

## Oslo Børs Holding ASA – 4. kvartal 2002

---

### Hovedpunkter i 4. kvartal:

- Noe høyere handelsaktivitet enn i forrige kvartal
  - 9 nye medlemmer i 2002
  - Fortsatt noe reduksjon i inntekter fra Finansielle markedsdata
  - Resultat før skatt MNOK 12,5 (11,5) – hele 2002: MNOK 61,2 (61,3)
  - Resultat etter skatt MNOK 7,9 (7,8) – hele 2002: MNOK 43,0 (49,7)
  - Resultat pr. aksje NOK 1,59 (1,56) – hele 2002: NOK 8,60 (9,95)
  - EK-rentabilitet (annualisert) 13,0% (13,3%) - hele 2002: 17,6% (21,2%)
  - Forslag om utbytte på NOK 6,00 pr. aksje
- 

### Aktiviteten i 4. kvartal (4. kvartal 2001 i parentes)

#### Generelt

I 4. kvartal oppnådde Oslo Børs Holding ASA et resultat etter skatt på MNOK 7,9 (7,8). For året som helhet er resultat etter skatt MNOK 43,0 (49,7). Den effektive skattesats er økt fra ca 19% i 2001 til ca 30% i 2002. Økningen utgjør ca MNOK 6,6. Oslo Børs ble skattepliktig først ved privatiseringen i mai 2001.

Oslo Børs er fortsatt preget av den globale nedgangen i verdipapirmarkedene. Utviklingen i hovedindeks og handelsaktivitet har imidlertid vært positiv i 4. kvartal.

I aksjemarkedet ble det i 4. kvartal omsatt for NOK 108 mrd (126) mot NOK 97 mrd i 3. kvartal. Antall transaksjoner økte fra ca 454.000 i 3. kvartal til ca 550.000 (769.000) i 4. kvartal.

Ved utgangen av 4. kvartal er det notert 204 aksjer eller grunnfondsbevis på Oslo Børs, det samme som ved utgangen av 3. kvartal.

Til tross for redusert aktivitet og betydelige kostnadsinnstramninger i meglerhusene, har Oslo Børs fått 8 nye fjernmedlemmer (utenlandske meglerhus) i 2002. Økningen i antall fjernmedlemmer er i stor grad en direkte konsekvens av NOREX-samarbeidet som gjennom felles handelssystem og regelverk gjør det enklere for medlemmer ved en NOREX-børs å knytte seg opp som medlem ved øvrige NOREX-børser. Dette forenkler utlendingers muligheter til å handle verdipapirer på Oslo Børs og bidrar til økt handel og likviditet i norske papirer. Totalt antall medlemmer er ved utgangen av året 43 hvorav 14 er fjernmedlemmer.

Den lave aktiviteten i aksjemarkedet har også medført lavere volum og svakere resultat i derivatmarkedet, men høyere aktivitet i rentemarkedet.

Salg av finansielle markedsdata måles i antall terminaler med tilgang til markedsdata fra Oslo Børs. Kunder av informasjonsdistributører som Reuters, Bloomberg etc kjøper terminaler som gir tilgang til kurs- og indeksinformasjon fra ulike markedsplasser. Antall terminaler med markedsdata fra Oslo Børs er i løpet av året redusert med ca 9%.

#### Inntekter

Inntektene i 4. kvartal var MNOK 54,7. Dette er ca. MNOK 2,8 lavere enn i samme periode i fjor, og skyldes i hovedsak lavere inntekter fra salg av finansielle markedsdata.

For året som helhet er inntektene MNOK 222,3 mot MNOK 223,3 i 2001. Økte inntekter fra aksjemarkedet har oppveiet reduserte inntekter fra Derivat og Finansielle markedsdata.

## Kostnader

Lønns- og personalkostnadene i 4. kvartal er ca MNOK 2,8 høyere enn i samme periode i fjor. For året som helhet er økningen på ca MNOK 11,3. En vesentlig del av økningen skyldes at det i 2001 ble aktivert ca MNOK 8,5 for bruk av interne ressurser i prosjekter. I 2002 er ca MNOK 2,5 aktivert. Aktivering av interne ressurser reduserer lønns- og personalkostnadene i resultatregnskapet. For øvrig er lønns og personalkostnadene påvirket av generell lønnsøkning, svak økning i antall ansatte gjennom nye aktiviteter og bruk av overtid i prosjekter.

