

Oslo Børs Holding ASA – 2. kvartal 2003

Hovedpunkter i 2. kvartal:

- Økt markedsaktivitet
- Fortsatt reduksjon i driftskostnader
- Resultat i 2. kv./1. halvår MNOK 15,8 (12,0)/MNOK 26,1 (25,1)
- Resultat pr. aksje i 2. kv./1. halvår NOK 3,17 (2,40)/NOK 5,22 (5,01)
- EK-rentabilitet (ann.) i 2. kv./1. halvår 27,1% (16,4%)/22,8% (17,6%)
- Fusjonen OM/HEX setter fokus på det nordiske børssamarbeidet

Aktiviteten i 2. kvartal (2. kvartal 2002 i parentes)

Generelt

I 2. kvartal 2003 oppnådde Oslo Børs Holding ASA et resultat etter skatt på MNOK 15,8 (12,0). Hittil i år er resultatet etter skatt MNOK 26,1 (25,1).

Etter at verdens aksjemarkeder nådde en bunn i månedsskiftet februar/mars 2003 har markedene suksessivt tatt seg opp. Indeksen har steget betydelig og handelen målt i så vel antall transaksjoner som daglig volum har også økt. Aktivitetsøkningen har vært spesiell sterk i siste halvdel av kvartalet.

Det ble i 2. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 134 mrd (111). Hittil i år er det omsatt for NOK 237 mrd (240). Antall transaksjoner viser samme utvikling med ca 536.000 (417.000) transaksjoner i 2. kvartal og ca 1.000.000 (1.044.000) transaksjoner i 1. halvår.

Aktivitetsnivået i forretningsområde Renter har fortsatt vært høyt i dette kvartalet. Ved utgangen av kvartalet var 849 (844) lån notert. Omsetningen i derivatmarkedet viser en positiv utvikling sammenlignet med fjoråret. Antall omsatte kontrakter var i 2. kvartal ca 803.000 (762.000) mot ca 870.000 i 1. kvartal 2003. Snittpremien var i 1. halvår på NOK 7,7 mot NOK 6,4 i samme periode i 2002.

Aktiviteten i førstehåndsmarkedet for aksjer er fortsatt lav. Verdien av aksjeemisjoner i 2. kvartal var NOK 0,4 mrd (2,4). Ved utgangen av 2. kvartal er 189 selskaper notert på Oslo Børs. I løpet av kvartalet er 7 selskaper strøket fra notering. Hittil i år er 15 selskaper strøket fra notering.

Antall terminaler med markedsdata fra Oslo Børs er redusert med ca 4% i 2. kvartal og 8,5% hittil i år.

Hovedindeksen har pr. 30. juni steget med 16,5% fra 1.1. 2003. I 2. kvartal har den samme indeksen steget fra 104,03 til 134,2, en økning på 29%.

Inntekter

Samlede inntekter i 2. kvartal var MNOK 55,3 (56,9). Nedgangen fra samme kvartal i fjor skyldes i hovedsak lavere inntekter fra salg av finansielle markedsdata. Hittil i år er totale inntekter på MNOK 108,2 (116,5). Denne reduksjonen kan i hovedsak tilskrives lavere inntekter fra salg av markedsdata og reduserte kursnoteringsavgifter fra de noterte selskapene som følge av lavere markedsverdier og færre noterte selskaper.

Kostnader

Kostnadssiden ved Oslo Børs utvikler seg fortsatt positivt. De totale driftskostnadene ble redusert fra MNOK 41,7 i 2. kvartal 2002 til MNOK 35,8 i dette kvartalet, en nedgang på MNOK 5,9. Sammenlignet med 1. kvartal 2003 ble kostnadene redusert med ca MNOK 4,6.

Kostnader, forts.

Lønns- og personalkostnadene ble sammenlignet med 2. kvartal 2002 redusert med ca MNOK 2,9. Dette skyldes i hovedsak besparelser oppnådd ved samarbeid med de andre Norex-børsene samt redusert ressursbruk i prosjekter.

