

77
547000000 0001111
111111111
30956860000 000
11110000 0
4857
00023545
0000
2434 6 00000 554
1333 45466670 0000
2309469886
11110000 0 00
294857 4989 6
00023545000
540000
77
547000000 0001
111111111
50 000 0956860000 000

00 12333 540
11 000

00000000 00000 400 0120
3 0000 00 000003 400 00
000004 35200
554 456674 77
456670 0000 000000

 **OSLO BØRS**
Årsrapport 2001

Innhold

3	Høydepunkter 2001
4	Hva skaper effektive markeder?, av Sven Arild Andersen
6	Nøkkeltall
7	Analytikerinformasjon
8	Kursutvikling
8	Inntekter
10	Styrets beretning
16	Resultatregnskap
17	Balanse
18	Kontantstrømanalyse
18	Kontrollkomiteens beretning
19	Noter
29	Revisjonsberetning
30	Internasjonalt samarbeid – spennende og nødvendig
32	Profesjonalisering av markedet
34	Ledergruppen
35	Styrende organer
36	Forretningsområdene
37	Fagområdene
38	Medlemmer

Privatiseringen av Oslo Børs i mai 2001 var et viktig skritt i retning av å gjøre børsen mer fleksibel, handlekraftig og bedre i stand til å delta i strukturendringer.



Det spesielle og noe vanskelige børsåret 2001 er inngående beskrevet i Facts & Figures 2002, som du sammen med et svært omfattende statistisk materiale finner på vår hjemmeside på Internett: www.ose.no.

5. februar:

Deler av ny indeksfamilie introduseres. Ny benchmark (Hovedindeksen) introduseres 23. mai. De nye indeksene harmoniserer fullt ut med børsene i København og Stockholm.

27. april:

Finansdepartementet godkjenner ny børsforskrift. Prosessen med privatisering og salg av Oslo Børs går inn i avslutningsfasen.

22. mai:

Oslo Børs er privatisert og prises til kr 450 millioner, dvs. kr 95 per aksje. Oslo Børs Holding ASA handles for første gang i det unoterte markedet. Per 31.12.2001 kostet en aksje kr 160,-.

18. juni:

Statoil ASA noteres på Oslo Børs

15. august:

Oslo Børs og Stockholmsbørsen inngår intensjonsavtale om å videreutvikle Oslo Børs' overvåkingsprodukt, obSurveX. Avtale om leveranse undertegnet 19. desember.

22. august:

Generalforsamlingen velger nytt styre til Oslo Børs Holding ASA og Oslo Børs ASA

11. september:

Terrorhandlinger mot USA lammer børsene verden over. Oslo Børs holder åpent som normalt i dagene etter.

17. september:

Enitel ASA slås konkurs – tidenes største i et børsnotert selskap

12. november:

Nokia og Ericsson noteres på Oslo Børs gjennom warrants utstedt av Handelsbanken.

Hva skaper effektive markeder?

Av børstdirektør Sven Arild Andersen

2001 har vært et vanskelig år for verdens verdipapirmarkeder. Svikende konjunkturer, spesielle problemer innenfor IT- og telekomsektoren og terrorhandlinger har satt verdipapirmerkene på store prøver. Teknisk har man klart utfordringene på en tilfredsstillende måte. Derimot settes det flere spørsmålstegn ved markedenes evne til å skape tiltro og praktisere selvansvar.

Det ideelle verdipapirmarked består av veldrevne selskaper med en frekvent åpen og korrekt informasjons-håndtering. Dette tiltrekker en rekke investorer som gjennom sin varierte sammensetning skaper tilstrekkelig kapasitet både for anskaffelse av risikokapital i førstehåndsmarkedet og det å skape et likvid og effektivt annenhåndsmarked. Meglerne bidrar med kompetanse, størrelse og nettverk mens myndighetene skal sørge for fornuftige rammevilkår, forutsigbarhet og vilje til å skape et godt næringslivsklima. Tilbake står selve markedsplassen og ulike kontrollorganer. Det er ingen grunn til å undervurdere det faktum at man i den seneste tid har sett eksempler på at

kontrollsystemet ikke har fungert og at intetanende aksjonærer har blitt skadelidende. Selv om Norge i mindre grad har vært utsatt for dette, er det all grunn til å løfte disse problemer høyere opp på agendaen.

Hvorfor kommer disse forhold opp akkurat nå? Det kan være en tilfeldighet, men det finnes også et sterkt historisk mønster. Etter en lang periode med en positiv børsutvikling er tilliten til aksjemarkedet meget høyt. Her oppstår det en vekselvirkning. Høy tillit til systemet reduserer risikopremien som igjen påvirker børskursene positivt. I gode tider er det med andre ord høy tillit til markedets aktører. Det samme gjelder innenfor og mellom selskapene. Parallelt med dette har det vokst frem selskaper med ny og annerledes teknologi. Disse er vanskeligere å forstå, men tilliten til markedet og selskapene gjør det lett å skaffe risikokapital. Utviklingen av flere og mer forfinede finansielle instrumenter gjør at mange selskaper, i stedet for fysiske aktiva og gjeld, har vanskelige definerbare risiki og operasjoner utenfor selskapets balanse.

Problemene har slått ned i så vel energiselskaper som banker, telekom- og legemiddelselskaper, store IT-operatører og konglomerater av forskjellige slag. USA har vært spesielt rammet, dette til tross for deres Security & Exchange Committee og stor vekt på gode regnskapsprinsipper gjennom US GAAP. Opp i det hele kommer politikere som gladelig har mottatt betydelige beløp til sine organisasjoner for å lytte til og ta hensyn til de samme selskapers spesialbehov.

Den seneste tids avsløringer har ikke kommet på initiativ fra tilsynsmyndigheter, børser eller revisorer. Det er på mange måter de svake konjunkturer som har satt disse selskapers finansielle kapasitet på prøve og derigjennom avslørt luft i balansen og risikonivåer som ingen tidligere hadde villet se.

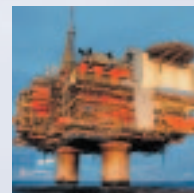
Børsenes ansvar i dette bildet er flere, men begrepet investorbeskyttelse går igjen. Opptaksprosessen er viktig i denne sammenheng. De seneste års framvekst av teknologiselskaper har satt fokus på aksjonærinteresser og investorbeskyt-

Statoil

Olje- og offshoresektoren har i flere tiår vært en sterk sektor på Oslo Børs, og sommeren 2001 ble Norges flaggskip innen oljesektoren, Statoil, børsnotert og styrket dermed Oslo Børs som energibørs.

"Oslo Børs er et selvskrevent hjemmemarked for Statoil-aksjen. Likviditeten er svært god, og vi er derfor godt fornøyd med at hoveddelen av omsetningen i våre aksjer skjer ved Oslo Børs."

Olav Fjell, konsernsjef Statoil



telse. Selskaper som tas opp må ha den nødvendige kvalitet og må kunne leve opp til markedets krav hva gjelder så vel informasjon som drift. Det er i denne sammenheng grunn, allerede i opptaksprosessen, å skille mellom selskapet og aksjen. Selv om selskapet holder god kvalitet, skal aksjen leve sitt liv i markedet hvor ledelseskvalitet, informasjonspolicy, likviditet etc. blir svært viktig. God likviditet er her et sentralt stikkord. Børsnotering er ingen rettighet, det er et kvalitetstempel man gjør seg fortjent til.

Oslo Børs' betydelige satsing på elektronisk overvåking av handelen er et betydelig skritt i retning av høyere oppdagelsesrisiko ved regelbrudd. Muligheten til direkte å kunne gripe inn i kursnoteringen er av stor betydning og har utvilsomt fratatt mange lysten til å handle i strid med reglene. Å oppdage regelbrudd er ikke tilstrekkelig. Børsens integritetskrav når det gjelder å samle bevismateriale med sikte på en rettfærdig rettsprosess og dom kan ikke understrekes nok. Alle investorer, store eller små, norske eller uten-

landske, enkeltpersoner eller institusjoner, skal vite at Oslo Børs gjør alt som står i dens makt for å sikre likebehandling, rettfærdig handel og god investorbekyttelse.

Opprullingen av vanskelige saker den senere tid, spesielt i USA, har også satt fokus på revisors rolle. Det hersker liten tvil om at revisor i en rekke tilfeller blander sammen sin rolle som revisor og sin rolle som konsulent. Revisorhonoraret er ofte av begrenset størrelse, mens konsulentoppdrag gir betydelige inntekter. Kan man ikke likeså godt konkludere med at man kan ikke både være revisor og konsulent?

Det har den senere tid også vært diskutert om ikke revisjonsberetningen i større grad må nyanseres. I dag får så godt som alle selskaper beste karakter av sin revisor. Det må kunne gå an å gi mere nyanserte vurderinger av et selskap, slik at investor forstår at det også fra revisors synspunkt er kvalitetsforskjeller mellom ulike selskaper. En åremålstilsetning av revisor vil sikkert også sikre at selskapet med jevne

mellomrom blir sett på med nye øyne og gi nåværende revisor en følelse av at han senere vil bli etterprøvet.

Tilsynsmyndighetenes rolle er i mangt og meget et spørsmål om kapasitet og prioriteringer. Hvilke saker skal man ta? De største? De prinsipielle? De mange små? Det er en stigende tendens til at tilsynsmyndighetene velger de største og mest profilerte saker. Disse legger beslag på en enorm kapasitet og hindrer tilsynsmyndighetene i en rask og effektiv behandling av mindre saker. På lang sikt vil en større bekjempelse av mindre forseelser hindre fremveksten av store saker, og fra børsens side skulle vi gjerne sett at dette forhold blir gitt høyere prioritet.

Et verdipapirmarked kan aldri fungere uten tillit. Tilliten skapes av alle aktører, selskaper, investorer, meglerapparatet, børsen, tilsyn og myndigheter. Ingen kjede er sterkere enn dets svakeste ledd. Oslo Børs ønsker å være et sterkt ledd i en sterk kjede.

Nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall	1999	2000	2001
Driftsinntekter	154 862	196 827	223 309
Driftsresultat	-18 706	15 292	48 694
Årsresultat	-12 316	20 654	49 744
Resultat pr. aksje (NOK)	-2,46	4,13	9,95
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	2,26	10,99	10,59
Ordinært utbytte pr. aksje (NOK)	0,00	0,00	4,00
Ekstraordinært utbytte pr. aksje (NOK)	0,00	0,00	14,00
EK- rentabilitet 1)	neg	11 %	19 %
Totalkapitalrentabilitet 1)	neg	10 %	19 %
Netto driftsmargin	neg	8 %	22 %
Antall ansatte	88	93	109

1) Det er i beregningene forutsatt at balanseføring av utsatt skattefordel fant sted ved begynnelsen av regnskapsåret.
Foreslått utbytte er ikke tatt hensyn til i beregningene av disse nøkkeltallene

Operasjonelle nøkkeltall	1997	1998	1999	2000	2001
Aksjer (Inkl. grunnfondsbevis og tegningsretter)					
Antall børsnoterte selskaper pr.31.12	217	235	215	214	212
Herav: Antall utenlandske selskaper notert pr.31.12	21	22	20	23	26
Markedsverdi norske selskaper pr.31.12 (NOK mrd)	490	352	512	576	623
Kontantemisjoner i verdi (NOK mrd)	21	11	14	44	28
Omsetning i verdi (NOK mrd)	341	323	446	609	566
Prosentvis endring i omsetning fra forrige år	47,2 %	-5,4 %	38,8 %	36,7 %	-7,1 %
Gjennomsnittlig dagsomsetning (NOK mrd)	1,36	1,29	1,77	2,43	2,24
Antall transaksjoner (1000)	823	846	1 331	2 418	2 529
Gjennomsnittlig antall transaksjoner pr.dag	3 294	3 373	5 280	9 634	10 076
Prosentvis endring i antall transaksjoner	45,2 %	2,8 %	57,2 %	81,7 %	4,6 %
Omsetningshastighet alle selskaper	69,3 %	63,0 %	88,6 %	96,7 %	85,9 %
Prosentvis endring i hovedindeksen - OSEBX	32,3 %	-27,0 %	48,5 %	3,2 %	-14,6 %
Renter (Obligasjoner og sertifikater)					
Antall noterte lån	840	842	799	797	837
Omsetning i verdi. Eks. repo (NOK mrd)	1 526	1 354	960	738	659
Repo omsetning i verdi (NOK mrd)	2 447	2 721	1 882	1 694	1 074
Markedsverdi pr. 31.12 (NOK mrd)	442	462	415	406	424
Derivater (Inkl. aksjeopsjoner, OBX opsjoner, Forwards og OBX Futures)					
Antall omsatte derivatkontrakter	2 149 732	2 124 030	4 404 382	4 098 162	3 832 544
Omsetning i verdi (NOK mrd)	11	24	46	65	42

Analytikerinformasjon

Se også Oslo Børs' investor relationssider på Internett – www.ose.no/ir. Års- og delårsrapporter for Oslo Børs Holding ASA kan bestilles som e-post – abonnement på – www.ose.no/post.

Eierbegrensninger, begrensninger i stemmerett mv.

Aksjer i Oslo Børs Holding er fritt omsettelige med de begrensninger som følger av den til enhver tid gjeldende lovgivning. I generalforsamlingen gir hver aksje én stemme med de begrensninger som følger av den til enhver tid gjeldende lovgivning og vedtekter.

Det følger av hovedregelen i børsloven §4-1 at ingen kan eie aksjer som representerer mer enn 10 prosent av aksjekapitalen eller stemmene i selskapet. Likestilt med aksjeeier regnes erverv av rett til å bli eier av aksjer når dette må anses som reelt erverv av aksjene. Departementet kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra dette. Ved beregning av eierandeler skal nærstående aksjer konsolideres. Børsen kan likevel eies 100 prosent av et foretak med hovedkontor i Norge som ikke driver annen virksomhet enn å forvalte eierinteresser i børs eller foretak som driver virksomhet som har naturlig sammenheng med dette. De lovbestemte eier- og stemmerettsbegrensninger for børs gjelder da for holdingselskapet.

Oslo Børs Holding er underlagt børslovens eierbegrensningsregler som i hovedsak tilsvarende begrensningene for norske finansinstitusjoner. Etter at EFTA's overvåkningsorgan, ESA varslet at det anser eierbegrensningsreglene for finansinstitusjoner for å være i strid med EØS-retten, har en ekspertgruppe oppnevnt av Finansdepartementet i januar 2002 foreslått at eierbegrensningsreglene for finansinstitusjoner erstattes av et krav om offentlig tillatelse ved erverv av eierandeler på 10 prosent eller mer. Regjeringen ventes å komme med et lovforslag i løpet av 2002. Ekspertgruppens forslag inneholder ingen forslag om endringer av børsloven.

Aksjonærpolitikk

Børsen skal gjennom sin virksomhet og styring av denne, fokusere på å skape verdier for aksjonærene i Oslo Børs Holding. Oslo Børs Holding er bevisst på, og dedikert overfor den rolle børsen spiller for norsk næringsliv. Langsiktige verdier for våre aksjonærer kan kun skapes gjennom lydhørhet overfor investorer, noterte utstedere, medlemmer, ansatte og andre som har interesser av et vitalt norsk finansmarked. Børsen skaper verdier ved å utvide sitt nettverk av kunder samtidig som den balanserer de ulike gruppernes behov til markedsplassen.