Avskrivninger var MNOK 16,4 for året som helhet mot MNOK 44,3 i 2001. Dette skyldes fjorårets raske nedskrivning av det gamle handelssystemet.

Andre driftskostnader for året som helhet viser en økning på ca MNOK 11,7 sammenlignet med 2001. Det er i 2002 kostnadsført ca MNOK 12 i vedlikehold i forbindelse med Børsens ombyggingsprosjekt. Tilsvarende tall for 2001 er ca MNOK 3. Overgangen til leie av handelssystem har økt andre driftskostnader med ca MNOK 10 i forhold til 2001. Korrigert for disse to forholdene er andre driftskostnader for 2002 redusert med ca MNOK 7 i forhold til 2001. Dette som et resultat av børsens arbeide for å redusere driftskostnadene. For 4. kvartal viser andre driftskostnader en nedgang på MNOK 1,4 i forhold til samme periode i 2001.

Av skattekostnaden på MNOK 18,2 utgjør ca MNOK 10,4 betalbar skatt.

## Fokusområder for 2003

Oslo Børs vil gjennom konkrete tiltak søke å øke aktiviteten og derved også inntektene innen sine ulike forretningsområder. Børsen er som infrastrukturbedrift preget av en høy andel av faste kostnader som ikke varierer med aktivitetsnivået. Vi fokuserer derfor sterkt på kostnadsstyring. I 2003 vil Oslo Børs ha fokus spesielt rettet mot:

- *tillit og corporate governance*

Tillit er Børsens "hovedprodukt" fordi det er den viktigste forutsetningen for at aktørene opplever markedet som effektivt og rettferdig. Oslo Børs vil fremover særlig prioritere tiltak for å redusere omfanget og effektene av lekkasjer av kurssensitiv informasjon. Børsen vil i tillegg fortsette det igangsatte arbeidet med å bidra til at det etableres god praksis innenfor området corporate governance i Norge.

- *markedsorientering*

Oslo Børs skal gjennomføre tiltak som sikrer at alle beslutninger reflekterer og balanserer de ulike kundebehov. Et utgangspunkt for arbeidet med å nå målet om kundeorientering blir å segmentere kundegruppene, og etablere personlige kunderelasjoner med et utvalg målgrupper.

- *å øke antall medlemmer*

Oslo Børs arbeider aktivt for å øke sin distribusjonskraft gjennom å øke antall verdipapirforetak som er tilknyttet Oslo Børs som medlemmer. Børsens deltagelse i Norex-alliansen er viktig for å oppnå dette. Det forventes på sikt at dette vil skape økt fokus på det norske verdipapirmarkedet, og derigjennom økt handel på markedsplassen.

**Fokusområder for 2003, forts.**

- *å øke aktiviteten i derivatmarkedet*

Oslo Børs antar at derivatmarkedet representerer et betydelig inntektspotensial, og at det vil være nødvendig med en bred tiltaksplan for å oppnå vekstpotensialet i derivatmarkedet. Disse tiltakene omfatter bl.a. opplærings- og markedsføringsaktiviteter rettet mot institusjonelle og private investorer, tiltak som skal bidra til å heve interessen for salg av derivater hos medlemmer samt fokus på tiltak som skal bedre prisbildet i markedet

- *å redusere egne kostnader*

Oslo Børs har kontinuerlig fokus på kostnadseffektiv drift av markedsplassene. I et marked som er preget av lav aktivitet forsterkes nødvendigheten av dette. Et viktig moment med Norex-samarbeidet er å utnytte de synergimuligheter alliansen gir, blant annet på teknologisiden. Felles utvikling og drift av It-systemer er en del av dette potensialet. Oslo Børs vil arbeide for å hente ut ytterligere synergier på dette området.

- *å bidra til å forenkle og redusere kostnadene ved internasjonal handel*

Strukturelle og teknologiske endringer skaper kontinuerlige utfordringer i en global konkurransesituasjon der markedsplassenes konkurransedyktighet avhenger av effektivitet i alle ledd. Det har internasjonalt vært fokusert på å redusere de høye kostnader som påløper ved handel over landegrensene i Europa. Oslo Børs ønsker å være en konstruktiv pådriver i arbeidet med å sikre våre lokale og internasjonale kunder konkurransedyktige betingelser.

