

# Oslo Børs Holding ASA – 1. kvartal 2004

---

## Hovedpunkter i 1. kvartal:

- **Rekordhøy aktivitet i aksje- og derivatmarkedet**
  - **Driftsinntekter MNOK 71,0 (52,9)**
  - **Resultat MNOK 21,2 (10,3)**
  - **Resultat pr. aksje NOK 4,25 (2,05)**
  - **Kjøp av 6,5% av aksjene i VPS Holding ASA**
- 

## Aktiviteten i 1. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

### Generelt

Oslo Børs Holding ASA oppnådde i årets første kvartal et resultat etter skatt på MNOK 21,2 (10,3).

Den høye aktiviteten på slutten av fjoråret fortsatte også i 1. kvartal. Hovedindeksen (OSEBX) var ved utgangen av kvartalet 193,77 noe som er en økning på 13,3% siden årsslutt. Interessen for børsnotering har øket betraktelig og Oslo Børs tok opp tre nye selskaper i 1. kvartal. Samtidig ble tre selskaper strøket fra notering. Opptaket av Hydro Agri under det nye navnet Yara International påkalte spesiell interesse. Ytterligere statlig nedslag i Telenor forventes å bedre likviditeten i aksjen ytterligere.

Det ble i 1. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 240 mrd (103). Antall transaksjoner i aksjemarkedet var 1.104.468 (465.368), en økning på 137%. Aktiviteten i første kvartal 2004 er den høyeste noensinne. Aktiviteten i første kvartal 2003 var historisk sett samtidig svært lav. Det er en klar tendens til at interessen for norske aksjer har øket.

Aktivitetsnivået i forretningsområde Renter er noe redusert sammenlignet med samme periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet var 817 (844) lån notert. Omsetningen i derivatmarkedet viser fortsatt en positiv utvikling sammenlignet med fjoråret. Antall omsatte kontrakter var i 1. kvartal ca 1.849.442 (869.878). Snittpremien for kontraktene var i perioden 7,8 (7,0).

Verdien av aksjeemisjoner i 1. kvartal var NOK 1,7 mrd (2,4). Ved utgangen av 1. kvartal er 178 selskaper notert på Oslo Børs, det samme som ved utgangen av 2003.

Antall terminaler med markedsdata fra Oslo Børs økte med i ca. 3% i løpet av kvartalet.

### Inntekter

Samlede inntekter i 1. kvartal var MNOK 71,0 (52,9). Økningen fra samme kvartal i fjor skyldes i hovedsak den økte handelsaktiviteten i aksjemarkedet. Inntekter fra salg av finansielle markedsdata viser også en økning sett i forhold til tilsvarende periode i fjor.

### Kostnader

Totale driftskostnader for kvartalet beløper seg til MNOK 42,4 (40,4).

Lønns- og personalkostnadene i 1. kvartal var MNOK 21,4 (19,4). Økningen skyldes flere forhold, herunder lønnsøkning fra 1. januar 2004, endring i økonomiske forutsetninger for beregninger av pensjonsforpliktelser foretatt etter 2. kvartal i 2003, samt avsetning i forbindelse med variabel lønnsordning for alle ansatte innført i 2003.

Andre driftskostnader ble i 1. kvartal MNOK 15,7 (16,5), en nedgang på MNOK 0,8. I 1. kvartal 2003 ble det foretatt avsetning for merverdiavgift vedrørende tilgang til handelssystemet Saxess med ca MNOK 1. Avsetningen ble tilbakeført i 2. kvartal 2003 da det ble klarlagt at det ikke skal beregnes merverdiavgift for denne tjenesten.

**Kjøp av aksjer i VPS Holding ASA**

Oslo Børs aksepterte i mars et tilbud om å kjøpe 6,54% av aksjene i VPS Holding ASA til en pris av NOK 150 pr. aksje. Kjøpesummen var MNOK 49,1.

Oslo Børs betrakter dette som en god investering. I tillegg anser vi dette som riktig på bakgrunn av det nære samarbeidet og det felles ansvar VPS og Oslo Børs har for videreutvikling av et velfungerende norsk verdipapirmarked.

