

Oslo Børs Holding ASA – 2. kvartal 2004

Hovedpunkter i 2. kvartal:

- **Fortsatt god aktivitet i markedet**
 - **God tilgang på nye selskaper**
 - **Driftsinntekter MNOK 64,8 (55,3)**
 - **Resultat MNOK 16,3 (15,8)**
 - **Resultat pr. aksje NOK 3,26 (3,17)**
-

Aktiviteten i 2. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

| | |
|------------------|--|
| Generelt | <p>Oslo Børs Holding ASA oppnådde i årets andre kvartal et resultat etter skatt på MNOK 16,3 (15,8).</p> <p>Aktiviteten i 2. kvartal var lavere enn i 1. kvartal, men holdt et historisk sett relativt høyt nivå. Hovedindeksen (OSEBX) var ved utgangen av kvartalet 204,55, en økning på 5,6% i løpet av perioden. Interessen for børsnotering har vært økende, og 10 nye selskaper ble tatt opp til notering i 2. kvartal. Samtidig ble fire selskaper strøket fra notering.</p> <p>Det ble i 2. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 172 mrd (134). Antall transaksjoner i aksjemarkedet var ca 648.000 (536.000).</p> <p>Antallet noterte obligasjons- og sertifikatlån var ved utgangen av kvartalet 836 (844). Omsetningen i derivatmarkedet viser fortsatt en positiv utvikling sammenlignet med fjoråret. Antall omsatte kontrakter var i 2. kvartal ca 1.051.000 (803.000). Snittpremien for kontraktene var i perioden 7,9 (7,7).</p> <p>Verdien av aksjeemisjoner i 2. kvartal var ca NOK 3 mrd (0,5). Ved utgangen av 2. kvartal er 184 selskaper notert på Oslo Børs.</p> <p>Antall terminaler med markedsdata fra Oslo Børs har gjennom 2. kvartal vært omtrent på nivå med 1. kvartal. Faktisk antall terminaler blir fra en rekke distributører rapportert med en måneds forsinkelse. Inntektene for 2. kvartal er i noen grad positivt påvirket av periodiseringseffekter mellom 1. og 2. kvartal. Inntektene i 2. kvartal er også positivt påvirket av at antall distributører av realtidsinformasjon og antall terminaler med tilgang til fundamentaldata har økt i løpet av perioden.</p> |
| Inntekter | <p>Samlede inntekter i 2. kvartal var MNOK 64,8 (55,3). Samtlige inntektsarter og inntektsområder viser en økning sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekter fra handel, prospektkontroll og opptaksavgifter samt salg av finansielle markedsdata viser størst økning.</p> |
| Kostnader | <p>Totale driftskostnader for kvartalet beløper seg til MNOK 42,7 (35,8).</p> <p>Lønns- og personalkostnadene i 2. kvartal var MNOK 22,3 (17,7). Økningen skyldes flere forhold, herunder lønnsøkning fra 1. januar 2004, endring i økonomiske forutsetninger for beregninger av pensjonsforpliktelser foretatt i 3. kvartal 2003 (MNOK 1), samt avsetning i forbindelse med variabel lønnsordning for alle ansatte innført i 2003 (MNOK 2,7). Variabel lønn for 2003 ble for det alt vesentligste resultatført i 4. kvartal 2003.</p> <p>Andre driftskostnader ble i 2. kvartal MNOK 15,2 (12,9), en økning på MNOK 2,3 fra samme periode i fjor. I 2. kvartal 2003 ble avsetninger vedrørende merverdiavgift i forbindelse med tilgang til handelssystemet Saxess på ca MNOK 2,4 tilbakeført. Korrigert for dette er andre driftskostnader i 2. kvartal på nivå med samme periode i fjor.</p> |

EUs Financial Services Action Plan

Finansdepartementet har foreslått at Kredittilsynet skal være ansvarlig for håndhevsingsordningen for de børsnoterte selskaperes rapportering etter International Financial Reporting Standards. Departementet foreslår samtidig at Oslo Børs skal dekke de kostnader Kredittilsynet vil ha ved ordningen. Oslo Børs finner dette å være en uvanlig løsning, og vil i så fall måtte viderefakturere dette overfor utstederne. Oslo Børs forventer for øvrig ikke andre vesentlige økonomiske effekter som følge av dette.