**Utsikter**

Usikkerhet og redusert aktivitet har preget finansmarkedene det siste året. Også i 2003 er det knyttet usikkerhet til aktivitetsnivået på Oslo Børs' markedsplasser. Dette gjelder i særlig grad salg av markedsdata til informasjonsdistributører, men også handelsaktiviteten og antall noterte aksjeselskaper. Det har vært nedgang på alle nevnte områder i 2002.

Selskapet er forberedt på at de underliggende volumer kan bli lavere i 2003 enn for 2002 som helhet. Resultatmessig forventes dette motvirket av reduksjon i driftskostnader, reforhandling av enkelte avtaler, samt varslede prisjusteringer. Det planlegges utfra et resultat for 2003 som er på linje med hva som er oppnådd i 2002.

**Utbytte**

Styret i Oslo Børs Holding ASA vil ved vedtakelsen av årsregnskapet for 2002 foreslå overfor generalforsamlingen at det utdeles et utbytte på NOK 6,00 pr. aksje.

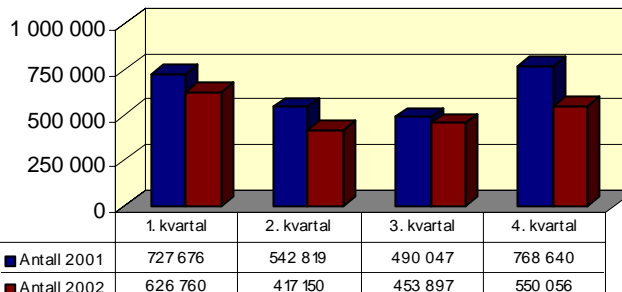
I balansen er det tatt hensyn til det foreslåtte utbyttet.

## Markedsutvikling

### Aksjer - antall transaksjoner

Antall aksjetransaksjoner gikk opp i forhold til forrige kvartal, men ned sammenlignet med samme periode i 2001.

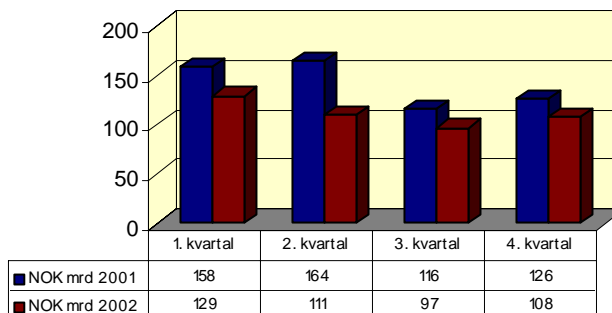
For året som helhet er antall transaksjoner ca 19% lavere enn i 2001.



### Aksjemarkedet - omsetning i verdi

Omsetningsverdien i aksjemarkedet økte i forhold til 3. kvartal, men var ca 14% lavere enn i samme periode i fjor.

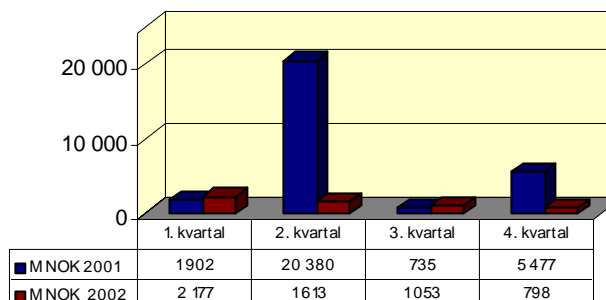
For året som helhet er omsetningen i verdi ca 22% lavere enn i 2001.



### Aksjer - emisjoner

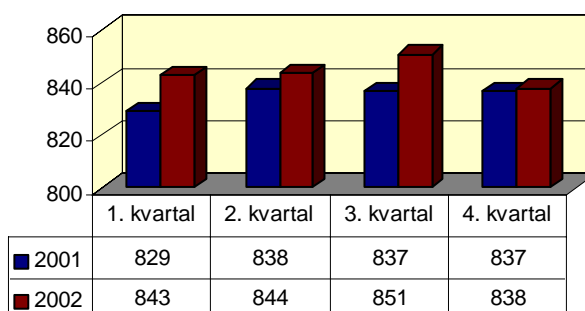
Det er fortsatt beskjeden aktivitet i førstehåndsmarkedet for aksjer.

