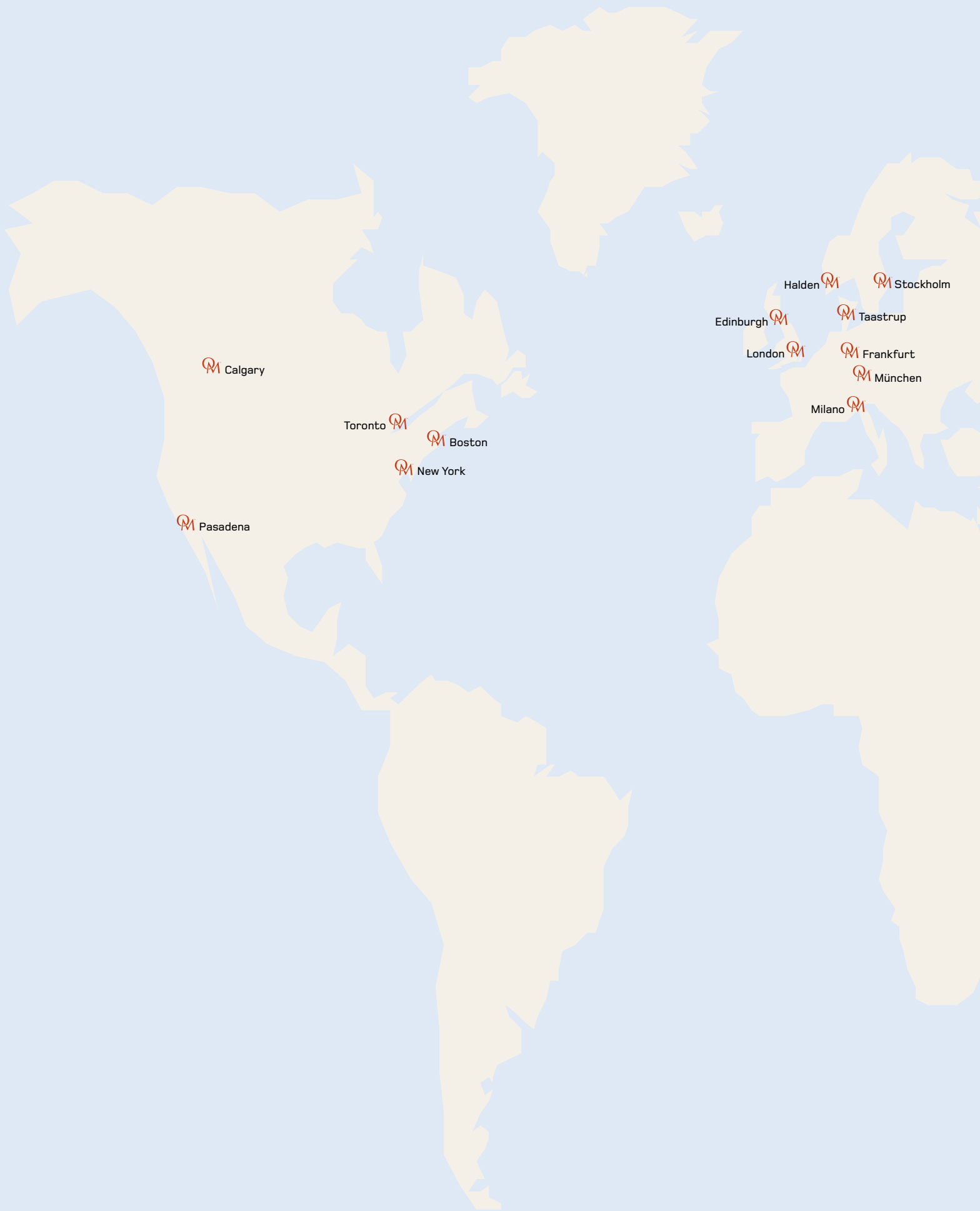






 Calgary

Toronto 

 Boston

 New York

 Pasadena

Edinburgh 

London 

Halden 

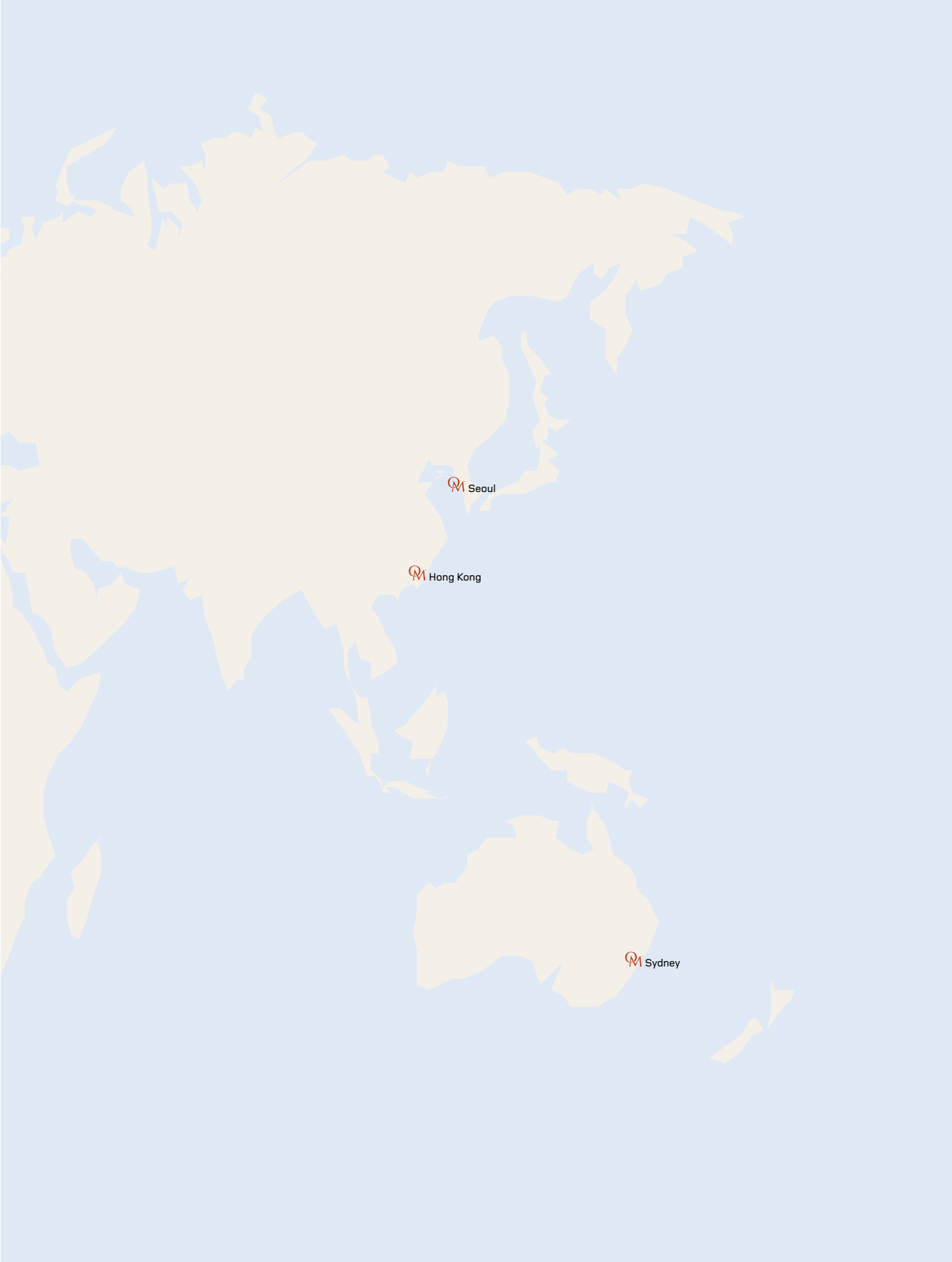
 Taastrup

 Stockholm

 Frankfurt

 München

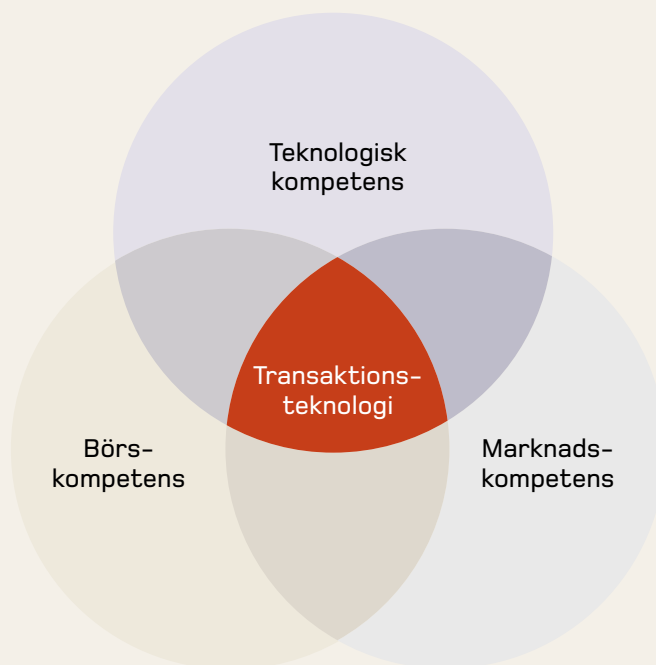
Milano 



 Seoul

 Hong Kong

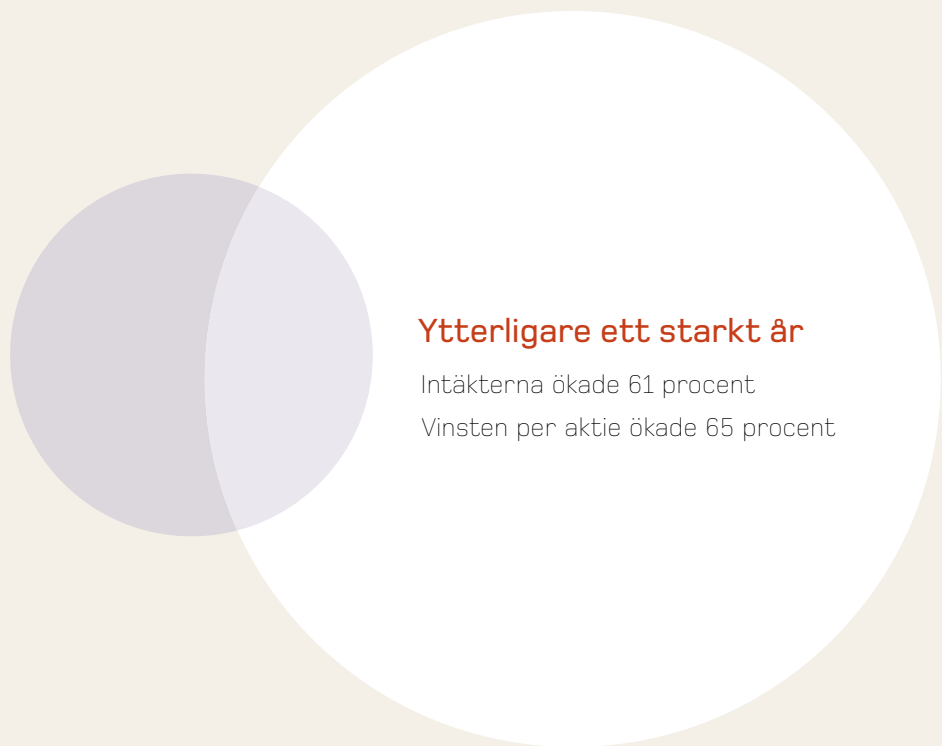
 Sydney



OMs kärnkompetens, transaktionsteknologi, uppstår i samverkan mellan de kunskapsområden som OMs medarbetare representerar.

Den teknologiska kompetensen kommer från OMs egen systemutveckling, börskompetensen från erfarenheten att äga, utveckla och driva marknadsplatser och marknadskompetensen ur erfarenheter från de marknader som OM skapar lösningar för: aktiemarknaden, räntemarknaden och energimarknaden. Kombinationen av all denna kunskap utgör OMs kärnkompetens och stora konkurrensfördel – transaktionsteknologi.

4–5	OM i korthet
6–7	Styrelseordföranden har ordet
8–11	Verkställande direktören har ordet
12–13	Inledning fyra kundexempel
15–17	<i>American Stock Exchange</i>
23–25	<i>Sydney Futures Exchange</i>
37–39	<i>Stockholmsbörsen</i>
47–49	<i>London Metal Exchange</i>
18–19	Affärsidé, mål och strategi
20–21	Varumärke och kärnvärderingar
26–27	OMs affärsmodell
28–29	Fokus på värdeskapande
30–32	Medarbetare och kompetens
33–36	Omvärld och marknadsutveckling
41	Inledning affärsområden
42–45	Division Technology
50–53	Division Transaction
54–55	Jiway
56–57	OM-aktien
58–59	Riskhantering
59	Ordlista
60–65	Förvaltningsberättelse
66–67	Resultaträkning och kommentarer
68	Balansräkning
69	Kassaflödesanalys
70–74	Bokslutskommentarer och noter
75	Revisionsberättelse
76–77	Styrelse och styrelsearbetet
78–79	Ledning
80	Utvecklingen tio år i sammandrag
80	Definitioner
81	Kontaktinformation



"The catalyst for change"

OM skapar allt mer effektiv transaktionsteknologi genom att successivt tänja på gränserna för vad som anses möjligt.