**Dialog med Konkurransetilsynet**

Konkurransetilsynet har basert på klager fra to børsmedlemmer og enkelte investorer vurdert om det er grunnlag for å gripe inn mot børsens priser. Konkurransetilsynet har i brev av 20. april redegjort for sine vurderinger og konkludert med at det ikke er grunnlag for dette. I brevet heter det at Konkurransetilsynet anser at børsens inntektsmodell er hensiktsmessig og gir en rimelig fordeling av kostnadene mellom de ulike aktørene på børsen. Det er også vist til at reduksjon i driftskostnadene er hovedgrunnen til økningen av driftsresultatet siden privatiseringen høsten 2001, og at børsens avgifter til tross for at Oslo Børs ikke har de samme skalafordeler som de store markedene, ikke avviker vesentlig fra andre europeiske markeder.

**Organisasjonsendring**

Oslo Børs etablerte med virkning fra februar 2004 en egen seksjon som utelukkende arbeider med tilsyn og kontroll. Det innebærer en rendyrking av denne funksjonen, og et klarere skille mellom børsens tilsyns-/kontrolloppgaver og forretningsvirksomhet. Det er også etablert en egen seksjon hvor all forretningsdrift er samlet.

Etter dette er det ikke lenger grunnlag for å anse de ulike markedsplassene som egne segmenter etter god regnskapskikk for segmentrapportering. Inntekter fordelt på de ulike markedsplassene vil fortsatt presenteres. I tillegg vil inntekter fordelt på inntektskategorier presenteres kvartalsvis.

**Utsikter**

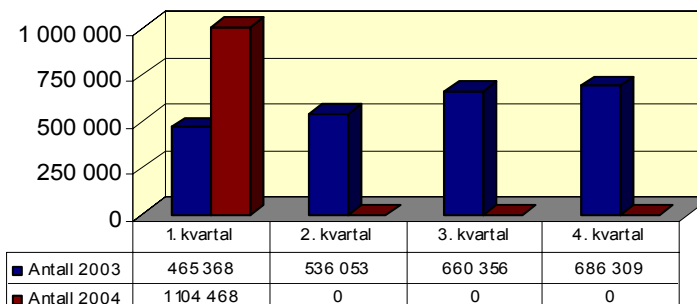
Børsens inntekter for 2004 vil variere i takt med aktivitetsnivået, herunder spesielt omsetningen i aksjemarkedet og utviklingen i salg av finansielle markedsdata målt i antall terminaler.

Børsens driftskostnader for 2004 påvirkes på visse områder i negativ retning sammenlignet med 2003, herunder svekkelse av den norske kronen, lønnsregulering med virkning fra 1. januar 2004 og engangsposter som reduserte børsens kostnader i 2003. Oslo Børs forventer at driftskostnadene for 2004 sett under ett vil beløpe seg til i overkant av MNOK 170.

## Markedsutvikling

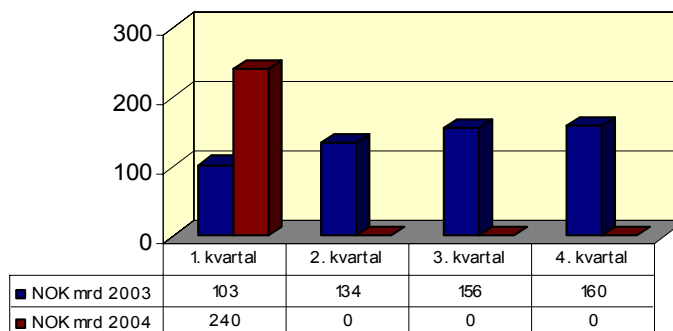
Aktviteten har vært meget høy i årets første kvartal. Sammenlignet med 4. kvartal i fjor er det en økning i antall transaksjoner på 61%, mens økningen er på hele 137% i forhold til samme periode i fjor.

### Aksjer - antall transaksjoner



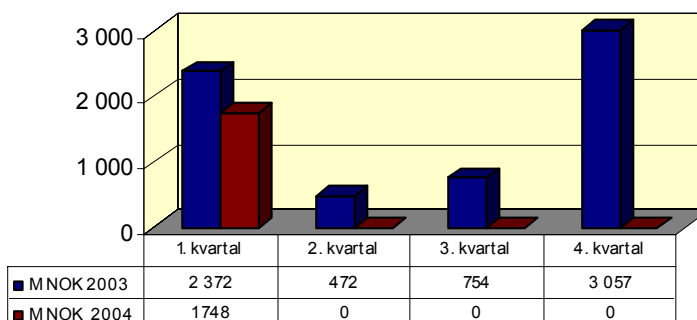
Omsetningsverdien i aksjemarkedet er 5% høyere enn i forrige kvartal, og ca 133% høyere enn i samme periode i fjor.

