

# Oslo Børs Holding ASA – 4. kvartal 2004

---

## Hovedpunkter i 4. kvartal:

- **Fortsatt meget høy aktivitet i markedet**
  - **Driftsinntekter MNOK 70,4 (62,2)**
  - **Resultat MNOK 20,5 (10,9)**
  - **Resultat pr. aksje NOK 4,10 (2,19)**
  - **Forslag om ordinært utbytte på NOK 14 pr. aksje**
  - **Forslag om ekstraordinært utbytte på NOK 6 pr. aksje**
- 

## Aktiviteten i 4. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

### Generelt

I 4. kvartal oppnådde Oslo Børs Holding ASA et resultat etter skatt på MNOK 20,5 (10,9). For hele 2004 er resultat etter skatt MNOK 74,7 (53,3).

Også i 4. kvartal var markedsaktiviteten meget høy, og det samlede handelsvolumet overstiges historisk kun av 1. kvartal i 2004. Hovedindeksen (OSEBX) var ved utgangen av året 236,7 poeng, en økning på ca. 8% i løpet av perioden.

Det ble i 4. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 272 mrd (160). Antall transaksjoner i aksjemarkedet var ca. 970.000 (686.000).

Antall noterte obligasjons- og sertifikatlån var ved utgangen av kvartalet 861 (826). Omsetningen i derivatmarkedet viser fortsatt en positiv utvikling sammenlignet med fjoråret. Antall omsatte kontrakter var i 4. kvartal ca. 1.328.000 (1.089.000), som gir et daglig gjennomsnitt på ca 21.200 (15.300) kontrakter. Snittpremien for kontraktene ble for året under ett NOK 6,5 (7,0).

Verdien av aksjeemisjoner i 4. kvartal var ca NOK 2,7 mrd (3,1). Totalt er 188 selskaper notert ved årets slutt. Dette er 10 flere enn ved utgangen av 2003. To selskaper ble strøket fra notering i årets siste kvartal.

Antall terminaler med markedsdata fra Oslo Børs har gjennom 4. kvartal vært noe høyere enn i de tre første kvartalene av 2004. Inntektene fra markedsdata i 2004 er også positivt påvirket av at antall distributører av realtidsinformasjon og antall terminaler med tilgang til fundamentaldata har økt i løpet av året.

### Inntekter

Inntektene var i 4. kvartal MNOK 70,4 (62,2). Totalt for året beløper inntektene seg til MNOK 268,7 (228,5). De fleste inntektsarter og inntektsområder viser en økning sammenlignet med fjoråret. Inntekter fra handel, notering, prospektkontroll og optaksavgifter viser størst økning.

### Kostnader

Totale driftskostnader for kvartalet utgjør MNOK 45,2 (46,2).

Lønns- og personalkostnadene var i 4. kvartal MNOK 24,5 (24,4). Totalt for året utgjør lønns- og personalkostnadene MNOK 87,7 (80,4). Kostnadene for hele 2004 er påvirket av generell lønnsregulering, høyere resultatavhengig lønn i 2004 enn i 2003 samt økte avsetninger for deler av pensjonsforpliktelsene etter endring av estimat for opptjeningstid. Refusjoner ved permisjoner og fra andre Norex-børser har på den annen side økt fra 2003 til 2004. 4. kvartal 2003 ble påvirket av at det alt vesentligste av resultatavhengig lønn for 2003 ble resultatført i det kvartalet. I 2004 er dette resultatført over hele året.

Andre driftskostnader ble i 4. kvartal MNOK 15,4 (16,7), en reduksjon på MNOK 1,3 fra samme periode i fjor. For hele 2004 er andre driftskostnader MNOK 60,9 (58,6), en økning på MNOK 2,3. Kostnadene for 2003 var påvirket av engangsposter som reduserte andre driftskostnader med ca MNOK 2,6. Tas det hensyn til dette er andre driftskostnader i 2004 på nivå med 2003. Andre driftskostnader i 4. kvartal er noe påvirket av tilbakeføringer av avsetninger foretatt tidligere i 2004.

#### **Forslag om utbytte for 2004**

Styret har til hensikt å foreslå overfor generalforsamlingen at det utdeles et ordinært utbytte på NOK 14 pr. aksje samt et ekstraordinært utbytte på NOK 6 pr. aksje.