Detta är OM

Vision

OMs vision är att etablera sig som världens ledande aktör inom transaktionsteknologi.

Affärsidé

OM skapar innovativa lösningar för effektiv risk- och transaktionshantering som bygger på hög kvalitet, ledande teknologi och värdeskapande affärsrelationer.

Verksamhet

Med verksamhet i 11 länder utvecklar OM på global basis transaktionsteknologi till marknadsplatser och aktörer på finansiella marknader och energimarknader. OM äger och driver även börser i Stockholm, London och Calgary.

OM är ett kunskapsföretag med en unik kärnkompetens – transaktionsteknologi. Kärnkompetensen kommer ur interaktionen mellan OMs olika kompetensområden: börskompetens – från ägande, drift och utveckling av egna marknadsplatser, teknologisk kompetens – från OMs egen systemutveckling, och marknadskompetens – kunskaper om de marknader som OM utvecklar lösningar för.

OM har tre huvudtyper av kunder:

- börser och clearingorganisationer
- banker, mäklarfirmer, investerare och emittenter
- energibörser och aktörer på avreglerade energimarknader.

OMs verksamhet är organiserad i tre affärsområden:

- Division Technology innefattar OMs resurser för utveckling, drift, support och försäljning av teknologi.
- Division Transaction är affärsområdet för OMs transaktionsrelaterade tjänster, huvudsakligen börser och clearingorganisationer.
- Jiway är världens första helt integrerade elektroniska aktiebörs. Jiway ägs av OM (60 procent) tillsammans med Morgan Stanley Dean Witter (40 procent).

2000 i korthet

	2000 *	1999	Förändring %
Intäkter koncernen, Mkr	3 152	1 954	61
Resultat före avskrivningar (inkl minoritet) Mkr	1 046	684	53
Resultat före skatt (inkl minoritet) Mkr	857	595	44
Vinst per aktie, kr	8,61	5,23	65
Utdelning (2000 föreslagen), kr	(6,00)	5,00	20
Antal anställda	1 354	994	36

* Rörelseintäkterna inkluderar 250 Mkr i intäkt från försäljningen av aktier i Orc Software. Rörelsekostnaderna inkluderar 95 Mkr i kostnad för budet på London Stock Exchange, 31 Mkr i kostnad för syntetiska optioner samt 100 Mkr i kostnadsminskning avseende återbetalning av moms från svenska staten.

- OM lade bud på London Stock Exchange.
- OM skrev avtal med London Metal Exchange (LME) om leverans och drift av LMEs nya elektroniska handelssystem.
- OM erhöll en strategiskt viktig order att leverera clearingsystemet SECUR till BOTCC, världens största oberoende clearingorganisation.
- OM valdes som leverantör av två systemplattformar till American Stock Exchange, USAs näst största optionsbörs.
- OM fick en order att leverera clearingsystemet SECUR till Sydney Futures Exchange, Asien/Stillahavsområdets största derivatbörs.
- Orc Software noterades mycket framgångsrikt på Stockholmsbörsens O-lista.
- OM lanserade Jiway, världens första helt integrerade aktiebörs, tillsammans med Morgan Stanley Dean Witter.
- Återigen sattes omsättningsrekord på OMs börser.
- Stockholmsbörsen annonserade en kraftfull prissänkning i handeln med aktierelaterade optioner och terminer. Den nya avgiftsstrukturen innebär en generell avgiftssänkning på cirka 40 procent och bedöms medföra ökad handel på Stockholmsbörsen.
- OM lanserade XACT^{OMX}, norra Europas första börshandlade indexfond.
- Både Oslo Börs och Islands Börs skrev under året avtal om medlemskap i den nordiska börsalliansen NOREX. Som ett led i deltagandet i NOREX, skrevs även avtal med OM om leverans av börssystemet SAXESS.
- Under året förvärvade OM 51 procent av Natural Gas Exchange i Kanada och per den 1 januari 2001 resterande 49 procent.



Olof Stenhammar, styrelseordförande.

»Vi ska fortsätta att spela en ledande roll«

OMs ägare, styrelse och medarbetare kan se tillbaka på ett enastående verksamhetsår. OM har lyckats i ambitionen att kombinera stora, offensiva och kostnadskrävande internationella satsningar med hög tillväxt och god lönsamhet. Resultatmässigt var 2000 det bästa året någonsin.

I förra årets kommentar skrev jag "Kampen om Europamarknaden kommer att bli ett internationellt huvudnummer under millenniets första år. OM är en av deltagarna. Det ska bli spännande". Det visade sig inte vara någon överdrift.

OM har på ett antal områden spelat en världsledande roll i den pågående förändringen. Mest uppmärksammat har naturligtvis vårt bud på London Stock Exchange och vår lansering av Europas första fullt integrerade börs, Jiway, blivit. Detta är bara början. Jag är säker på att vi kommer att få se ett antal turbulenta år på världens finansmarknader innan de nya strukturerna har "satt sig".

Förändringarna är i hög grad teknologidrivna. Den nya nätverksteknologin har radikalt förändrat förutsättningarna. Gamla nationella börsstrukturer bryts upp och ersätts av gränslösa, kommersiellt drivna (elektroniska) transaktionsnätverk. Ordet konkurrens har fått

en reell innebörd. Ingen "äger" längre sin marknad. Den som erbjuder det bästa orderflödet och den mest kostnadseffektiva likviditeten blir vinnare.

Vår teknologikompetens är en förutsättning för att vi ska kunna fortsätta spela den ledande roll i förändringsprocessen som vi hittills gjort. Budet på London Stock Exchange har dessutom på ett radikalt sätt förstärkt bilden av OM som världens ledande leverantör av transaktions-teknologi.

Enligt min mening är OMs unika position inte enbart en följd av att "bara" vara världsbäst på transaktionsteknologi.