Finansdepartementet har sendt på høring forslag til regler for implementering av EUs nye prospektdirektiv. Departementet ber der blant annet om merknader til Kredittilsynets forslag om at Kredittilsynet gjøres ansvarlig både som overordnet og utøvende myndighet for prospektkontrollen. Oslo Børs mener det er uhensiktsmessig å flytte prospektkontrollen til en annen enhet og dermed risikere både dobbeltarbeid og økte kostnader for utstederne uten at forbedringer oppstår. Følges Kredittilsynets forslag vil Oslo Børs fra juli 2005 ikke lenger ha ansvar for kontroll av prospekter for børsnoterte selskaper. Børsen har i dag inntekter fra kontroll av prospekter, som i praksis er vederlag dels for kontrollarbeidet og dels for arbeide med opptak til notering. Den delen av inntektene som skriver seg fra opptak av selskaper eller kapital til notering vil i så fall bli erstattet av en opptaksavgift, og ytterligere belaste utstedere med unødige merkostnader.

Dispensasjon fra eierbegrensingsreglene til DnB NOR ASA

Som følge av fusjonen mellom Gjensidige NOR ASA og DnB Holding ASA i desember 2003 kom de to selskapene over børslovens eierbegrensning på 10 prosent i Oslo Børs Holding ASA. Etter søknad fra DnB NOR ASA den 5. november 2003 har Finansdepartementet besluttet at dagens eierskap på 18,33 prosent i Oslo Børs Holding ASA kan opprettholdes i tre år.

Departementet har satt som vilkår at DnB NOR ASA ikke kan stemme for mer enn 10 prosent av stemmene i Oslo Børs Holding ASA eller for mer enn 20 prosent av de stemmer som er representert på generalforsamlingen.

Som tidligere omtalt i pressen har EFTAs overvåkningsorgan, ESA i et brev 1. juni i år til Finansdepartementet gitt en såkalt begrunnet oppfatning om at eierbegrensingsreglene i børsloven er i strid med EØS-avtalens krav til frie kapitalbevegelser. ESA har ikke bestridt norske myndigheters argumentasjon om behovet for å ivareta verdipapirmarkedets integritet, velfungerende finansielle markeder og at infrastrukturen har tilstrekkelig uavhengighet, men mener eier- og stemmebegrensningene er unødvendig restriktive og et uforholdsmessig inngrep.

Utsikter

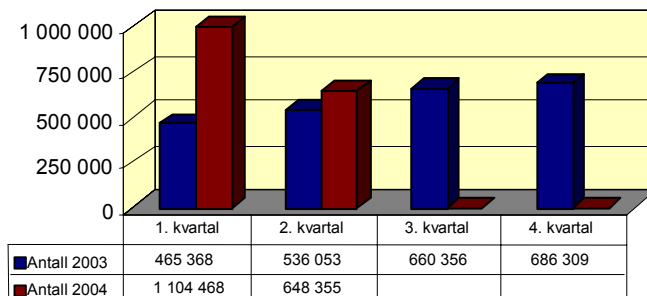
Børsens inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået, herunder spesielt omsetningen i aksjemarkedet og utviklingen i salg av finansielle markedsdata målt i antall terminaler.

Børsens driftskostnader 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

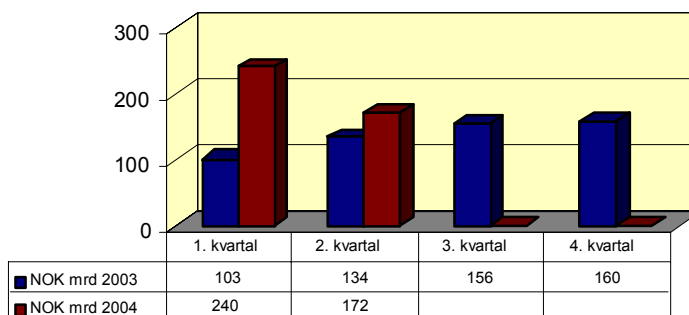
Aktiviteten i 2. kvartal er betydelig lavere enn i det rekordartede 1. kvartal. Sammenlignet med 2. kvartal i fjor er det en økning i antall transaksjoner på ca 21%.