Andre driftskostnader viser en reduksjon på i størrelsesorden MNOK 4,7 fra 2. kvartal 2002. Rehabiliteringen av børsbygget medførte en kostnad på MNOK 4,1 i 2. kvartal 2002.

Handelssystemet Saxess ble tatt i bruk i mai 2002. Som meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal har Oslo Børs vært i dialog med avgiftsmyndighetene om hva som er å anse som korrekt avgiftsmessig behandling av vederlag for tilgangen til dette handelssystemet. Avgiftsmyndighetene har konkludert med at tilgang til handelssystem faller innenfor merverdiavgiftslovens unntak for finansielle tjenester, og at det derved ikke skal beregnes og betales merverdiavgift på vederlaget for disse tjenestene. I 2002 og i 1. kvartal 2003 ble det kostnadsført merverdiavgift med henholdsvis MNOK 1,3 og MNOK 1,1. Dette er tilbakeført i 2. kvartal 2003.

I 2. kvartal 2003 er det kostnadsført vederlag til OM Technology (OMT) med MNOK 5,3. Tilsvarende kostnader til det tidligere benyttede handelssystemet og leie av Saxess i 2. kvartal 2002 var MNOK 2,3. Systemkostnadene er da netto MNOK 0,6 høyere i 2. kvartal 2003 enn i samme periode i 2002.

Korrigert for disse forholdene er den øvrige delen av andre driftskostnader ca MNOK 1,3 lavere i 2. kvartal 2003 enn i samme periode i fjor.

I tabellen nedenfor er det for sammenligning korrigert for aktivering av interne ressurser brukt i prosjekter, kostnader ved rehabilitering av børsbygget samt leie av handelssystem eller tilsvarende, for derved å få et uttrykk for utviklingen i øvrige driftskostnader. Det fremgår av tabellen at disse kostnadene er redusert med i overkant av MNOK 1,5 i 2. kvartal og MNOK 7,5 i 1. halvår. Dette i tråd med børsens fokus på å redusere egne kostnader.

Driftskostnader (MNOK)	2. kv 2003	2. kv. 2002	Pr. 30.06 2003	Pr. 30.06 2002
Bokført	35,8	41,7	76,2	86,1
- aktivering av interne ressurser (+)		-0,9		2,4
- rehabilitering av børsbygget (-)		4,1		9,8
- leie av handelssystem/avgifter handelssystem (-)	2,9	2,3	9,3	4,3
Øvrige driftskostnader	32,9	34,4	66,9	74,4

EUs Financial Services Action Plan

Oslo Børs omtalte i delårsrapporten for 1. kvartal 2003 EUs Financial Services Action Plan generelt og den ventede reguleringen av prospektkontroll spesielt.

EU-kommisjonen har nå besluttet at prospektkontrollen skal legges til et kompetent og uavhengig organ i hvert enkelt land. I de tilfeller hvor det er andre enheter enn dette organet som forestår prospektkontrollen, kan det nasjonale organet delegere prospektansvaret i en overgangsperiode på 8 år. Etter 5 år skal det imidlertid tas en ny vurdering om hvorvidt retten til å delegere skal forlenges eller forbli permanent.

Den lange overgangstiden må ses som et klart tegn på at EU-kommisjonen har stor forståelse for det uheldige i å bryte opp allerede velfungerende lokal praksis. I tillegg har kommisjonen også vist stor forståelse for de kompetansesynergier mindre børser har ved at samme kompetanse kan utnyttes på flere områder. Oslo Børs mener det er uhensiktsmessig å flytte prospektansvaret til en annen enhet og dermed risikere både dobbeltarbeid og økte kostnader for utstederne uten at forbedringer oppstår.

Utsikter

Den økte markedsaktivitet forventes å gi noe høyere inntekter enn hva man antok ved utgangen av 1. kvartal. Markedsutviklingen må imidlertid fortsatt anses som usikker.