Forslagene vil behandles i den ordinære generalforsamlingen som er planlagt avholdt 9. mai 2005. Dersom forslagene blir vedtatt av generalforsamlingen antas det at utbetaling vil finne sted ultimo mai måned.

#### **Implementering av IFRS for Oslo Børs Holding**

Som nevnt senest i delårsrapporten for 3. kvartal 2004 vil Oslo Børs Holding fra og med 2005 innrette den finansielle rapporteringen til å være i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Inngående balanse for 2004 utarbeidet i samsvar med IFRS (balanse pr. 1. januar 2004) vil bli påvirket av flere forhold. De vesentligste endringene er på regnskapspostene pensjonsforpliktelser og avsetning for utbytte. Den samlede effekten på egenkapitalen ved inngangen til 2004 er en økning på MNOK 33 sammenlignet med egenkapitalen pr. 31.12 2003 i regnskapet utarbeidet etter norsk god regnskapsskikk (oppgitt til MNOK 30 i delårsrapporten for 3. kvartal 2004). Resultatet for 2004 påvirkes positivt med MNOK 2. Egenkapitalen pr. 31.12 2004 øker med MNOK 85. Begge deler sammenlignet med regnskapet for 2004, utarbeidet etter norsk god regnskapsskikk.

I årsrapporten for 2004 vil inngående balanse for 2004 etter IFRS omtales ytterligere.

#### **Børsnotering av Oslo Børs Holding ASA**

I forbindelse med salget av aksjer i Oslo Børs Holding ASA i mai 2001 uttalte det daværende styret at de så det som naturlig at det på sikt ble arbeidet for en børsnotering av selskapets aksjer.

Oslo Børs har diskutert en eventuell børsnotering med en rekke aksjonærer i løpet av 2004. Med bakgrunn i den sterke eierkonsentrasjon som har funnet sted i 2003 og 2004, vil en hovedutfordring være å treffe tiltak som kan bidra til at det kan forventes en tilfredsstillende likviditet i aksjen ved en eventuell børsnotering. Konklusjonen fra samtalen med aksjonærene er at det ikke er grunnlag for å gjennomføre slike tiltak nå, og styret i Oslo Børs Holding ASA har derfor konkludert med at det for tiden ikke er aktuelt å børsnotere aksjen.

#### **IT-samarbeid med Københavns Fondsbørs**

Oslo Børs har de tre siste årene hatt et it-samarbeid med Københavns Fondsbørs bestående av felles utvikling og drift av it-systemer. Oslo Børs har forstått driften av de utviklede systemene. Den annonserte fusjonen mellom OMX og Københavns Fondsbørs endrer forutsetningene for dette samarbeidet og partene ble i januar 2005 enige om at det nåværende samarbeidet skal fases ut i løpet av 2005. Oslo Børs utreder for tiden konsekvensene av dette. På nåværende tidspunkt forventes ikke kostnadene i 2005 å bli negativt påvirket av dette. Det antas at kostnadene vil øke noe fra og med 2006. Det er mulig at dette samarbeidet på sikt kan erstattes med andre prosjekter av tilsvarende karakter og omfang.

#### **Utsikter**

Markedsaktiviteten har gjennom hele 2004 vært gjennomgående høyere enn hva som har vært normalt de siste årene. Børsens inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået. Det er hittil ikke foretatt prisøkninger for 2005.

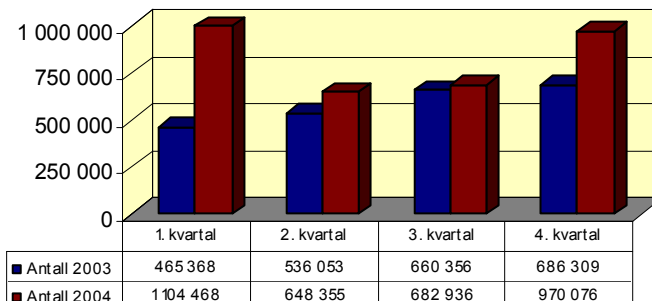
Børsens forventer ingen vesentlige endringer i de totale driftskostnadene for 2005.