OMs framgångar, både på börssidan och teknologisidan, har skapats genom en långsiktig målmedvetenhet och affärsmässighet som hade varit omöjlig att uppnå utan en tydlig ägarstyrning, ett uttalat vinstintresse och starka internationella ambitioner. Att skapa aktieägarvärde har varit vår enkla ledstjärna i 16 år. Nu ombildas börser världen över till bolag och görs vinstdrivande. Men man kommer att finna att det är lätt att säga och svårt att genomföra. Särskilt om man, som i många fall, låter samma personer leda företaget som förut. En sådan förändring kräver inte bara en annan kompetens – den kräver ett helt annat "set of minds" hos såväl ägare som hos styrelser och företagsledning.

Personligen tror jag att bakgrunden till att vi inte nådde ända fram med budet på London Stock Exchange var mer av känslomässig karaktär än rent affärsmässig. Att bolagisera London Stock Exchange var ett beslut som följde de allmänna internationella trenderna och kunde tas utan större vanda. Att följden kunde bli att någon lade ett bud på hela bolaget kom dock som en smärre chock för de flesta. Budet ledde till ett uppvaknande och en tankeprocess där merparten av London Stock Exchanges aktieägare kom att acceptera OMs synsätt vad gäller börsens organisation och arbetssätt. Denna process fortsätter och med en ny ledning kan nya möjligheter komma att öppna sig längre fram.

London blir även fortsättningsvis en central punkt i OMs internationella utveckling. Budet på London Stock Exchange har placerat OM på världskartan på ett enastående sätt. Att anta en sådan utmaning är självklart förenat med stora ansträngningar och kostnader. Vi ser dock redan att det affärsmässiga värdet av den positionsförändring som budet inneburit mångfalt överstiger de tagna kostnaderna.

Vår satsning – med Morgan Stanley Dean Witter – på Jiway erbjuder en ny banbrytande totallösning för gränsöverskridande handel. Det är ett stort åtagande både finansiellt och managementmässigt, men vi är övertygade om att det långsiktigt kommer att skapa stora värden för bolaget och våra aktieägare.

OMs värdeskapande har alltid varit långsiktigt. Nya marknadsstrukturer tar tid att etablera. Vi har historiskt vågat ta beslut som på

kort sikt har kritiserats, men som visat sig vara avgörande för OMs framgångar och utan vilka vi idag hade spelat i de internationella finansmarknadernas gärdsgårdsserie istället för som nu, i elitserien.

OM ska spela en aktiv roll i den fortsatta strukturuomvandlingen. Det kommer att krävas nya initiativ och stor affärsmässig öppenhet för att vi ska lyckas i vår strävan att göra OM till ett av de ledande kraftfältet på de globala finansmarknaderna. Med OMs strategiska vision, kompetens, finansiella styrka, starka ledning och entreprenöriella kraft som plattform ser jag med tillförsikt fram mot kommande utmaningar.

Stockholm i februari 2001



Olof Stenhammar

Styrelsens ordförande och OMs grundare



Per E. Larsson, verkställande direktör och koncernchef.

»OM är en kraft att räkna med«

2000 blev ett omvälvande år för OM, främst genom lanseringen av Jiway och, inte minst, genom vårt bud på London Stock Exchange. Vårt uppmärksammade bud har förändrat bilden av traditionella börser och på allvar signalerat behovet av strukturförändringar. Framförallt har det tydliggjort teknologins stora betydelse för börsverksamheter framledes. Vi har visat att OM är en kraft att räkna med och att vi definitivt har kapacitet att delta i de nya finansiella infrastrukturer som kommer att växa fram.

Året blev dramatiskt även på världens finansiella marknader. Världens aktiebörser visade under första delen av 2000 upp en sällan skådad

styrka för att i slutet av året falla kraftigt efter en omvärdering av de flesta sektorer och bolag. Fler ögon än någonsin tidigare riktas idag mot den dramatik som världens aktiemarknader producerar. Såväl privata investerare som institutioner följer andäktigt ny information och nya analyser. Rullande börskurser på TV eller PC blir en allt viktigare del av vardagen, att spara i aktier är inte längre bara nödvändigt – det är även underhållande. Media förbättrar och förlänger sin bevakning av världens finansiella marknader och det kommer snart att vara lika naturligt för privatpersoner som för institutioner att diversifiera sitt sparande över nationsgränserna för att få bättre avkastning.

Marknadsekonomins inflytande över individen har aldrig varit större och vi kan nu på allvar prata om en aktierevolution som kommer att pågå i decennier. Individen tvingas att ta ett större ansvar och fatta egna beslut om sparande, sparformer, aktivitet och risk. Jag tror att denna aktierevolution kommer att påverka våra liv mer än någon annan global trend.

Aktierevolutionen ställer krav på en ny finansiell infrastruktur där teknologin gör finansiella marknader mer effektiva och lättillgängliga. Den typ av teknologi och kunnande som OM utvecklat för finansiella marknader och energimarknader – transaktionsteknologin – är den stora drivkraften bakom denna globala trend. OMs målsättning är att fortsatt stärka sin position som den världsledande leverantören av sådan infrastruktur.

Under året har kännedomen om OMs kunnande och teknologi stärkts avsevärt. Vi visade att OM är väl positionerat att hjälpa kunder och partners genom att tillhandahålla lösningar i gränssnittet mellan teknologi och finans. OM hjälper sina kunder att erhålla nya intäkter, reducera kostnader, öka produktiviteten samt förbättra förutsättningarna att utveckla sin personal. Att vi själva utvecklar våra lösningar i samarbete med partners över hela världen garanterar ett ömsesidigt värdeskapande som stärker OMs världsledande position. Samtidigt använder vi vårt kunnande och vår teknologi för att utveckla nya affärsmodeller, och för att introducera nya produkter och tjänster på de börser eller marknadsplatser som vi äger helt eller delvis. Ägande och engagemang är en viktig del i vårt värdeskapande där intäkter från licens, utveckling, drift och underhåll är andra viktiga delar.

Vårt åtagande gentemot våra kunder och partners är att de i OM ska finna den ledande och mest kunniga leverantören av transaktionsteknologi. Att vi under året investerade nära 300 Mkr i FoU är ett bevis på att vi har en mycket stark tro på framtidens möjligheter.

2000 var ännu ett starkt år för OM – aldrig har vi redovisat en högre vinst. Förutom den höga tillväxt som vi sett hos såväl de finansiella marknaderna som energimarknaderna har vi även träffat nya avtal med ett stort antal partners rörande leverans av vår teknologi. Omsättningen för Division Technology ökade med 91 procent jämfört med föregående år och omsättningen för Division Transaction med 27 procent. Totalt ökade OMs omsättning med 61 procent. Jag bedömer att det finns mycket goda förutsättningar för fortsatt tillväxt inom samtliga våra affärsområden.