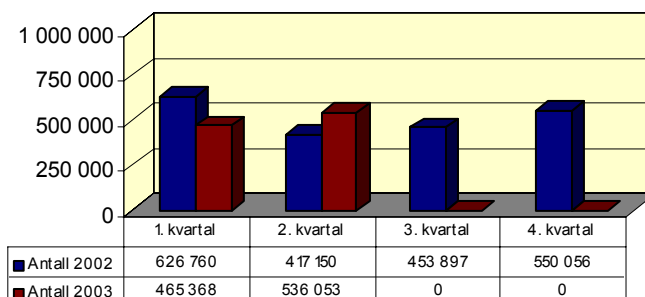
Med fortsatt fokus på kostnadseffektivitet forventer børsen driftskostnader på i overkant av MNOK 155 og i sum et resultat etter skatt på nivå med eller noe bedre enn 2002.

Markedsutvikling

I 2. kvartal 2003 er antall aksjetransaksjoner økt med ca. 15% i forhold til 1. kvartal 2003.

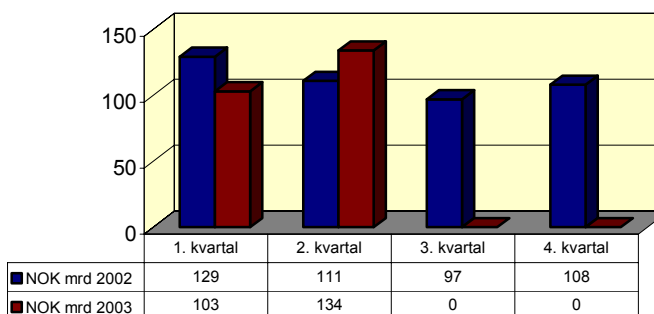
Sammenlignet med 2. kvartal i fjor er det en økning i antall transaksjoner på 28%.

Aksjer - antall transaksjoner



Aksjemarkedet - omsetning i verdi

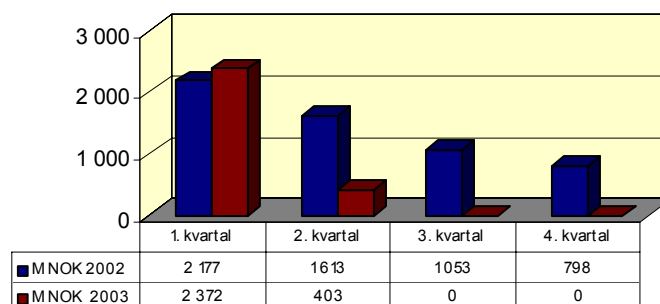
Omsetningsverdien i aksjemarkedet er 30% høyere enn i forrige kvartal, og ca 20% høyere enn i samme periode i fjor.



I førstehåndsmarkedet for aksjer var det i 2. kvartal 2003 beskjeden omsetning i forhold til 1. kvartal. Verdier for NOK 0,4 mrd ble introdusert i markedet i 2. kvartal 2003 mot NOK 2,4 i 1. kvartal 2003.

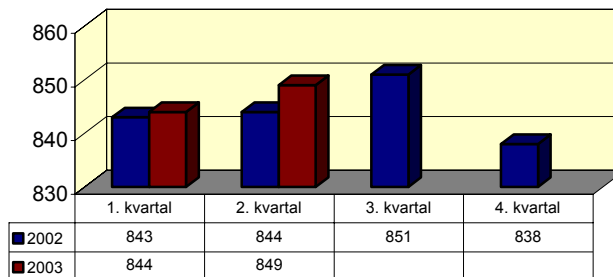
Omsetningen var også lavere enn samme periode i fjor hvor verdier for 1,6 mrd ble introdusert i markedet.

Aksjer - emisjoner



Antall lån i rentemarkedet økte noe i forhold til utgangen av forrige kvartal og i forhold til samme periode i fjor.

