

Oslo Børs Holding ASA – 2. kvartal 2002

Hovedpunkter i 2. kvartal:

- Lav aktivitet i aksje- og derivatmarkedet – rentemarkedet i fremgang
 - Vellykket oppstart av Norex' felles handelssystem, Saxess.
 - Resultat før skatt i 2. kv./1. halvår på MNOK 16,7 (16,3)/ MNOK 34,8 (28,1)
 - Resultat pr. aksje i 2. kv./1. halvår NOK 2,40 (2,74)/ NOK 5,01 (4,96)
-

Aktiviteten i 2. kvartal (2. kvartal 2001 i parentes)

Generelt

I 2. kvartal oppnådde Oslo Børs Holding ASA et resultat etter skatt på MNOK 12,0 (13,7). Hittil i år er resultat etter skatt MNOK 25,1 (24,8). Skatteprosenten er økt fra 12% i 1. halvår 2001 til 28% i 1. halvår 2002. Oslo Børs ble først skattepliktig ved privatiseringen i mai 2001.

Inntektene var noe høyere enn samme periode i fjor. Hittil i år er inntektene ca. MNOK 6,0 høyere enn tilsvarende periode i fjor.

Den usikkerhet som preger aksjemarkedene internasjonalt gjør seg sterkt gjeldende også i det norske aksjemarkedet, som i 2. kvartal omsatte for NOK 111,1 mrd mot 129 mrd i 1. kvartal. Omsetningstallene inkluderer aksjer, grunnfondsbevis, warrants og tegningsretter. Omsetningen av warrants var MNOK 20,0 i 2. kvartal mot MNOK 24 i 1. kvartal. Det ble notert nye warrants på DnB, Merkantildata, Storebrand, AstraZeneca, Ericsson, Hennes & Mauritz og Skandia.

Antall transaksjoner var lavere enn i forrige kvartal og samme periode i 2001. Redusert aktivitet i aksjemarkedet har også medført lavere aktivitet og svakere resultat i derivatmarkedet.

I samme periode har aktiviteten og lønnsomheten i rentemarkedet økt. Ved utgangen av 2. kvartal var 844 lån notert. I løpet av kvartalet ble det emittert 38 nye lån. Inklusive utvidelser av lån har det totalt vært emittert 41,4 mrd i kvartalet.

Den nordiske børsalliansens handelssystem, Saxess, ble tatt i bruk i Oslo 27. mai. Overgangen anses etter en måneds drift som vellykket. Prosjektet ble gjennomført innenfor budsjetterte kostnader, men ca 2 måneder etter tidsplanen.

Aktiviteten i førstehåndsmarkedet for aksjer er fortsatt lav. Verdien av aksjeemisjoner i 2. kvartal var i underkant av NOK 1,4 mrd. I 2. kvartal 2001 ble verdier for NOK 20,4 mrd introdusert i markedet. Dette skyldes hovedsakelig introduksjonen av Statoil i 2. kvartal i 2001.

Hovedindeksen falt i løpet av 2. kvartal med 17,1%. Hittil i år har indeksen falt med 11,2%.

Inntekter

Inntektene i 2. kvartal var MNOK 56,9. Dette er ca MNOK 1,9 høyere enn i samme periode i fjor. Prisendringer med effekt fra nyttår har sett i forhold til samme periode i 2001 oppveiet den lavere aktiviteten i aksjemarkedet.

Inntekter fra salg av markedsdata har som forventet stabilisert seg i forhold til den økningen man opplevde gjennom hele 2001. Inntektene i 2. kvartal er ca 7% høyere enn i samme periode i 2001.

Kostnader

Driftskostnadene var i 2. kvartal 2002 på MNOK 41,7 mot MNOK 42,2 samme periode i 2001.

Lønns- og personalkostnadene for de ulike periodene påvirkes blant annet av en økning i antall ansatte fra 106 til 109 fra utgangen av 2. kvartal 2001, utstrakt bruk av overtid i sluttfasen av prosjekter i 2. kvartal i år (ca MNOK 1,5), samt effektene av at lønnsreguleringstidspunktet er flyttet fra 1. juni til 1. januar med virkning fra og med 2002. Økningen i lønns- og personalkostnader fra 1. kvartal 2002 skyldes at det i 1. kvartal ble aktivert lønns- og personalkostnader for interne ressurser brukt i prosjekter med MNOK 2,4.

Det tidligere handelssystemet var fullt ut avskrevet ved utløpet av 1. kvartal i år. Saxess ble først tatt i bruk 27. mai og avskrivninger på implementeringen og utviklingen av omkringliggende systemer er først med fra dette tidspunktet. Avskrivninger og leie av system utgjør ca MNOK 2,7 pr. måned.