Børsens aksjonærpolitikk skal oppfylle beste praksis når det gjelder:

- Informasjon til aksjonærene
- Likebehandling av aksjonærene
- Innflytelse for aksjonærene

Gjennom forbedring av markedsplassen i form av utvidelse av antall utstedere, medlemmer og investorer, produktutvikling og tillitsbygging, skaper vi grobunn for vekst i våre inntekter.

Drift av markedsplassen og børsens øvrige funksjoner innebærer høy grad av faste kostnader. Gjennom fokus på styring og reduksjon av kostnadsnivået og tiltak for å øke aktiviteten i markedet, arbeider vi for stadig reduksjon i transaksjonskostnadene.

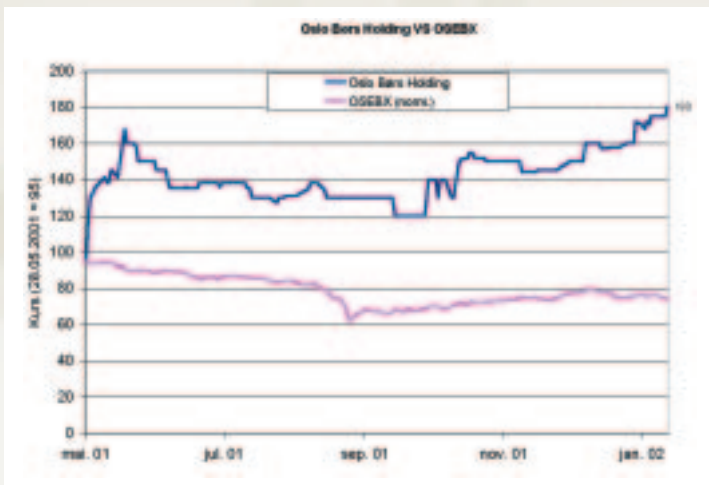
Børsens kapitalstruktur er sterk, og virksomheten skal preges av soliditet og høy egenkapitalgrad.

Det vesentligste av årsresultatet utdeles som utbytte, under forutsetning av at kravene til likviditet og soliditet oppfylles, og at planlagte investeringer kan finansieres på en optimal måte.

Fullmakter

Styret i Oslo Børs Holding og Oslo Børs har ingen fullmakter til å utstede aksjer, konvertible lån eller andre former for egenkapitalinstrumenter. Oslo Børs Holding har ingen fullmakter til å erverve egne aksjer.

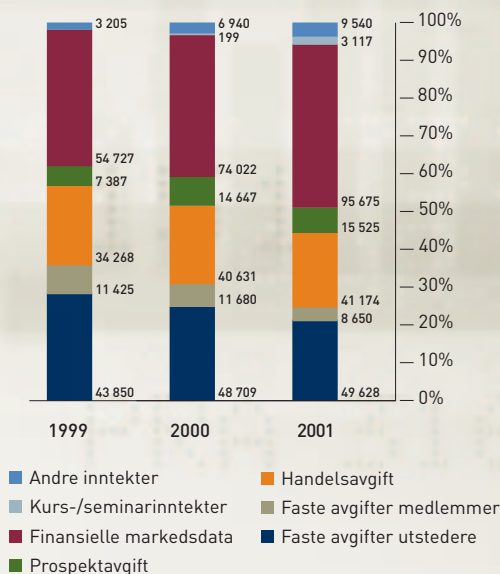
Kursutvikling



Kilde: OBI og Norges Fondsmeglerforbunds OTC-liste

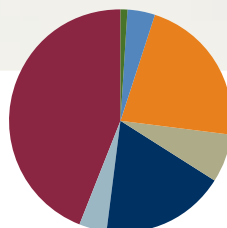
Sammensetting av inntekter

Utvikling i børsens inntekter



Sammensetting av inntekter 2001

Endringer i aktivitetsnivå og priser vil kunne påvirke børsens inntekter. Børsens største inntektskilder er handelsavgifter for aksjehandel, kursnoteringsavgift for aksjeselskaper og inntekter fra salg av finansielle markedsdata.



- Faste avgifter utsteder
- Faste avgifter medlemmer
- Handelsavgifter 18%
- Prospektavgifter 7%
- Finansielle markedsdata
- Kurs-/seminarinntekt 1'
- Andre inntekter 4%

Inntekter aksjemarkedet

Oslo Børs har endret sine priser på aksjehandel med virkning fra 1. januar 2002. Se for øvrig www.ose.no/avgifter.

		2001	2002
Kursnoteringsavgift (beregnet utfra markedsverdi ¹)	Aksjer ² /GR.F. Bevis	60 pr. mill. Min. 100.000 Maks 600.000	60 pr. mill. Min. 100.000 Maks 1.000.000
	Warrants/Tegningsretter	20.000	20.000
Prospektavgift (av bto hentet kapital)	Aksjer/GR.F. Bevis	0,11% Min. 75.000 Maks 250.000	0,11% Min. 75.000 Maks 250.000
Registreringsavgift	Aksjer/GFB/Warrants/T.retter	10.000	10.000
Megleravgift	Avgift pr. transaksjon	2,70	4,00 ^{5,6}
	Avgift pr. omsatt mill.	13,50	20,00 ^{5,6}
	Årsavgift ⁴	200.000	200.000

¹ For sekundærnoterte foretak – markedsverdi basert på registrert aksjekapital hos VPS

² For aksjeklasser utover én betales et tillegg på minimumsavgift

³ For introduksjonsprospekter betales maks prospektavgift

⁴ Årsavgift for aksjer og obligasjoner er kr. 300.000

⁵ Minimumsavgift for Warrants er kr. 20,- per handel

⁶ Minimumsavgiften for aksjer: Transaksjoner med verdi 0-50.000=kr. 5,-, 50.000-100.000=kr. 7,50,-, 100.000-250.000=kr. 12.50,-

Endringene i prisene setter Oslo Børs på linje med øvrige børser i Norex-alliansen.

Børsens inntekter fra handelsavgifter på aksjer, og derved også børsens totale inntekter, ville ha vært NOK 23 millioner høyere i 2001 dersom de samme prisene hadde vært gjeldende fra 1. januar 2001.

Det ble i 2001 gjennomført ca 2,53 mill transaksjoner, med en samlet omsetningsverdi på ca NOK 566,3 milliarder. Forutsatt at størrelsesfordelingen av transaksjoner er konstant, vil en endring i aktivitetsnivået medføre en proporsjonal endring i disse inntektene.

Kursnoteringavgiften faktureres i januar basert på markedsverdien ved inngangen til året. Endringer i markedsverdien på selskapene gjennom året påvirker derfor ikke inntektene fra kursnotering. Endringer i markedsverdi fra ett år til et annet påvirker ikke nødvendigvis inntektene tilsvarende, med mindre terskler for minimums- eller maksimumsavgift nås. Ved en 10% økning eller reduksjon i markedsverdiene pr. 31.12.2001 ville dette medført en økning eller reduksjon i inntektene

på ca 4%. En endring i markedsverdiene på 20% ville endret inntektene med ca 7%.

Oslo Børs' inntekter er ikke spesielt sårbar i forhold til enkeltelskaper. Inntekter fra aksjehandelen i 2001 viser at det mest omsatte selskapet representerte ca 10%. Totale inntekter fra handel og kursnoteringsavgift fra dette selskapet utgjør ca 1,5% av børsens samlede inntekter for 2001. Med økte priser på handel og økt maksimal kursnoteringsavgift vil denne andelen kunne øke noe i 2002.

De 20 største selskapene målt etter handelsaktivitet i 2001 utgjør ca 72% av de totale inntektene fra handel. Sum av inntekter fra handel og notering av disse selskapene utgjør ca 14% av børsens totale inntekter.

Det største meglerhuset målt etter andel av handel i aksjer står for ca 11,5% av inntektene. Tilsvarende tall for de fem og 10 største meglerhusene er henholdsvis ca 42% og 71% av handelen.

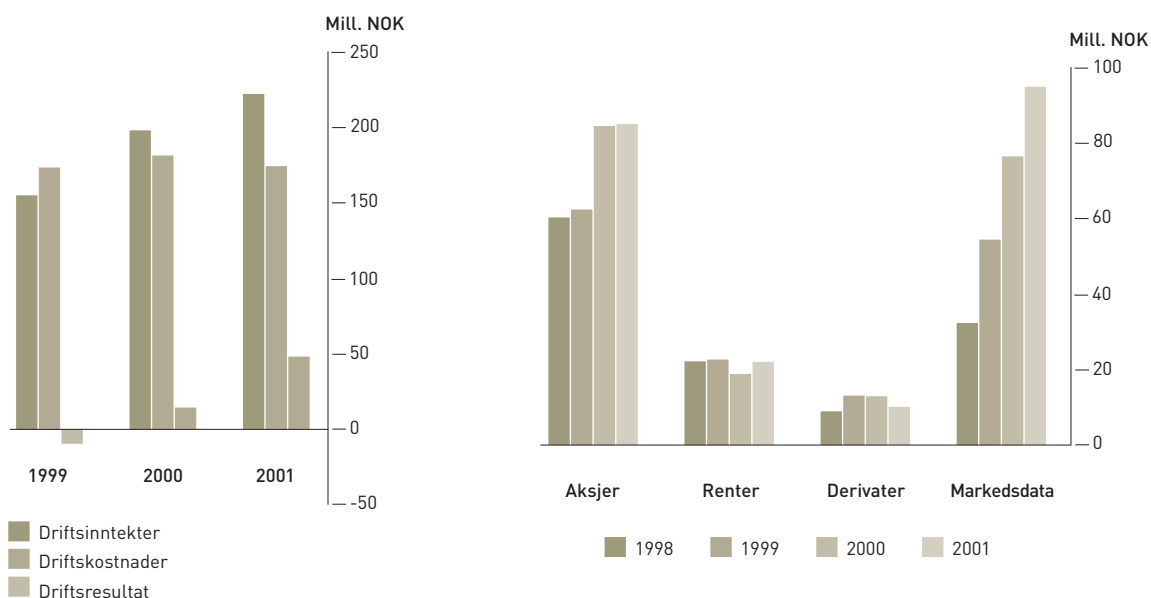
Inntekter fra salg av kursinformasjon utgjør en vesentlig del av børsens inntekter. Det er primært antall abonnenter i form av terminaler som

kan få inn data fra Oslo Børs som påvirker disse inntektene. Det har i de siste årene vært en jevn økning i etterspørselen. Hvor mye av denne økte interessen som skyldes notering av enkelte selskaper er vanskelig å kvantifisere. Av inntektene fra salg av informasjon utgjør ca 88% markedsinformasjon, mens 12% er diverse bearbejdet historisk informasjon.

Det meste av inntektene i rentemarkedet kommer fra førstehåndsmarkedet. Antall noterte lån økte fra 829 til 837 i 2001 og bidro til en inntektsøkning fra dette segmentet.

Derivatmarkedet i Norge er ikke utnyttet i så stor grad som i andre markeder, som for eksempel Sverige. I 2001 ble det i Norge omsatt en derivatkontrakt pr. 2.705 omsatte aksjer, mens tilsvarende tall for Sverige var en derivatkontrakt pr. 845 omsatte aksjer. Oslo Børs arbeider aktivt for å øke interessen i Norge gjennom opplæring og markedsføring blant profesjonelle aktører innen forvaltning og meglerhus. Forretningområdet Derivat på Oslo Børs yter positivt dekningsbidrag fra driften, men har negative resultater etter fordeling av indirekte faste kostnader.

Inntekter fra Oslo Børs' forretningsområder 1998-2001



Styrets beretning

Oslo Børs Holding ASA hadde en god utvikling i 2001 med et resultat før skatt på MNOK 61, mot MNOK 23 i 2000. Resultat pr. aksje ble NOK 9,95, sammenlignet med NOK 4,13 i fjor. I hovedsak kan dette tilskrives volumøkning i kombinasjon med en tilfredsstillende kostnadsutvikling. Styret uttrykker tilfredshet med administrasjonens evne til å fokusere på god drift, samtidig som den på en god måte har håndtert de omfattende endringene som privatiseringen har medført.

Årsberetningen for 2001 er den første Oslo Børs Holding ASA fremlegger som privat selskap. I mai 2001 ble den 183 år gamle Oslo Børs solgt for i alt MNOK 475 til en rekke norske og utenlandske aksjonærer. Styrets prioriteringer er rettet mot å skape et likvid og effektivt marked for verdi-papirer i Norge til beste for selskapets aksjonærer, kunder, ansatte og samfunn.

2001 har vært et vanskelig år for verdens verdipapirmarkeder. Den nedadgående trend fra 2000 fortsatte utover i 2001, ledet av fremfor alt IT- og telekomsektoren. Utviklingen ble forsterket av en global konjunktur-nedgang. Med sin begrensede eksponering mot teknologiaksjer og en høy oljepris klarte Oslo Børs seg relativt bra frem til de dramatiske hendelser i USA i midten av september. Terroranslagene i New York forsterket det negative konjunkturbildet og medførte i tillegg en sterk reduksjon i oljeprisen. Oslo Børs fikk dermed en langt svakere avslutning på året enn børsen det er naturlig å sammenligne seg med. For året som helhet falt referanseindeksen OSEBX med 15%, hvilket var på samme nivå som øvrige europeiske børsen.

Selv med sin begrensede eksponering mot IT-sektoren har Oslo Børs heller ikke unngått å merke effekten

av utviklingen i en rekke IT-selskaper. For børsen, meglerhus, banker og investorer har IT-bransjens vekst og fall vært en nyttig erfaring. Man trodde for lenge at IT-bransjen skulle skape helt nye markeder, og forsto for sent at informasjonsteknologi i første rekke skal gjøre eksisterende virksomheter og markeder mer effektive. For IT-industrien innebar dette at markedet bare i begrenset utstrekning kunne absorbere IT-industriens produkt- og tjenestetilbud, og IT-selskapenes resultater, fremtidspotensial og markedsverdi fikk en alvorlig knekk.

Oslo Børs' største utfordring ved opp-tak av IT-selskaper var deres begrensede historie når det gjelder produkter og finansielle data. De dispensasjoner børsen ga gjaldt selskaper med høy markedsverdi og stor etter-spørsel etter aksjene. Flere av teknologiaksjene hadde relativt høy risikoprofil, men var ikke desto mindre egnet for notering. Selskapene som til tross for begrenset driftshistorie var organisasjoner med kompetanse og apparater for å kunne informere og rapportere i hht børsens krav.

De erfaringer børsene har fått gjennom de senere års notering av teknologiaksjer har økt fokuset på rollen børsene har i å ivareta kommende aksjonærers interesser når et selskap noteres. Børsen vil i fremtiden legge ytterligere vekt på disse forhold.

Økonomi

Oslo Børs Holding ASA omfatter Oslo Børs Holding ASA, Oslo Børs ASA og Oslo Børs Informasjon AS. Med mindre annet fremgår dekker kommentarene konsernet.

Til tross for uro i verdens kapitalmarkeder gjennom deler av 2001, oppnådde Oslo Børs gode resultater. Totale driftsinntekter beløp seg i 2001 til MNOK 223, en økning på

13% sammenlignet med 2000. Økningen skriver seg fra et økt antall transaksjoner i aksjemarkedet og salg av markedsdata.

