

Oslo Børs Holding ASA – 1. kvartal 2003

Hovedpunkter i 1. kvartal:

- **Noe reduserte inntekter fra handel og salg av finansielle markedsdata**
 - **Fortsatt reduksjon i andre driftskostnader**
 - **Resultat MNOK 10,3 (13,1)**
 - **Resultat pr. aksje NOK 2,05 (2,62)**
 - **EK-rentabilitet (annualisert) 18,5% (18,7%)**
-

Aktiviteten i 1. kvartal (1. kvartal 2002 i parentes)

Generelt

Oslo Børs Holding ASA oppnådde i 1. kvartal av 2003 et resultat etter skatt på MNOK 10,3 (13,1).

Nedgangen i de internasjonale verdipapirmarkedene har forsterket seg i 1. kvartal 2003. Hovedindeksen på Oslo Børs har i løpet av kvartalet falt fra 115,21 til 104,03, en nedgang på 9,7%. I aksjemarkedet falt antall transaksjoner fra ca 550.000 i 4. kvartal 2002 til ca 465.000 (626.000) i dette kvartalet. Omsetningen målt i verdi falt fra ca 107 mrd til 102 (129) mrd i 1. kvartal 2003.

Ved utgangen av 1. kvartal er 196 selskaper notert på Oslo Børs. I løpet av kvartalet er 8 selskaper strøket fra notering.

Antall fjernmedlemmer ved Oslo Børs økte ytterligere i 1. kvartal ved at Merrill Lynch International ble tatt opp som fjernmedlem. Merrill Lynch startet handel på Oslo Børs i mars.

Aktivitetsnivået i forretningsområde Renter har fortsatt vært høyt i dette kvartalet. Omsetningen i derivatmarkedet har vist en positiv utvikling. Antall omsatte kontrakter var i 1. kvartal ca 870.000 (775.000) mot ca 796.000 i 4. kvartal 2002. Snittpremien var NOK 7,4 (6,7) mot NOK 7,2 i 4. kvartal 2002.

Salg av finansielle markedsdata måles i hovedsak i antall terminaler med tilgang til markedsdata fra Oslo Børs. Kunder av informasjonsdistributører som Reuters, Bloomberg etc kjøper terminaler som gir tilgang til kurs- og indeksinformasjon fra ulike markeds plasser. Bemanningsreduksjoner og generelle innstramminger har medført en reduksjon i antall terminaler med ca. 6% i 1. kvartal. Inntektene falt med i overkant av 3% sammenlignet med 4. kvartal 2002.

Inntekter

Samlede inntekter i 1. kvartal var MNOK 52,9 (59,6). Nedgangen fra samme kvartal i fjor skyldes i hovedsak redusert handelsaktivitet i aksjemarkedet samt lavere inntekter fra salg av finansielle markedsdata.

Kostnader

Kostnadssiden ved Oslo Børs utvikler seg fortsatt positivt. De totale driftskostnadene ble redusert fra MNOK 44,5 i 1. kvartal 2002 til MNOK 40,4 i dette kvartalet. Sammenlignet med 4. kvartal i 2002 ble kostnadene redusert med ca MNOK 3,6.

Sammenlignet med 1. kvartal 2002 økte lønns- og personalkostnadene med ca MNOK 2,5. Dette skyldes i hovedsak at det i 1. kvartal 2002 ble foretatt aktivisering av interne ressurser benyttet i systemutviklingsprosjekter med til sammen MNOK 3,5.

Andre driftskostnader viser en reduksjon på i størrelsesorden MNOK 6,5 fra 1. kvartal 2002. Rehabiliteringen av børsbygget medførte en kostnad på MNOK 5,7 i 1. kvartal 2002. Handelssystemet Saxess ble tatt i bruk i mai 2002. I 1. kvartal 2003 er det kostnadsført leie med MNOK 6,6. Tilsvarende kostnader til det tidligere benyttede handelssystemet i 1. kvartal 2002 var MNOK 3,0.

Korrigert for disse forholdene er den øvrige delen av andre driftskostnader redusert med MNOK 4,3 i forhold til 1. kvartal 2002.

Kostnader, forts.

