

Oslo Børs Holding ASA – 4. kvartal 2003

Hovedpunkter i 4. kvartal:

- **Høy markedsaktivitet og reduserte kostnader ga godt resultat**
- **Resultat i 4. kv./2003 MNOK 10,9 (7,9)/MNOK 53,3 (43,0)**
- **Resultat pr. aksje i 4. kv./2003 NOK 2,19 (1,59)/NOK 10,66 (8,60)**
- **EK-rentabilitet (ann.) i 4. kv./2003 20,9% (14,0%)/28,4% (17,6%)**
- **Ekstraordinært utbytte på NOK 12 pr. aksje utbetalt i desember 2003**
- **Forslag om utbytte på NOK 10 pr. aksje**

Aktiviteten i 4. kvartal (4. kvartal 2002 i parentes)

Generelt

I 4. kvartal 2003 oppnådde Oslo Børs Holding ASA et resultat etter skatt på MNOK 10,9 (7,9). For hele 2003 er resultatet etter skatt MNOK 53,3 (43,0).

Den relativt høye aktiviteten i markedet i 3. kvartal fortsatte i 4. kvartal. Hovedindeksen (OSEBX) var 170,97 ved utgangen av året, en oppgang på ca 19,9% i løpet av kvartalet. For 2003 som helhet steg hovedindeksen med 48,4%.

Det ble i 4. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 159 mrd (108). For året som helhet ble det omsatt for NOK 552 mrd (444). Antall transaksjoner viser samme utvikling med ca 686.000 (550.000) transaksjoner i 4. kvartal og ca 2.348.000 (2.048.000) transaksjoner for hele 2003.

Aktivitetsnivået i forretningsområde Renter har stabilisert seg. Ved utgangen av kvartalet var 826 (838) lån notert. Omsetningen i derivatmarkedet viser en positiv utvikling sammenlignet med fjoråret. Antall omsatte kontrakter var i 4. kvartal ca 1.089.000 (796.000). For hele 2003 er antall omsatte kontrakter ca 3.824.000 (3.176.000). Snittpremien for 2003 er på NOK 7,0 mot NOK 7,5 i 2002.

Aktiviteten i førstehåndsmarkedet for aksjer er fortsatt lav. Verdien av aksjeemisjoner i 4. kvartal var NOK 3,1 mrd (0,8). Ved utgangen av 2003 er 178 selskaper notert på Oslo Børs. Det har i 2003 vært en netto nedgang i antall noterte selskaper på 26. Med få unntak har disse selskapene betalt en årlig kursnoteringsavgift på NOK 110.000 (minimumsavgift), og handelsaktiviteten i verdipapirene har vært lav. Antall terminaler med markedsdata fra Oslo Børs ble redusert med ca 8% i 2003.

Inntekter

Samlede inntekter i 4. kvartal var MNOK 62,2 (54,7). Økningen fra samme kvartal i fjor skyldes i hovedsak økt handelsaktivitet og noen periodiseringseffekter innenfor finansielle markedsdata. For hele 2003 ble totale inntekter på MNOK 228,5 (222,3). Økte inntekter fra handel oppveier lavere inntekter fra salg av markedsdata og reduserte kursnoteringsinntekter.

Kostnader

Kostnadssiden ved Oslo Børs utvikler seg fortsatt positivt. De totale driftskostnadene i 4. kvartal ble MNOK 46,4 (44,1). For hele 2003 er driftskostnadene MNOK 159,4 (169,8).

Lønns- og personalkostnadene i 4. kvartal beløper seg til MNOK 24,4 (19,6). For hele 2003 er lønns- og personalkostnadene MNOK 80,4 (73,2).

Endring av de økonomiske forutsetningene for beregning av pensjonsforpliktelser har medført en økning av pensjonskostnadene på ca MNOK 1 i 4. kvartal og MNOK 4 for hele 2003. Det er videre innført en incentivordning for alle ansatte. Dette har medført

Kostnader, forts.

en kostnadsøkning på i størrelsesorden MNOK 3 for både 4. kvartal og 2003 som helhet.