Totale driftskostnader i 2001 ble ca. MNOK 175, i forhold til MNOK182 i 2000. Personalkostnader er nærmest uforandret i forhold til 2000. Det er imidlertid aktivert ca MNOK 8,5 for interne ressurser i større prosjekter. Avskrivningene på eksisterende handelssystem ASTS blir MNOK 4,7 lavere enn 2001 fordi systemet vil være i drift ut 1. kvartal 2002, et kvartal lengre enn den opprinnelig avskrivningsplanen forutsatte. Som en del av fullstendig ombygging av børsbygget, er det kostnadsført MNOK 3 i vedlikehold utover ordinært årlig vedlikehold for 2001.

Driftsresultatet ble MNOK 48,7, en økning på 33,4 millioner i 2001. Resultat før skatt ble MNOK 61,3, sammenlignet med MNOK 23,1 i 2000. Årets resultat etter skatt pr. aksje ble NOK 9,95.

Konsernet hadde i 2001 en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på ca MNOK 110 og investeringer på ca MNOK 57 (hvorav 45 i systemer). Netto kontantstrøm var på MNOK 53 og likvidbeholdning var ca MNOK 175.

Ved utgangen av 2001 var Oslo Børs' egenkapital på ca. MNOK 273 og egenkapitalandelen var 79%. Omløpsmidler utgjorde 58% av balanseverdiene og egenkapitalforrentningen var ca. 21% for hele året. Av egenkapitalen utgjør fri egenkapital TNOK 4 pr 31.12.2001.

Selskapet Oslo Børs Holding ASA, hvis virksomhet kun består i å eie aksjene i Oslo Børs ASA, oppnådde for 2001 et årsresultat på MNOK 49,7. Resultatet består for det alt vesentligste av andel av resultat i Oslo Børs ASA.



Styrets medlemmer fra venstre: Svein Støle, Christina Stray, Tom Knoff, Harald Norvik, Kristin Normann Aarum, Bente A. Landsnes, Knut Kjær og Georg Størmer.

Årsresultatet på NOK 49.743.825 foreslås anvendt som følger: NOK 29.740.048 tillegges fond for vurderingsforskjeller, NOK 20.000.000 avsettes til utbytte og NOK 3.777 overføres annen egenkapital.

Styret i Oslo Børs Holding ASA har ved vedtakelsen av årsregnskapet til hensikt å foreslå overfor generalforsamlingen at det utdeles et ordinært utbytte på NOK 4 pr. aksje.

En gjennomgang av selskapets strategi og fremtidige kapital- og likviditetssituasjon har gjort det klart at kapital- og likvidbeholdningen over-

skriker selskapets behov på kort og mellomlang sikt. Styret fremlegger i den forbindelse forslag overfor generalforsamlingen om at det utdeles et ekstraordinært utbytte på NOK 14 pr aksje.

Det ekstraordinære utbyttet vil, dersom det vedtas av generalforsamlingen, skje etter de regler som gjelder for kapitalnedsettelse. Dette innebærer at utbyttet først vil kunne utdeles aksjonærene i Oslo Børs Holding ASA etter at kapitalnedsettelsen er vedtatt av generalforsamlingen og deretter at frist for kreditorvarsel er utløpt.

I balansen er det tatt hensyn til det ordinære foreslåtte utbytte. Den ekstraordinære delen er å anse som kapitalnedsettelse som forekommer i regnskapsåret 2002.

Markedsutviklingen

Oslo Børs ASA har fem forretningsområder; Aksjer, Derivater, Renter, Markedsdata og Børsinstituttet. Forretningsområdene knyttet til markedene har sine primære inntekter fra handel og noteringsavgifter. Salg av markedsdata påvirkes av hvor mange terminalbrukere som velger å følge markedene på Oslo Børs.

Oslo Børs sine inntekter avhenger i stor grad av aktiviteten i markedet og av verdien på de verdipapirene som er notert.

Omsetningen i annenhåndsmarkedet for aksjer var 7% lavere i 2001 enn foregående år, mens antall transaksjoner var 5% høyere. Emisjonsvolumet var NOK 28 mrd., mot historiske NOK 44 mrd i 2000. Salget av Statoil-aksjer for NOK 13 mrd bidro til å gjøre året til historiens nest beste år i førstehåndsmarkedet for aksjer. I tillegg ble 17 nye selskaper tatt opp til notering, mens 19 ble strøket.

Verdien av selskapene notert på Oslo Børs var ved årsslutt NOK 677 mrd. Dette er en økning på 6% siden 2000. Inntektene fra rentemarkedet er primært knyttet til antall noterte lån. Ved årets avslutning var det 837 noterte lån, en nettoøkning på 8 lån. Uroen i markedet synes ikke å ha bidratt til økt aktivitet i derivatmarkedet. Antallet inngåtte derivatkontrakter falt fra vel 4 millioner i 2000 til ca. 3,8 millioner i 2001. Inntekter fra salg av informasjon økte med 25% gjennom 2001. Økningen skyldes utelukkende volum gjennom bredere distribusjon.

Det norske verdipapirmarkedet har også dette året vært arena for den betydelige omstrukturering som

finner sted i næringslivet gjennom fusjoner, fisjoner og oppkjøp. Oppkjøp og påfølgende strykning av selskaper er et uttrykk for at kapitalen effektivt omplasseres til områder hvor den forrentes bedre. Oslo Børs er i så måte en viktig katalysator for å muliggjøre denne dynamikk. Samtidig med at norsk kapital i økende grad finner veien til investeringsobjekter utenfor landets grenser, øker også innslag av utenlandsk kapital i det norske markedet.

Eierskapet til norske selskaper er jevnlig oppe til diskusjon. En karakteristikk ved det norske markedet er den relativt lave andelen innenlandske private aksjonærer. Dette innebærer at denne gruppen, som i mange land representerer stabiliteten i innenlandsk eierskap, i relativt mindre grad deltar i den generelle strukturendring. Med forventninger om reduserte særnorske eierbegrensninger vil denne eiergruppen i enda mindre grad gjøre seg gjeldende i avgjørelser om selskapers nasjonale tilknytning.

En respons på denne utviklingen kan være at Norge i større grad iverksetter tiltak som gir norske investeringsmiljøer større muligheter til å gjøre seg gjeldende i det langsiktige eierskapet i norske selskaper. Det bør kunne være fornuftige løsninger i skjæringspunktet mellom fondering av tilleggspensjoner og oppbyggingen av en større base av norske institusjonelle investorer.

Privatisering

Da Stortinget høsten 2000 vedtok at børser skal være organisert som allmennaksjeselskap, var Oslo Børs allerede i gang med å forberede en slik omdanning. Motivet var å legge til rette for en effektiv organisering og drift av børsvirksomheten og samtidig gi større fleksibilitet for å delta i strukturendringer i næringen nasjonalt og internasjonalt. 23. april 2001 ble Oslo Børs ASA tildelt konsesjon til å drive børs etter den nye

børsloven som trådte i kraft 31. mars samme år. Omdannelsen av den selveiende institusjon (stiftelsen) Oslo Børs ble gjennomført ved at stiftelsen etablerte to selskaper – Oslo Børs ASA og Oslo Børs Holding. Den samlede virksomhet i stiftelsen ble overført selskapet Oslo Børs ASA som tingsinnskudd. Børsvirksomheten ligger i selskapet Oslo Børs ASA og Oslo Børs Holding ASA er et rent holdingselskap, hvis eneste aktivitet er å eie aksjene i Oslo Børs ASA.

I mai 2001 ble stiftelsens 5 millioner aksjer i Oslo Børs Holding ASA solgt i et offentlig salg til NOK 95 pr. aksje. I tråd med børsloven ble netto salgsproyeny overført til staten. Aksjene i Oslo Børs Holding ASA kan handles på Norges Fondsmeglerforbunds OTC-liste. Oslo Børs arbeider imidlertid overfor Finansdepartementet og Kredittilsynet med å avklare forhold og forutsetninger for en notering på Oslo Børs.

Børsstyret hadde betydelige forventninger om at provenyet fra omdanningen skulle tilføres et fond med formål å fremme forskning, utdanning og informasjon knyttet til det norske verdipapirmarkedet.

I tillegg til de rettslige og politiske argumenter om at verdiene som er bygget opp i en selveiende institusjon ikke uten erstatning skal kunne eksproprieres av staten, mener børsen at et solid finansmarkedsfond gjennom aktiv og vedvarende støtte til profesjonaliseringen av aktørene i det norske markedet vil bidra til å øke den norske finansnæringens konkurransevne. En liten andel av provenyet ble avsatt til et finansmarkedsfond som ledd i behandlingen av statsbudsjettet for 2002. Finansministeren har imidlertid svart på børsens anmodning om at fondet bør gjøres adskillig større, at han ser det som naturlig å utsette den endelige vurdering av hvor mye midler som skal tilføres fondet til etter at Stortinget har behandlet lovforslag om privatisering av Verdipa-

pirsentralen i vårsesjonen 2002. Oslo Børs ønsker å være en aktiv part i dette arbeidet og derigjennom øke forståelsen for at et velfungerende kapitalmarked er av stor betydning for landets verdiskaping.

Utfordringer for Oslo Børs og det norske markedet

Det er vekst i både tilbud og etterspørsel i verdens kapitalmarkeder. Norge har relativt lav utnyttelse av verdipapirmarkedet i internasjonal sammenheng. Markedsverdien av børsnoterte selskaper er i Norge 46% av BNP, mens tilsvarende gjennomsnittlige nøkkeltall for europeiske markeder er 129%. Nasjonalformuen er i mindre grad fordelt på private hender enn det som er tilfellet i andre land. Samtidig er private investeringer og sparing i relativt mindre grad kanalisert gjennom kapitalmarkedet enn det som er situasjonen i andre markeder. Mulighetene for økt tilfang av investeringsmuligheter, bl.a. ved privatisering av statlige selskaper, og etterspørsel etter verdipapirer gir imidlertid fremtidige muligheter for Oslo Børs.

Strukturen i det norske markedet gir imidlertid også Oslo Børs utfordringer. Det norske verdipapirmarkedet er lite i internasjonal sammenheng, både når det gjelder omsetningsnivå og markedsverdier. Små markeder vil lettere kunne svekkes i den internasjonale konkurransen hvor viktige kunder stiller økende krav til likviditet, kostnadseffektivitet og forenkling av kjeden av verdipapirtjenester.

Innføring av Euro, regelverkharmonisering og utjevning av makroøkonomiske ulikheter, gjør at verdipapiravkastningen i større grad påvirkes av bransjeforskjeller enn av nasjonal tilhørighet. Investor får sterkere sektorfokus som påvirker etterspørselsmønstre. De enkelte lands store selskaper er ikke lenger garantert plass i internasjonale porteføljer, med

mindre de tilhører interessante bransjer. Selskapene deltar i omfattende strukturendringer innen de fleste bransjer og blir stadig mer internasjonale i sin virksomhet. Begrepet "hjemmemarkedet" utfordres i en slik sammenheng. Full effekt av økt internasjonal handel forutsetter effektive og sikre oppgjørsløsninger. Det foregår omfattende strukturprosesser blant europeiske børser og markedsaktører i forsøket på å oppnå optimale og konkurransedyktige løsninger.

Det er særdeles viktig at Norge, som har relativt små selskaper og en liten børs, er spesielt bevisst på hva endrede kundekrav i verdipapirmarkedene innebærer.

Hvordan møte utfordringene?

Oslo Børs har gjennom 2001 videreført strategier og tiltak for å møte utfordringene på ovennevnte områder; likviditet, kostnadseffektivitet og effektivisering av verdipapirkjeden.

Likviditet

Det er i hovedsak meglerhus lokalisert i Norge som handler på Oslo Børs. De større internasjonale meglerhus med sete i London og andre steder handler i noen grad på Oslo Børs gjennom norskbaserte meglerhus. Oslo Børs har vært alene i Europa om handelssystemet ASTS. Dette gjør oppkobling fra utenlandske meglerhus komplisert og kostbart. Gjennom deltagelse i børsalliansen Norex og implementering av det nye handelssystemet Saxess, blir Oslo Børs en del av en felles handelsplattform sammen med børsene i Stockholm, Reykjavik og København. De fleste store internasjonale meglerhus er medlem i Stockholm, og kan gjennom denne tekniske løsning handle norske aksjer like enkelt som de handler svenske og danske. Dette medfører at norske aksjer på en naturlig måte blir eksponert for et langt større antall investorer og er et svar på markedets behov for større nettverk/marked.

Forberedelsene for overgangen til handelssystemet Saxess har foregått gjennom hele 2001 og lanseringen forventes å skje våren 2002. Saxess-systemet vil gi norske selskaper et "utstillingsvindu" mot verden sammen med andre nordiske selskaper i samme bransje, og sørge for effektiv tilgang til Norex-børsenes aksjer for utenlandske investorer og meglerhus. Ved å forbedre tilgangen til det norske markedet vil spesielt små og mellomstore norske selskaper oppnå en bedre eksponering på en kostnadseffektiv måte.

En forutsetning for vellykket børsnotering er selskapenes fokus på aksjonærinteresser, bl.a. gjennom tiltak som fremmer aksjens likviditet. Oslo Børs har gjennom 2001 fortsatt sine tiltak mot utstederne når det gjelder informasjonshåndtering og investor relationsarbeid gjennom dialog og seminarer i regi av det nyopprettede Børsinstituttet, som har gjennomført ca 20 kurs og seminarer i 2001.

Forutsetninger for høy aksjelikviditet er også børsens fokus når det gjelder indeksregler, vurderinger i tilknytning til opptak og handelsregler. Etableringen av ny referanseindeks (MSCI) for aksjemarkedet gir Oslo Børs en internasjonal standard for klassifisering av selskaper.

Kostnadseffektivitet – synergier – samarbeid


For investorer og meglerapparatet vil Saxess på lengre sikt medføre kostnadsbesparelser ved å skape ett enkelt aksesspunkt til alle de skandinaviske selskapene. Lavere kostnader knyttet til verdipapirhandelen vil gi fordeler for investorer både i de enkelte Norex-landene og ikke minst for de som opererer fra Europa og USA.

Etableringen av åpne og tilpasningsdyktige markedsplasser er en viktig faktor i effektiviseringen av verdipapirmarkedene. For å få full effekt av

denne type integrasjoner må børsene også harmonisere det totale regelverk knyttet til notering, medlemskap og handel, som i stor grad påvirker meglerhus, investorer og selskaper i deres kontakt med markedsplassene. Sammen med Norex-børsene har Oslo Børs i 2001 fokusert på harmonisering av handelsreglene på Norex-markedsplassen og forventer at dette vil gjøre seg mer og mer gjeldende utover i 2002 og 2003. Alliansens visjon om å skape ett enhetlig marked gjennom felles handelssystem, harmonisert regelsett og synergieffekter på de involverte børsene er således i ferd med å realiseres.

Et handelssystem er ett av flere IT-systemer som kreves for å drive et effektivt verdipapirmarked. I tillegg kommer bl.a. overvåkningssystem, selskapsmeldingssystem, datavarehus, feedsystemer m.m. Oslo Børs vil gjennom spesialisert kompetanse innen IT og drift av markedsplassen levere og drifte systemer og tjenester til Norex-børsene som reduserer kostnadene både for Oslo Børs og for deltagende børser. Det er gjennom flere av disse, i krysningspunktet mellom børs- og IT-kompetanse, at nye tjenester vil kunne utvikles.