### Aksjemarkedet - omsetning i verdi



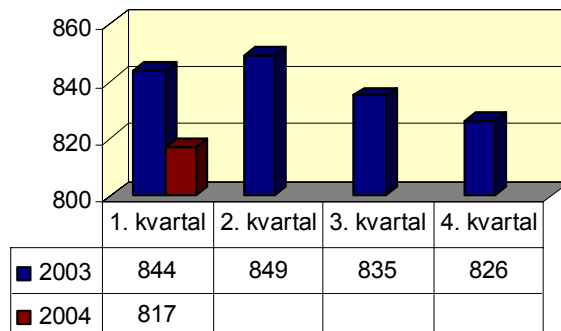
I førstehåndsmarkedet for aksjer var aktiviteten i 1. kvartal 2004 lavere enn forrige kvartal og samme periode i 2003.

### Aksjer - emisjoner



### Renter - antall noterte lån

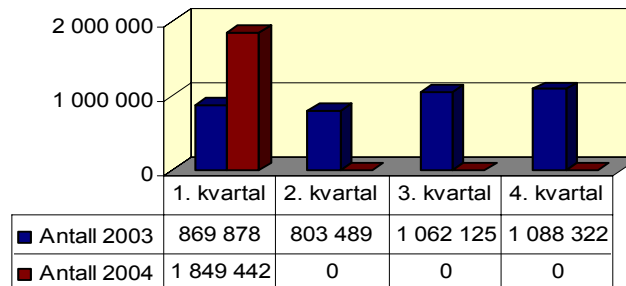
Antall lån i rentemarkedet viser en nedgang i forhold til forrige kvartal og i forhold til samme periode i fjor.



### Derivater - antall kontrakter

Det var fortsatt positiv utvikling i handelen med derivater i første kvartal. Sammenlignet med forrige periode er det en økning i antall handler på ca 69%, mens det er en økning på 112% sammenlignet med samme periode i fjor.

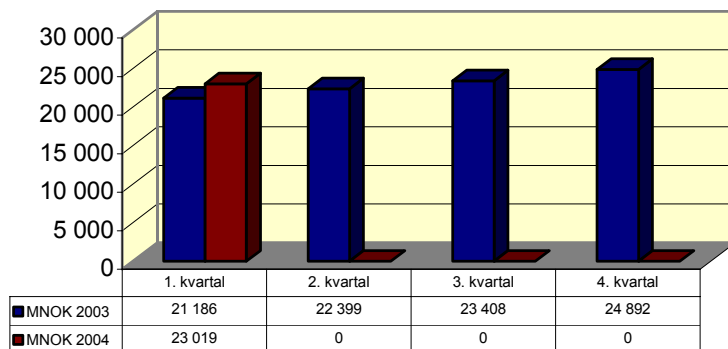
Snittpremien har hittil i år vært på NOK 7,8 mot NOK 7,0 i 2003.



### Inntekter fra salg av markedsdata

Inntektene fra salg av finansielle markedsdata er noe lavere enn forrige kvartal, men ligger ca 8% høyere enn tilsvarende periode i fjor.

Inntektene i 2004 er påvirket av endring i prisstrukturen som trådte i kraft fra og med 2. kvartal 2003.



Se [www.oslobors.no/ob/ir](http://www.oslobors.no/ob/ir) for ytterligere operasjonelle hovedtall. Alle tall oppgis i NOK 1000, og gjelder konsernet Oslo Børs Holding ASA med mindre annet oppgis. Konsernet består av Oslo Børs Holding ASA, Oslo Børs ASA og Oslo Børs Informasjon AS.

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet og i samsvar med NRS 11 Delårsrapportering.

---

## Resultat

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

	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1. kvartal 2003</b>	<b>2003</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>71 026</b>	<b>52 885</b>	<b>228 493</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønns- og andre personalkostnader	21 428	19 401	80 375
Avskrivninger	5 265	4 554	20 238
Andre driftskostnader	15 574	16 459	58 762
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>42 267</b>	<b>40 415</b>	<b>159 375</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>28 759</b>	<b>12 470</b>	<b>69 117</b>
Finansielle poster	1 588	1 773	6 477
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>30 347</b>	<b>14 244</b>	<b>75 595</b>
Skattekostnad	9 104	3 988	22 279
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 243</b>	<b>10 256</b>	<b>53 316</b>
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>4,25</b>	<b>2,05</b>	<b>10,66</b>

---

---

## Driftsinntekter fordelt på områder og kategorier

Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak økt handel i aksjer og derivater. Inntektene fra salg av finansielle markedsdata har også økt sammenlignet med samme periode i 2003. Dette skyldes dels omlegging av prisstruktur med virkning fra 1. april 2003.