Andre driftskostnader viser en økning på ca MNOK 2,1 sammenlignet med 2. kvartal 2001. Det er i perioden kostnadsført MNOK 4,1 i vedlikehold i forbindelse Børsens ombyggingsprosjekt, og hittil i år er MNOK 9,8 kostnadsført. Ser man bort fra dette, er Andre driftskostnader lavere enn i 2. kvartal 2001. Totalt forventes ca MNOK 15 kostnadsført i løpet av 2002. Reduksjonen i Andre driftskostnader fra 1. kvartal skyldes blant annet lavere vedlikeholdskostnad på bygg samt at en rekke aktiviteter/prosjekter tidsmessig var plassert i 1. kvartal. Leie av Saxess vil øke andre driftskostnader i kommende perioder.

Finansielle poster

Leie av handelssystem betales i utenlandsk valuta. For å etablere et tak på leiekostnadene de to nærmeste årene, inngikk Oslo Børs høsten 2001 valutaterminkontrakter i SEK for betalinger i 2002 og delvis 2003. Terminkursene er høyere enn dagskurs ved utgangen av kvartalet. Etter god regnskapsskikk skal valutabeholdninger og terminkontrakter vurderes til kursen på balansedagen. Det er hittil i år kostnadsført ca MNOK 2 i valutatap.

Øvrig

Oslo Børs ASA har i 2. kvartal kjøpt 1% av aksjene i København Fondbørs. Kjøpesummen er MNOK 7,2.

Som meddelt i pressemelding av 3. april har Nord Pool og Oslo Børs gått sammen om å foreta en felles vurdering av forholdet til NOS, hvor blant annet et tilbud om å overta samtlige aksjer i NOS er aktuelt. NOS har imøtekommet partenes ønske om å gi mer informasjon om selskapet. Dette vil finne sted i løpet av 3. kvartal.

Henning Dokset (36) overtar som direktør for børsens aksjeavdeling etter Håvard S. Abrahamsen fra 1. september 2002. Dokset kommer fra stillingen som administrerende direktør for børsens datterselskap, Oslo Børs Informasjon AS (OBI). Oddleif Hatlem (36) overtar stillingen som administrerende direktør for OBI.

Utsikter

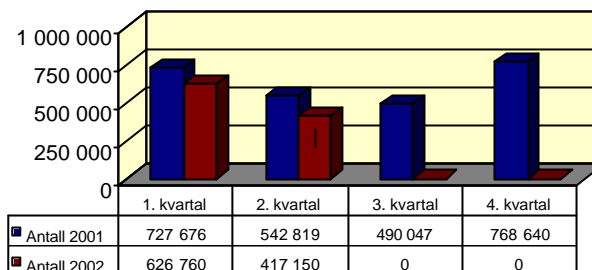
Det er usikkerhet knyttet til aktivitetsnivået på børsens markedsplasser de kommende perioder. Børsens kostnadsstruktur er samtidig preget av en høy andel av faste kostnader. Administrasjonen vil i de kommende perioder ha fokus på kostnadene for derved å oppveie et eventuelt inntektsbortfall.

Dersom tendensen fra 2. kvartal fortsetter i 2. halvår forventes resultat etter skatt for året som helhet å bli 15-20% lavere enn for 2001. Vedlikeholdskostnader i forbindelse børsens ombyggingsprosjekt antas å ligge på i størrelsesorden MNOK 12 høyere enn i 2001. Disse er da medregnet. Skattesatsen er samtidig økt fra ca 19% i 2001 til 28% i 2002.

Markedsutvikling

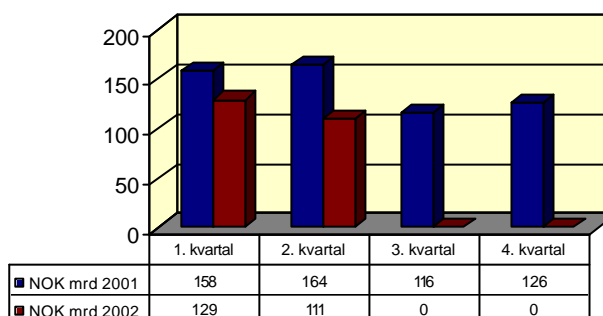
Antall omsatte aksjetransaksjoner gikk ned i forhold til forrige kvartal og samme periode i 2001. Antall transaksjoner er vesentlig lavere i mai og juni, og skyldes de siste måneders uroligheter i finansmarkedene.