Distribusjon, bearbeidelse og arkivering av informasjon er en del av børsers kjernefunksjon. Et effektivt datavarehus er et avgjørende verktøy for slike prosesser. I april 2001 ble det inngått en avtale mellom Københavns Fondsbørs og Oslo Børs om utvikling av støttesystemer til handelssystemet Saxess. Samarbeidet omfatter etablering av et felles datavarehus, indeksberegningssystem samt et transaksjonssystem som binder handelssystemet og støttesystemer sammen. I desember 2001 ble det første delprosjekt i samarbeidet mellom børsene i København og Oslo vellykket lansert ved at Oslo Børs' datavarehus ble operativt for den danske børsen. Samtidig ble det



inngått en ny og utvidet avtale mellom Københavns Fondsbørs og Oslo Børs om å etablere felles strategi og styringsmodell for utvikling av flere av børsenes øvrige støttesystemer.

Fokus på markedsovervåking har vært ett av Oslo Børs' satsingsområder de siste årene. Gjennom systemet SMARTS og oppbygging av kompetanse har Oslo Børs blitt i stand til å knytte informasjonsflyt til analyser av handelsmønstre på en banebrytende måte. Kombinasjonen av effektiv bruk av elektronisk overvåking og markedsforståelse danner muligheten for eksport av overvåkingsproduktet obSurveX til andre børser. I november 2001 inngikk Oslo Børs en avtale om leveranse av Oslo Børs' obSurveX til Stockholmsbørsen. Tjenesten innebærer drift av overvåkingsystem og tilgang på spesialiserte markedsovervåkingsressurser. En avtale om felles satsing på markedsovervåking, med felles overvåkingsystem, har vært ansett som viktig for å få markeds plassene i Norex-landene til å fungere likt. Avtalen mellom Stockholmsbørsen og Oslo Børs medfører også at det etableres et felles kompetansesent-

ter for markedsovervåking ved Oslo Børs, som skal jobbe mot deltagende børser.

Drift og leveranse til Norex-børsene er basert på kostnadsdeling mellom Oslo Børs og den børs som mottar tjenestene.

Effektivisering av verdipapirkjeden

Gjennom 2001 har det vært ført samtaler med andre deler av verdipapirmarkedet med tanke på utfordringer knyttet til økt omfang av internasjonale transaksjoner. Det er et faktum at transaksjonskostnadene kan være opp til 10 ganger så høye for en handel over landegrensene som for en nasjonal transaksjon. Etablering av nordiske løsninger for oppgjør av handel på tvers av landegrensene er et satsingsområde både for Oslo Børs og de øvrige Norex-børsene. Det forventes et sterkt fokus på dette området også i 2002.

Mellom VPS, NOS og Oslo Børs har det gjennom flere år vært enighet om at det norske markedet bør kunne effektiviseres om disse enheter inngår et nærmere samarbeide. Oslo Børs ser det som positivt om disse samtaler kan igangsettes på nytt.

Arbeidsmiljø

Oslo Børs og Oslo Børs Informasjon har til sammen 107 ansatte, derav 5 i midlertidig stilling. 65% av medarbeiderne er under 35 år. Kvinner utgjør 38% av personalet, deriblant 7 personer i lederstillinger.

Oslo Børs har en relativt lav utskifting av personale, og i 2001 var omsetningshastigheten 11,2%. Dette bidrar til målet om å beholde verdifull kompetanse og børserfaring, og 48 ansatte har nå en fartstid på 3 år eller mer. Til tross for relativt stor arbeidsbelastning i 2001 var sykefraværet lavt (1,3%).

Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å sikre Oslo Børs' attraktivitet som arbeidsgiver. Utfordrende oppgaver, intern mobilitet, fokus på kompetanseutvikling og individuelt tilpassede velferdstilbud er sentralt i dette arbeidet.

De ansatte har en representant i børsens styre.

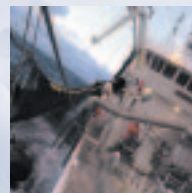
Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året. Arbeidsmiljøet anses for godt, og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer.

Pan Fish

Fiskerinæringen er en av de nyeste og mest spennende bransjene i norsk næringsliv. De siste årene har flere selskaper innen næringen blitt børsnotert, og Oslo Børs er den ledende børsen for denne næringen.

"For å kunne ta ut potensialet, ikke bare i norsk havbruk, men i sjømatnæringen globalt med norske selskaper som markedsledere, vil Oslo Børs spille en viktig rolle i tilrettelegging av hensiktsmessige finansielle instrumenter."

Arne Nore, administrerende direktør i Pan Fish



Styret i Oslo Børs vedtok i mai 2001 å investere ca. MNOK 45 i en total innvendig ombygging av Oslo Børs. Oslo Børs har gjennom mange år hatt ineffektive kontorløsninger og stedvis dårlig arbeidsmiljø. Etter at ombyggingen er klar kan også børsen tilby sine ansatte tidsmessige lokaler som tilfredsstillende strengeste krav til kontormiljø hva gjelder lys, ventilasjon, kommunikasjonsbehov og andre forutsetninger for en effektiv og trivelig arbeidsplass.

Miljørapport

Oslo Børs' virksomhet har ikke merkbar negativ innvirkning på det ytre miljø. Oslo Børs' virksomhet er ikke regulert av konsesjoner eller pålegg.

Forventninger for 2002

Norex-samarbeidet og interne tiltak vil legge forholdene til rette for økt interesse for det norske verdipapirmarkedet. Det knytter seg også for-

ventninger til effekter av flere internasjonale medlemmer. Erfaring fra andre markeder viser imidlertid at det tar noe tid før slike medlemmer gjør seg gjeldende på markedsplassen og Oslo Børs forventer ikke store økninger i volumet umiddelbart etter opptak av nye medlemmer.

Til tross for usikkerhet og volatilitet når det gjelder aktivitetsnivået i markedene, forventes resultat før skatt i 2002 å være på nivå med 2001. Resultatet i 2002 vil påvirkes av vedlikeholdskostnader i underkant av MNOK 15 og av reduserte avskrivninger i forhold til 2001. En viss prisøkning på handel og notering, i kombinasjon med en stram kostnadsstyring, vil kunne motvirke eventuelle effekter av redusert aktivitet.

Skattekostnaden blir høyere i 2002, da virksomheten var skattepliktig

bare deler av året 2001. Betalbar skatt forventes da også å bli vesentlig høyere i 2002.

Virksomhetens soliditet og likviditetssituasjon gjør Oslo Børs i stand til å gjennomføre prosjekter og møte utfordringene for år 2002 på en offensiv og strategisk fornuftig måte.

Det bekreftes at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen er tilstede. Ved tidspunkt for avleggelse har det ikke inntruffet forhold av betydning for årsregnskapet 2001.

Oslo Børs Holding ASA er lokalisert i Tollbugata 2, Oslo.

Oslo, 27. februar 2002

Harald Norvik
Sign.

Tom Knoff
Sign.

Kristin Normann Aarum
Sign.

Georg Størmer
Sign.

Svein Støle
Sign.

Bente A. Landsnes
Sign.

Knut Norheim Kjær
Sign.

Resultatregnskap

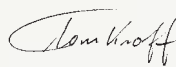
OSLO BØRS HOLDING				KONSERN			
2001	2000	1999	NOTE	TALL I HELE 1000	2001	2000	1999
			1	DRIFTSINNEKTER			
				Driftsinntekter	223 309	196 827	154 862
0	0	0		SUM DRIFTSINNEKTER	223 309	196 827	154 862
				DRIFTSKOSTNADER			
			3,4,16	Lønnskostnad	61 838	61 632	65 100
			10	Avskrivninger	44 317	49 542	26 455
				Tap ved avgang driftsmidler			8 500
			3,4	Annen driftskostnad	66 693	70 361	73 513
			2	Tap på fordringer	1 767		
0	0	0		SUM DRIFTSKOSTNADER	174 615	181 535	173 568
0	0	0		DRIFTSRESULTAT	48 694	15 292	-18 706
49 740			8	Inntekt investering i datterselskap			
47				Finansinntekter	13 128	7 949	6 285
-42				Finanskostnader	-494	-140	-147
49 745	0	0		FINANSRESULTAT	12 634	7 809	6 138
49 745	0	0		ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT	61 328	23 101	-12 568
-1			6	Skattekostnad	-11 584	-2 447	252
49 744	0	0	11	ÅRSRESULTAT	49 744	20 654	-12 316
9,95			14	Resultat pr. aksje	9,95	4,13	-2,46
				OVERFØRINGER			
29 740				Overført til fond for vurderingsforskjeller			
20 000				Utbytte	20 000		
4				Overført fra/tillagt annen egenkapital	29 744	20 654	-12 316
49 744	0	0		SUM OVERFØRINGER	49 744	20 654	-12 316

Balanse

OSLO BØRS HOLDING		NOTE	TALL I HELE 1000	KONSERN	
2001	2000			2001	2000
			ANLEGGSMIDLER		
			Immaterielle eiendeler		
		10	Immaterielle eiendeler under tilvirkning	44 718	
		6	Utsatt skattefordel	38 132	1 006
			Sum immaterielle eiendeler	82 850	1 006
			Varige driftsmidler		
0	0	10	Eiendom	9 508	6 283
0	0	10	Handelssystem, inventar m.v.	13 952	51 087
0	0		Sum varige driftsmidler	23 460	57 370
			Finansielle anleggsmidler		
273 145	0	8	Investering i datterselskap		
0		13	Investering i aksjer mv	5 895	3 454
0	0	3,5	Obligasjoner og andre fordringer	26 208	26 416
0	0	7	Pensjonsmidler	6 847	7 055
273 145	0		Sum finansielle anleggsmidler	38 950	36 925
273 145	0		Sum anleggsmidler	145 260	95 301
			OMLØPSMIDLER		
			Fordringer		
0	0	2	Kundefordringer	15 737	11 183
20 000	0	8,9	Mottatt utbytte	0	0
0	0	5	Andre fordringer	11 484	8 928
20 000	0		Sum fordringer	27 221	20 111
1 028	0		Bankinnskudd	174 922	121 973
21 028	0		Sum omløpsmidler	202 143	142 084
294 173	0		SUM EIENDELER	347 403	237 385
			EGENKAPITAL		
			Opptjent egenkapital		
50 000	0	12	Aksjekapital	50 000	0
193 405	0		Overkursfond	193 405	0
29 740	0		Fond for vurderingsforskjeller	0	0
273 145	0	11	Sum bunden egenkapital	243 405	0
			Annen egenkapital		
4	0		Annen egenkapital	29 744	195 927
4	0	11	Sum annen egenkapital	29 744	195 927
273 149	0		Sum egenkapital	273 149	195 927
			GJELD		
			Avsetninger for forpliktelser		
0	0	7	Pensjonsforpliktelser	11 057	9 313
			Kortsiktig gjeld		
0	0		Leverandørgjeld	12 880	7 977
1	0	6	Betalbar skatt	1 232	2 731
0	0		Skyldig skattetrekk og arb.giveravgift	8 307	7 014
20 000	0		Avsatt utbytte	20 000	
1 023	0	5	Annen kortsiktig gjeld	20 778	14 423
21 024	0		Sum kortsiktig gjeld	63 197	32 145
21 024	0		Sum gjeld	74 254	41 458
294 173	0		SUM EGENKAPITAL OG GJELD	347 403	237 385

Oslo, 27. februar 2002



Harald Norvik


Tom Knoff


Kristin Normann Aarum


Georg Størmer


Svein Støte


Bente A. Landsnes


Knut Norheim Kjær

Kontantstrømanalyse

TALL I HELE 1000	OSLO BØRS HOLDING ASA			KONSERN		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter						
Ordinært resultat før skattekostnad	49 745			61 328	23 101	-12 568
Inntekt fra datter	-49 740			0	0	0
Periodens betalte skatt	0			-2 731	0	-720
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	0			-252	-1 280	8 417
Avskrivninger på varige driftsmidler	0			44 317	49 542	26 455
Endring i kundefordringer	0			-4 554	-2 673	461
Endring i leverandørgjeld	0			4 903	-1 343	3 260
Endring i pensjonsmidler/forpliktelse	0			1 744	478	3 420
Endring i andre tidsavgrensingsposter	1 023			5 462	4 033	424
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 028	0	0	110 217	71 858	29 149
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter						
Økning langsiktig fordringer	0			0	-4 459	21 016
Investering i aksjer mv.	0			-2 395	-3 454	
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0			420	1 735	220
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0			-55 293	-10 730	-39 108
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0	0	-57 268	-16 908	-17 872
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 028			52 949	54 950	11 277
Beh. av kontanter og kontantekv. ved per. begynnelse	0			121 973	67 023	55 746
Beh. av kontanter og kontantekv. ved per. slutt	1 028	0	0	174 922	121 973	67 023

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd. Obligasjoner inkluderes ikke da det ved anskaffelsen av disse var mer enn tre måneder til forfall. Bunde midler er inkludert og utgjør tkr. 11.493 (tkr. 4.778 i 2000). Av dette gjelder tkr. 6.305 garanti for fremtidige pensjonsutbetalinger.

Kontrollkomiteen i Oslo Børs ASA – årsberetning for 2001

Til generalforsamlingen:

Kontrollkomiteen har i 2001 bestått av:

Advokat Ian W. Kenworthy (medlem fra 22. mai, leder fra 25. oktober 2001)
 Services manager Anne Kristin Einarsrud
 Advokat Inger-Johanne Lund (møtende varamedlem fra 22. mai, medlem fra 25. oktober 2001)
 Statsautorisert revisor Finn Berg Jacobsen, som var leder fra 22. mai 2001 og fratradte sitt verv fra oktober 2001.

Kontrollkomiteens arbeid:

Kontrollkomiteen har utført sitt arbeid i henhold til
 - børsloven § 3-3
 - Kredittilsynets forskrift av 2. april 2001 om kontrollkomité for børs
 - Generalforsamlingens instruks for kontrollkomiteen av 25. april 2001

Kontrollkomiteen trådte i funksjon etter omdannelsen av børsen den 22. mai 2001. Komiteen har hatt 8 møter. Komiteen har

gjennomgått samtlige av styrets protokoller og saksfremlegg for styret, gjennomgått forretningsområder og fagområder av betydning for komiteens mandat med samtaler og presentasjoner fra nøkkelpersonell, samt skriftlig utredninger.

Komiteen har ført tilsyn med at børsen følger lover, forskrifter og konsesjonsvilkår, vedtekter og vedtak truffet av børsens organer, og herunder vurdert sikkerhetsmessige forhold ved virksomheten. Komiteen har særskilt vektlagt:

1. Kontroll med at børsens handelssystem og tilliggende nødvendige IT-systemer er forsvarlige i forhold til de behov markedet og virksomheten fordrer. Komiteen har gjennomgått dokumentasjon, internkontroll, rutiner og sikkerhetsmessige forhold for det eksisterende handelssystem og for det nye handelssystemet.
2. Tilsynet med at børsens markedsovervåkning slik den er definert i Finansdepartementets forskrift av 30. mars 2001

om markedsovervåkning, er organisert slik at det sikrer markedsovervåkningen integritet og uavhengighet og er i tråd med forskriften.

3. Kontroll med at markedsovervåkningen er tilført de nødvendige ressurser.

Kontrollkomiteen kjenner ikke til vesentlige forhold som er i strid med lover, forskrifter, børsens vedtekter, generalforsamlingens vedtak og eller andre bestemmelser som børsen er pliktig til å rette seg etter.

Kontrollkomiteen har fått den dokumentasjon og bistand den har bedt om fra børsens ledelse.

