/seminarinntekter	391	444	2 396	2 467
Andre inntekter	782	1 060	3 478	3 691
Totale driftsinntekter	104 536	70 401	361 386	268 680

Balanse

Finansielle anleggsmidler består i det vesentligste av aksjene i VPS Holding ASA. Aksjene har en kostpris på NOK 150 pr. aksje. Ved utgangen av 4. kvartal 2005 er verdien vurdert til NOK 260 pr. aksje. Forskjellen mellom kostpris og vurdert virkelig verdi (MNOK 36) er i samsvar med IFRS ført direkte mot egenkapitalen.

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 58 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 40. Andre kortsiktige fordringer utgjør MNOK 18, hvorav forskuddsbetalte kostnader beløper seg til ca MNOK 11, mens opptjente ikke fakturerte inntekter inngår med ca. MNOK 5.

Likvidbeholdningen er på MNOK 186 ved utgangen av kvartalet. I tillegg er MNOK 7 i likvider klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

Avsetninger for forpliktelser består av pensjonsforpliktelser, og er påvirket av at akkumulerte ikke resultatførte estimatavvik ved utgangen av 2005 er ført direkte mot egenkapitalen.

Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 86. Betalbar skatt utgjør ca. MNOK 49.

	2005	2004
Anleggsmidler		
It-systemer	22 511	31 345
Utsatt skattefordel	31 936	29 354
Varige driftsmidler	43 786	37 877
Finansielle anleggsmidler	94 120	65 051
Omløpsmidler		
Fordringer	57 710	39 096
Bankinnskudd, kontanter o.l	185 893	110 894
Eiendeler	435 956	313 617
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	113 405	113 405
Opptjent egenkapital	168 832	104 900
Sum egenkapital	282 237	218 305
Gjeld		
Avsetninger for forpliktelser	67 696	38 589
Kortsiktig gjeld	86 023	56 723
Egenkapital og gjeld	435 956	313 617

Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 4. kvartal en økning i kontantbeholdningen på MNOK 44. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er tradisjonelt høy i årets første kvartal da innbetaling av årlige avgifter fra utstedere, medlemmer og distributører av finansielle markedsdata finner sted.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 186. I tillegg kommer likvider på MNOK 7 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

	4. kvartal 2005	4. kvartal 2004	2005	2004
Kontantstrømmer fra:				
- operasjonelle aktiviteter	52 435	28 274	175 252	122 486
- investeringsaktiviteter	-8 097	-3 666	-254	-55 604
- finansieringsaktiviteter	0	0	-100 000	-50 000
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	141 555	86 286	110 894	94 012
Endring i kontantbeholdning	44 338	24 608	74 999	16 882
Kontantbeholdning ved periodens slutt	185 893	110 894	185 893	110 894
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)	8,87	4,92	35,00	13,38
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	8,87	4,92	15,00	3,38

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 282 og egenkapitalandelen var på ca 65%. Egenkapitalen er i samsvar med IFRS ikke redusert med utbytte som styret vil foreslå utdelt.

	4. kvartal 2005	4. kvartal 2004	2005	2004
Egenkapital ved periodens begynnelse	258 976	197 560	218 305	192 561
Periodens resultat	39 567	20 745	144 098	75 744
Utbytte	0	0	-100 000	-50 000
Kapitalnedsettelse	0	0	0	0
Verdiøkning finansielle instrumenter	0	0	36 138	0
Ikke resultatførte estimatavvik pensjoner (etter skatt)	-16 302	0	-16 302	0
Egenkapital ved periodens slutt	282 237	218 305	282 237	218 305
Egenkapitalandel	65 %	70 %	65 %	70 %

Avstemming mellom IFRS og norsk god regnskapsskikk

Delårsrapporter for 2004 ble avlagt etter norsk god regnskapsskikk. Sammenligningstallene i delårsrapportene for 2005 er omarbeidet til IFRS. Nedenfor er resultat og balanseposter hvor det er forskjeller mellom IFRS og norsk god regnskapsskikk (N GAAP) i tallene for 2004 spesifisert. Det vises til årsrapporten for 2004 for nærmere informasjon.