I tabellen nedenfor er det korrigert for effekten av aktivering av interne ressurser benyttet i prosjekter, kostnader ved rehabilitering av børssbygget samt leie av handelssystem eller tilsvarende, for derved å få et uttrykk for utviklingen i underliggende driftskostnader. Det fremgår av tabellen at disse er redusert med MNOK 5,5 fra 1. kvartal 2002. Dette i tråd med børsens fokus på å redusere egne kostnader.

Driftskostnader (MNOK)	Q1 2003	Q1 2002
Bokført	40,4	44,5
- aktivering av interne ressurser (+)		3,5
- rehabilitering av børssbygget (-)		5,7
- leie av handelssystem/avgifter handelssystem (-)	6,6	3,0
Underliggende driftskostnader	33,8	39,3

Avgiftsmessig behandling av vederlag for tilgang til handelssystem

Oslo Børs har vært i dialog med avgiftsmyndighetene for å avklare den avgiftsmessige behandlingen av vederlag for tilgang til handelssystem som eies av OM Technology.

Oslo Børs hevder 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. Oslo Fylkesskattekontor har på den annen side konkludert med at slike tjenester ikke omfattes av unntaket for finansielle tjenester, og at merverdiavgift skal beregnes og betales.

Oslo Børs har tatt saken videre opp med myndighetene hvor den nå er til behandling. Merverdiavgift på disse tjenestene innebærer en årlig kostnad på MNOK 3-4. Det er i regnskapene for 2002 og 1. kvartal 2003 tatt høyde for eventuell merverdiavgift på disse tjenestene.

EUs Financial Services Action Plan

EU satte i 1999 i gang et større arbeid med sikte på å effektivisere kapital- og verdipapirmarkedene som ledd i den overordnede politiske målsettingen at unionen skal ha verdens mest konkurransedyktige og bærekraftige økonomi innen år 2010. Endringsarbeidet omfatter både en lang rekke med områder som ikke har vært regulert, og revisjon av eksisterende regler. Gjennom EØS-avtalen vil dette få direkte betydning for norsk lovgivning, samt børsen og dens kunder. Den forventede reguleringen av kontroll av prospekter er trolig det område som vil ha størst betydning for Oslo Børs. I dag forestår Oslo Børs denne kontrollen for selskaper og låneutstedere med verdipapirer notert på Oslo Børs.

Tidspunktet for flytting av kontrollmyndighet i Norge vil være avhengig av de frister som settes i det endelige direktivet samt fra hvilket tidspunkt norske myndigheter vedtar at endringen skal ha effekt. Det er lagt opp til en overgangsperiode på maksimum 5 år. Oslo Børs er av den oppfatning at en eventuell flytting av kontrollmyndighet fra børsen til en annen institusjon verken vil øke servicenivået, heve kvaliteten eller redusere kostnadene for utstedere. De inntekter som med dette vil kunne bortfalle (ca MNOK 11 i 2002), vil trolig bare delvis kompenseres av lavere kostnader, fordi de ressurser som brukes til prospektkontrollen har nær sammenheng med og er nødvendige for andre kontrolloppgaver som opptak til notering, regnskapskontroll, overvåking av informasjonsplikten og børsens generelle overvåking av markedsplassen. De samlede kostnadene for utstederne må forventes å bli høyere.

Utsikter

Den fortsatte nedgangen i markedsaktivitet, reduksjonen i antall noterte selskaper og reduksjonen i inntekter fra salg av finansielle markedsdata gjør at børsen forventer en reduksjon i inntektene i 2003 i forhold til 2002. Børsen arbeider samtidig kontinuerlig for å oppnå økt kostnadseffektivitet.

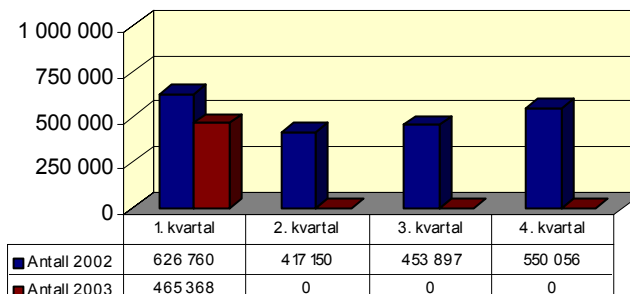
Basert på nåværende markedsutsikter forventer børsen lavere inntekter enn foregående år og samlede driftskostnader på i underkant av MNOK 160. I sum forventes et noe svakere resultat i 2003 sammenliknet med 2002.