Børsens årsoppgjør for 2001 er gjennomgått. Kontrollkomiteen tilrår at årsoppgjøret med det fremlagte resultatregnskap og balanse fastsettes som børsens regnskap for 2001. Komiteen finner styrets vurdering av børsens økonomiske stilling dekkende.

Oslo den 8. mars 2002

Ian W. Kenworthy

Anne Kristin Einarsrud

Inger-Johanne Lund

Noter

OM OSLO BØRS HOLDING ASA

Oslo Børs Holding ASA ble stiftet i april 2001. Ultimo mai 2001 ble samtlige eiendeler og forpliktelser i den selveiende institusjonen Oslo Børs overført til Oslo Børs ASA med aksjer i Oslo Børs ASA som vederlag. Aksjene i Oslo Børs ASA ble overført Oslo Børs Holding ASA med aksjer i Oslo Børs Holding ASA som vederlag. Aksjene i Oslo Børs Holding ASA ble solgt ved offentlig spredningsalg i mai 2001.

Transaksjonen hvor børsvirksomheten ble overført til Oslo Børs ASA var gjenstand for kontinuitetsgjennomskjæring, og balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser ble dermed videreført fra 01.01.2001. Overføringen av aksjer i Oslo Børs ASA til Oslo Børs Holding ASA ble behandlet på samme måte. Konsernregnskapet for Oslo Børs Holding presenteres som om de nevnte transaksjonene hadde funnet sted ved inngangen til den tidligste periode det presenteres tall for.

Oslo Børs Holding ASA eier 100% av aksjene i Oslo Børs ASA som igjen eier 100% av aksjene i Oslo Børs Informasjon AS.

PRINSIPPER FOR UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Konsernet omfatter Oslo Børs Holding ASA, Oslo Børs ASA og Oslo Børs Informasjon AS. Konsernregnskapet viser konsernets økonomiske stilling og resultat når konsernselskapene betraktes som en økonomisk enhet. Ved konsolideringen er oppkjøpsmetoden benyttet. Dette innebærer at den historiske kjøpesummen for aksjene i datterselskapet er erstattet med den virkelige verdien av eiendeler og gjeld i datterselskapet på kjøpstidspunktet.

Alle interne transaksjoner samt gjeld og tilgodehavende mellom mor og datterselskap er eliminert.

I morselskapets regnskap er andelen i datterselskapet vurdert etter egenkapitalmetoden.

De benyttede regnskapsprinsippene

Regnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk. Prinsippene som er beskrevet nedenfor er benyttet på en ensartet og konsistent måte i de presenterte regnskapene.

PRINSIPPER FOR KLASSIFISERING, PERIODISERING OG VURDERING

Klassifisering i resultatregnskapet

Inntekter og kostnader som vedrører driften er klassifisert som driftsinntekter og driftskostnader og inngår i beregningen av driftsresultatet. Finansielle poster er klassifisert etter driftsresultat men før ordinært resultat før skattekostnad. Disponering av årets resultat fremgår av årsregnskapet.

Klassifisering i balansen

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler i balansen. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler.

Inntekter og kostnader

Børsens inntekter består i stor grad av honorar for tjenester som utføres på daglig basis, men som faktureres i forkant eller i ettertid. I samsvar med opptjeningsprinsippet periodiseres fakturerte inntekter utfra hva som er opptjent i den enkelte regnskapsperiode.

Utgifter kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekt (sammenstillingsprinsippet). Utgifter som ikke kan knyttes til noen inntekt kostnadsføres når de påløper. Utgifter som bare indirekte kan knyttes til inntekter kostnadsføres basert på tilnæringsmetoder, som for eksempel avskrivninger av driftsmidler over antatt økonomisk levetid.

Vurdering av eiendeler og gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld er vurdert til henholdsvis laveste og høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Ved verdifall som forventes ikke å være forbigående vil det foretas nedskrivning til virkelig verdi. Beholdning av norske statsobligasjoner er forutsatt holdt til forfall. Overkursen på obligasjonene periodiseres frem til forfall.

Varige driftsmidler balanseføres til anskaffelseskost og avskrives lineært over antatt økonomisk levetid fra det tidspunkt driftsmidlet tas i bruk. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives over gjenværende levetid for driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring vurderes i forhold til driftsmidlets stand ved anskaffelsen av driftsmidlet. Ved endring i estimat for levetid avskrives balanseført verdi ved begynnelsen av regnskapsperioden over ny gjenværende levetid.

Aksjer i datterselskap vurderes etter egenkapitalmetoden.

Pensjonskostnader og pensjonsmidler/-forpliktelser er regnskapsmessig behandlet i henhold til Norsk RegnskapsStandard Pensjonskostnader.

Skatter er klassifisert etter finansresultatet. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Ved usikkerhet knyttet til egenskaper ved eiendeler og forpliktelser benyttes beste estimat. Endring av estimat i senere perioder resultatføres i den periode estimatet endres.

NOTE 1 DRIFTSINNETEKTER FORDELT PÅ INNETEKTSKATEGORIER

	2001	KONSERN	
		2000	1999
Faste avgifter utstedere	49 628	48 709	43 850
Faste avgifter medlemmer	8 650	11 680	11 425
Handelsavgifter	41 174	40 631	34 268
Prospektavgift	15 525	14 647	7 387
Finansielle markedsdata	95 675	74 022	54 727
Kurs- / seminarinntekter	3 117	199	0
Andre inntekter	9 540	6 939	3 205
Sum driftsinntekter	223 309	196 827	154 862

Noter

NOTE 2 KUNDEFORDRINGER/TAP PÅ FORDRINGER

Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til forventet tap utgjør for konsernet tkr 547, en økning på tkr 127 fra 2000.

Det er i 2001 kostnadsført konstaterte tap på fordringer på tkr 1.640.

NOTE 3 STORE ENKELTPOSTER

	2001	KONSERN 2000	1999
Balanseføring utsatt skattefordel	47 478		
Forskudd på leie nytt handelssystem		4 667	
Investeringer i nytt handelssystem og omkringliggende systemer	44 718		36 109
Vederlag ved lederavgang			7 738
Avgivelse av remote gateways			8 500

NOTE 4 SPESIFIKASJON AV RESULTATPOSTER

Lønn og andre personalkostnader

	2001	KONSERN 2000	1999
Lønn	47 081	49 036	53 425
Pensjonskostnader	5 218	3 580	3 180
Arbeidsgiveravgift	8 944	8 263	7 860
Andre ytelser	595	753	635
Lønn og andre personalkostnader	61 838	61 632	65 100

Andre driftskostnader

	2001	KONSERN 2000	1999
Innleide tjenester	21 047	20 085	26 429
IT- utstyr / vedlikehold	10 755	18 045	14 342
Markedsføring og kommunikasjon	3 310	5 253	4 875
Kompetanseutvikling og personalgoder	5 624	6 229	4 812
Kontorhold	9 479	8 761	9 876
Lokaler	9 631	6 156	8 737
Reiser og representasjon	3 366	4 036	3 926
Diverse kostnader	3 481	1 796	516
Andre driftskostnader	66 693	70 361	73 513

Noter

NOTE 5 SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

	KONSERN	
	2001	2000
Obligasjoner og andre fordringer:		
Obligasjoner og fondsandeler	20 191	20 399
Forskuddsbetaling til OMT	4 667	4 667
Andre langsiktige fordringer	1 350	1 350
Obligasjoner og andre fordringer	26 208	26 416
Andre kortsiktige fordringer:		
Lån til ansatte	533	565
Forskuddsbetalinger/opptjente inntekter	10 480	8 060
Andre fordringer	471	303
Andre kortsiktige fordringer	11 484	8 928
Annen kortsiktig gjeld:		
Skyldig lønninger, feriepenger mv.	5 428	4 057
Forskuddsfakturerte inntekter	2 435	4 350
Påløpte kostnader	12 915	6 016
Annen kortsiktig gjeld	20 778	14 423

Annen kortsiktig gjeld i Oslo Børs Holding ASA består av mellomværende med datterselskapet Oslo Børs ASA, tkr. 1 023.

Obligasjoner:

Obligasjoner består av Norske Stat 92/02 (S463) pålydende tkr 20 000. Obligasjonsbeholdningen er klassifisert som anleggsmidler og forutsettes holdt til forfall. Overkursen på obligasjonene blir periodisert frem til forfall. Bokført verdi vil ved forfall være lik pålydende. Markedsværdien av obligasjonsbeholdningen var pr. 31.12.2001 tkr 20 556.

NOTE 6 SKATTEKOSTNAD/UTSATT SKATTEFORDEL

Oslo Børs Holding ASA	2001
Resultat før skattekostnad	29 486
Permanente forskjeller	-29 482
Endring i midlertidige forskjeller	0
Anvendelse fremførbart underskudd	0
Årets skattegrunnlag	4
Betalbare skatter, 28%	1
Endring utsatt skattefordel	0
Godtgjørelse på mottatt utbytte	0
Årets skatter	1

Det er ingen forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som gir grunnlag for utsatt skattefordel eller - forpliktelse i Oslo Børs Holding ASA.

Konsern

Konsernet består av Oslo Børs Holding ASA, Oslo Børs ASA og Oslo Børs Informasjon AS. Oslo Børs ASA har vært skattepliktig fra og med omdanningen til allmennaksjeselskap i mai 2001. Omdanningen skjedde ved at samtlige eiendeler og forpliktelser i den selveiende institusjonen Oslo Børs ble overført til Oslo Børs ASA med aksjer i sistnevnte som vederlag. Regnskapsmessig ble transaksjonen ført til koninuitet, det vil si at de balanseførte verdiene ble videreført. Skattemessig skal transaksjonen behandles etter diskontinuitet, det vil si at alle eiendeler og forpliktelser måles til markedsverdi. Dette medførte en forskjell mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi på egenkapitalen på ca tkr 260.000. En del av dette er allokert til eiendom, aksjer i datterselskaper mv. mens restverdien er ansett som skattemessig goodwill som er gjenstand for skattemessig saldoavskrivning.

For årene 2000 og 1999 var kun Oslo Børs Informasjon AS skattepliktig.

Noter

	2001	KONSERN 2000	1999
Resultat før skatt	61 328	23 101	-12 568
Betalbar skatt	5 361	2 732	0
Endring utsatt skatt	6 223	-285	-252
Skattekostnad	11 584	2 447	-252

Nedenfor er gitt en spesifikasjon av midlertidige forskjeller, samt beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel ved utgangen av regnskapsåret for konsernet.

	Forskjell 1.1. 2001/Mai 2001	Forskjell 31.12.2001	Endring i forskjeller
Negative midlertidige forskjeller:			
Goodwill	167 583	134 066	33 517
Immaterielle eiendeler-	-	-1 913	1 913
Driftsmidler	42 124	42 195	-71
Obligasjoner/fondsandeler	341	400	-59
Fordringer	-111	174	-285
Pensjonsmidler	-141	-1 592	1 451
Pensjonsforpliktelse	-	1 497	-1 497
Sum midlertidige forskjeller	209 797	174 828	-34 969
Underskudd til fremføring før konsernbidrag	-	14 747	-14 747
Midlertidige forskjeller som gir grunnlag for utsatt skattefordel	171 843	150 933	-20 910
Utsatt skatt/Utsatt skattefordel, 28%	48 610	42 261	-6 349

Mottatt konsernbidrag på tkr 14.747 reduserer utsatt skattefordel med tkr 4.129 til tkr 38.132.

NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Oslo Børs Holding ASA har verken ansatte eller pensjonsordninger. Omtalen nedenfor gjelder for konsernet.

Sikret ordning

Konsernet har kollektive pensjonsforsikringer i Storebrand Livsforsikring. Pensjonsforsikringene er en ytelsesplan. Premiebetalingene i en ytelsesplan er, gitt at de som omfattes av forsikringen jevnlig får økt sin lønn, sterkt økende mot pensjonsalderen. Regnskapsmessig anses det mest fornuftig å fordele opp-tjeningen av retten til pensjon jevnt over opptjeningsperioden. Pensjonsforpliktelsen beregnes derfor som den diskonterte verdien av de fremtidige pensjonsytelser som anses påløpt på balansedagen, basert på at arbeidstakerne opparbeider sine pensjonsrettigheter jevnt over den yrkesaktive perioden.

Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi og føres netto mot pensjonsforpliktelsene i balansen. Netto pensjonsmidler klassifiseres som anleggsmiddel, da det er sannsynliggjort at midlene vil kunne benyttes.

Usikrede ordninger

Oslo Børs ASA etablerte i 1997 en frivillig ordning om førtidspensjonering som for alle ansatte gjelder fra 64 år. Ordningen innebærer en pensjon tilsvarende 60 % av brutto lønn. For enkelte ledere er ordningen ut fra ansiennitet og lederposisjon gjeldende fra 60 år. Det er foretatt avsetning med tkr. 5.210. Nærmere spesifikasjon av denne forpliktelsen er gitt nedenfor.

I forbindelse med tidligere børsdirektørs avgang er det avtalt fremtidige pensjonsutbetalinger. Den usikrede forpliktelsen, som ble etablert og kostnadsført i 1999, er beregnet til nåverdi og balanseført med tkr 3.791.

Nåværende børsdirektør har etter avtale rett til 60% pensjon fra fylte 65 år beregnet utfra lønn ved fratreden redusert for utbetalinger fra folketrygden samt utbetalinger fra tidligere arbeidsgivere. Den fremtidige forpliktelsen beregnes til nåverdi og fordeles over den seks år lange åremålsperioden. Balanseført forpliktelse pr. 31.12 2001 er tkr 2.056.

Samlede avsetninger for usikrede ordninger er tkr 11.057.

Noter

Pensjonskostnad og pensjonsmidler

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består av summen av nåverdien av årets pensjonsopptjening, rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, forventet avkastning på pensjonsmidlene, resultatført virkning av endringer i estimater og pensjonplaner, resultatført avvik mellom faktisk og forventet avkastning, samt periodisert arbeidsgiveravgift.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Arbeidsgiveravgift ved innbetalinger til den kollektive ordningen balanseføres i den grad innbetalingene har økt pensjonsmidlene. Avsetninger for usikrede pensjonsforpliktelser er inklusive arbeidsgiveravgift.