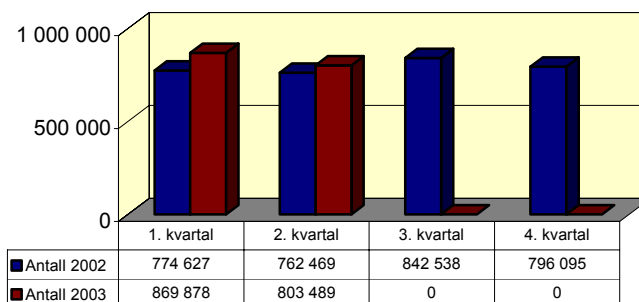
Renter - antall noterte lån



Aktiviteten i derivatmarkedet er noe lavere enn i 1. kvartal 2003 (7%). I forhold til samme periode i fjor er det en økning på ca 5%.

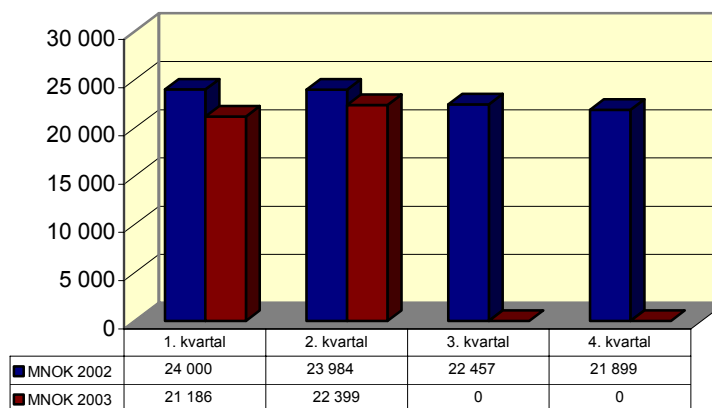
Snittpremien har hittil i år vært på NOK 7,7 mot NOK 6,4 i samme periode i 2002.

Derivater - antall kontrakter



Inntektene fra salg av finansielle markedsdata økte i 2. kvartal. Dette skyldes endring i prisstruktur med virkning fra og med 2. kvartal 2003. Sammenlignet med 2. kvartal 2002 er det en reduksjonen i inntektene på ca 6%.

Inntekter fra salg av markedsdata



Se 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.

Resultat

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

	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Pr. 30. juni 2003	Pr. 30. juni 2002	2002
Driftsinntekter	55 290	56 894	108 173	116 505	222 296
Driftskostnader					
Lønns- og andre personalkostnader	17 668	20 573	37 069	37 504	73 187
Avskrivninger	5 200	3 455	9 755	8 032	16 439
Andre driftskostnader	12 922	17 665	29 379	40 617	80 179
Sum driftskostnader	35 790	41 694	76 203	86 153	169 806
Driftsresultat	19 500	15 201	31 970	30 351	52 490
Finansielle poster	2 508	1 459	4 281	4 471	8 670
Ordinært resultat før skattekostnad	22 008	16 660	36 251	34 823	61 160
Skattekostnad	6 162	4 665	10 150	9 750	18 168
Periodens resultat	15 846	11 995	26 101	25 072	42 992
Resultat pr. aksje (NOK)	3,17	2,40	5,22	5,01	8,60

Balanse

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

Kortsiktige fordringer beløper seg til MNOK 41,9 ved utgangen av 2. kvartal. Av dette utgjør forskuddsbetalte kostnader MNOK 18, hvorav vederlag til OMT utgjør i underkant av MNOK 18.

Likvidbeholdningen er på MNOK 135,4 ved utgangen av kvartalet.

Kortsiktig gjeld utgjorde ved kvartalets slutt ca MNOK 69,2. MNOK 37,7 gjelder periodisering av bl.a. kursnoteringsavgift og årlige lisensavgifter. Betalbar skatt er inkludert med MNOK 11,6.