Markedsutvikling

Aksjer - antall transaksjoner

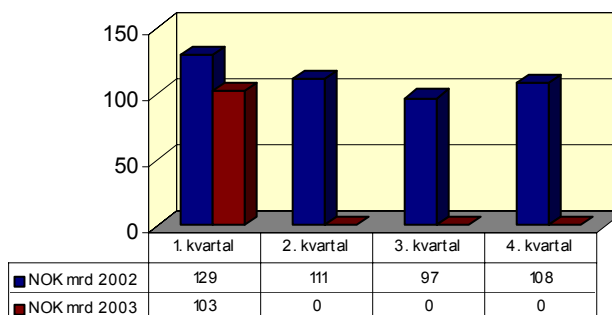
Antall aksjetransaksjoner er redusert med ca 15% i forhold til 4. kvartal 2002.

Sammenlignet med 1. kvartal i fjor er det en nedgang i antall transaksjoner på 26%.



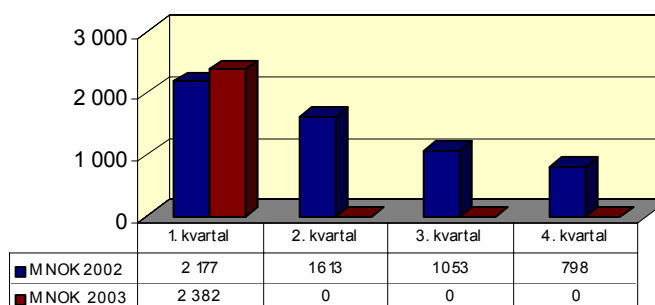
Aksjemarkedet - omsetning i verdi

Omsetningsverdien i aksjemarkedet er noe lavere enn i forrige kvartal (5%), og ca 20% lavere enn i samme periode i fjor.



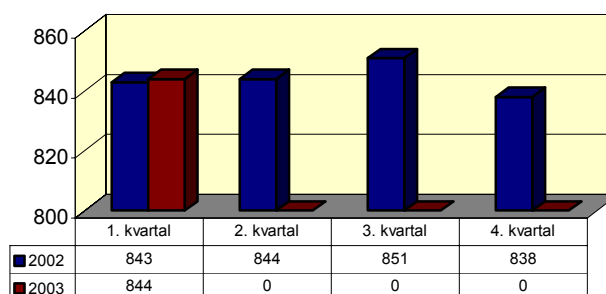
Aksjer - emisjoner

I førstehåndsmarkedet for aksjer var det i 1. kvartal 2003 en vesentlig økning i antall emisjoner i forhold til siste kvartal i 2002. Verdier for NOK 2,4 mrd ble introdusert i markedet i 1. kvartal mot NOK 0,8 i 4. kvartal 2002.



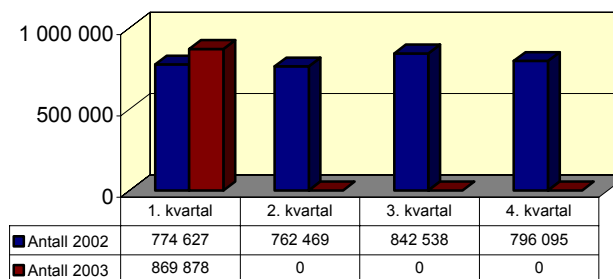
Antall lån i rentemarkedet økte med 6 lån i forhold til utgangen av forrige kvartal, og ligger på omtrent samme nivå som i 1. kvartal 2002.

Renter - antall noterte lån



Aktiviteten i derivatmarkedet er høyere enn i tidligere perioder. I forhold til 4. kvartal 2002 er det en økning i antall omsatte kontrakter på ca 9%. I forhold til samme periode i fjor er det en økning på ca 12%.

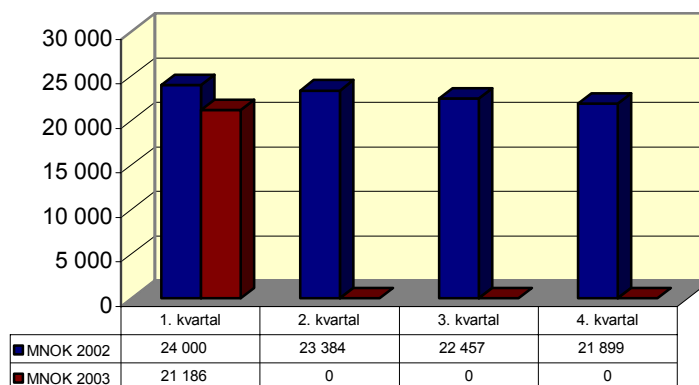
Derivater - antall kontrakter



Snittpremien var i perioden NOK 7,4 mot NOK 6,7 i samme periode i 2002.