Ved beregning av pensjonsforpliktelsene er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2001	KONSERN 2000	1999
Forventet avkastning på pensjonsmidler	8,00 %	8,00 %	8,00 %
Diskonteringsrente	7,00 %	7,00 %	7,00 %
Årlig lønnsvekst og G-regulering	3,30 %	3,30 %	3,30 %
Årlig pensjonsregulering	2,50 %	2,50 %	2,50 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %	14,10 %

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

Sikret ordning

	2001	KONSERN 2000	1999
Antall medlemmer som omfattes	79	81	75

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for morselskapet og konsernet fremkommer som følger:

	2001	KONSERN 2000	1999
Netto pensjonskostnader:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 607	2 369	2 565
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	1 200	1 176	1 086
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-1 858	-1 808	-1 536
Netto pensjonskostnad før avgift	2 949	1 737	2 115
Periodisert arbeidsgiveravgift	409	552	426
Plan- eller estimatendringer	-37	-24	-16
Netto pensjonskostnad inkl. avgift	3 321	2 265	2 525

	2001	KONSERN 2000	1999
Pensjonsordningens finansielle status:			
Beregnete pensjonsforpliktelser	-21 732	-20 109	-18 951
Pensjonsmidler	27 521	26 157	22 002
Netto pensjonsmidler før avgift	5 788	6 048	3 051
Periodisert arbeidsgiveravgift	803	742	0
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	255	265	1 028
Netto pensjonsmidler	6 847	7 055	4 079

Noter

Usikret ordning med førtidspensjon

Utover forutsetningene presentert ovenfor er følgende lagt til grunn ved beregningen av den usikrede ordningen:

	2001	KONSERN 2000	1999
Forventet uttaksprosent ansatte under 50 år	20 %	20 %	20 %
Forventet uttaksprosent ansatte over 50 år	90 %	90 %	90 %

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser fremkommer som følger:

	2001	KONSERN 2000	1999
Netto pensjonskostnader:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	537	389	822
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	271	160	61
Netto pensjonskostnad før avgift	808	549	883
Periodisert arbeidsgiveravgift	114	77	125
Estimatendringer	0	615	0
Netto pensjonskostnad inkl. avgift	922	1 241	1 008

	2001	KONSERN 2000	1999
Pensjonsordningens finansielle status:			
Beregnete pensjonsforpliktelser	4 680	3 756	2 668
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	-114		
Periodisert arbeidsgiveravgift	644	530	377
Netto pensjonsforpliktelser	5 210	4 286	3 045

NOTE 8 AKSJER I DATTERSELSKAP

Aksjer i datterselskapet Oslo Børs ASA er i selskapsregnskapet til Oslo Børs Holding ASA innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Inntektsført andel av resultat er tilført fond for vurderingsforskjeller. Nærmere opplysninger om selskapet, balanseført verdi av andelen samt beregning av andel av resultat er:

Selskap	Anskaffelses-tidspunkt	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
Oslo Børs ASA	2001	Oslo	100 %	100 %

Merverdianalyse

Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	243 405
Henførbart merverdi	0

Anskaffelseskost	243 405
-------------------------	----------------

Beregning av balanseført verdi 31.12.01

Balanseført verdi 31.12.00	243 405
Årets resultatandel	49 740
Utbytte	-20 000

Balanseført verdi 31.12.01	273 145
-----------------------------------	----------------

Noter

NOTE 9 MELLOMVÆRENDE MED FORETAK I SAMME KONSERN

	2001	2000
Kortsiktige fordringer:		
Oslo Børs ASA	20 000	0
Kortsiktig gjeld:		
Oslo Børs ASA	1 023	0

Det foreligger ingen pantstillelser, garantier eller andre sikkerhetsstillelser til fordel for mor- eller datterselskap.

NOTE 10 ANLEGGSMIDLER

	Immaterielle eiendeler under tilvirkning	Eiendom	Biler, inventar m.v.	Handels-system	Ikke avskrivbare driftsmidler	Sum
Kostpris og ordinære avskrivninger						
Kostpris 1.1	-	12 052	26 378	107 280	317	146 027
Tilgang i året	44 718	3 467	7 109	0	0	55 294
Avgang i året	-	0	2 584	0		2 584
Kostpris 31.12	44 718	15 519	30 903	107 280	317	198 737
Akk.ordinære avskr. 1.1	-	5 770	19 900	62 989		88 659
Årets ord.avskr.	-	243	4 456	39 618		44 317
Akk.ord.avskr. avgang	-	0	2 415	0		2 415
Akk.ord.avskr. 31.12	-	6 013	21 941	102 607	0	130 561
Regnskapsm.bokf.verdi 31.12	44 718	9 508	8 962	4 673	317	68 178
Forventet økonomisk levetid	5	50	3-10		I/A	
Avskrivningsplan	Lineær 1)	Lineær	Lineær	Lineær 2)	I/A	

1) Immaterielle eiendeler under tilvirkning er investeringer i forbindelse med overgang til handelssystemet Saxess og tilpasninger i omkringliggende interne systemer.

2) Handelssystemet for markedsplassene aksjer og renter (ASTS) ble tatt i bruk i februar 1999. Antatt økonomisk levetid var fem år. Som en del av Norex-samarbeidet skal OM Technologys handelssystem Saxess erstatte nåværende handelssystem. Som en følge av dette er estimat for økonomisk levetid endret slik at ASTS vil være fullt ut avskrevet ved utgangen av 2. kvartal 2002. Bokført verdi ved utgangen av 2000 fordeles over gjenværende levetid.

NOTE 11 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkursfond	Fond for vurderingsforskjeller	Annen EK	Sum
Stiftelse	1 000				1 000
Kapitalnedsettelse	-1 000				-1 000
Kapitalinnskudd	50 000	193 405			243 405
Resultat			49 740	4	49 744
Mottatt utbytte fra Oslo Børs ASA			-20 000	20 000	
Foreslått utbytte				-20 000	-20 000
Egenkapital pr. 31. desember 2001	50 000	193 405	29 740	4	273 149

Oslo Børs Holding ASA ble stiftet i april 2001. Ultimo mai 2001 ble det foretatt en kapitalforhøyelse med 100% av aksjene i Oslo Børs ASA som tingsinnskudd. Egenkapital i Oslo Børs ASA pr. 31.12.2000 med tillegg av balanseført utsatt skattefordel i Oslo Børs ASA ble tilført aksjekapital og overkursfond.

Noter

	Aksjekapital	Overkursfond	Fond for vurderingsforskjeller	Annen EK	Sum
Stiftelse	1 000				1 000
Kapitalnedsettelse	-1 000				-1 000
Kapitalinnskudd	50 000	193 405			243 405
Resultat				49 744	49 744
Foreslått utbytte				-20 000	-20 000
Egenkapital pr. 31. desember 2001	50 000	193 405	-	29 744	273 149

NOTE 12 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.01 består av:

	Antall	Pålydende	Sum
Aksjer	5 000 000	10,00	50 000 000
Sum	5 000 000	10,00	50 000 000

De 20 største aksjonærene pr. 31.12.01 er:

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning prosent
1. Morgan Stanley (nominee konto)	GBR	467 512	9,35
2. Gjensidige NOR	NOR	408 512	8,17
3. Orkla ASA	NOR	400 000	8,00
4. State Street Bank (nominee konto)	USA	200 000	4,00
5. Danske Bank AS (nominee konto)	DNK	200 000	4,00
6. KLP Forsikring	NOR	200 000	4,00
7. Norsk Hydros Pensjon	NOR	190 000	3,80
8. Goldman Sachs	GBR	178 666	3,57
9. Fidelity Funds	LUX	174 000	3,48
10. Valhall Invest	NOR	152 000	3,04
11. Sparebank 1 Livsforsikring	NOR	142 857	2,85
12. Torstein Tvenge	NOR	135 000	2,70
13. Den norske Bank ASA	NOR	133 333	2,66
14. JP Morgan Chase Bank (nominee konto)	GBR	125 500	2,51
15. Nordstjernen Holding	NOR	118 750	2,37
16. Einar Hanasand	NOR	103 805	2,07
17. Skandinaviske Enskilda (nominee konto)	SWE	100 000	2,00
18. K-Holding AS	NOR	100 000	2,00
19. Pareto Securities AS	NOR	100 000	2,00
20. Industriforsikring	NOR	80 000	1,60
Totalt 20 største		3 709 935	74,17
Øvrige		1 290 065	25,83

Aksjeinnehav blant styremedlemmer, ledende ansatte og deres nærstående:

Navn	Stilling	Beholdning	Beholdning nærstående	Sist endret
Georg Størmer	Styremedlem	3 032	0	25.05.01
Svein Støle	Styremedlem	0	200 000*	06.02.02
Christina Stray	Styremedlem Oslo Børs ASA (ansattes repr.)	315	0	23.05.01
Sven Arild Andersen	Administrerende direktør	6 315	0	23.05.01
P. Anders Brodin	Viseadministrerende direktør	1 578	0	23.05.01
Hege Sjø	Finansdirektør	1 052	0	23.05.01
Håvard Abrahamson	Avdelingsdirektør	263	0	23.05.01
André Hellum	IT-direktør	1 052	0	23.05.01
Per Eikrem	Kommunikasjonsdirektør	526	0	23.05.01
Atle Degré	Sjefjurist/styresekretær	915	0	30.05.01

*) Pareto Securities ASA eier 100.000 aksjer. Pareto ASA eier 100.000 aksjer. Pareto AS eier 75% av Pareto Securities ASA.

Noter

NOTE 13 INVESTERING I AKSJER MV.

Selskap	Andel	Bokført verdi
Nordic Exchanges A/S	32 %	2 395

Aksjene er bokført til kostpris. Resultatet i selskapet var pr. 31.12.2001 tkr 194 DKK, mens egenkapital var tkr 7.050 DKK.

NOTE 14 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje fremkommer som følger:

	2001	2000	1999
Resultat etter skatt	49 744	20 654	-12 316
Antall aksjer	5 000	5 000	5 000
Resultat pr. aksje	9,95	4,13	-2,46

NOTE 15 ANTALL ANSATTE

	2001	2000	1999
Antall ansatte pr. 31.12.	107	93	88

NOTE 16 YTELSE TIL LEDENDE PERSONER, REVISOR MV.

Ytelser til ledende personer	Børs- direktør	Børs- styre
Lønn/honorar	2 018	883
Pensjonsutgifter	427	
Annen godtgjørelse	136	

Oslo Børs Holding ASA og Oslo Børs ASA har samme styre og administrerende direktør. Ytelser er betalt av Oslo Børs ASA.

Etter avtale vil børsdirektøren ved fratreden før utløp av åremålsperioden i 2005 kunne ha rett til etterlønn i tre år basert på lønn ved fratreden. Pensjonsutgifter oppgitt ovenfor består av periodiserte betalte premier til kollektiv pensjonsforsikring eksklusive arbeidsgiveravgift. I tillegg har børsdirektøren avtale om pensjon fra fylte 65 år på 60% av lønn ved fratreden redusert for ytelser fra folketrygden samt tilsvarende ytelser fra tidligere arbeidsgivere. Se note 7. Andre godtgjørelser består av innberettede ytelser som fri bil, fri telefon mv.

Det er for øvrig ingen andre avtaler om vederlag ved opphør eller endring vedrørende ansettelsesforhold eller styreverv. Oslo Børs ASA har heller ikke inngått avtaler med medlemmer av styret, børsdirektør eller andre ansatte om bonus, overskuddsdeling, tildeling av opsjoner el.

Det er gitt lån til ansatte med tilsammen tkr 533, herunder lån uten sikkerhet oppad begrenset til tkr 25 pr. ansatt. Av dette utgjør tkr 489 rentefritt lån til ansatte som er overtatt fra stiftelsen Oslo Børs. For øvrige lån beregnes rente etter normalrentesats. Det er utover slike lån ikke gitt lån til medlemmer av styret, daglig leder eller andre ledende ansatte.

Revisor

Honorar til revisor for revisjon av årsregnskapene som inngår i konsernet er tkr 240. Kostnadsført honorar i 2001 for øvrig bistand fra revisor utgjør tkr 325.

NOTE 17 LEIEAVTALER

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

Driftsmiddel	Gjenværende leieperiode	Årlig leie
Leie av lokaler	Fra 1 til 5 år	3 245

Oslo Børs inngikk i oktober 2000 avtale med OM Technology om leie av handelssystem. Leieperioden er på fem år og løper fra levering av systemet. Årlig leie er SEK 13,9 millioner. I tillegg vil Oslo Børs i løpet av leieperioden betale tilknytningsavgift på tilsammen SEK 50 millioner. Pr. 31.12.2001 er SEK 5 millioner betalt. Beløpet er balanseført. Den totale tilknytningsavgiften vil periodiseres over den fem år lange leieperioden.

NOTE 18 SEGMENTINFORMASJON

Oslo Børs' interne styrings- og rapporteringsstruktur tar utgangspunkt i fem forretningsområder; Aksjer, Renteprodukter, Derivater, Finansielle markedsdata og Børsinstituttet. I samsvar med Norsk RegnskapsStandard for Segmentrapportering anses forretningsområdene for å være virksomhetsområder.

Inntektene er for det alt vesentligste direkte henførbare til de enkelte virksomhetsområdene.

En del av kostnadene vedrører to eller flere virksomhetsområder. Dette gjelder blant annet anskaffelse og drift av felles handelssystem for aksjer og renteinstrumenter og generelle ledelses- og administrasjonskostnader. Det er med bakgrunn i dagens situasjon foretatt en vurdering av hvor stor del av disse kostnadene som vedrører det enkelte virksomhetsområde.

Det er også henført andeler av kostnadene ved investering og drift av handelssystemene til virksomhetsområdet Finansielle markedsdata som bearbeider, selger og distribuerer data generert i disse handelssystemene. I tillegg til henførbare kostnader er generelle ledelses- og administrasjonskostnader fordelt ut fra antatt bruk av de tilhørende ressursene. Den samme fordelingen av kostnadene benyttes i den interne styrings- og rapporteringsstruktur.

Eiendeler, gjeld og investeringer er henført til det enkelte virksomhetsområde. I den grad eiendeler, gjeld eller investeringer vedrører flere virksomhetsområder er det med bakgrunn i dagens situasjon foretatt en vurdering av hvor stor del som vedrører det enkelte virksomhetsområde.

Den nåværende styrings- og rapporteringsstrukturen ble tatt i bruk medio 2000. Tallene for 1999 og 2000 er utarbeidet for illustrasjon og disse opplysningene kan ikke tas som et uttrykk for hvordan det enkelte forretningsområdets stilling og utvikling ville vært dersom organiseringen hadde vært tilsvarende i disse årene.

2001	Aksjer	Renter	Derivater	Finansielle markedsdata	Annet/ elimineringer	Sum
Driftsinntekter	85 367	22 317	10 301	95 674	9 650	223 309
Allokerte av- og nedskrivninger	31 207	10 042	689	2 338	41	44 318
Fordeling av avskrivninger	-11 578	-1 580	-296	13 454		-
Av- og nedskrivninger	19 629	8 462	394	15 792	41	44 318
Andre driftskostnader	61 369	7 813	18 210	39 675	3 230	130 297
Sum driftskostnader	80 998	16 275	18 604	55 467	3 271	174 615
Driftsresultat	4 369	6 042	-8 303	40 207	6 379	48 694
Eiendeler	44 026	13 927	8 946	34 170	246 333	347 403
Gjeld	21 748	4 495	10 066	16 714	91 232	144 254
Investeringer i perioden	26 650	8 883	3 173	16 588	0	55 294
2000	Aksjer	Renter	Derivater	Finansielle markedsdata	Annet/ elimineringer	Sum
Driftsinntekter	84 401	19 567	14 010	76 497	2 352	196 827
Av- og nedskrivninger	24 934	7 950	577	16 083		49 543
Andre driftskostnader	64 052	9 588	19 756	38 479	117	131 992
Sum driftskostnader	88 986	17 538	20 333	54 561	117	181 535
Driftsresultat	-4 585	2 029	-6 323	21 936	2 235	15 292
Eiendeler	37 969	11 770	7 559	27 238	152 849	237 385
Gjeld	15 778	3 318	7 798	11 833	2 731	41 458
Investeringer i perioden	4 909	1 636	968	3 220	0	10 732
1999	Aksjer	Renter	Derivater	Finansielle markedsdata	Annet/ elimineringer	Sum
Driftsinntekter	62 713	22 469	13 844	54 727	1 109	154 862
Av- og nedskrivninger	17 792	5 219	981	10 963		34 955
Andre driftskostnader	61 621	10 015	22 437	44 539	-	138 613
Sum driftskostnader	79 413	15 234	23 419	55 502		173 568
Driftsresultat	-16 700	7 235	-9 575	-775	1 109	-18 706
Eiendeler	54 984	17 648	7 230	36 285	89 703	205 850
Gjeld	12 436	2 889	6 151	9 563	0	31 039
Investeringer i perioden	19 857	6 619	900	11 732	0	39 108

Revisors beretning

Til generalforsamlingen i
Oslo Børs Holding ASA

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Revisjonsberetning for 2001

Vi har revidert årsregnskapet for Oslo Børs Holding ASA for regnskapsåret 2001, som viser et overskudd på kr 49 743 825 for morselskapet og konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og børsdirektør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2001 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Oslo, 18. mars 2002
ERNST & YOUNG AS



Hans Kristian Jensrud
statsautorisert revisor

■ Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad,
Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø,
Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Midøy,
Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sortland,
Stavanger, Steinkjer, Trondheim, Tjønsberg, Vikersund, Ålesund

Internasjonalt samarbeid - spennende og nødvendig

Våren 2002 blir Oslo Børs integrert i det nordiske børssamarbeidet NOREX for alvor, ved at børsen tar i bruk samme handelssystem som de øvrige NOREX-børsene. Nå handles aksjer notert på samtlige medlemsbørser gjennom ett felles handelssystem og med tilnærmet felles handelsregler over landegrensene, til fordel for både selskaper, investorer og meglerhus. Effektiviseringsgevinsten er betydelig og tilgjengeligheten til norske aksjer vil på kort tid øke vesentlig.