	Pr. 30. juni 2003	Pr. 30. juni 2002	2002
Anleggsmidler			
It-systemer	52 898	58 749	57 857
Utsatt skattefordel	30 363	38 132	30 363
Varige driftsmidler	42 328	31 355	44 350
Finansielle anleggsmidler	23 414	41 371	23 738
Omløpsmidler			
Fordringer	41 876	48 749	35 848
Bankinnskudd, kontanter o.l	135 410	172 149	112 766
Eiendeler	326 289	390 506	304 922
Egenkapital	242 239	298 222	216 139
Gjeld			
Avsetninger for forpliktelser	14 913	12 494	13 484
Kortsiktig gjeld	69 138	79 790	75 300
Egenkapital og gjeld	326 289	390 506	304 922

Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 2. kvartal en netto negativ kontantstrøm på MNOK 45,5. Negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes forskuddsbetaling av vederlag til OMT for tilgang til handelssystemet Saxess. Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter er utelukkende relatert til utbetaling av utbytte. Oslo Børs har i 2. kvartal ingen større systemprosjekter og kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter er følgelig betydelig lavere enn i 2002, hvor blant annet implementering av Saxess og utvikling av ny web var igangværende prosjekter.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 135,4. Grunnet betydelige forskuddsbetalinger fra børsens kunder i begynnelsen av året er kontantstrømmen høyest i 1. kvartal.

	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Pr. 30. juni 2003	Pr. 30. juni 2002	2002
Kontantstrømmer fra:					
- operasjonelle aktiviteter	-14 720	-7 440	55 419	54 397	65 528
- investeringsaktiviteter	-799	-21 861	-2 775	-37 170	-37 684
- finansieringsaktiviteter	-30 000	-20 000	-30 000	-20 000	-90 000
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	180 929	221 450	112 766	174 922	174 922
Endring i kontantbeholdning	-45 519	-49 301	22 644	-2 773	-62 156
Kontantbeholdning ved periodens slutt	135 410	172 149	135 410	172 149	112 766
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)	-3,10	-5,86	10,53	3,45	5,57
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	-9,10	-9,86	4,53	-0,55	-12,43

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 242,2 og egenkapitalandelen utgjorde ca 74%.

	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Pr. 30. juni 2003	Pr. 30. juni 2002	2002
Egenkapital ved periodens begynnelse	226 394	286 227	216 139	273 149	273 149
Periodens resultat	15 846	11 995	26 101	25 072	42 992
Utbytte	0	0	0	0	-30 000
Kapitalnedsettelse	0	0	0	0	-70 000
Egenkapital ved periodens slutt	242 239	298 222	242 239	298 222	216 139
Egenkapitalandel	74 %	76 %	74 %	76 %	71 %

Segmentinformasjon

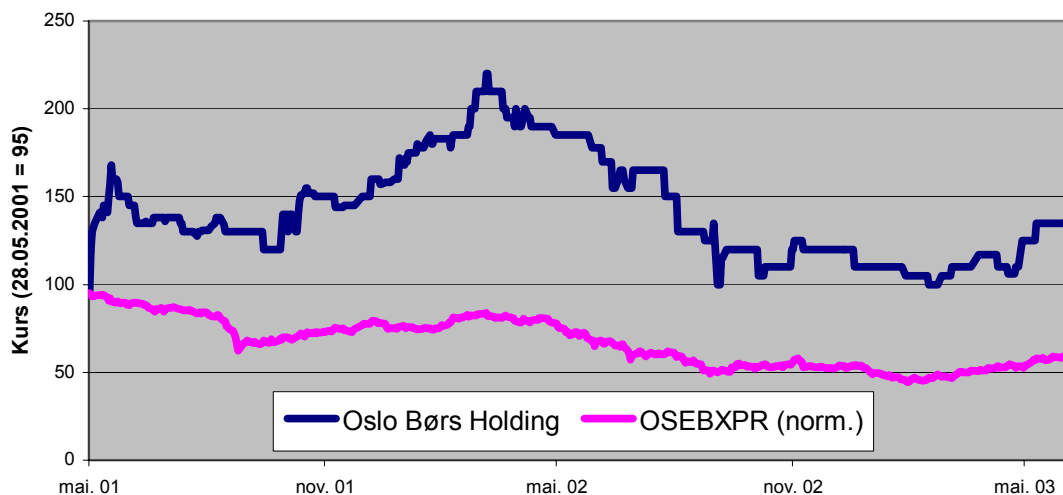
Segmentoversikten viser inntektene fra børsens forretningsområder sammen med driftskostnader fordelt på de enkelte områdene. I "Andre" inngår blant annet børsens kursvirksomhet, Børsinstituttet.