Oslo Børs har til hensikt å akseptere OMX' tilbud om kjøp av samtlige aksjer i Københavns Fondsbørs. Dersom tilbudet blir gjennomført vil det medføre en regnskapsmessig gevinst på i størrelsesorden MNOK 6 i 1. kvartal 2005.

## Markedsutvikling

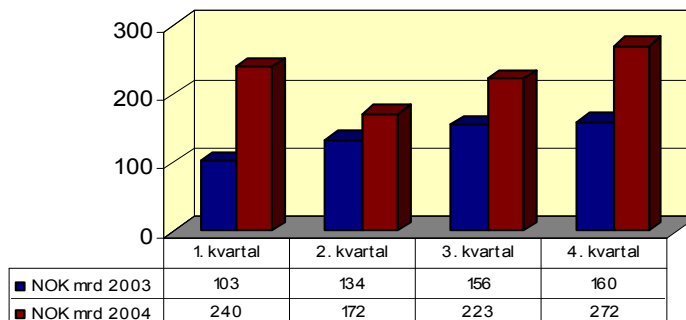
### Aksjer - antall transaksjoner

Aktiviteten var meget god i 4. kvartal. Antall transaksjoner økte med ca. 42% i forhold til forrige kvartal og samme periode i fjor.



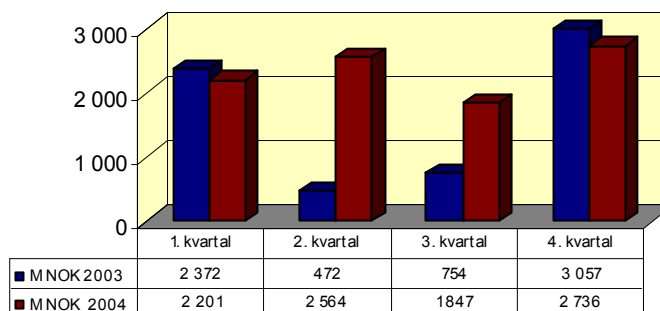
### Aksjemarkedet - omsetning i verdi

Aktiviteten i 4. kvartal målt etter omsatt verdi er ca. 21% høyere enn i forrige kvartal og hele 70% høyere enn samme periode i fjor.



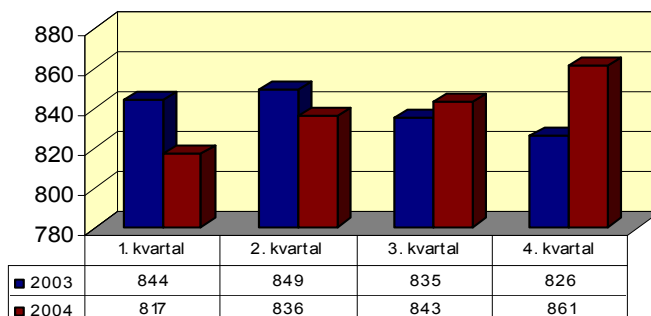
### Aksjer - emisjoner

Tilførsel av kapital til de noterte selskapene var i 4. kvartal ca 48% høyere enn i forrige kvartal og noe lavere enn samme periode i fjor.



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

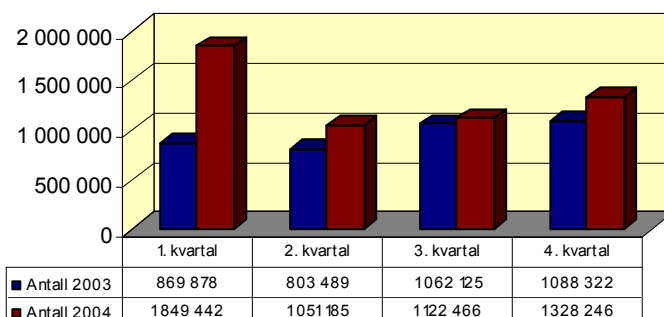
### Renter - antall noterte lån



Aktiviteten i derivatmarkedet var i likhet med aksjemarkedet noe høyere enn i forrige kvartal og samme periode i fjor.

Snittpremien har i 2004 vært på NOK 6,5 mot NOK 7,0 i 2003.