Verdier for NOK 0,8 mrd ble introdusert i markedet i 4. kvartal. For året som helhet ble det foretatt emisjoner for til sammen NOK 5,6 mrd., mot NOK 28,5 mrd i 2001.



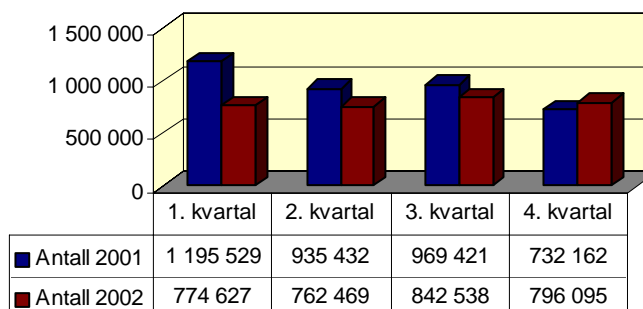
I rentemarkedet er antall lån ved utgangen av året på nivå med fjoråret.

### Renter - antall noterte lån



Aktiviteten i derivatmarkedet i 4. kvartal var noe høyere enn i samme periode i fjor, men samtidig lavere enn i forrige kvartal.

### Derivater - antall kontrakter

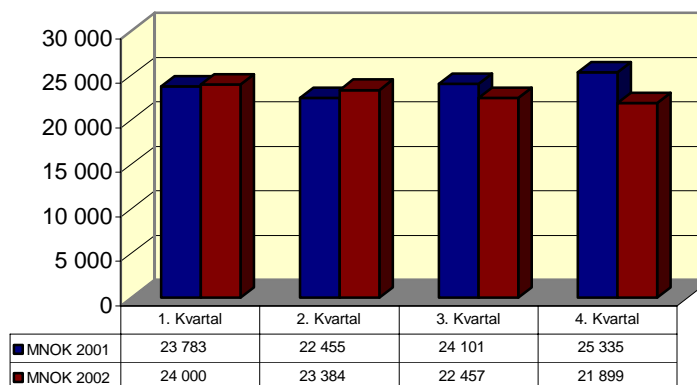


Inntekter fra salg av markedsdata er redusert i forhold til tidligere kvartaler.

Nedgangen i forhold til forrige kvartal er på ca 2,5%. I forhold til samme periode i 2001 er nedgangen på ca 14%.

Tabellen er korrigert for feil fordeling av inntekter mellom de to første kvartalene og tredje kvartal i 2002.

### Inntekter fra salg av markedsdata



---

**Resultat**

Resultatregnskapet er utarbeidet i tråd med de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet.

	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	2 002	2 001
<b>Driftsinntekter</b>	<b>54 713</b>	<b>57 531</b>	<b>222 296</b>	<b>223 309</b>
<b>Driftskostnader</b>				
Lønns- og andre personalkostnader	19 626	16 823	73 187	61 838
Avskrivninger	4 289	10 806	16 439	44 317
Andre driftskostnader	20 142	21 571	80 179	68 460
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>44 057</b>	<b>49 201</b>	<b>169 806</b>	<b>174 615</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>10 656</b>	<b>8 331</b>	<b>52 490</b>	<b>48 694</b>
Finansielle poster	1 830	3 205	8 670	12 634
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>12 486</b>	<b>11 536</b>	<b>61 160</b>	<b>61 328</b>
Skattekostnad	4 539	3 738	18 168	11 584
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 947</b>	<b>7 798</b>	<b>42 992</b>	<b>49 744</b>
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,56</b>	<b>8,60</b>	<b>9,95</b>

---

---

## Balanse

Balansen er utarbeidet i tråd med de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet.

Kortsiktig gjeld utgjorde ved kvartalets slutt ca MNOK 75,3. Av dette utgjør MNOK 30 avsetning for utbytte som vil bli foreslått overfor generalforsamlingen.