Vi nådde också upp till vårt tillväxt- och lönsamhetsmål, det så kallade 20/20 målet. Detta mål innebär att våra intäkter ska växa med minst 20 procent per år samtidigt som avkastningen på det egna kapitalet ska överstiga 20 procent per år. Detta är ett långsiktigt tillväxtmål

som dels ska symbolisera vårt ledarskap och dels tillväxten i de underliggande marknaderna. Intäkterna steg under året med 61 procent och vi lyckades samtidigt avkasta 25 procent på det egna kapitalet. Vi har de senaste fem åren uppnått 20/20 målet. Intäkterna har genomsnittligt vuxit med 43 procent per år och det egna kapitalet har avkastat 20 procent per år.

En av de affärshändelser som drog till sig stort intresse under föregående år var OMs och Morgan Stanley Dean Witters gemensamma satsning på Jiway, världens första helt integrerade börs. I februari annonserades Jiway, resultatet av vår övertygelse om att internationell, gränsöverskridande handel för privatpersoner och institutioner kommer att öka. I november startade handeln och Jiway rullar nu ut sin affärsmodell på marknad efter marknad. Snart kommer det att vara möjligt för privatpersoner att till avsevärt lägre priser än tidigare handla aktier från USA, Frankrike, Tyskland, Storbritannien, Italien, Nederländerna, Schweiz och Sverige. Jiways mål är att på sikt erbjuda handel i cirka 6 000 europeiska och amerikanska aktier. Nyckeln till de låga priserna ligger i en integrering av handel, clearing, settlement och back-office. Målsättningen under fjolåret var att få systemen på plats, ansluta de första bankerna och mäklarfirmorna samt att erhålla tillstånd att bedriva börsverksamhet i Storbritannien. Omsättningen har under de inledande månaderna varit blygsam men med en positiv trend. Ett intensivt arbete pågår nu med att ansluta banker och mäklarfirmer till Jiway så att deras kunder enkelt kan få tillgång till världens aktiemarknader.

Under året har vi genomfört ett projekt avseende våra varumärken, vilket du även kan läsa mer om på sidan 21. Som ett resultat av detta har vi nu en mer flexibel varumärkesstruktur. OM Technology kommer inte längre att marknadsföras med Technology i namnet, utan vara synonymt med OM. Bolagen inom Division Transaction kommer att få ökad frihet att arbeta med egna varumärken utifrån en "Part of OM"-strategi, där OM Stockholmsbörsen framöver kommer att heta Stockholmsbörsen. Den mest iögonfallande förändringen består i en modifiering av OMs logotyp; den är numera lite modernare och har bytt färg till röd. Bakgrunden till varumärkesarbetet är att vi velat klargöra vad OM står för och hur vi vill bli uppfattade, så att vi kan arbeta konsekvent med att förstärka den bilden.

Rörelsen inom Division Technology har utvecklats mycket starkt under året. Totalt sett har OM tecknat ett flertal nya avtal om försäljning och i olika utsträckning support och drift av mjukvara för transaktionsteknologi. Exempel på nya kunder som tillkom under året var London Metal Exchange, BOTCC, Sydney Futures Exchange. Oslo Börs anslöt sig till NOREX-samarbetet. Det är glädjande att se att för-

säljningen varit framgångsrik för samtliga de system som OM utvecklar och marknadsför, från börssystem till clearingsystem, orderhanteringssystem och system för aktörer på energimarknaden. Inom ramen för Division Technology har OM idag en orderstock på över 3 miljarder kronor. Under året öppnades ett kontor i Hong Kong där vi nu avsevärt stärker vår närvaro. OMs intäkter inom Division Technology ökade med 91 procent, och resultatet före avskrivningar ökade med hela 262 procent. En vinsttillväxt som delvis kommer från den framgångsrika försäljningen av Orc Software.

Redan förra året kunde vi berätta om planerna att börsnotera Orc Software, tidigare dotterbolag inom Division Technology, på Stockholmsbörsens O-lista. Detta genomfördes under hösten. Tack vare sin starka affärsidé – med plattformsoberoende system för analys, handel och riskhantering – har de varit framgångsrika under en annars relativt trist börshöst för så kallade IT-bolag. Orc Software kvarstår som ett intressebolag inom Division Technology och det nära samarbetet kommer att bestå.

Den transaktionsrelaterade rörelsen har återigen haft en imponerande tillväxt. Omsättningen på Stockholmsbörsen och OM London Exchange nådde under det fjärde kvartalet nya rekordnivåer, såväl i aktiehandeln som på derivatsidan. Jämfört med föregående år ökade aktiehandeln med över sjuttio procent till nära 18 miljarder kronor i omsättning per dag samtidigt som handeln i aktieoptioner och aktie terminer ökade med 18 procent till 131 000 omsatta kontrakt per dag. Vi har beslutat att förlänga öppettiderna på Stockholmsbörsen till 20.00, något som träder i kraft redan i slutet av februari månad 2001. Detta är ännu ett steg mot en kontinuerlig handel och det är min övertygelse att den förbättrade tillgängligheten kommer att öka aktiviteten på Stockholmsbörsen. Under året presenterade vi också en ny offensiv avgiftsstruktur för aktierelaterade optioner och terminer. På aktiesidan är Stockholmsbörsen redan idag Europas billigaste börs att handla på avseende börsavgifter och med den nya avgiftsstrukturen för derivat-instrument kommer vi även där att stärka vår konkurrenskraft avsevärt. Jag tror att vi kommer att få se en fortsatt konsolidering globalt sett, där Stockholmsbörsen kommer att spela en viktig roll. Eftersom allt fler börser blir börsnoterade kommer förutsättningarna för strukturaffärer att avsevärt förbättras. Jag hoppas också att de steg som tagits i NOREX-samarbetet skall utvecklas ytterligare.

Det är inom ramen för vår transaktionsrelaterade verksamhet som vi sett många av nyheterna under året. I Storbritannien startade i maj OMs nya elbörs, UK Power Exchange, terminshandel i el. Nästa steg i avregleringen av den brittiska elmarknaden innebär även en start för spothandel, något vi förväntar oss under våren. En annan nyhet var att

vi för ganska precis ett år sedan förvärvade 51 procent av den kanadensiska naturgasbörsen Natural Gas Exchange (NGX), med ambitioner att utveckla den till en ledande business-to-business-börs för den nordamerikanska energimarknaden. Per den 1 januari 2001 förvärvade vi resterande 49 procent, vilket nu ger oss full kontroll att utveckla NGX i den takt vi anser nödvändig.