I 2002 ble det foretatt aktivisering av lønns- og personalkostnader med ca MNOK 2,5 i forbindelse med systemprosjekter. Det er ikke foretatt slike aktiviseringer i 2003.

Korrigert for endring i pensjonskostnader og avsetning for incentivordning er lønns- og personalkostnader tilnærmet uendret fra 4. kvartal 2002 mens de for året som helhet er redusert med ca MNOK 2.

Andre driftskostnader ble i 4. kvartal MNOK 16,7 (20,1), en nedgang på MNOK 3,4. For hele 2003 er andre driftskostnader MNOK 58,8 (80,2), en nedgang på MNOK 21,4.

Rehabiliteringen av børsbygget medførte en kostnadsføring på ca MNOK 12 i 2002. Kostnadene i 2003 er videre påvirket positivt av enkelte forhold av engangskarakter. Disse beløper seg til om lag MNOK 2,6.

Samtaler med VPS

VPS Holding ASA og Oslo Børs Holding ASA meddelte i felles pressemelding 21. november 2003 at de hadde innledet forhandlinger om fusjon av holdingselskapene, og at partene hadde engasjert hver sin finansielle rådgiver til å bistå i arbeidet.

Den 13. januar 2004 meddelte partene at de med basis i omfattende og konstruktive diskusjoner hadde identifisert interessante strategiske aspekter ved en integrasjon mellom VPS og Oslo Børs. Partenes forhandlingsutvalg klarte imidlertid ikke å enes om de kommersielle betingelsene rundt en integrasjon, og samtalene ble avsluttet uten resultat i januar 2004.

Partene ga samtidig uttrykk for at de fortsatt ønsker å holde en nær kontakt med sikte på å kunne gjenoppta forhandlingene dersom forhandlingsforutsetningene skulle endres.

HEX Integrated Markets inkluderer i NOREX-alliansen

I mai 2003 meddelte svenske OM, som eier Stockholmsbørsen, og Helsingsforsbørsen at det var inngått avtale om fusjon mellom de to selskapene. I desember 2003 ble det offentliggjort at HEX Integrated Markets, markedsplassen til OMHEX, og NOREX hadde blitt enige om neste skritt i integrasjonen i de nordiske og baltiske markeder ved at HEX Integrated Markets inkluderer i NOREX-alliansen. En ny NOREX-avtale vil bli fremforhandlet.

For Oslo Børs betyr fusjonen mellom OM og den finske børsen HEX, som inkluderer både den finske børsen og verdipapirsentralen, at den nordiske børsalliansen Norex blir enda bedre. Utgangspunktet for Norex var at de nordiske børsene handelsmessig skulle fremstå som én markeds plass, og den finske børsen vil i tråd med dette ta i bruk det samme handelssystemet som de øvrige børsene i Norex. Dette vil styrke distribusjonen av alle verdipapirene som er notert på Norex-børsene, og dermed gjøre det mer attraktivt både å være notert på Oslo Børs og å handle verdipapirer i det norske markedet.

Utsikter

I siste halvdel av 2003 har det vært gjennomgående høy aktivitet på børsens markeds plasser. 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.

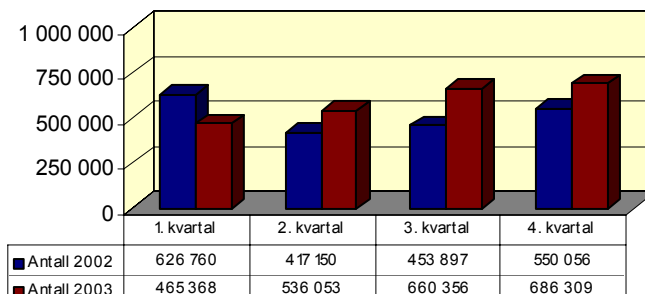
Børsens driftskostnader for 2004 påvirkes på visse områder i negativ retning sammenlignet med 2003, herunder svekkelse av den norske kronen, lønnsregulering med virkning fra 1. januar 2004 og engangsposter som reduserte børsens kostnader i 2003. Det er hittil ikke foretatt noen prisøkninger for 2004.