Den konsolideringstendensen vi har sett i europeisk børssamarbeid de siste årene, bekrefter at et nordisk samarbeid er et riktig strategisk valg – både for Oslo Børs og for Norden som marked. NOREX blir én av de mest effektive markedsplassene i Europa, og vil forbli det også i fremtiden – enten i form av dagens samarbeidsallianse, enda tettere samarbeid eller ytterligere konsolidering i børsfamilien. I NOREX-samarbeidet inngår børsene i Sverige, Danmark, Island og Norge.

Internasjonalt investormiljø

Når fire nordiske land nå samles i ett felles marked har nordiske

aksjer blitt enda mer attraktive for det internasjonale megler- og investormiljøet, som nå kun trenger å handle gjennom ett handelssystem – med alle de fordeler det innebærer. Også for de børsnoterte selskapene er fordelene betydelige. Gjennom et større nettverk av medlemmer og investorer vil norske selskaper oppnå tilnærmet lik tilgang til utenlandske aktører som de ville fått gjennom notering i andre markeder. Dette kommer blant annet til uttrykk ved at flere internasjonale meglerhus velger medlemskap på NOREX-børsene. Da København Fondsbørs knyttet seg opp mot NOREX' handelssystem SAXESS i 1999, hadde danskene stor suksess i sitt arbeid med å knytte til seg internasjonale meglerhus.

Oslo Børs gjennomfører samme offensiv. I løpet av tiden som kommer vil man derfor se et større antall internasjonale innslag på børsens medlemsliste enn tidligere. Mange meglerhus er allerede tilknyttet SAXESS, noe som gjør det relativt enkelt å foreta en teknisk oppkopling også mot Oslo Børs. I januar 2002 ble to store internasjonale meglerhus tatt opp som nye medlemmer på

Oslo Børs. Disse blir operative når børsen tar i bruk det nye handelssystemet. I løpet av 2002 vil også flere internasjonale meglerhus bli medlemmer i Oslo.

Økt interesse og handel fra utenlandske aktører har positive effekter for det norske verdipapirmarkedet, ikke minst for likviditet og prisdannelse – to av de viktigste faktorene i et velfungerende marked. Økt utenlandsk engasjement bedrer likviditeten i norske papirer. Samtidig vil selskapene kunne oppleve at de blir priset høyere enn tidligere. NOREX vil være positivt også for investorene. Økt likviditet gir en mer korrekt prising, økt rettferdighet og bedre tilgjengelighet.

Nødvendig samarbeid

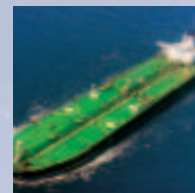
NOREX er ikke bare et spennende samarbeid – det er også en dyd av nødvendighet. Som ellers i samfunnet er også børsverden i forandring. Det å vanskelig å se for seg at Oslo Børs kan stå igjen som ensom svale i omgivelser preget av samarbeidsallianser og stadig tøffere konkurranse. Selv om internasjonalt samarbeid på kort sikt vil medføre mange endringer og en tøffere og

Frontline

Oslo Børs er den største shippingbørsen i verden, og har i lang tid tiltrukket seg en betydelig andel utenlandske selskaper og investorer.

"Høy likviditet og effektiv prising av aksjer, har bidratt til oppmerksomhet fra investorer, men også vært en viktig faktor for å hente inn kapital i de årene Frontline har vært notert på Oslo Børs."

Tom E. Jebsen, finansdirektør i Frontline



annerledes hverdag for markedsaktørene, er det liten tvil om at samarbeid på sikt vil bedre situasjonen for alle parter. Det er denne veien verden beveger seg, og det norske markedet har mye å vinne på å være aktive i prosessen.

Man kan ikke se bort fra at NOREX-børsene med tiden blir én børs, eller at ytterligere konsolidering kan komme til å skje. Det dreier seg om kampen om investorenes gunst, og å fremstå som et attraktivt noteringssted for verdipapirer. Man må hele tiden ha i tankene hva som er best for utstederne, investorene og andre aktører – børsen inkludert. Dette er forhold som løpende vurderes.

Større utvalg – tøffere konkurranse

Med en felles nordisk markeds plass øker også sortimentet i butikkvinduene. I stedet for å henvende seg til flere markeds plasser her oppe i nord, går investorene nå til én markeds plass for å handle i mer enn 830 enkeltpapirer i samme handelssystem. Det er nettopp dette som gjør at norske børsnoterte selskaper nå eksponeres for et langt større investorpublikum enn tidli-

gere – og da særlig for internasjonale miljøer. Men økt fokus innebærer ikke nødvendigvis bare fordeler. For flere av selskapene som har vært utsatt for relativt lav eksponering i det norske markedet kan overgangen være tøff. Det er grunn for alle til å være oppmerksom, og forberede seg godt til de krav som mer erfarne markeder stiller til børsnoterte selskaper. Med den mer-eksponering de blir utsatt for fra internasjonale, profesjonelle miljøer, kan overgangen bli merkbar. En velfungerende Investor Relations-funksjon er derfor svært viktig for å oppnå den tillit man skal bygge mot de nye investormiljøene, og ikke minst i kampen om oppmerksomheten.

Investor Relations avgjør

Per mai 2001 hadde om lag halvparten av selskapene på Oslo Børs utviklet egne sider for Investor Relations (IR) på Internett. Det er en kjensgjerning at en rekke selskaper har et potensial til å videreutvikle denne funksjonen, som også må gå hånd i hånd med selskapenes øvrige informasjonspolicy. Oslo Børs anbefaler at selskapene fokuserer på IR-funksjonen. Uten en godt utviklet IR-

funksjon vil selskapene kunne få vanskeligheter med å skape den nødvendige kontakt og tillit i forhold til sine aksjonærer, analytikere og media. Dette vil bli mer synlig nå som selskapene blir del av et større marked, med fokus fra en rekke aktører som er vant til et høyt servicenivå og tilgjengelighet fra selskapene.

De selskapene som ikke prioriterer investorvennlighet og ikke klarer å bygge tillit, vil få problemer på en stor markeds plass. Da kan de komme i situasjoner hvor det stilles langt høyere krav enn hva de er vant til fra det norske markedet. Dette vil i ytterste konsekvens kunne få effekter på likviditeten i aksjen og prisingen av selskapet.

Norske børsnoterte selskaper, meglerhus og investorer går en spennende fremtid i møte. Det er det liten tvil om. Det samme gjør Oslo Børs, som gjennom internasjonalt samarbeid legger til rette for å styrke sine hovedoppgaver – nemlig å øke likviditeten i noterte papirer og skape verdier for norsk næringsliv.



Profesjonalisering av markedet

Opplæring, overvåking, informasjonshåndtering og internasjonalt samarbeid er sentrale stikkord i utviklingen av det norske markedet. Oslo Børs ser det som en av sine viktigste oppgaver å bidra til ytterligere profesjonalisering av selskapene og de øvrige markedsaktørene. Fokus på området de siste årene har gjort at Oslo Børs allerede har kommet langt i dette arbeidet.

Vi skal ikke mer enn 20 år tilbake i tid for å finne et lite likvid og svært uerfarent verdipapirmarked i Norge, selv om det har vært regulert børsvirksomhet i landet i mer enn 180 år. Aktiviteten var lav, interessen fra folk flest på et minimumsnivå og børshverdagen var i grunn forbeholdt et lite knippe aktører som var utsatt for begrenset med tilsyn og oppmerksomhet. Økende interesse og handel med verdipapirer, samt et ønske fra både børsen og sentrale aktører om å utvikle det norske markedet, har gjort at Oslo Børs de siste

årene har intensivert arbeidet med å profesjonalisere aktørene, inkludert børsen selv. Og satsingen gir resultater. Det norske markedet utvikler seg i høyt tempo, og Oslo Børs kommer fortsatt til å bruke mye ressurser på dette arbeidet de nærmeste årene.

Tillit og informasjon

Næringslivet er selve grunnpilaren for samfunnets økonomi og sosiale funksjon, og er derfor avhengig av å hele tiden skape verdier og ved behov få tilført frisk kapital. Gjennom å sørge for et effektivt verdipapirmarked er børsen en sentral bidragsyter i verdiskapingen. Det er dessuten i verdipapirmarkedet at verdiene både prises og synliggjøres gjennom den daglige handelsaktiviteten. En forutsetning for at dette skal fungere er at både børsen og markedsaktørene har et gjensidig tillitsforhold, som igjen er en forutsetning for likviditet, som ligger i bunnen for verdiskapingen.

Lik og samtidig informasjon er et grunnprinsipp i verdipapirmarkedet. For at prisingen skal fungere optimalt må selskapene være nøyaktig i sin informasjonshåndtering. På dette området er det fortsatt et forbedringspotensial blant børsnoterte selskaper, og børsen på sin side reagerer i forhold til overtramp og yter utstrakt opplæring og oppfølging. I forkant av børsnotering får selskapene grundig innføring i hvordan de skal opptre overfor markedet, i tillegg til kontinuerlig oppfølging fra egne kontaktpersoner på Oslo Børs. Børsen tilbyr dessuten åpne kurs og seminarer i både informasjonshåndtering og Investor Relation-arbeid.

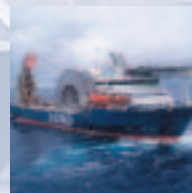
Økende grad av profesjonelle og internasjonale investorer i det norske markedet bidrar til å øke fokus på aksjonærinteresser og informasjonspolitikken blant selskapene. NOREX-samarbeidet vil gi norske selskaper større internasjonal eksponering mot nye investorgrupper som har høye krav til selska-

DSND Subsea

DSND Subsea ble notert på Oslo Børs i 1884 og er det eldste selskapet på Oslo Børs. Selskapet står derfor som et eksempel på den lange tradisjonen offshorevirksomhet har i det norske verdipapirmarkedet.

"Den høye eksponeringen som offshoresektoren har på Oslo Børs gjør det naturlig for DSND Subsea å være notert her."

Magne Kristiansen, administrerende direktør i DSND Subsea



penes opptreden. I kjølvannet følger økt tillit, rettferdig prising og høyere likviditet, og ikke minst: verdier skapes. Avstanden mellom kjøper- og selgerkurs (spread) er et godt mål på et markeds effektivitet. I 2001 hadde 95 prosent av markedsverdien på Oslo Børs en markedsvektet spread på under én prosent, noe som viser at Oslo Børs pr 2002 er en relativt effektiv markeds plass.

Internasjonalt samarbeid

Oslo Børs er nå en del av den nordiske børsalliansen NOREX (se egen artikkel side 30). Både selskapene og investorene vil raskt merke at det norske markedet får større oppmerksomhet i NOREX, og at kravet til profesjonell håndtering øker. Dermed tvinges aktørene til å tilpasse seg nye krav, som igjen øker kompetansen og erfaringen. Når fire nordiske land nå oppleves som ett marked, vil de fire medlemsbørsene i alliansen hele tiden tilføre hverandre ny erfaring og vokse sammen.

Oppdragende overvåking

Overvåking av informasjonsflyt og kursbevegelser er børsens kvalitetssikring av markeds plassen. Overvåking og tilsyn er ikke bare noe aktørene etterspør, men er også helt nødvendig i moderne børs virksomhet – noe Oslo Børs var tidlig ute med å fokusere på.

I 2000 etablert Oslo Børs et helt nytt overvåkingssystem, som etter hvert har fått stor oppmerksomhet både i det norske markedet og internasjonalt. Systemet "lytter" til markedet og reagerer på unormal aktivitet i hvert eneste papir – det være seg kursutvikling, volum, megleraktivitet etc. På denne måten avdekker børsens markedsovervåkingsavdeling en rekke uregelmessigheter som man tidligere ikke fanget opp gjennom manuell overvåking. Flere saker vedrørende innsidehandel, lekkasje o.a. er oversendt Kredittilsynet for nærmere behandling, noe som har en meget preventiv virkning på

både selskaper, investorer og meglere. Næringslivspresen har også tatt interesse for måten Oslo Børs fører kontroll med markedet, og har ved flere anledninger omtalt overvåkingssystemet i positive termer, og dermed bidratt til å spre både kunnskap og forståelse om dette temaet.

Overvåking og internasjonalisering er altså to sentrale trekk i det norske verdipapirmarkedet, og vil være det i overskuelig fremtid. Begge begreper blir ofte tatt i mot med en form for skrekkblandet fryd. For å skape et velfungerende marked er det likevel ikke til å komme fra at profesjonalitet i alle ledd er en suksessfaktor for samtlige aktører. Derfor kommer Oslo Børs fortsatt til å legge ned mye ressurser for å sikre at både børsen selv, selskapene, meglere, investorer og andre opptre på en profesjonell og tillitskapende måte.

Ledergruppen ved Oslo Børs



Fra venstre: P. Anders Brodin, Hege Sjo, Sven Arild Andersen, Håvard S. Abrahamsen, André Hellum og Per Eikrem

SVEN ARILD ANDERSEN (58), børsdirektør

Andersen er utdannet fra Norges Handelshøyskole og har gjennomgått Advanced Management Program fra Harvard Business School. Han tiltrådte stillingen som børsdirektør 3. januar 2000 etter 11 år som administrerende direktør i Pronova. Forut for dette var Sven Arild Andersen verkstállende direktør for Norsk Hydro Olje AB i 7 år.

P. ANDERS BRODIN (42), direktør med ansvar for strategi, pro- sjekter og forretningsutvikling.

Brodin er i tillegg viseadministrerende direktør på Oslo Børs, styreformann i Oslo Børs Informasjon AS og styremedlem i Norex-alliansen. Brodin som er sosialøkonom fra Universitetet i Oslo, har vært knyttet til Oslo Børs siden 1993 da han tiltrådte stillingen som sjeføkonom. Anders Brodin har spilt en sentral rolle i arbeidet som ledet frem til inngåelsen av NOREX-avtalen.

HEGE SJO (33), finansdirektør.