En stor nyhet var också att vi under året lanserade och noterade XACT^{OMX}, norra Europas första börshandlade indexfond, på Stockholmsbörsens nya fondlista. Som så mycket annat kommer denna nya typ av värdepapper från USA, där handel i så kallade Exchange Traded Funds, har haft en enastående tillväxt de senaste fyra åren. Vi hoppas nu att få se samma utveckling i Sverige.

Jag är stolt över vad OM lyckats åstadkomma under det gångna året och jag vill passa på att tacka OMs aktieägare, kunder, anställda och partners för ert fortsatta engagemang och förtroende.

Jag har sagt det förr – men det är värt att upprepa – de mest intressanta affärerna ligger framför oss.

Stockholm i februari 2001



Per E. Larsson

Verkställande direktör och koncernchef



OM skapar värde för aktörer världen över. Varje lösning som OM utvecklar är unik, formad helt efter kundens speciella förutsättningar. Gemensamt för alla lösningar är att de skapar ökad konkurrenskraft och nya möjligheter. Som tema i årsredovisningen vill vi i fyra exempel visa hur OMs kärnkompetens – transaktionsteknologi – på olika sätt skapar värde.

AMERICAN STOCK EXCHANGE, NEW YORK OM är sedan länge leverantör och partner till American Stock Exchange (Amex). Som USAs näst största optionsbörs och världsledande inom bland annat börshandlade fonder, har Amex haft en exceptionell volymtillväxt de senaste åren. När Amex nu uppgraderar sina system för att uppnå maximal skalbarhet och flexibilitet har de valt att utöka samarbetet med OM. *Läs mer på sidorna 15 – 17.*

SYDNEY FUTURES EXCHANGE, SYDNEY Med en ny clearingplattform levererad av OM satsar Sydney Futures Exchange (SFE) offensivt. SFE har som den ledande termins- och optionsbörsen i Asien/Stillahavsområdet ambitionen att vara först med det senaste. Den nya clearingplattformen, baserad på OM:s clearingsystem SECUR, ger ökad kapacitet och effektivitet till gagn för SFE:s medlemmar och kunder. Samtidigt skapas förutsättningar för SFE att utveckla nya produkter och tjänster. *Läs mer på sidorna 23 – 25.*

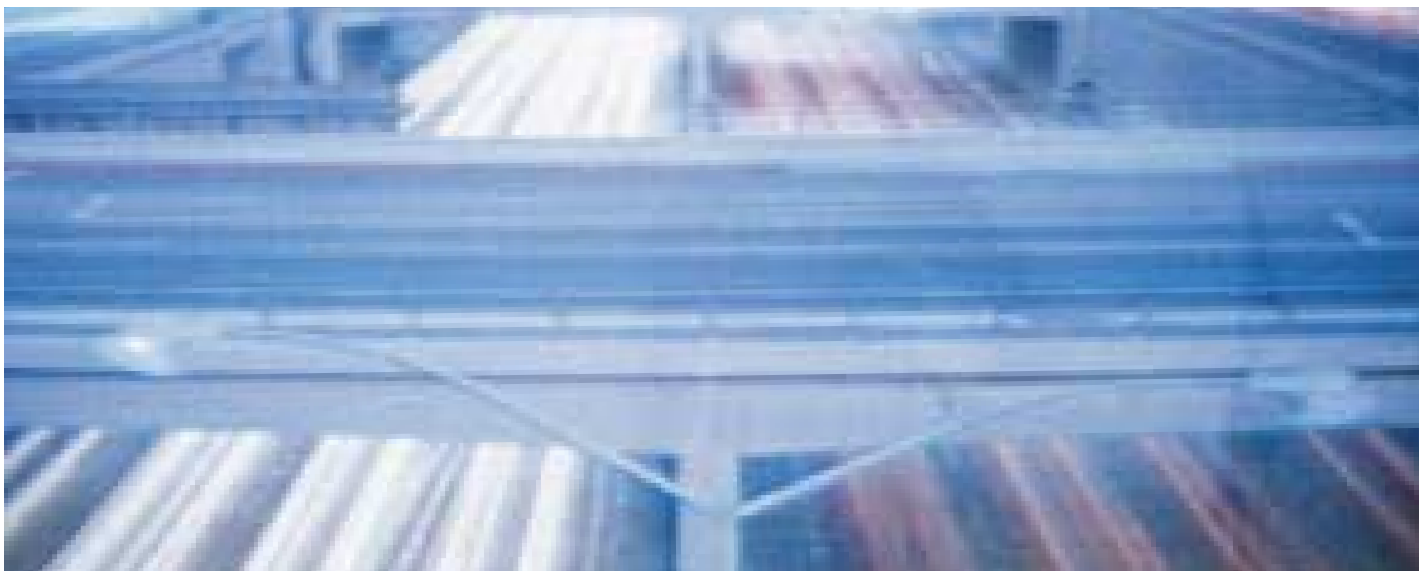
STOCKHOLMSBÖRSEN, STOCKHOLM Med en kombination av konkurrenskraftiga tjänster och hög lönsamhet är Stockholmsbörsen en av Europas ledande börser. En stor del i framgången förklaras av Stockholmsbörsens innovationskraft och flexibiliteten hos OM:s transaktionsteknologi. I system levererade av OM har Stockholmsbörsen exempelvis kunnat integrera den nordiska aktiehandeln i NOREX-samarbetet. *Läs mer på sidorna 37 – 39.*

LONDON METAL EXCHANGE, LONDON År 2000 var ett händelserikt år för London Metal Exchange (LME), världens ledande börs för handel i icke järnhaltiga metaller. Den ömsesidiga ägarstrukturen avskaffades, LME är nu bolagiserat och drivs i vinstsyfte. Under året tog LME också det viktiga beslutet att utveckla sina handelssystem. Efter en grundlig utvärdering valdes OM till leverantör och partner. Med OM:s CLICK-system och fullständiga driftlösning skrivs ett nytt kapitel i LME:s månghundraåriga historia. *Läs mer på sidorna 47 – 49.*



Amex

American Stock Exchange är en av USAs **ledande** börser och den **enda** amerikanska börsen med handel i såväl aktier som optioner och börshandlade fonder. Med **SAXESS** och **CLICK** som bas utvecklar OM **nästa generations** handelsplattformar för aktie- och optionshandeln på American Stock Exchange.