Aksjer - antall transaksjoner



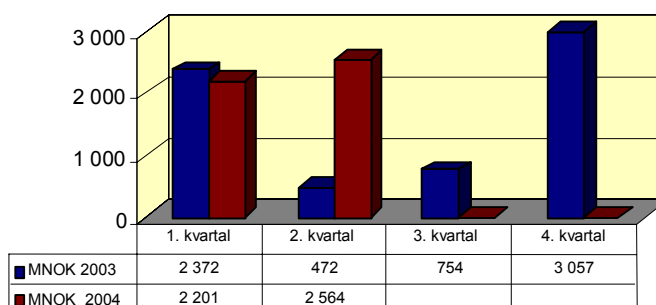
Aktiviteten i 2. kvartal er også verdimeslig betydelig lavere enn i 1. kvartal. Målt i verdi var omsetningen i verdi ca 28% høyere enn samme periode i fjor.

Aksjemarkedet - omsetning i verdi



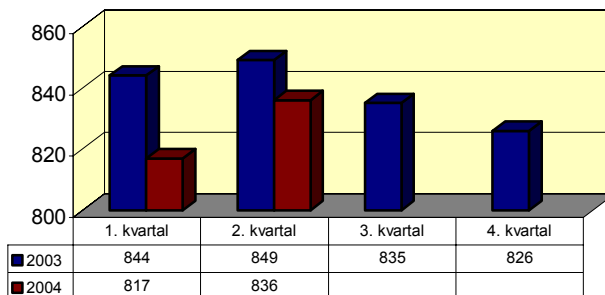
Tilførsel av kapital til de noterte selskapene var i 2. kvartal omtrent på nivå med det som har vært normalt de siste kvartalene.

Aksjer - emisjoner



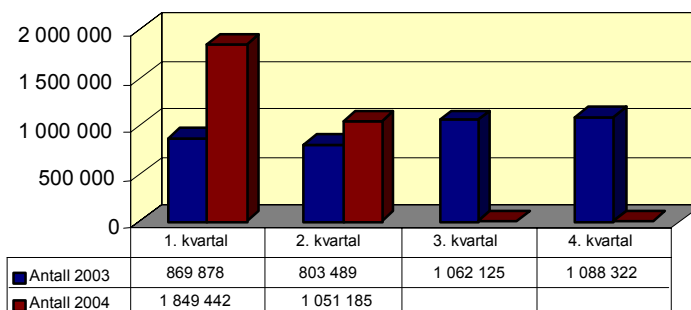
Antall lån i rentemarkedet viser en økning i forhold til forrige kvartal men samtidig en nedgang i forhold til samme periode i fjor.

Renter - antall noterte lån



Aktiviteten i derivatmarkedet var i likhet med aksjemarkedet betydelig lavere enn i 1. kvartal. Sammenlignet med samme periode i fjor viser antall kontrakter en økning på ca 31%.

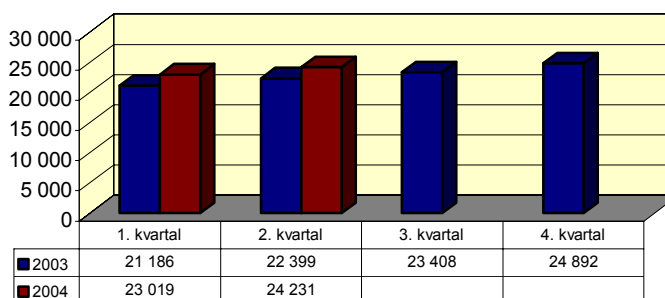
Derivater - antall kontrakter



Snittpremien har hittil i år vært på NOK 7,9 mot NOK 7,7 i 2003.

Inntekter fra salg av finansielle markedsdata

Inntektene fra salg av finansielle markedsdata viser en økning på ca 5% i forhold til forrige kvartal og en økning på ca 8% sammenlignet med samme periode i fjor.



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.