---

	<u>Pr. 31. des 2002</u>	<u>Pr. 31. des 2001</u>
<b>Anleggsmidler</b>		
It-systemer	57 857	44 718
Utsatt skattefordel	30 363	38 132
Varige driftsmidler	44 350	23 460
Finansielle anleggsmidler	23 738	38 950
<b>Omløpsmidler</b>		
Fordringer	35 848	27 221
Bankinnskudd, kontanter o.l	112 766	174 922
<b>Eiendeler</b>	<b>304 921</b>	<b>347 403</b>
<b>Egenkapital</b>	216 139	273 149
<b>Gjeld</b>		
Avsetninger for forpliktelser	13 484	11 057
Kortsiktig gjeld	75 300	63 197
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>304 921</b>	<b>347 403</b>

## Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 4. kvartal en netto kontantstrøm på MNOK 17 etter innløsning av obligasjoner pålydende MNOK 20.

For året som helhet er netto kontantstrøm negativ med MNOK 62. Kontantstrømmen er påvirket av utbetaling av utbytte med MNOK 90, innløsning av obligasjoner pålydende MNOK 20 og investeringer på ca MNOK 58.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er blant annet påvirket av vedlikeholdsandel i forbindelse med rehabilitering av børsbygget på ca MNOK 12 og overgang fra avskrivninger på gammelt handelssystem til betaling av leie for nytt handelssystem.

For 2003 er det planlagt med investeringer på i underkant av MNOK 10.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 112,7.

	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	2002	2001
<b>Kontantstrømmer fra:</b>				
- operasjonelle aktiviteter	8 925	29 666	65 528	110 469
- investeringsaktiviteter	8 091	-17 805	-37 684	-57 520
- finansieringsaktiviteter	0	0	-90 000	0
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	95 750	163 061	174 922	121 973
Endring i kontantbeholdning	17 016	11 861	-62 156	52 949
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	112 766	174 922	112 766	174 922
<b>Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)</b>	<b>3,40</b>	<b>2,37</b>	<b>5,57</b>	<b>10,59</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>3,40</b>	<b>2,37</b>	<b>-12,43</b>	<b>10,59</b>

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 216,1 og egenkapitalandelen utgjorde ca. 71%.

	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	2002	2001
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	238 192	285 351	273 149	195 927
Periodens resultat	7 947	7 798	42 992	49 744
Utbytte	-30 000	-20 000	-30 000	-20 000
Kapitalnedsettelse	0	0	-70 000	0
Balanseføring av utsatt skattefordel	0	0	0	47 478
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	216 139	273 149	216 139	273 149
<b>Egenkapitalandel</b>	71 %	79 %	71 %	79 %

## Segmentinformasjon

Segmentoversikten viser inntektene fra børsens forretningsområder sammen med driftskostnader fordelt på de enkelte områdene. Blant "Andre" inngår blant annet børsens kursvirksomhet, Børsinstituttet og annonsesalg på internettsidene.

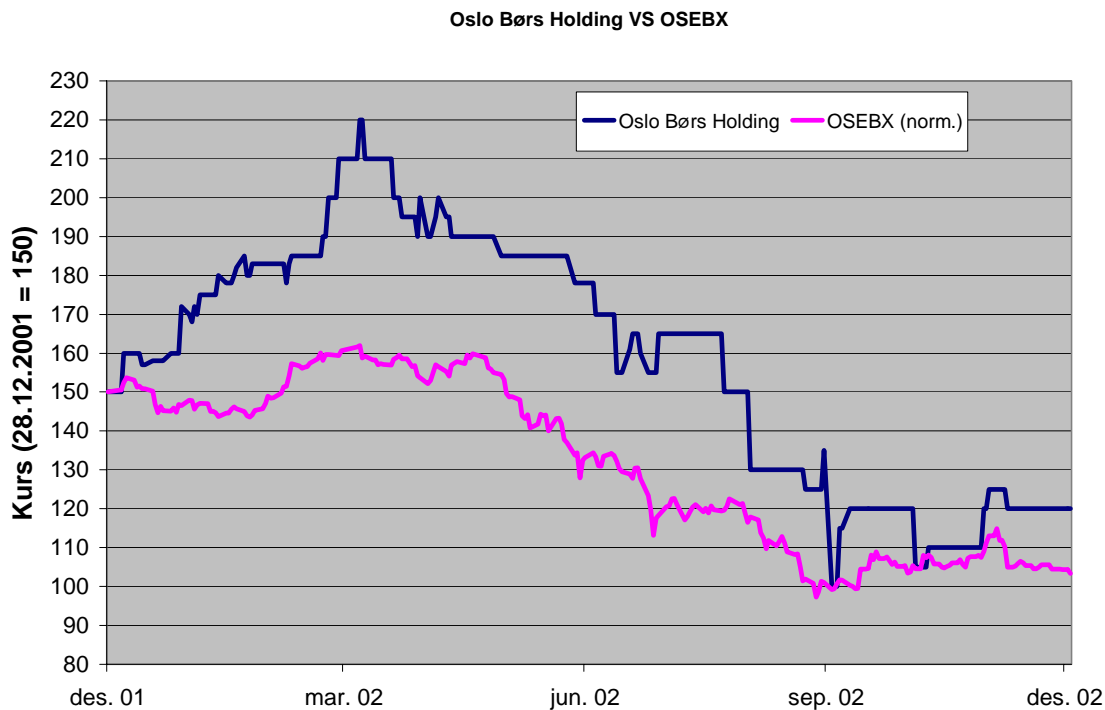
Det er i 4. kvartal foretatt en revurdering av enkelte nøkler for fordeling av kostnader. Revurderingene har effekt for hele året, men regnskapsføres i sin helhet i 4. kvartal. Dette medfører at tallene for kvartalet avviker fra hva som har vært normalt i tidligere kvartaler