En investering i flexibilitet

Den amerikanska finansmarknaden har genomgått stora förändringar det senaste decenniet. Volymerna har ökat kraftigt, nya börser har startats och helt nya produkter har lanserats. Framtiden kommer inte att bli mindre dramatisk. För att kunna hantera och utnyttja denna föränderliga miljö måste börsernas handelssystem vara extremt skalbara och flexibla. Detta är OMs uppfattning, och den delas av American Stock Exchange (Amex).

OM har under lång tid varit partner till Amex, USAs ledande börs för börshandlade fonder och landets näst största optionsbörs. Amex är också den enda amerikanska börsen med handel i såväl aktier som optioner och börshandlade fonder.

Efter årtal av fantastisk volymtillväxt tar nu Amex nästa steg mot framtiden.

”Vi har under lång tid haft ett mycket gott samarbete med OM. OM är en leverantör av transaktionsteknologi i världsklass”, säger Salvatore F. Sodano, Amex styrelseordförande och koncernchef, och tillägger: ”Vi ser fram emot att ytterligare stärka vår relation med OM.”

Under 2001 kommer OM att installera två nya handelssystem hos Amex, ett för optionsmarknaden och ett för aktiemarknaden. Amex nya plattform för optionshandeln kommer att baseras på OMs handelssystem SAXESS, och den nya plattformen för aktiehandeln kommer att bygga på OMs handelssystem CLICK.

SAXESS-systemet kommer att utgöra grunden för ett fullständigt elektroniskt skärmbaserat handelssystem. Det nya systemet kommer att ge Amex väsentligt ökad kapacitet och skalbarhet.

”Med de nya systemen implementerade kommer Amex plattform för optionshandel att vara den mest tekniskt avancerade i sitt slag. Vår investering kommer inte bara att ge oss avsevärda konkurrensfördelar med snabba, effektiva och högkvalitativa avslut, utan även stora möjligheter att snabbt reagera på förändrade marknadsförutsättningar.” menar Salvatore F. Sodano.

Med CLICK-systemet installerat kommer Amex, utöver väsentligt ökad volymkapacitet, också få helt nya möjligheter att erbjuda sina medlemmar nya och förbättrade tjänster.

De nya plattformarna har en viktig sak gemensamt. De möjliggör för Amex att på ett mycket kostnadseffektivt sätt skapa värde för medlemmar och kunder.

Även om finansmarknaderna har genomgått stora förändringar har vi ännu inte sett slutet på förändringarna. Eller som Salvatore F. Sodano ser på saken: ”I framtiden kommer vi att få se alltmer sofistikerade tekniska lösningar och en ökad globalisering. Exakt vilka framtidens systemlösningar kommer att bli är oklart. Vad som är klart är dock behovet av flexibla och pålitliga lösningar. Med OM som partner kan Amex vara lika innovativa och framgångsrika som någonsin tidigare och effektivt hantera kommande förändringar.”

Med aktieägarvärdet i fokus

OM har en unik marknadsposition. En viktig förklaring till framgången är OMs starka fokus på värdeskapande. Under de senaste fem åren har OMs intäkter i genomsnitt ökat med hela 43 procent per år samtidigt som det egna kapitalet i genomsnitt avkastat 20 procent.

Affärsidé

OM skapar innovativa lösningar för effektiv risk- och transaktionshantering som bygger på hög kvalitet, ledande teknologi och värdeskapande affärsrelationer.

Affärsmodell och kärnkompetens

OM skapar värde i en unik affärsmodell med kärnkompetensen inom transaktionsteknologi som grundläggande förutsättning. Kärnkompetensen består i den samlade kunskap som uppstår i interaktionen mellan OMs olika kompetensområden: börskompetens, teknologisk kompetens och marknadskompetens.

OMs affärsmodell har tre nivåer och bygger på en varierande involvering i projekt. På den första nivån tar OM rollen som utvecklare och leverantör av teknologi till externa marknadsplatser eller aktörer. På nästa nivå ansvarar OM också för den tekniska driften av exempelvis en börs. På den tredje nivån kan OM ta hela eller delar av affärsrisken genom volymbaserade kontrakt, partnerskap eller ägande av exempelvis en marknadsplats.

Överordnad målsättning

Det överordnade målet för OM är att öka värdet på aktieägarnas investerade kapital, något som endast kan ske genom att samtidigt skapa värde för kunder, medarbetare och bolagets övriga intressenter. Ett fokus på aktieägarvärde har varit en starkt bidragande faktor till OMs framgångar och ledande marknadsposition.

Verksamhet

OMs verksamhet är organiserad i tre affärsområden med separata affärsenheter. Inom Division Technology sker utveckling, försäljning och drift av OMs transaktionsteknologi, huvudsakligen mjukvara. Inom Division Transaction samlas OMs börser och andra transaktionsrelaterade tjänster. Det tredje affärsområdet utgörs av Jiway, världens

första helt integrerade aktiebörs, som OM äger (60 procent) tillsammans med Morgan Stanley Dean Witter (40 procent). Inom moderbolaget OM samlas koncerngemensamma staber samt bedrivs koncernens övergripande strategiarbete och ekonomiska styrning.

OMs strategi

OMs övergripande strategi går ut på att skapa effektiva marknadslösningar med ledande transaktionsteknologi. Syftet är att skapa mervärde för kunderna genom att erbjuda lösningar som integrerar och effektiviserar transaktionsprocesser. Med innovativ transaktionsteknologi kan effektivitet och konkurrenskraft skapas genom integration i flera dimensioner, både inom OMs teknologiverksamhet och inom den transaktionsrelaterade verksamheten:

→ *Integration av tjänsteutbud.* OMs lösningar möjliggör ett integrerat tjänsteutbud med en ökad effektivitet längs transaktionskedjan.

→ *Integration av produktutbud.* Med en stor flexibilitet avseende produkter och handelsmodeller kan OMs lösningar hantera ett integrerat produktutbud.

→ *Integration över gränser.* OMs lösningar har en öppen systemarkitektur och kan skapa integration mellan såväl system som över nationsgränser.

Marknaderna som OM verkar på förändras i snabb takt, därför måste OMs verksamhet och strategi också ständigt utvecklas.

Målsättning i verksamheten

Inom teknologiverksamheten är målet att vara den internationellt ledande leverantören av transaktionsteknologi till finansiella marknader och energimarknader. Inom ramen för all verksamhet ska OM:

→ Bredda utbudet av kompetens och lösningar inom utvalda områden.

→ Öka distributionen och antalet kunder genom en aktiv försäljning och marknadsföring samt en utökad internationell närvaro.

→ Skapa mervärden i kompletterande partnerskap med företag som delar OMs grundläggande värderingar.