Aksjer - antall transaksjoner



Omsetningsverdien i aksjemarkedet falt ytterligere i 2. kvartal. I 2. kvartal 2001 ble Statoil børsnotert.

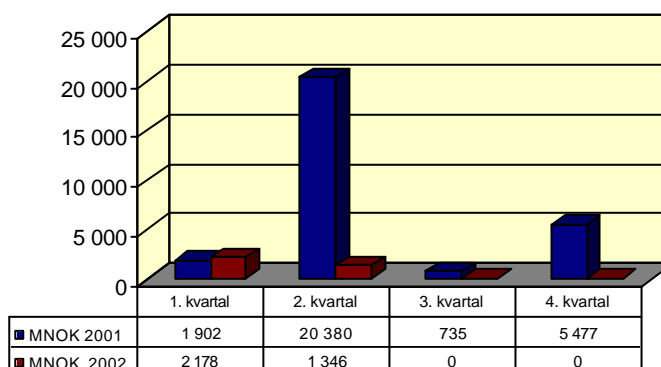
Aksjemarkedet - omsetning i verdi



Det er fortsatt beskjeden aktivitet i førstehåndsmarkedet for aksjer.

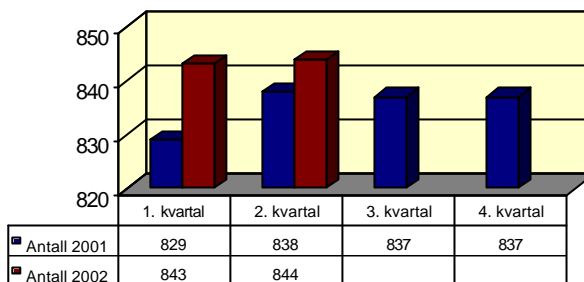
Verdier for kun NOK 1,3 mrd ble introdusert i markedet i 2. kvartal. I 2. kvartal 2001 ble Statoil børsnotert. I den forbindelse ble det emittert ca NOK 13 mrd.

Aksjer - emisjoner



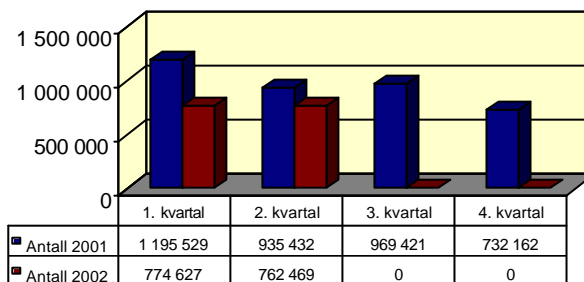
I rentemarkedet har det vært en positiv utvikling av antall noterte lån. Ved utgangen av 2. kvartal var 844 lån notert.

Renter - antall noterte lån



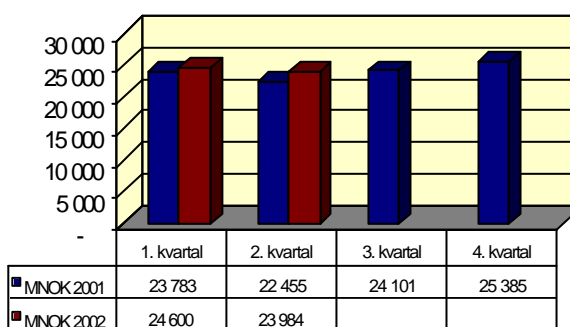
Aktiviteten i derivatmarkedet er omtrent på nivå med 1. kvartal, men lavere enn samme periode i 2001.

Derivater - antall kontrakter



Inntekter fra salg av markedsdata har stabilisert seg de senere kvartaler.

Inntekter fra salg av finansielle markedsdata



Se www.ose.no/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 2002	2. kvartal 2001	Pr. 30. juni 2002	Pr. 30. juni 2001	2001
Driftsinntekter	56 894	54 949	116 505	110 446	223 309
Driftskostnader					
Lønns- og andre personalkostnader	20 573	16 225	37 504	33 670	61 838
Avskrivninger	3 455	10 419	8 032	22 846	44 317
Andre driftskostnader	17 665	15 510	40 617	32 009	68 460
Sum driftskostnader	41 694	42 154	86 153	88 525	174 615
Driftsresultat	15 201	12 796	30 352	21 922	48 694
Finansielle poster	1 459	3 544	4 471	6 168	12 634
Ordinært resultat før skattekostnad	16 660	16 340	34 823	28 090	61 328
Skattekostnad	4 665	2 637	9 750	3 290	11 584
Periodens resultat	11 995	13 703	25 073	24 800	49 744
Resultat pr. aksje	2,40	2,74	5,01	4,96	9,95

Balanse

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

Immaterielle eiendeler er knyttet til overgang til nytt handelssystem og felles Norex-prosjekter.