Markedsutvikling

I forhold til forrige kvartal har antall transaksjoner økt med 4%.

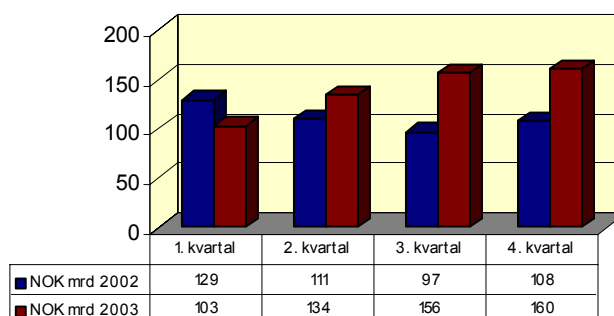
Sammenlignet med 4. kvartal i fjor er det en økning i antall transaksjoner på i underkant av 25%.

Aksjer - antall transaksjoner



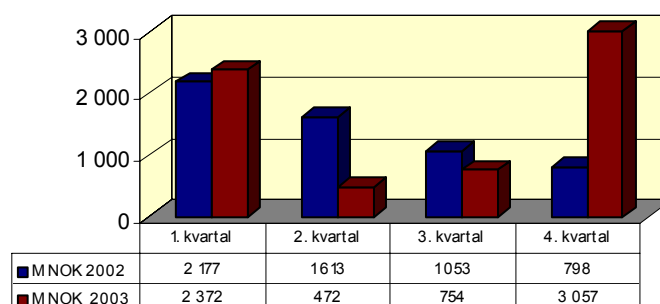
Omsetningsverdien i aksjemarkedet er 3% høyere enn i forrige kvartal, og ca 48% høyere enn i samme periode i fjor.

Aksjemarkedet - omsetning i verdi



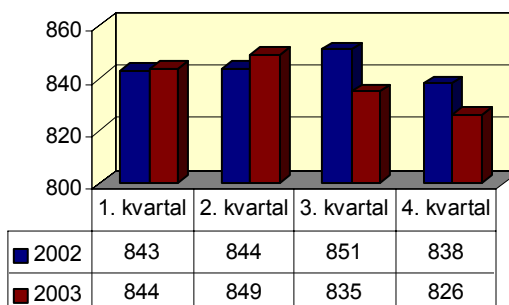
I førstehåndsmarkedet for aksjer var aktiviteten i 4. kvartal 2003 noe bedre enn både forrige kvartal og samme periode i 2002.

Aksjer - emisjoner



Renter - antall noterte lån

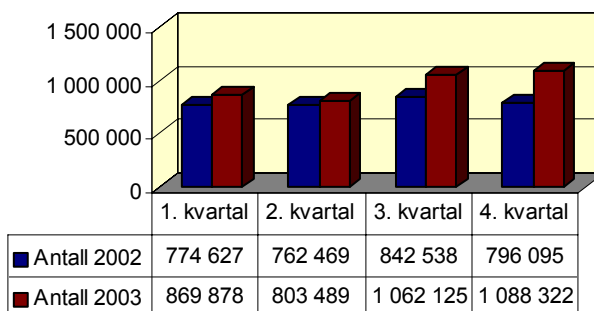
Antall lån i rentemarkedet viser en nedgang i forhold til forrige kvartal og i forhold til samme periode i fjor.



Derivater - antall kontrakter

Aktiviteten i derivatmarkedet viser en økning. Antall omsatte kontrakter økte med 2% i forhold til forrige periode og 37% i forhold til samme periode i fjor.