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.

| | 2. kvartal 2004 | 2. kvartal 2003 | Pr. 30 juni 2004 | Pr. 30 juni 2003 | 2003 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Driftsinntekter | 64 763 | 55 290 | 135 789 | 108 173 | 228 493 |
| Driftskostnader | | | | | |
| Lønns- og andre personalkostnader | 22 297 | 17 668 | 43 725 | 37 069 | 80 375 |
| Avskrivninger | 5 205 | 5 200 | 10 470 | 9 755 | 20 238 |
| Andre driftskostnader | 15 185 | 12 922 | 30 759 | 29 379 | 58 762 |
| Sum driftskostnader | 42 688 | 35 790 | 84 954 | 76 203 | 159 375 |
| Driftsresultat | 22 075 | 19 500 | 50 834 | 31 970 | 69 117 |
| Finansielle poster | 1 188 | 2 508 | 2 776 | 4 281 | 6 477 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | 23 263 | 22 008 | 53 610 | 36 251 | 75 595 |
| Skattekostnad | 6 979 | 6 162 | 16 083 | 10 150 | 22 279 |
| Periodens resultat | 16 284 | 15 846 | 37 527 | 26 101 | 53 316 |
| Resultat pr. aksje (NOK) | 3,26 | 3,17 | 7,51 | 5,22 | 10,66 |

Driftsinntekter fordelt på områder og kategorier

Samtlige inntektsarter og inntektsområder viser en økning sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekter fra aksjehandel, prospektkontroll og opptaksavgifter samt salg av finansielle markedsdata viser størst økning.

| | 2. kvartal 2004 | 2. kvartal 2003 | Pr. 30 juni 2004 | Pr. 30 juni 2003 | 2003 |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Aksjer | 29 424 | 23 360 | 65 188 | 44 956 | 97 400 |
| Renteprodukter | 6 842 | 6 527 | 13 347 | 13 349 | 25 565 |
| Derivater | 2 983 | 2 243 | 7 295 | 4 509 | 9 108 |
| Finansielle markedsdata | 24 231 | 22 399 | 47 251 | 43 584 | 91 885 |
| Andre | 1 283 | 762 | 2 708 | 1 774 | 4 535 |
| Totale driftsinntekter | 64 763 | 55 290 | 135 789 | 108 173 | 228 493 |

| | 2. kvartal 2004 | 2. kvartal 2003 | Pr. 30 juni 2004 | Pr. 30 juni 2003 | 2003 |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Faste avgifter utstedere | 13 061 | 12 426 | 25 660 | 24 906 | 48 278 |
| Faste avgifter medlemmer | 2 325 | 2 163 | 4 600 | 4 488 | 9 450 |
| Handelsavgifter | 17 982 | 14 466 | 45 332 | 27 028 | 60 522 |
| Prospekt- og opptaksavgifter | 5 881 | 3 062 | 10 120 | 6 362 | 11 862 |
| Finansielle markedsdata | 24 231 | 22 399 | 47 251 | 43 584 | 91 886 |
| Kurs-/seminarinntekter | 902 | 683 | 1 712 | 1 473 | 3 335 |
| Andre inntekter | 380 | 91 | 1 115 | 332 | 3 160 |
| Totale driftsinntekter | 64 763 | 55 290 | 135 789 | 108 173 | 228 493 |

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 52. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 23, forskuddsbetalte kostnader MNOK 24, hvorav vederlag til OM Technology utgjør ca MNOK 20.

Likvidbeholdningen er på MNOK 75 ved utgangen av kvartalet.

Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 85. Av dette utgjør MNOK 38 periodisering av kursnoteringsavgift og andre årlige avgifter. Avsetning til skatt utgjør MNOK 16.