	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1. kvartal 2003</b>	<b>2003</b>
Aksjer	35 765	21 596	97 400
Renteprodukter	6 505	6 822	25 565
Derivater	4 312	2 267	9 108
Finansielle markedsdata	23 019	21 186	91 885
Andre	1 426	1 014	4 535
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>71 026</b>	<b>52 885</b>	<b>228 493</b>

	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1. kvartal 2003</b>	<b>2003</b>
Faste avgifter utstedere	12 600	12 480	48 278
Faste avgifter medlemmer	2 275	2 325	9 450
Handelsavgifter	27 350	12 562	60 522
Prospektavgifter	4 239	3 300	11 862
Finansielle markedsdata	23 019	21 186	91 886
Kurs-/seminarinntekter	809	808	3 335
Andre inntekter	734	224	3 160
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>71 026</b>	<b>52 885</b>	<b>228 493</b>

---

---

## Balanse

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

Finansielle anleggsmidler har økt med ca MNOK 49 i forbindelse med kjøp av aksjer i VPS Holding ASA. Andre vesentlige finansielle anleggsmidler er pensjonsmidler (MNOK 11) og aksjer i Københavns Fondsbørs (MNOK 7).

Kortsiktige fordringer utgjorde ved kvartalets slutt MNOK 41. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 28, forskuddsbetalte kostnader MNOK 6, hvorav vederlag til OM Technology utgjør ca MNOK 3.

Likvidbeholdningen er på MNOK 132 ved utgangen av kvartalet.

Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 153,2 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør MNOK 50 avsetning for utbytte som er foreslått overfor generalforsamlingen. MNOK 55 gjelder periodisering av bl.a. kursnoteringsavgift og andre årlige avgifter. Betalbar skatt er inkludert med MNOK 21.

	<b>31. mars 2004</b>	<b>31. mars 2003</b>	<b>2003</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
It-systemer	42 034	56 237	45 571
Utsatt skattefordel	23 543	30 363	23 543
Varige driftsmidler	40 011	43 387	40 443
Finansielle anleggsmidler	72 174	25 374	23 075
<b>Omløpsmidler</b>			
Fordringer	41 485	27 594	37 216
Bankinnskudd, kontanter o.l	132 307	180 933	101 058
<b>Eiendeler</b>	<b>351 554</b>	<b>363 888</b>	<b>270 905</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	113 405	173 405	113 405
Opptjent egenkapital	67 294	52 989	46 051
<b>Gjeld</b>			
Avsetninger for forpliktelser	17 625	14 830	16 504
Kortsiktig gjeld	153 230	122 665	94 945
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>351 554</b>	<b>363 888</b>	<b>270 905</b>

---

---

## Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 1. kvartal en økning i kontantbeholdning på MNOK 31,2. 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.

Det har i løpet av kvartalet blitt investert i aksjer i VPS Holding ASA for MNOK 49,1.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 132,3.

	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1. kvartal 2003</b>	<b>2003</b>
<b>Kontantstrømmer fra:</b>			
- operasjonelle aktiviteter	81 644	70 138	82 337
- investeringsaktiviteter	-50 395	-1 971	-4 045
- finansieringsaktiviteter	0	0	-90 000
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	101 058	112 766	112 766
Endring i kontantbeholdning	31 249	68 167	-11 708
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	132 307	180 933	101 058
<b>Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)</b>	<b>6,25</b>	<b>13,63</b>	<b>15,66</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>6,25</b>	<b>13,63</b>	<b>-2,34</b>

---

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 180,7 og egenkapitalandelen utgjorde ca 51%.

	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1. kvartal 2003</b>	<b>2003</b>
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	159 456	216 139	216 139
Periodens resultat	21 243	10 256	53 316
Utbytte	0	0	-50 000
Kapitalnedsettelse	0	0	-60 000
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	180 699	226 395	159 456
<b>Egenkapitalandel</b>	51 %	62 %	59 %