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

	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Pr. 30. juni 2003	Pr. 30. juni 2002	2002
Aksjer					
Driftsinntekter	23 360	24 309	44 956	49 521	94 270
Driftsresultat	6 524	6 010	9 780	10 793	13 069
Renteprodukter					
Driftsinntekter	6 527	5 941	13 349	12 306	24 045
Driftsresultat	3 190	2 420	5 986	5 282	8 515
Derivater					
Driftsinntekter	2 243	1 364	4 509	3 002	6 243
Driftsresultat	-2 091	-2 982	-4 616	-6 650	-12 465
Finansielle markedsdata					
Driftsinntekter	22 399	23 984	43 584	48 584	91 741
Driftsresultat	12 263	9 605	21 361	20 103	41 710
Andre					
Driftsinntekter	762	1 297	1 775	3 091	5 997
Driftsresultat	-386	147	-540	824	1 661
Totale driftsinntekter	55 290	56 894	108 173	116 505	222 296
Totalt driftsresultat	19 500	15 201	31 970	30 351	52 490

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.

Oslo Børs Holding ASA - 20 største aksjonærer pr. 04.08.2003

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning i prosent
1. FIDELITY FUND EUROPE	LUX	500 000	10,00
2. ORKLA ASA	NOR	499 500	9,99
3. GJENSIDIGE NOR	NOR	483 512	9,67
4. MORGAN STANLEY (nominee account)	GBR	479 262	9,58
5. DEN NORSKE BANK ASA	NOR	433 213	8,66
6. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	355 206	7,10
7. DANSKE BANK A/S (nominee account)	DNK	200 000	4,00
8. KLP FORSIKRING	NOR	200 000	4,00
9. STATE STREET BANK (nominee account)	USA	156 000	3,12
10. INDUSTRIFORSIKRING	NOR	130 000	2,60
11. BRAGANZA	NOR	150 920	3,01
12. PARETO AS	NOR	100 000	2,00
13. NORDEA LIV NORGE AS	NOR	100 000	2,00
14. PARETO SECURITIES AS	NOR	100 000	2,00
15. ERIK MUST A/S	NOR	68 824	1,37
16. VITAL FORSIKRING ASA	NOR	66 667	1,33
17. EINAR M. HANASAND	NOR	53 805	1,07
18. THE NORTHERN TRUST (nominee account)	GBR	47 000	0,94
19. ABG SUNDAL COLLIER	NOR	45 000	0,90
20. TELENOR PENSJONSKASSE	NOR	40 700	0,81
Totalt 20 største		4 209 609	84,15

Nøkkeltall

	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Pr. 30. juni 2003	Pr. 30. juni 2002	2002
Finansielle					
Resultat pr. aksje (NOK)	3,17	2,40	5,22	5,01	8,60
Kontantstøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedettselse (NOK)	-3,10	-5,86	10,53	3,45	5,57
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	-9,10	-9,86	4,53	-0,55	-12,43
EK- rentabilitet	27,1 %	16,4 %	22,8 %	17,6 %	17,6 %
Totalkapitalrentabilitet	25,5 %	16,5 %	23,0 %	18,9 %	18,8 %
Netto driftsmargin	35,3 %	26,7 %	29,6 %	26,1 %	23,6 %
Operasjonelle					
OSEBX ved utgangen av perioden	134,2	148,45	134,20	148,45	115,21
Endring i perioden	29,0 %	-17,1 %	16,5 %	-11,2 %	-31,1 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	536	417	1 001	1 044	2 048
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	134	111	237	240	444
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)			557	610	503
Antall noterte selskaper			189	205	204
Netto tilgang/avgang i perioden			-15	-7	-8
Antall noterte lån			849	844	838
Omsatte kontrakter derivater (1000)	803	762	1 673	1 537	3 176

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

11. august 2003