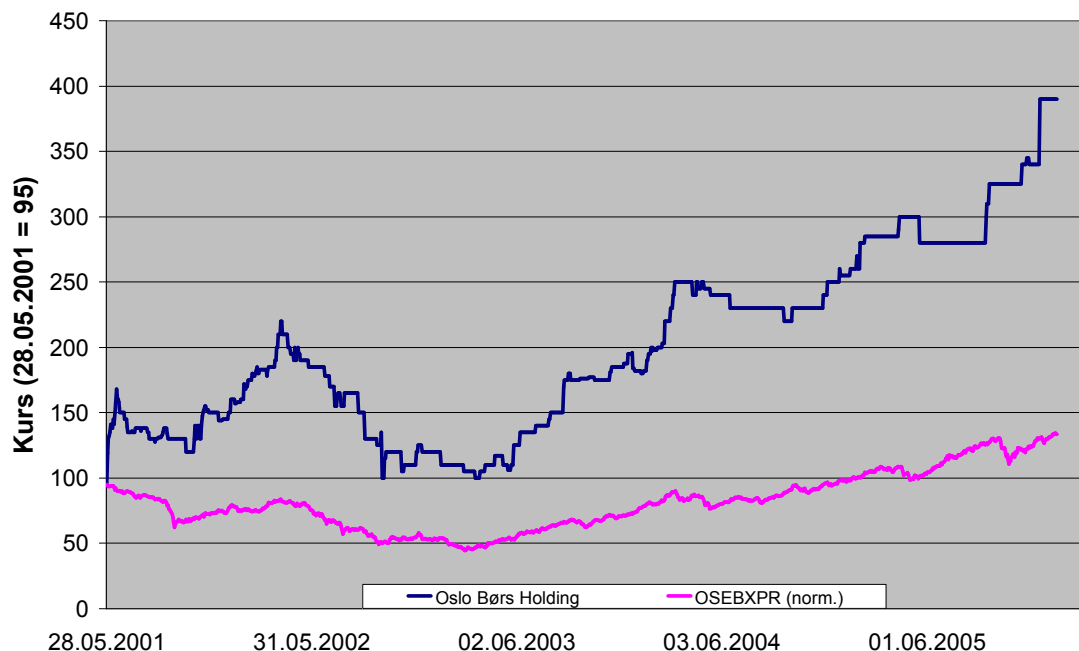
	Resultat 4. kvartal 04	2004	Egenkapital pr. 31.12.04
N GAAP	20 486	74 704	134 160
Pensjonskostnader/pensjonsforpliktelser	629	2 516	-19 621
Avskrivning/bygg	-268	-1 072	-2 400
Avsetning til utbytte			100 000
Skatteeffekt av endringer	-101	-404	6 166
IFRS	20 745	75 744	218 305

Aksjonærinformasjon

Kursutvikling Oslo Børs Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs Holding ASA for perioden mai 2001 til og med desember 2005, uten justering for utbetalt utbytte og kapitalnedsettelse. Kursutviklingen er sammenlignet med OSEBX prisindeks som heller ikke er justert for utbytter. Siden mai 2001 er det utdelt utbytte eller foretatt kapitalnedsettelse med utbetaling til aksjonærene med til sammen NOK 66 pr. aksje.

Oslo Børs Holding VS OSEBX Prisindeks



Oslo Børs Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 5. januar 2006:

20 største pr. 5. januar 2006

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning i prosent
1. DNB NOR BANK ASA	NOR	983 404	19,67 %
2. FIDELITY FUNDS EUROPE	LUX	500 000	10,00 %
3. ORKLA ASA	NOR	499 500	9,99 %
4. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	447 106	8,94 %
5. THIRD AVENUE INTL.	USA	351 700	7,03 %
6. STATE STREET BANK (NOM)	USA	249 150	4,98 %
7. JPMORGAN SECURITIES	GBR	245 000	4,90 %
8. MORGAN STANLEY (NOM)	GBR	234 262	4,69 %
9. KLP FORSIKRING	NOR	200 000	4,00 %
10. PARETO AS	NOR	163 100	3,26 %
11. DANSKE BANK	NOR	150 000	3,00 %
12. PARETO SECURITIES AS	NOR	100 028	2,00 %
13. NORDEA BANK PLC (NOM)	FIN	90 500	1,81 %
14. SPAREBANK 1 LIVSFORSIKRING	NOR	90 000	1,80 %
15. NORDEA LIV ASA	NOR	76 100	1,52 %
16. FONDSAVANSE AS	NOR	68 824	1,38 %
17. TELENOR PENSJONSKASSE	NOR	52 960	1,06 %
18. UBS AG (NOM)	GBR	43 200	0,86 %
19. TONSENHAGEN FORRETNINGSSENTER	NOR	35 273	0,71 %
20. STATOILS PENSJONSKASSE	NOR	32 985	0,66 %
Sum 20 største		4 612 052	92,26 %

Nøkkeltall

	4. kvartal 2005	4. kvartal 2004	2005	2004
Finansielle				
Resultat pr. aksje (NOK)	7,91	4,15	28,82	15,15
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	7,91	4,15	28,82	15,15
Kontantstøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse	8,87	4,92	35,00	13,38
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	8,87	4,92	15,00	3,38
Egenkapitalrentabilitet	58,5 %	39,9 %	57,6 %	36,9 %
Totalkapitalrentabilitet	54,9 %	34,2 %	52,6 %	36,2 %
Netto driftsmargin	52,5 %	36,3 %	51,8 %	37,5 %
Operasjonelle				
OSEBX ved utgangen av perioden	332,51	236,70	332,51	236,70
Endring i perioden	1,3 %	7,9 %	40,5 %	38,4 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	1 716	970	5 480	3 406
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	454	272	1 513	907
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)			1 402	932
Antall noterte selskaper			219	188
Netto tilgang/avgang i perioden			31	10
Antall noterte lån			837	861
Antall noterte lån på ABM			30	0
Omsatte kontrakter derivater (1000)	1 903	1 328	6 200	5 352
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			30 931	26 948
Resultat pr. aksje:	Periodens resultat/antall aksjer			
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte:	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter tillagt utbetalt utbytte/antall aksjer			
Kontantstrøm pr. aksje:	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/antall aksjer			
Egenkapitalrentabilitet	Periodens resultat (annualisert)/gjennomsnitt av bokført egenkapital ved inngangen og utgangen av perioden			
Totalkapitalrentabilitet	Resultat før skatt (annualisert)/gjennomsnitt av sum eiendeler ved inngangen og utgangen av perioden			
Netto driftsmargin	Driftsresultat/driftsinntekter			

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

24. januar 2006