---

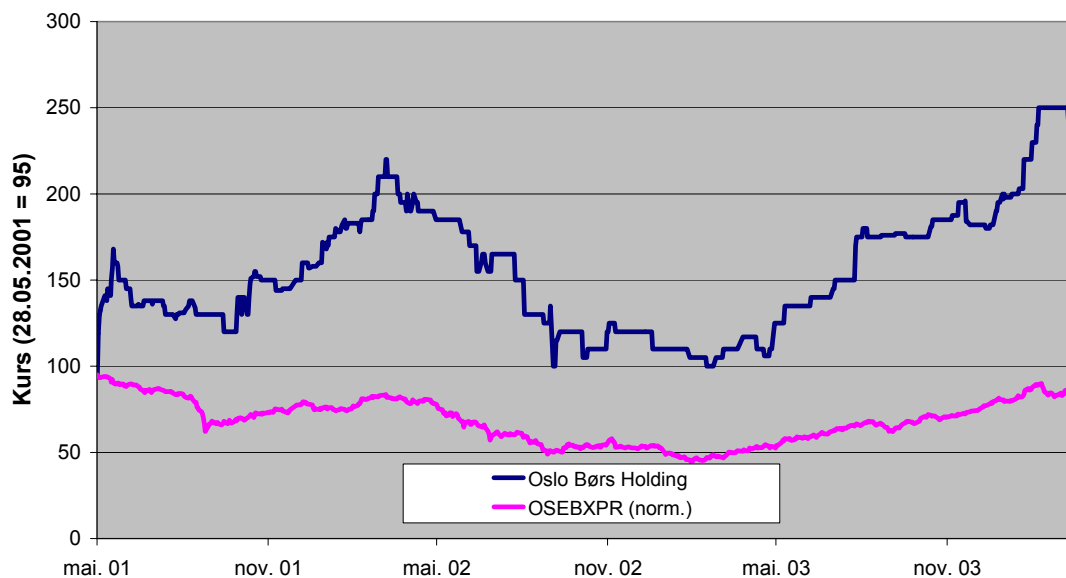
---

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs Holding ASA 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 36 pr. aksje.

Oslo Børs Holding VS OSEBX Prisindeks



---

### Oslo Børs Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 13. april 2004

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning i prosent
1. DnB NOR ASA	NOR	916 737	18,33 %
2. FIDELITY FUNDS-EUROPE	LUX	500 000	10,00 %
3. ORKLA ASA	NOR	499 500	9,99 %
4. MORGAN STANLEY (nominee account)	GBR	429 262	8,59 %
5. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	355 206	7,10 %
6. THIRD AVENUE INTL.	USA	200 000	4,00 %
7. KLP FORSIKRING	NOR	200 000	4,00 %
8. DANSKE BANK	NOR	200 000	4,00 %
9. STATE STREET BANK (nominee account)	USA	191 500	3,83 %
10. NORDEA LIV ASA	NOR	116 100	2,32 %
11. GOLDMAN SACHS (nominee account)	GBR	106 567	2,13 %
12. PARETO SECURITIES AS	NOR	100 000	2,00 %
13. PARETO AS	NOR	100 000	2,00 %
14. INDUSTRIFORSIKRING AA	NOR	80 000	1,60 %
15. ERIK MUST A/S	NOR	68 824	1,38 %
16. VITAL FORSIKRING ASA	NOR	66 667	1,33 %
17. RASMUSSENGRUPPEN AS	NOR	150 400	3,01 %
18. TELENOR PENSJONSKASSE	NOR	52 960	1,06 %
19. DEXIA BANQUE (nominee account)	IRL	51 800	1,04 %
20. J.P.MORGAN (nominee account)	GBR	50 000	1,00 %
<b>Sum 20 største</b>		<b>3 518 786</b>	<b>70,38 %</b>

---

---

## Nøkkeltall

	<b>1. kvartal 2004</b>	<b>1. kvartal 2003</b>	<b>2003</b>
<b>Finansielle</b>			
Resultat pr. aksje (NOK)	4,25	2,05	10,66
Kontantstøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse	6,25	13,63	15,66
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	6,25	13,63	-2,34
Egenkapitalrentabilitet	50,0 %	18,5 %	28,4 %
Totalkapitalrentabilitet	39,0 %	17,0 %	26,3 %
Netto driftsmargin	40,5 %	23,6 %	30,2 %
<b>Operasjonelle</b>			
OSEBX ved utgangen av perioden	193,77	104,03	170,97
Endring i perioden	13,3 %	-9,7 %	48,4 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	1 104	465	2 348
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	240	103	552
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)	771	466	690
Antall noterte selskaper	178	196	178
Netto tilgang/avgang i perioden	0	-8	-26
Antall noterte lån	817	844	826
Omsatte kontrakter derivater (1000)	1 849	870	3 824

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

27. april 2004