| | 30. juni 2004 | 30. juni 2003 | 2003 |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| Anleggsmidler | | | |
| It-systemer | 38 470 | 52 898 | 45 571 |
| Utsatt skattefordel | 23 553 | 30 363 | 23 543 |
| Varige driftsmidler | 39 017 | 42 328 | 40 443 |
| Finansielle anleggsmidler | 72 174 | 23 414 | 23 075 |
| Omløpsmidler | | | |
| Fordringer | 52 470 | 41 876 | 37 216 |
| Bankinnskudd, kontanter o.l | 75 286 | 135 410 | 101 058 |
| Eiendeler | 300 970 | 326 289 | 270 905 |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | 113 405 | 173 405 | 113 405 |
| Opptjent egenkapital | 83 578 | 68 834 | 46 051 |
| Gjeld | | | |
| Avsetninger for forpliktelser | 19 141 | 14 913 | 16 504 |
| Kortsiktig gjeld | 84 846 | 69 138 | 94 945 |
| Egenkapital og gjeld | 300 970 | 326 289 | 270 905 |

Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 2. kvartal en reduksjon av kontantbeholdning på MNOK 57,0, hvorav utbytte representerer MNOK 50,0. 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 75,3.

| | 2. kvartal 2004 | 2. kvartal 2003 | Pr. 30 juni 2004 | Pr. 30 juni 2003 | 2003 |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------|
| Kontantstrømmer fra: | | | | | |
| - operasjonelle aktiviteter | -6 374 | -14 720 | 75 271 | 55 419 | 82 337 |
| - investeringsaktiviteter | -647 | -799 | -51 042 | -2 775 | -4 045 |
| - finansieringsaktiviteter | -50 000 | -30 000 | -50 000 | -30 000 | -90 000 |
| Kontantbeholdning ved periodens begynnelse | 132 307 | 180 929 | 101 058 | 112 766 | 112 766 |
| Endring i kontantbeholdning | -57 021 | -45 519 | -25 772 | 22 644 | -11 708 |
| Kontantbeholdning ved periodens slutt | 75 286 | 135 410 | 75 286 | 135 410 | 101 058 |
| Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK) | -1,40 | -3,10 | 4,85 | 10,53 | 15,66 |
| Kontantstrøm pr. aksje (NOK) | -11,40 | -9,10 | -5,15 | 4,53 | -2,34 |

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 197 og egenkapitalandelen utgjorde ca 65%.

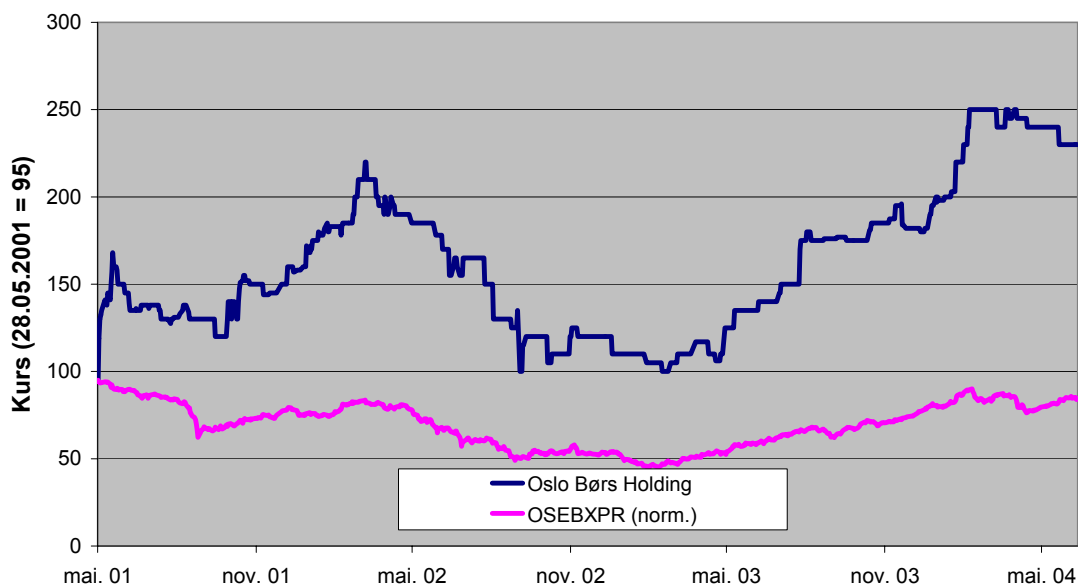
| | 2. kvartal 2004 | 2. kvartal 2003 | Pr. 30 juni 2004 | Pr. 30 juni 2003 | 2003 |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| Egenkapital ved periodens begynnelse | 180 699 | 226 394 | 159 456 | 216 139 | 216 139 |
| Periodens resultat | 16 284 | 15 846 | 37 527 | 26 101 | 53 316 |
| Utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | -50 000 |
| Kapitalnedsettelse | 0 | 0 | 0 | 0 | -60 000 |
| Egenkapital ved periodens slutt | 196 983 | 242 239 | 196 983 | 242 239 | 159 456 |
| Egenkapitalandel | 65 % | 74 % | 65 % | 74 % | 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 46 pr. aksje.