Inntektene fra salg av finansielle markedsdata ble ytterligere redusert i 1. kvartal 2003. Sammenlignet med 1. kvartal 2002 er reduksjonen på ca 12%. Fra 4. kvartal i fjor er nedgangen på ca 3%.

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.

	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	2002
Driftsinntekter	52 885	59 611	222 296
Driftskostnader			
Lønns- og andre personalkostnader	19 401	16 931	73 187
Avskrivninger	4 554	4 577	16 439
Andre driftskostnader	16 459	22 951	80 179
Sum driftskostnader	40 415	44 459	169 806
Driftsresultat	12 470	15 151	52 490
Finansielle poster	1 773	3 012	8 670
Ordinært resultat før skattekostnad	14 243	18 163	61 160
Skattekostnad	3 988	5 086	18 168
Periodens resultat	10 255	13 077	42 992
Resultat pr. aksje (NOK)	2,05	2,62	8,60

Balanse

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

Kortsiktig gjeld utgjorde ved kvartalets slutt ca MNOK 123. Av dette utgjør MNOK 30 avsetning for utbytte som er foreslått overfor generalforsamlingen. MNOK 54 gjelder periodisering av bl.a. kursnoteringsavgift og årlige lisensavgifter. Betalbar skatt er inkludert med MNOK 13.

	Pr. 31. mars 2003	Pr. 31. mars 2002	2002
Anleggsmidler			
It-systemer	56 237	54 692	57 857
Utsatt skattefordel	30 363	38 132	30 363
Varige driftsmidler	43 387	24 218	44 350
Finansielle anleggsmidler	25 374	41 004	23 738
Omløpsmidler			
Fordringer	27 594	37 789	35 848
Bankinnskudd, kontanter o.l	180 933	221 450	112 766
Eiendeler	363 888	417 286	304 922
Egenkapital	226 394	286 227	216 139
Gjeld			
Avsetninger for forpliktelser	14 830	11 652	13 484
Kortsiktig gjeld	122 665	119 407	75 300
Egenkapital og gjeld	363 888	417 286	304 922

Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 1. kvartal en netto kontantstrøm på MNOK 68,2.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er tradisjonelt høy i årets første kvartal. Dette skyldes innbetaling av årlige avgifter fra utstedere, medlemmer og distributører av finansielle markedsdata. Økningen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter sammenlignet med 1. kvartal 2002 skyldes primært utviklingen i arbeidskapital i de to kvartalene, og ikke underliggende driftsmessige forbedringer.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 180,9.

	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	2002
Kontantstrømmer fra:			
- operasjonelle aktiviteter	70 139	61 838	65 528
- investeringsaktiviteter	-1 975	-15 309	-37 684
- finansieringsaktiviteter	0	0	-90 000
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	112 766	174 922	174 922
Endring i kontantbeholdning	68 163	46 528	-62 156
Kontantbeholdning ved periodens slutt	180 929	221 450	112 766
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)	13,63	9,31	5,57
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	13,63	9,31	-12,43

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 226,4 og egenkapitalandelen utgjorde ca 62%.

	Pr. 31. mars 2003	Pr. 31. mars 2002	2002
Egenkapital ved periodens begynnelse	216 139	273 149	273 149
Periodens resultat	10 255	13 077	42 992
Utbytte	0	0	-30 000
Kapitalnedsettelse	0	0	-70 000
Egenkapital ved periodens slutt	226 394	286 226	216 139
Egenkapitalandel	62 %	69 %	71 %