### Derivater - antall kontrakter

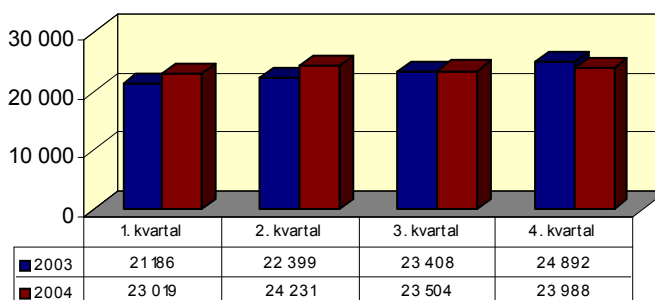


Inntektene fra salg av finansielle markedsdata viser en økning på ca 2% i forhold til forrige kvartal.

Faktisk antall terminaler blir fra en rekke distributører rapportert med en måneds forsinkelse. Inntektene i de ulike kvartalene er derfor påvirket av periodiserings-effekter fra det ene til det andre kvartalet.

Antall terminaler i 4. kvartal viser en økning på ca 1% fra forrige kvartal. Inntektene fra markedsdata i 2004 er også positivt påvirket av at antall distributører av realtidsinformasjon og antall terminaler med tilgang til fundamentaldata har økt i løpet av året.

### Inntekter fra salg av finansielle markedsdata



Se [www.oslobors.no/ob/ir](http://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.

	<b>4. kvartal 2004</b>	<b>4. kvartal 2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>70 401</b>	<b>62 225</b>	<b>268 680</b>	<b>228 493</b>
<b>Driftskostnader</b>				
Lønns- og andre personalkostnader	24 519	24 432	87 657	80 375
Avskrivninger	5 250	5 249	20 897	20 238
Andre driftskostnader	15 426	16 741	60 910	58 762
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>45 194</b>	<b>46 422</b>	<b>169 464</b>	<b>159 375</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>25 206</b>	<b>15 803</b>	<b>99 215</b>	<b>69 117</b>
Finansielle poster	663	943	4 109	6 477
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>25 869</b>	<b>16 746</b>	<b>103 324</b>	<b>75 595</b>
Skattekostnad	5 383	5 801	28 620	22 279
<b>Periodens resultat</b>	<b>20 486</b>	<b>10 945</b>	<b>74 704</b>	<b>53 316</b>
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>4,10</b>	<b>2,19</b>	<b>14,94</b>	<b>10,66</b>
<b>Utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>4,10</b>	<b>2,19</b>	<b>14,94</b>	<b>10,66</b>

---

---

## Driftsinntekter fordelt på områder og kategorier

De fleste inntektsarter og inntektsområder viser en økning sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekter fra aksjehandel viser størst økning.

	<b>4. kvartal 2004</b>	<b>4. kvartal 2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Faste avgifter utstedere	12 453	11 574	50 772	48 279
Faste avgifter medlemmer	2 295	2 531	9 200	9 450
Handelsavgifter	25 018	17 295	90 120	61 132
Prospekt- og opptaksavgifter	5 143	4 166	17 688	11 862
Finansielle markedsdata	23 988	24 893	94 743	91 885
Kurs-/seminarinntekter	444	612	2 467	3 335
Andre inntekter	1 060	1 155	3 691	2 550
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>70 401</b>	<b>62 225</b>	<b>268 680</b>	<b>228 493</b>

	<b>4. kvartal 2004</b>	<b>4. kvartal 2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Aksjer	36 181	27 757	130 846	97 400
Renteprodukter	6 552	6 320	26 012	25 565
Derivater	2 716	2 259	12 520	9 108
Finansielle markedsdata	23 988	24 892	94 743	91 885
Andre	964	997	4 559	4 535
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>70 401</b>	<b>62 225</b>	<b>268 680</b>	<b>228 493</b>

---

---

## 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 6) og aksjer i Københavns Fondsbørs (MNOK 7).

Kortsiktige fordringer utgjorde ved kvartalets slutt MNOK 39. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 21, andre kortsiktige fordringer utgjør MNOK 18, hvorav forskuddsbetalte kostnader utgjør ca MNOK 4 og vederlag til OM Technology ca MNOK 9.