Inntektene fra Derivater gir dekning for direkte kostnader ved virksomheten, samt deler av andel felleskostnader.

	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	2002	2001
<b>Aksjer</b>				
Driftsinntekter	23 279	23 445	94 270	85 367
Driftsresultat	-409	-1 880	13 069	4 369
<b>Renteprodukter</b>				
Driftsinntekter	5 858	5 644	24 045	22 317
Driftsresultat	1 200	1 075	8 515	6 042
<b>Derivater</b>				
Driftsinntekter	1 577	1 893	6 243	10 301
Driftsresultat	-3 302	-3 220	-12 464	-8 303
<b>Finansielle markedsdata</b>				
Driftsinntekter	21 899	25 335	91 741	95 674
Driftsresultat	12 230	11 992	41 709	40 208
<b>Andre</b>				
Driftsinntekter	2 100	1 214	5 997	9 650
Driftsresultat	937	364	1 661	6 378
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>54 713</b>	<b>57 531</b>	<b>222 296</b>	<b>223 309</b>
<b>Totalt driftsresultat</b>	<b>10 656</b>	<b>8 331</b>	<b>52 490</b>	<b>48 694</b>

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs Holding ASA:



Det er i løpet av 2002 utbetalt utbytte på til sammen NOK 18 pr. aksje.

### 10 største aksjonærer pr. 2. januar 2003:

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning prosent
1. Orkla ASA	NOR	499 500	9,99 %
2. Gjensidige NOR	NOR	483 512	9,7 %
3. Morgan Stanley (nominee konto)	GBR	479 262	9,6 %
4. Den norske Bank ASA	NOR	432 833	8,7 %
5. Norsk Hydros Pensjon	NOR	355 206	7,1 %
6. Fidelity Funds	LUX	327 100	6,5 %
7. Danske Bank AS (nominee konto)	DNK	200 000	4,0 %
8. KLP Forsikring	NOR	200 000	4,0 %
9. JP Morgan Chase Bank (nominee konto)	GBR	172 900	3,5 %
10. Industriforsikring	NOR	130 000	2,6 %
<b>Totalt 10 største</b>		<b>3 280 313</b>	<b>65,6 %</b>

---

**Nøkkeltall**

	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	2002	2001
<b>Finansielle</b>				
Resultat pr. aksje (NOK)	1,59	1,56	8,60	9,95
Kontantstøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse	3,40	2,37	5,57	10,59
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	3,40	2,37	-12,43	10,59
EK- rentabilitet	13,0 %	13,3 %	17,6 %	21,2 %
Totalkapitalrentabilitet	15,3 %	13,3 %	18,8 %	21,0 %
Netto driftsmargin	19,5 %	14,5 %	23,6 %	21,8 %
<b>Operasjonelle</b>				
OSEBX ved utgangen av perioden	115,21	167,18	115,21	167,18
Endring i perioden	4,1 %	13,7 %	-31,1 %	-14,6 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	550	769	2 048	2 529
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	108	126	444	566
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)			503	677
Antall noterte selskaper			204	212
Netto tilgang/avgang i perioden			-8	-2
Antall noterte lån			838	837
Omsatte kontrakter derivater (1000)	796	557	3 176	3 657

---

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

22. januar 2003