Kortsiktig gjeld utgjorde ved kvartalets slutt ca MNOK 80. Av dette utgjør ca. MNOK 40 forskuddsbetalinger fra kunder på årlige avgifter.

	Pr. 30. juni 2002	Pr. 30. juni 2001	2001
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler under tilvirkning	58 749	14 170	44 718
Utsatt skattefordel	38 132	45 194	38 132
Varige driftsmidler	31 355	38 447	23 460
Finansielle anleggsmidler	48 565	38 399	38 950
Omløpsmidler			
Fordringer	41 555	39 542	27 221
Bankinnskudd, kontanter o.l	172 149	172 727	174 922
Eiendeler	390 506	348 479	347 403
Egenkapital	298 222	268 205	273 149
Gjeld			
Avsetninger for forpliktelser	12 494	9 805	11 057
Kortsiktig gjeld	79 790	70 469	63 197
Egenkapital og gjeld	390 506	348 479	347 403

Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde en netto negativ kontantstrøm i 2. kvartal på MNOK 50. Dette skyldes i stor grad reduksjon av kortsiktig gjeld med MNOK 20, investeringer i perioden på MNOK 22 og utbetaling av ordinært utbytte med MNOK 20. Investeringer omfatter blant annet kjøp av aksjer i København Fondbørs for MNOK 7, påkostning på bygg med MNOK 8 og investeringer i handelssystem og omkringliggende systemer med MNOK 4. Avskrivninger er for øvrig ca MNOK 7 lavere i 2. kvartal 2002 enn i samme periode i fjor.

Det gjenstår ytterligere MNOK 13 i investering/påkostning på bygg.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 172,1. Ekstraordinært utbytte på NOK 14 pr. aksje eller totalt MNOK 70 forventes utbetalt i månedsskiftet august/september.

	2. kvartal 2002	2. kvartal 2001	Pr. 30. juni 2002	Pr. 30. juni 2001	2001
Kontantstrømmer fra:					
- operasjonelle aktiviteter	-7 440	17 342	54 398	71 241	110 469
- investeringsaktiviteter	-21 864	-12 806	-37 170	-20 488	-57 520
- finansieringsaktiviteter	-20 000	0	-20 000	0	0
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	221 450	168 191	174 922	121 973	121 973
Endring i kontantbeholdning	-49 301	4 536	-2 769	50 753	52 949
Kontantbeholdning ved periodens slutt	172 149	172 727	172 153	172 727	174 922
Netto kontantstrøm pr. aksje	-9,86	0,91	-0,55	10,15	10,59

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 298,2, og egenkapitalandelen utgjorde ca 76%. Generalforsamlingen vedtok 7. mai 2002 utdeling av ekstraordinært utbytte på MNOK 70 gjennom kapitalnedsettelse. Dersom dette utbyttet tas hensyn til i balansen ved utgangen av kvartalet reduseres egenkapitalandelen til ca 71%.

	2. kvartal 2002	2. kvartal 2001	Pr. 30. juni 2002	Pr. 30. juni 2001	2001
Egenkapital ved periodens begynnelse	286 227	207 024	273 149	195 927	195 927
Periodens resultat	11 995	13 703	25 073	24 800	49 744
Foreslått utbytte	0	0	0	0	-20 000
Balanseføring av utsatt skattefordel	0	47 478	0	47 478	47 478
Prinsippendringer	0	0	0	0	0
Egenkapital ved periodens slutt	298 222	268 205	298 222	268 205	273 149
Egenkapitalandel	76 %	77 %	76 %	77 %	79 %