Likvidbeholdningen er på MNOK 118 ved utgangen av kvartalet.

Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 157. Dette inkluderer avsetning til utbytte med MNOK 100 og betalbar skatt med MNOK 28.

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Anleggsmidler</b>		
It-systemer	31 344	45 571
Utsatt skattefordel	23 189	23 543
Varige driftsmidler	40 277	40 443
Finansielle anleggsmidler	64 384	23 075
<b>Omløpsmidler</b>		
Fordringer	39 097	37 216
Bankinnskudd, kontanter o.l	118 078	101 058
<b>Eiendeler</b>	<b>316 369</b>	<b>270 905</b>
<b>Egenkapital</b>		
Innskutt egenkapital	113 405	113 405
Opptjent egenkapital	20 754	46 051
Sum egenkapital	134 159	159 456
<b>Gjeld</b>		
Avsetninger for forpliktelser	25 485	16 504
Kortsiktig gjeld	156 724	94 945
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>316 369</b>	<b>270 905</b>

---

---

## Kontantstrøm

Oslo Børs konsern hadde i 4. kvartal en økning av kontantbeholdningen på MNOK 24. For året som helhet er kontantbeholdningen økt med MNOK 17. Det er da foretatt utbetalinger til aksjonærene på til sammen MNOK 50 i løpet av året. Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter består i hovedsak fra kjøpet av aksjene i VPS med MNOK 49, innløsning av fondsandeler (MNOK 4) og investeringer i driftsmidler (MNOK 7).

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 118,1.

	<b>4. kvartal 2004</b>	<b>4. kvartal 2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Kontantstrømmer fra:</b>				
- operasjonelle aktiviteter	25 114	13 349	119 326	82 337
- investeringsaktiviteter	-368	-1 043	-52 306	-4 045
- finansieringsaktiviteter	0	-60 000	-50 000	-90 000
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	93 332	148 754	101 058	112 766
Endring i kontantbeholdning	24 746	-47 696	17 020	-11 708
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	118 078	101 058	118 078	101 058
<b>Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse (NOK)</b>	<b>4,95</b>	<b>2,46</b>	<b>13,40</b>	<b>15,66</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>4,95</b>	<b>-9,54</b>	<b>3,40</b>	<b>-2,34</b>

---

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 134 og egenkapitalandelen utgjorde ca 42%.

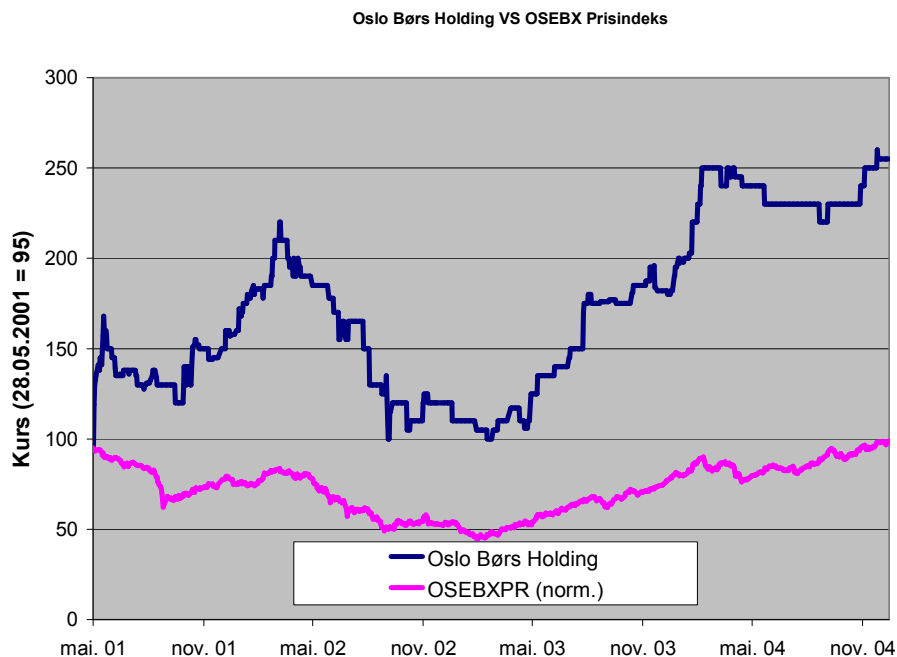
	<b>4. kvartal 2004</b>	<b>4. kvartal 2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	213 674	258 511	159 456	216 139
Periodens resultat	20 486	10 945	74 704	53 316
Utbytte	-100 000	-50 000	-100 000	-50 000
Kapitalnedsettelse	0	-60 000	0	-60 000
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	134 159	159 456	134 159	159 456
<b>Egenkapitalandel</b>	42 %	59 %	42 %	59 %