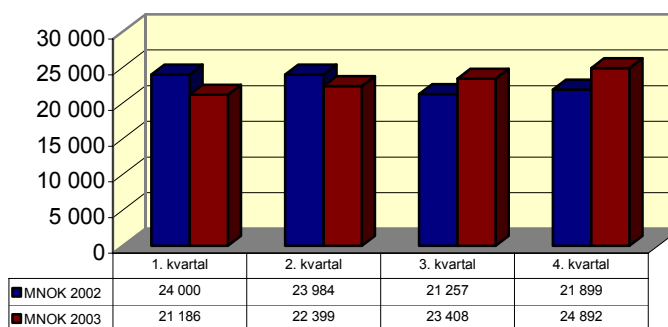
Snittpremien var i 2003 på NOK 7,0 mot NOK 7,5 i 2002.



Inntekter fra salg av markedsdata

Inntektene fra salg av finansielle markedsdata for 4. kvartal påvirkes av periodiseringseffekter. Antall terminaler er på samme nivå som ved utgangen av 3. kvartal 2003.

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



Se www.oslobors.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.

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

Resultat

	4. kvartal 2003	4. kvartal 2002	2003	2002
Driftsinntekter	62 225	54 713	228 493	222 296
Driftskostnader				
Lønns- og andre personalkostnader	24 432	19 626	80 375	73 187
Avskrivninger	5 249	4 289	20 238	16 439
Andre driftskostnader	16 741	20 142	58 762	80 179
Sum driftskostnader	46 422	44 057	159 375	169 806
Driftsresultat	15 803	10 656	69 117	52 490
Finansielle poster	943	1 830	6 477	8 670
Ordinært resultat før skattekostnad	16 746	12 486	75 595	61 160
Skattekostnad	5 801	4 539	22 279	18 168
Periodens resultat	10 945	7 947	53 316	42 992
Resultat pr. aksje (NOK)	2,19	1,59	10,66	8,60

Balanse

Kortsiktige fordringer beløper seg til MNOK 37,2 ved utgangen av 4. kvartal. Av dette utgjør forskuddsbetalte kostnader MNOK 11,5 hvorav vederlag til OM Technology utgjør ca MNOK 8.

Likvidbeholdningen er på MNOK 101,1 ved utgangen av kvartalet.

Kortsiktig gjeld utgjorde ved kvartalets slutt ca MNOK 95,0. Dette inkluderer avsetning til utbytte med MNOK 50,0 og betalbar skatt med MNOK 16,6.

Den gjennomførte endringen av økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelser medfører en økning i ikke resultatførte estimatavvik. Ved utgangen av 2002 utgjorde ikke resultatførte estimatavvik ca MNOK 5,7. Tilsvarende beløp ved utgangen av 2003 er ca MNOK 22,6. I underkant av MNOK 20 amortiseres over den forventede gjenstående tjenestetid for de ansatte (ca 20 år), og har dermed en resultat effekt på ca MNOK 1 pr. år, også i 2003. Høyere eller lavere økning i markedsverdi på pensjonsmidlene enn 6% i 2003 og i årene fremover, vesentlige endringer i rentenivå i 2004 eller årene fremover og endringer i andre forutsetninger for beregningene vil kunne påvirke det akkumulerte estimatavviket.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anleggsmidler		
It-systemer	45 571	57 857
Utsatt skattefordel	23 543	30 363
Varige driftsmidler	40 443	44 350
Finansielle anleggsmidler	23 075	23 738
Omløpsmidler		
Fordringer	37 216	35 848
Bankinnskudd, kontanter o.l	101 058	112 766
Eiendeler	270 905	304 921
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	113 405	173 405
Opptjent egenkapital	46 051	42 734
Gjeld		
Avsetninger for forpliktelser	16 504	13 484
Kortsiktig gjeld	94 945	75 298
Egenkapital og gjeld	270 905	304 921

Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 4. kvartal en nedgang i kontantbeholdning på MNOK 47,7. Kapitalnedsettelse med utbetaling til aksjonærene på MNOK 60 ble gjennomført i desember 2003. For årets som helhet er kontantbeholdningen redusert med MNOK 11,7. Det er da foretatt utbetalinger til aksjonærene på til sammen MNOK 90 i løpet av 2003.