Sjo er siviløkonom fra Stirling University og har høyere avdeling innen finansiell økonomi fra Norges Handelshøyskole. Hun ble ansatt ved Oslo Børs' utredningsavdeling i desember 1995. Hun var prosjektleder for arbeidet som ledet frem til den strategiplan Oslo Børs legger til grunn for sin virksomhet. Hege Sjo fikk ansvaret for fagområdet Økonomi og finans og tok plass i ledergruppen i juni 2000.

ANDRÉ HELLUM (36), IT-direktør

Hellum er utdannet innen datakommunikasjon og service management og har vært ansatt ved Oslo Børs' tekniske avdeling siden 1992. Han har ledet flere større IT-prosjekter for Oslo Børs og ledet driftsenheten da han i 1999 overtok som leder for IT-avdelingen. André Hellum ble IT-direktør og leder for fagområdet IT og tok plass i ledergruppen i 2000.

PER EIKREM (37), kommunikasjonsdirektør

Eikrem er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole, og kom til Oslo Børs i 2001 for å lede det nyopprettede fagområdet Markedsføring og kommunikasjon. Han kom fra stillingen som informasjonsdirektør i Netcom ASA, og har tidligere blant annet vært informasjonssjef i Aker RGI.

HÅVARD S. ABRAHAMSEN (36), avdelingsdirektør

Abrahamsen er siviløkonom og statsautorisert revisor og har siden 2000 vært leder for forretningsområdet Aksjer. Han ble tilsatt ved Oslo Børs i 1994, og var fra 1998 avdelingsleder for Utsteder Aksjer. Hans hovedoppgaver har vært innen områder som service overfor, tilsyn med og kontroll av børsnoterte selskaper med særlig vekt på deres informasjonsplikt, samt behandling av søknader om børsnotering. Håvard S. Abrahamsen har vært medlem av ledergruppen siden 2001.

KONTROLLKOMITEEN I OSLO BØRS ASA

Advokat Ian Kenworthy (leder fra okt 2001)

Statsautorisert revisor Finn Berg-Jacobsen (leder frem til okt 2001, fratruddt)

Project Manager Anne Kristin Einarsrud

Advokat Inger-Johanne Lund

BØRSSTYRETS MEDLEMMER

Harald Norvik, leder (fra 1. februar 2000)

Tom Knoff, nestleder Christiania Markets

Bente A. Landsnes Gjensidige NOR Sparebank

Kristin Normann Aarum Institutt for privat rett, Juridisk fakultet, Universitetet i Oslo

Knut Kjær Norges Bank Kapitalforvaltning

Svein Støle Pareto AS

Georg Størmer Norsk Hydro ASA

Christina Stray ansattes representant

BØRSKLAGENEMDEN

Björg Ven Advokatene Haavind Vislie DA

John Giverholt Tiedemanns Joh. H. Andresen DA

Anne Cathrine Høeg Rasmussen Advokatfirmaet Schjødt AS

OSLO BØRS HOLDING ASA 'S VALGKOMITÉ

Borger A Lenth (leder)

Kristian Lund

Lena Sparr Johnsen

Johan Solbu Braaten

MEDLEMMER I BØRSENS REGNSKAPSUTVALG

Atle Johnsen Norges Handelshøyskole

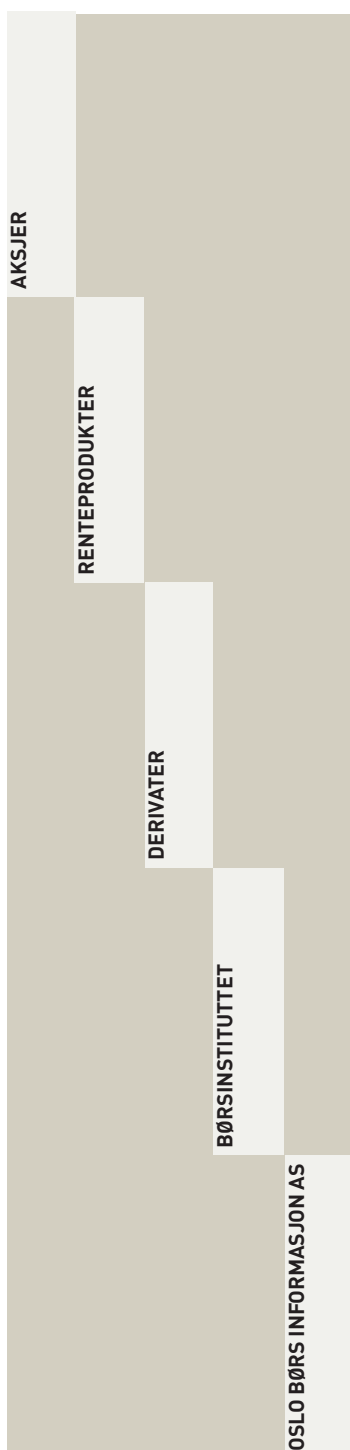
Jan Syversen Skattebetalerforeningen

Trond Tømte PricewaterhouseCoopers DA

Roy Myklebust Sundal Collier & Co. ASA

Aase Aamdal Lundgaard Deloitte & Touche Statsautoriserte Revisorer AS

Forretningsområdene



Oslo Børs har definert fem forretningsområder. Hvert område er en separat forretningsenhet ledet av en avdelingsdirektør med selvstendig budsjettansvar.

Aksjer skal drifte og videreutvikle Oslo Børs som markedsplass for egenkapitalinstrumenter (aksjer og grunnfondsbevis) og behandler søknader og henvendelser om opptak til notering av slike, samt om børsmedlemskap. Videre er Aksjer ansvarlig for børsens selskapsmeldingssystem og andre systemer innen eget område og yter samtidig utstrakt service overfor og kontroll med såvel utstedere som medlemmer for derigjennom å optimere deres utbytte av noteringen / medlemskapet på en måte som styrker Oslo Børs' posisjon hos investorene. Forretningsområdet er ansvarlig for prospektkontroll. Forretningsområde Aksjer driver produkt- og forretningsutvikling innen eget område og ledes av avdelingsdirektør Håvard Abrahamsen, som dessuten inngår i børsens ledergruppe.

Renteprodukter skal drifte og videreutvikle Oslo Børs som markedsplass for rentebærende verdipapirer og yter utstrakt service overfor utstedere, tilretteleggere og andre aktører i rentemarkedet. Forretningsområdet fører kontroll med og oppfølging av utstedere og medlemmers overholdelse av henholdsvis informasjonsplikt og medlemsavtale. Videre står Renteprodukter for produkt- og forretningsutvikling innen eget forretningsområde. Området ledes av avdelingsdirektør Bodil C. Østby.

Derivater skal drifte og videreutvikle Oslo Børs som markedsplass for aksje- og rentederivater, samt bidra til å skape et likvid marked i slike gjennom å skape et attraktivt produktspekter. Betjening av medlemmene gjennom blant annet brokertjenester, operativ bistand og funksjonell assistanse, ligger innenfor Derivaters arbeidsområde, likeledes kontroll og oppfølging i forhold til medlemsavtalen. Enheten, som ledes av avdelingsdirektør Linus L. Lönnroth, driver produkt- og forretningsutvikling innenfor eget område, og forestår omfattende markedsføring av derivatmarkedet i samarbeid med NOS.

Børsinstituttet er Oslo Børs' enhet for heving av verdipapirkompetanse i det norske markedet. Profesjonalisering av investorer, utstedere og børsmedlemmer er et mål og strategisk grep for Oslo Børs, og Børsinstituttet er utførende organ for denne strategien.

Børsinstituttet organiserer og avholder kurs, eksamener, eksterne foredrag med mer, og holder presentasjoner for selskaper som har som mål å notere sine verdipapirer på Oslo Børs. Selv om Børsinstituttets hovedmålgruppe er de profesjonelle aktørene, ønsker enheten å nå også media, rammesettere og allmenheten med informasjon om verdipapirmarkedet. Avdelingsdirektør Oddleif Hatlem er sjef for avdelingen.

Oslo Børs Informasjon AS (OBI) er et heleiet datterselskap av Oslo Børs. Selskapet er den elektroniske formidleren av Oslo Børs' kursinformasjon, og har som målsetning å sikre likviditeten i det norske verdipapirmarkedet gjennom produksjon og distribusjon av markedsdata.

OBI driver utvikling, produksjon og salg av kurs- og markedsdatainformasjon. I tillegg til å produsere børskurslister, setter OBI sammen indekser, driver databaseoppdatering, og strukturerer spesialprodukter på forespørsel. Selskapet ledes av administrerende direktør Henning Dokset.

Fagområdene

Fagområdene yter tjenester til forretningsområdene og ledelsen.

Markedsovervåking

– avdelingssjef Sverre Lilleng

Markedsovervåkingen skal sikre tillit til prisdannelsen i markedet gjennom kontroll av markedsaktørens opptreden.

Unike overvåkingsverktøy kombinert med spesialisert markedskompetanse gjøre det mulig å forstå handelsmønsteret og aktørens handlinger i de enkelte verdipapirer. Avdelingen kan gripe inn med effektive virkemidler dersom kursnoteringen er usikker eller urettferdig. Eventuelle overtredelser av markedsprinsipper, lover og regler som gjelder på markedsplassene skal oppdages og korrigeres så raskt som mulig, eventuelt også undersøkes og saksbehandles for rapportering eller disiplinær reaksjon, eller strafferettslig behandling hos myndighetene.

Personal

– personalsjef Hille Kronstad

Juridisk

– sjefjurist Atle Degré

Juridisk avdeling er ansvarlig for å påse at børsens beslutninger og aktiviteter for øvrig er i tråd med de regler som gjelder for virksomheten, samt at børsens privatrettslige interesser under utøvelse av forretningsvirksomhet ivaretas. Avdelingen bidrar til utvikling og etterlevelse av det regelverket overfor børsens brukere som børsen er satt til å ivareta.

Økonomi og finans

– finansdirektør Hege Sjø

Markedsføring og kommunikasjon

– kommunikasjonssjef Per Eikrem

Avdeling er ansvarlig for all ekstern og intern kommunikasjon. Et hovedmål for avdelingen er å bidra til å skape og opprettholde tillit til og interesse for børsen gjennom et bredt spekter av informasjons-, salgs- og markedsføringstiltak rettet mot såvel utstedere, investorer og medlemmer som samfunnet for øvrig. Pressetalsmannsfunksjonen og redigeringen av ose.no ivaretas av avdelingen.

Innkjøp og forvaltning

– avdelingssjef Morten Müller

IT@OSE

– IT-direktør Andre Hellum

Børsens systemportefølje er omfattende og krever spesialkompetanse innenfor en rekke komplekse IT-faglige områder. Det er fokusert på å etablere dedikerte fagmiljøer innenfor leveranseområdene utvikling, vedlikehold, teknologi og drift. Børsens IT-område, som har fått navnet IT@OSE, er ansvarlig for utvikling, vedlikehold og drift av alle Oslo Børs IT-systemer, som foruten handelssystemet består av markedsovervåkingssystemet SMARTS, feed-systemer, selskapsmeldingssystem, web, markedsdataprodukter, datavarehus og VP-nett, som er et datanettverk etablert i fellesskap av Oslo Børs, OBI, VPS og NOS.

Strategi

– direktør P. Anders Brodin

MEDLEMMER PR. 31.12.2001

A. Sundvall ASA	Postboks 657 Sentrum	0106 OSLO	23 10 40 50
ABG Sundal Collier ASA	Postboks 1444 Vika	0155 OSLO	22 01 60 00
Acta Asset Management	Børehaugen 1	4006 STAVANGER	21 00 31 00
Alfred Berg Norge ASA	Postboks 1294 Vika	111 OSLO	22 00 50 00
Carnegie ASA	Postboks 684 Sentrum	0106 OSLO	22 00 93 00
Christiania Securities ASA	Postboks 728 Sentrum	0105 OSLO	23 31 85 00
Danske Securities ASA	Postboks 1770 Vika	0122 OSLO	22 01 00 00
Den norske Bank ASA, DnB Markets	Postboks 1171 Sentrum	0107 OSLO	22 48 10 50
Erik Penser Fondkommission AB	Postboks 7405	S-103 91 STOCKHOLM	+ 46 86 63 80 00
E*Trade Norge ASA	Postboks 1557 Vika	117 OSLO	23 11 78 30
Fearnley Fonds ASA	Postboks 1158 Sentrum	0107 OSLO	22 93 60 00
First Securities ASA	Postboks 1441 Vika	0115 OSLO	23 23 80 00
Fokus Bank ASA	Vestre Rosten 77	7005 TRONDHEIM	72 88 20 11
Fondsfinans ASA	Postboks 1782 Vika	0122 OSLO	23 11 30 00
Gjensidige NOR Equities ASA	Postboks 484 Sentrum	0105 OSLO	23 10 56 00
Handelsbanken	Postboks 1342 Vika	0113 OSLO	22 94 09 00
Julius Baer Nordic	Postboks 7525	SE-103 92 STOCKHOLM	+46 8 505 66 800
Moe Securities ASA	Postboks 750 Sentrum	0106 OSLO	23 17 95 00
Morgan Stanley & Co International Ltd.	25 Cabot Square, Canary Wharf	E14 4QA LONDON	+44 171 425 8000
NeoNet Securities AB	Postboks 7545	S-103 93 STOCKHOLM	+46 84 54 15 00
NetFonds ASA	Stenersgt. 2	0184 OSLO	23 15 86 00
Nordea Securities	Postboks 1166 Sentrum	0107 OSLO	22 48 50 00
Nordea Securities Copenhagen	Strandgade 3	DK-0900 KØBENHAVN	+45 333 34 633
Nordnet AB	Postboks 9426 Grønland	0135 OSLO	23 15 65 90
Norges Bank	Postboks 1179 Sentrum	0107 OSLO	22 31 60 00
Norse Securities ASA	Postboks 1474 Vika	0116 OSLO	22 01 63 00
Orkla Enskilda Securities ASA	Postboks 1724 Vika	0121 OSLO	22 40 08 00
Pareto Securities ASA	Postboks 1411 Vika	0115 OSLO	22 87 87 00
Skandiabanken	Postboks 7077	5020 BERGEN	55 26 00 00
Skandinaviska Enskilda Banken	Postboks 1843 Vika	0123 OSLO	22 82 73 00
Sparebanken NOR Markets	Postboks 1172 Sentrum	0107 OSLO	22 31 80 62
Sparebanken Nord-Norge, Fondsavdelingen	Bankgata 9-11	9005 TROMSØ	77 62 20 00
Stocknet - Aston Securities ASA	Postboks 2470 Solli	0202 OSLO	23 10 01 00
Terra Fonds ASA	Postboks 2349 Solli	0201 OSLO	22 87 81 00
Tullett & Tokyo Liberty Plc	Cable House 54-62	LONDON	+44 207 895 9595
UBS Warburg	Box 1722	S-111 87 STOCKHOLM	+46 84 53 73 00

For oppdatert medlemsoversikt, se www.ose.no/meglere.

00 00003 400 00
385 90004 35200 0000 42
0000554 456674 77
466670 00000000002 9 97 49813
886 6578 896 0000
0000 0 0000000 0
9896 00100111
5000
4 5432
00 0001111
056860000 000



PARTNER OF
NOREX
ALLIANCE

P.O. Box 460, Sentrum, N-0105 Oslo, Tollbugata 2, N-0152 Oslo, Norway
T: +47 22 34 17 00, F: +47 22 41 65 90, E: info@ose.no, www.ose.no