Oslo Børs Holding VS OSEBX Prisindeks



Oslo Børs Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 8. juli 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. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE | NOR | 435 206 | 8,70 % |
| 5. J.P.MORGAN (nominee account) | GBR | 245 000 | 4,90 % |
| 6. THIRD AVENUE INTL. | USA | 241 700 | 4,83 % |
| 7. KLP FORSIKRING | NOR | 200 000 | 4,00 % |
| 8. DANSKE BANK | NOR | 192 200 | 3,84 % |
| 9. STATE STREET BANK (nominee account) | USA | 191 500 | 3,83 % |
| 10. GOLDMAN SACHS (nominee account) | GBR | 151 765 | 3,04 % |
| 11. MORGAN STANLEY (nominee account) | GBR | 123 192 | 2,46 % |
| 12. NORDEA LIV ASA | NOR | 116 100 | 2,32 % |
| 13. PARETO SECURITIES AS | NOR | 100 000 | 2,00 % |
| 14. PARETO AS | NOR | 100 000 | 2,00 % |
| 15. ERIK MUST A/S | NOR | 68 824 | 1,38 % |
| 16. J.P.MORGAN (nominee account) | GBR | 68 000 | 1,36 % |
| 17. VITAL FORSIKRING ASA | NOR | 66 667 | 1,33 % |
| 18. TELENOR PENSJONSKASSE | NOR | 52 960 | 1,06 % |
| 19. DEXIA BANQUE (nominee account) | IRL | 52 225 | 1,04 % |
| 20. The Northern Trust (nominee account) | NOR | 47 000 | 0,94 % |
| Sum 20 største | | 4 368 576 | 87,37 % |

Nøkkeltall

| | 2. kvartal 2004 | 2. kvartal 2003 | Pr. 30 juni 2004 | Pr. 30 juni 2003 | 2003 |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------|
| Finansielle | | | | | |
| Resultat pr. aksje (NOK) | 3,26 | 3,17 | 7,51 | 5,22 | 10,66 |
| Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse | -1,40 | -3,10 | 4,85 | 10,53 | 15,66 |
| Kontantstrøm pr. aksje (NOK) | -11,40 | -9,10 | -5,15 | 4,53 | -2,34 |
| Egenkapitalrentabilitet | 34,5 % | 27,1 % | 42,1 % | 22,8 % | 28,4 % |
| Totalkapitalrentabilitet | 28,5 % | 25,5 % | 37,5 % | 23,0 % | 26,3 % |
| Netto driftsmargin | 34,1 % | 35,3 % | 37,4 % | 29,6 % | 30,2 % |
| Operasjonelle | | | | | |
| OSEBX ved utgangen av perioden | 204,55 | 134,20 | 204,55 | 134,20 | 170,97 |
| Endring i perioden | 5,6 % | 29,0 % | 19,6 % | 16,5 % | 48,4 % |
| Antall transaksjoner - aksjer (1000) | 648 | 536 | 1 753 | 1 001 | 2 348 |
| Omsetningsverdi aksjer (mrd) | 172 | 134 | 412 | 237 | 552 |
| Markedsverdi noterte selskaper (mrd) | | | 804 | 557 | 690 |
| Antall noterte selskaper | | | 184 | 189 | 178 |
| Netto tilgang/avgang i perioden | | | 6 | -14 | -26 |
| Antall noterte lån | | | 836 | 849 | 826 |
| Omsatte kontrakter derivater (1000) | 1 051 | 803 | 2 901 | 1 673 | 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/drifsinntekter |

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

14. juli 2004