Det har i 2003 ikke blitt foretatt større investeringer i systemer. 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 101,1.

	4. kvartal 2003	4. kvartal 2002	2003	2002
Kontantstrømmer fra:				
- operasjonelle aktiviteter	13 347	8 925	82 337	65 528
- investeringsaktiviteter	-1 043	8 091	-4 045	-37 684
- finansieringsaktiviteter	-60 000	0	-90 000	-90 000
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	148 754	95 750	112 766	174 922
Endring i kontantbeholdning	-47 696	17 016	-11 708	-62 156
Kontantbeholdning ved periodens slutt	101 058	112 766	101 058	112 766
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)	2,46	3,40	15,66	5,57
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	-9,54	3,40	-2,34	-12,43

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 159,5 og egenkapitalandelen utgjorde ca 59%.

	4. kvartal 2003	4. kvartal 2002	2003	2002
Egenkapital ved periodens begynnelse	258 511	238 192	216 139	273 149
Periodens resultat	10 945	7 947	53 316	42 990
Utbytte	-50 000	-30 000	-50 000	-30 000
Kapitalnedsettelse	-60 000	0	-60 000	-70 000
Egenkapital ved periodens slutt	159 456	216 139	159 456	216 139
Egenkapitalandel	59 %	71 %	59 %	71 %

Segmentinformasjon

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

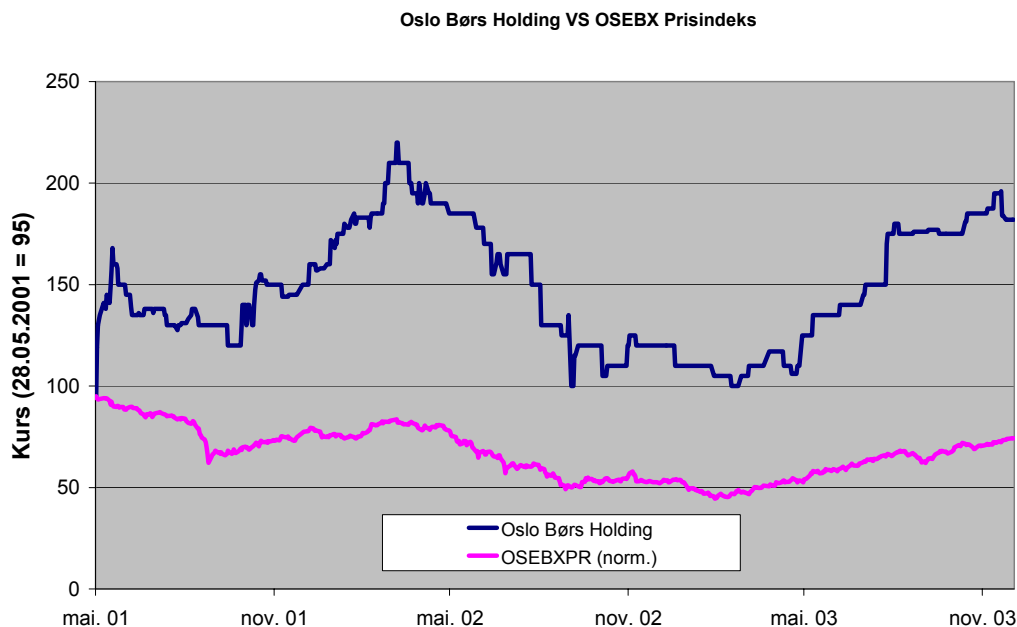
Inntektene fra Derivater gir dekning for direkte kostnader ved virksomheten, samt deler av andel felleskostnader.