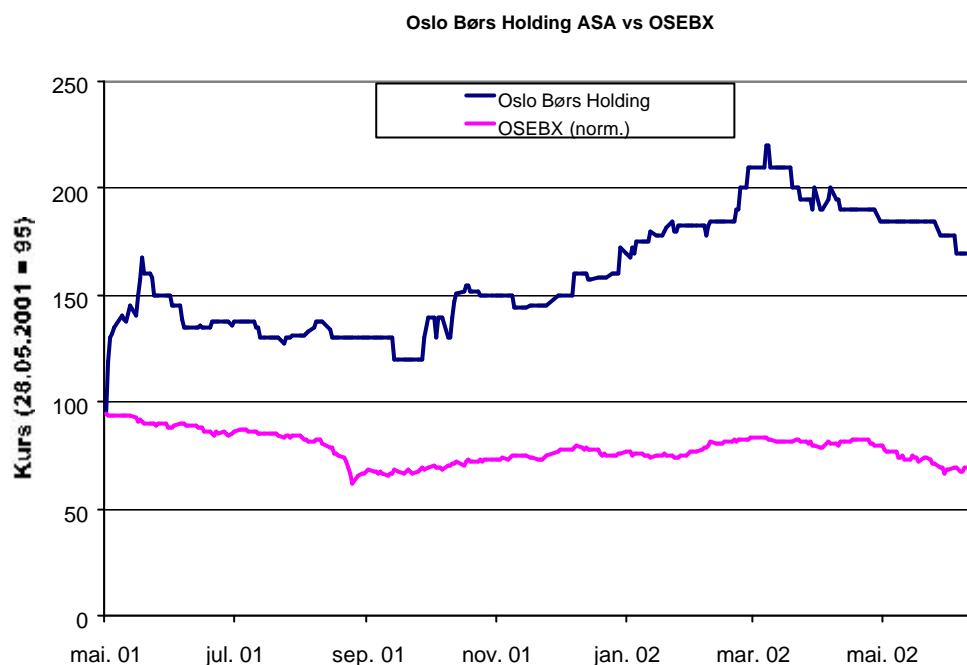
Segmentinformasjon

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 internettssidene.

	2. kvartal 2002	2. kvartal 2001	Pr. 30. juni 2002	Pr. 30. juni 2001	2001
Aksjer					
Driftsinntekter	24 309	22 390	49 521	43 205	85 367
Driftsresultat	6 010	4 044	10 793	3 737	4 369
Renteprodukter					
Driftsinntekter	5 941	5 394	12 306	11 324	22 317
Driftsresultat	2 420	1 617	5 282	3 107	6 042
Derivater					
Driftsinntekter	1 364	2 643	3 002	6 139	10 301
Driftsresultat	-2 982	-2 238	-6 650	-3 622	-8 303
Finansielle markedtsdata					
Driftsinntekter	23 984	22 455	48 584	46 238	95 674
Driftsresultat	9 605	8 448	20 103	16 943	40 208
Andre					
Driftsinntekter	1 297	2 068	3 091	3 541	9 650
Driftsresultat	147	924	824	1 756	6 379
Totale driftsinntekter	56 894	54 949	116 505	110 446	223 309
Totalt driftsresultat	15 201	12 795	30 352	21 921	48 694

Aksjonærinformasjon

Kursutvikling Oslo Børs Holding ASA



10 største aksjonærer pr. 8. juli 2002:

Navn	Nasjonalitet	Antall aksjer	Beholdning i %
1. Morgan Stanley (nominee)	GBR	467 512	9,35
2. Den norske Bank ASA	NOR	430 333	8,61
3. Gjensidige NOR	NOR	408 512	8,17
4. Orkla ASA	NOR	400 000	8,00
5. Norsk Hydros Pensjon	NOR	355 206	7,10
6. State Street Bank (nominee)	USA	200 000	4,00
7. Danske Bank AS (nominee)	DNK	200 000	4,00
8. KLP Forsikring	NOR	200 000	4,00
9. Fidelity Funds	LUX	174 000	3,48
10. Braganza AS	NOR	150 000	3,00
Sum		2 985 563	59,71

Nøkkeltall

I nøkkeltallene for rentabilitet er vedtatt ekstraordinært utbytte ikke tatt hensyn til.

Nøkkeltall	2. kvartal	2. kvartal	Pr. 30. juni	Pr. 30. juni	2001
	2002	2001	2002	2001	
Finansielle					
Resultat pr. aksje	2,40	2,74	5,01	4,96	9,95
Kontantstrøm pr. aksje	-9,86	0,91	-0,55	10,15	10,59
EK- rentabilitet	16,8 %	23,6 %	17,6 %	21,4 %	21,2 %
Totalkapitalrentabilitet	18,1 %	20,4 %	18,9 %	19,2 %	21,0 %
Netto driftsmargin	26,7 %	23,3 %	26,1 %	19,8 %	21,8 %
Operasjonelle					
OSEBX ved utgangen av perioden	148,45	192,04	148,45	192,04	167,18
Endring i perioden	-17,1 %	4,3 %	-11,2 %	-1,9 %	-14,6 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	417	543	1 044	1 271	2 529
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	111	164	240	324	566
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)			610	840	677
Antall noterte selskaper			205	219	212
Netto tilgang/avgang i perioden			-7	5	-2
Antall noterte lån			844	839	837
Omsatte kontrakter derivater (1000)	762	935	1 537	1 877	3 833