Segmentinformasjon

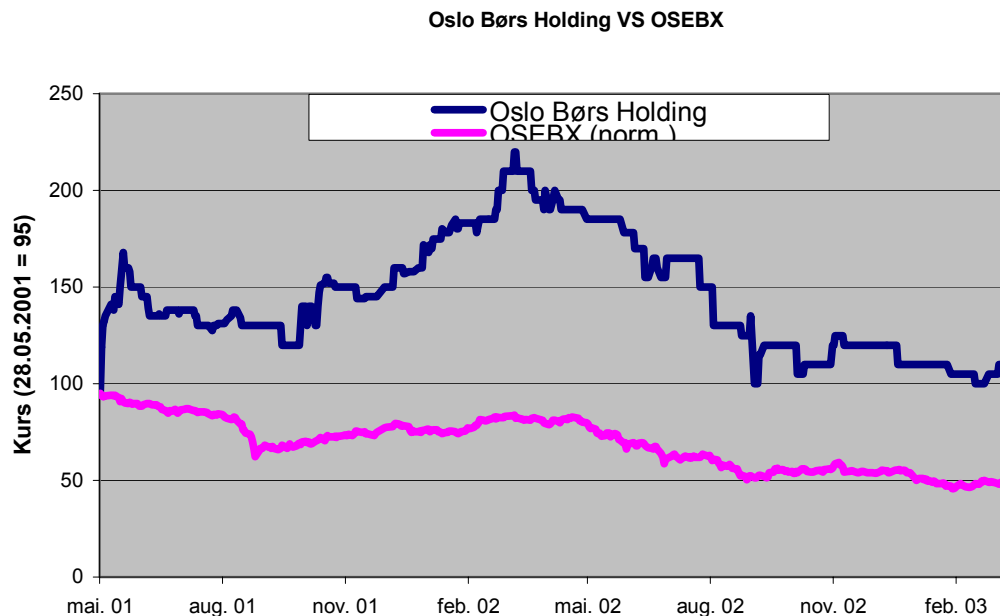
Segmentoversikten viser inntektene fra børsens forretningsområder sammen med driftskostnader fordelt på de enkelte områdene. I "Andre" inngår blant annet børsens kursvirksomhet, Børsinstituttet.

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

	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	2002
Aksjer			
Driftsinntekter	21 596	25 212	94 270
Driftsresultat	3 256	5 167	13 069
Renteprodukter			
Driftsinntekter	6 822	6 365	24 045
Driftsresultat	2 796	2 878	8 515
Derivater			
Driftsinntekter	2 267	1 638	6 243
Driftsresultat	-2 526	-3 788	-12 464
Finansielle markedsdata			
Driftsinntekter	21 186	24 600	91 741
Driftsresultat	9 098	10 165	41 709
Andre			
Driftsinntekter	1 015	1 795	5 997
Driftsresultat	-154	730	1 661
Totale driftsinntekter	52 885	59 611	222 296
Totalt driftsresultat	12 470	15 151	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.

10 største aksjonærer pr. 22. april 2003:

Navn	Najonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning prosent
FIDELITY FUNDS	LUX	500 000	10,00
ORKLA ASA	NOR	499 500	9,99
GJENSIDIGE NOR ASA	NOR	483 512	9,67
MORGAN STANLEY (nominee konto)	GBR	479 262	9,58
DEN NORSKE BANK ASA	NOR	432 833	8,65
NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	355 206	7,10
KLP FORSIKRING	NOR	200 000	4,00
DANSKE BANK A/S (nominee konto)	DNK	200 000	4,00
INDUSTRIFORSIKRING	NOR	130 000	2,60
STATE STREET (nominee konto)	USA	125 000	2,50
Totalt 10 største		3 405 313	68,09

Nøkkeltall

	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	2002
Finansielle			
Resultat pr. aksje (NOK)	2,05	2,62	8,60
Kontantstøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse	13,63	9,31	5,57
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	13,63	9,31	-12,43
EK- rentabilitet	18,5 %	18,7 %	17,6 %
Totalkapitalrentabilitet	17,0 %	19,0 %	18,8 %
Netto driftsmargin	23,6 %	25,4 %	23,6 %
Operasjonelle			
OSEBX ved utgangen av perioden	104,30	179,06	115,21
Endring i perioden	-9,7 %	7,1 %	-31,1 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	465	627	2 048
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	102	129	444
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)	466	725	503
Antall noterte selskaper	196	202	204
Netto tilgang/avgang i perioden	-8	-10	-8
Antall noterte lån	844	843	838
Omsatte kontrakter derivater (1000)	870	775	3 176

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

25. april 2003