---

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs Holding ASA for perioden mai 2001 til og med desember 2004, 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 ASA – 20 største aksjonærer pr. 12. januar 2005:

#### 20 største pr. 12. januar 2005

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning i prosent
1. DNB NOR BANK ASA	NOR	983 404	19,67 %
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. THIRD AVENUE	USA	351 700	7,03 %
6. JPMORGAN SECURITIES EQUITIES	GBR	245 000	4,90 %
7. MORGAN STANLEY (nominee account)	GBR	234 262	4,69 %
8. STATE STREET BANK (nominee account)	USA	218 500	4,37 %
9. KLP FORSIKRING	NOR	200 000	4,00 %
10. DANSKE BANK	NOR	192 200	3,84 %
11. NORDEA LIV ASA	NOR	116 100	2,32 %
12. PARETO SECURITIES AS	NOR	100 000	2,00 %
13. PARETO AS	NOR	100 000	2,00 %
14. ERIK MUST A/S	NOR	68 824	1,38 %
15. NORDEA BANK	FIN	57 500	1,15 %
16. TELENOR PENSJONSKASSE	NOR	52 960	1,06 %
17. SPAREBANK 1 LIVSFORSIKRING	NOR	50 000	1,00 %
18. THE NORTHERN TRUST (nominee account)	GBR	47 000	0,94 %
19. ABG SUNDAL COLLIER	NOR	45 000	0,90 %
20. TONSENHAGEN FORRETNINGSSENTER	NOR	35 273	0,71 %
<b>Sum 20 største</b>		<b>4 532 429</b>	<b>90,65 %</b>

---

## Nøkkeltall

	4. kvartal 2004	4. kvartal 2003	2004	2003
<b>Finansielle</b>				
Resultat pr. aksje (NOK)	4,10	2,19	14,94	10,66
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	4,10	2,19	14,94	10,66
Kontantstrøm pr. aksje før utbytte og kapitalnedsettelse	4,95	2,46	13,40	15,66
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	4,95	-9,54	3,40	-2,34
Egenkapitalrentabilitet	47,1 %	20,9 %	50,9 %	28,4 %
Totalkapitalrentabilitet	33,2 %	22,3 %	35,2 %	26,3 %
Netto driftsmargin	35,8 %	25,4 %	36,9 %	30,2 %
<b>Operasjonelle</b>				
OSEBX ved utgangen av perioden	236,70	170,97	236,70	170,97
Endring i perioden	7,9 %	19,9 %	38,4 %	48,4 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	970	686	3 406	2 348
Omsetningsverdi aksjer (mrd)	272	159	907	552
Markedsverdi noterte selskaper (mrd)			932	690
Antall noterte selskaper			188	178
Netto tilgang/avgang i perioden			10	-26
Antall noterte lån			861	826
Omsatte kontrakter derivater (1000)	1 328	1 089	5 352	3 824

Resultat pr. aksje:

Kontantstrøm pr. aksje før utbytte:

Kontantstrøm pr. aksje:

Egenkapitalrentabilitet

Totalkapitalrentabilitet

Netto driftsmargin

Periodens resultat/antall aksjer

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter tillagt utbetalt utbytte/antall aksjer

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/antall aksjer

Periodens resultat (annualisert)/gjennomsnitt av bokført egenkapital ved inngangen og utgangen av perioden

Resultat før skatt (annualisert)/gjennomsnitt av sum eiendeler ved inngangen og utgangen av perioden

Driftsresultat/driftsinntekter

---

Styret i Oslo Børs Holding ASA/Oslo Børs ASA

27. januar 2005