	4. kvartal 2003	4. kvartal 2002	2003	2002
Aksjer				
Driftsinntekter	27 757	23 279	97 400	94 270
Driftsresultat	6 740	-409	24 565	13 069
Renteprodukter				
Driftsinntekter	6 320	5 858	25 565	24 045
Driftsresultat	1 932	1 200	10 008	8 515
Derivater				
Driftsinntekter	2 259	1 577	9 108	6 243
Driftsresultat	-3 342	-3 302	-9 766	-12 464
Finansielle markeddata				
Driftsinntekter	24 892	21 899	91 885	91 741
Driftsresultat	10 822	12 230	44 659	41 709
Andre				
Driftsinntekter	996	2 100	4 534	5 997
Driftsresultat	-351	937	-350	1 661
Totale driftsinntekter	62 225	54 713	228 493	222 296
Totalt driftsresultat	15 803	10 656	69 117	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. Siden mai 2001 er det utdelt utbytte eller foretatt kapitalnedsettelse med utbetaling til aksjonærene med til sammen NOK 36 pr. aksje.



Oslo Børs Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 14. januar 2004

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning i prosent
1. FIDELITY FUNDS-EUROPE	LUX	500000	10,00 %
2. ORKLA ASA	NOR	499500	9,99 %
3. GJENSIDIGE NOR	NOR	483512	9,67 %
4. MORGAN STANLEY (nominee account)	GBR	479262	9,59 %
5. DEN NORSKE BANK ASA	NOR	433213	8,66 %
6. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	355206	7,10 %
7. KLP FORSIKRING	NOR	200000	4,00 %
8. DANSKE BANK	NOR	200000	4,00 %
9. STATE STREET BANK (nominee account)	USA	191500	3,83 %
10. RASMUSSENGRUPPEN AS	NOR	135000	2,70 %
11. INDUSTRIFORSIKRING AA	NOR	130000	2,60 %
12. NORDEA LIV ASA	NOR	116100	2,32 %
13. THIRD AVENUE INTL.	USA	115000	2,30 %
14. PARETO SECURITIES AS	NOR	100000	2,00 %
15. PARETO AS	NOR	100000	2,00 %
16. ERIK MUST A/S	NOR	68824	1,38 %
17. VITAL FORSIKRING ASA	NOR	66667	1,33 %
18. THE NORTHERN TRUST (nominee account)	GBR	47000	0,94 %
19. TELENOR PENSJONSKASSE	NOR	46800	0,94 %
20. ABG SUNDAL COLLIER ASA	NOR	45000	0,90 %
Sum 20 største		4312584	86,25 %

Nøkkeltall

	4. kvartal 2003	4. kvartal 2002	2003	2002
Finansielle				
Resultat pr. aksje (NOK)	2,19	1,59	10,66	8,60
Kontantstøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse	2,46	3,40	15,66	5,57
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	-9,54	3,40	-2,34	-12,43
Egenkapitalrentabilitet	20,9 %	14,0 %	28,4 %	17,6 %
Totalkapitalrentabilitet	22,3 %	16,1 %	26,3 %	18,8 %
Netto driftsmargin	25,4 %	19,5 %	30,2 %	23,6 %
Operasjonelle				
OSEBX ved utgangen av perioden	170,97	115,21	170,97	115,21
Endring i perioden	19,9 %	4,1 %	48,4 %	-31,1 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	686	550	2 348	2 048
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	159	108	552	444
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)			690	503
Antall noterte selskaper			178	204
Netto tilgang/avgang i perioden			-26	-8
Antall noterte lån			826	838
Omsatte kontrakter derivater (1000)	1 089	796	3 824	3 176
Resultat pr. aksje:	Årsresultat/antall aksjer			
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte:	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter tillagt utbetalt utbytte/antall ak			
Kontantstrøm pr. aksje:	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/antall aksjer			
Egenkapitalrentabilitet	Årsresultat/gjennomsnitt av bokført egenkapital ved inngangen og utgangen av r			
Totalkapitalrentabilitet	Resultat før skatt/gjennomsnitt av sum eiendeler ved inngangen og utgangen av r			
Netto driftsmargin	Driftsresultat/driftsinntekter			

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

28. januar 2004