Finansiella mål och måluppfyllelse

Som marknadsledande kunskapsföretag med fokus på aktieägarvärde ska OM ha högt ställda mål. OMs finansiella mål är att koncernens

intäkter över tiden ska växa med minst 20 procent per år, samtidigt som avkastningen på eget kapital ska uppgå till minst 20 procent. Detta mål kallas för 20/20-målet.

Mot bakgrund av de senaste årens kraftigt sjunkande marknadsräntor har dock OMs avkastningsmål successivt höjts relativt marknaden. Från det att 20/20-målet sattes i januari 1995 har den svenska marknadsräntan, uttryckt som OMRX T-bill, sjunkit från 11 till 4 procent. Trots detta har OM överträffat sitt 20/20-mål, såväl under 2000 som de senaste fem åren i genomsnitt. Under 2000 växte OMs intäkter med 61 procent, samtidigt som det egna kapitalet avkastade 25 procent. Den genomsnittliga intäktsstillväxten de senaste fem åren har varit 43 procent, medan avkastningen på eget kapital samtidigt har varit 20 procent i genomsnitt.

Kritiska framgångsfaktorer

Ett antal kritiska nyckelfaktorer har identifierats som avgörande för OMs internationella konkurrenskraft och framgång: medarbetare, kunskap och erfarenhet, varumärken, distribution samt kassaflöde. Genom att ständigt mäta OMs prestation avseende dessa nyckelfaktorer skapas förutsättningar för att kontinuerligt utveckla och stärka kundrelationerna, grunden för fortsatt stark lönsamhet och tillväxt.

FINANSIELLA MÅL

	Mål	Utfall 1996–2000 i genomsnitt	Utfall 2000
Intäktsstillväxt	20 %	43 %	61 %
Avkastning på eget kapital	20 %	20 %	25 %

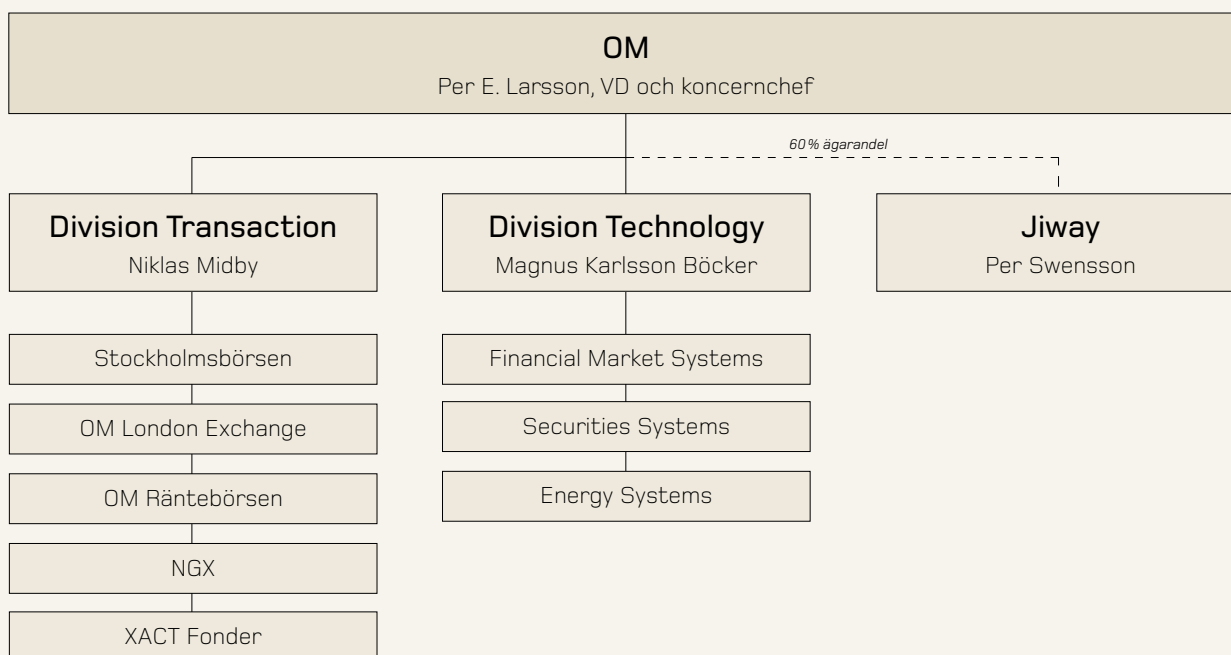
INTÄKTER OCH RESULTAT

Belopp i Mkr	Intäkter		Rörelseresultat före avskrivningar	
	2000 **	1999	2000	1999
AFFÄRSOMRÅDE				
Division Technology	1 523	802	445	123
Division Transaction	1 699	1 335	954	675
Jiway	50	-	- 274	-
Moderbolag	291	94	- 193	- 106
Koncernelimineringar*	- 411	- 277	-	-
Totalt	3 152	1 954	932	692

* All internförsäljning sker till självkostnadspris. Av internförsäljningen var 301 (191) Mkr från Division Technology till OMs börser.

** Rörelseintäkterna inkluderar 250 Mkr i intäkt från försäljningen av aktier i Orc Software. Rörelsekostnaderna inkluderar 95 Mkr i kostnad för budet på London Stock Exchange, 31 Mkr i kostnad för syntetiska optioner samt 100 Mkr i kostnadsminskning avseende återbetalning av moms från svenska staten.

OMs ORGANISATION





Ett starkt varumärke

Under året har en omfattande analys av OMs varumärke genomförts. Ett arbete som har syftat till att tydliggöra OMs kärnvärderingar och skapa en mer enhetlig bild av OM, såväl internt som externt. Detta ska hjälpa OMs organisation att lättare uppnå sina affärsmål.

OMs strategiska och internationella inriktning förutsätter ett starkt varumärke. Konkurrensen ökar ständigt och hur företaget uppfattas bland potentiella kunder och andra målgrupper blir allt viktigare.

Under året har därför en omfattande analys av OMs varumärke och image genomförts, liksom ett arbete med att stärka varumärkesplattformen för koncernen. Analysen visar att bilden av företaget är mycket positiv. OM anses innovativt och nytänkande och upplevs som ett företag som vågar gå sin egen väg. Andra egenskaper som OM associeras med är hög kompetens, effektivitet, resultatinriktning samt avancerat tekniskt kunnande.

Varumärkesarbetet har tydliggjort OMs kärnvärderingar och det som kännetecknar OMs företagskultur. Syftet har varit att skapa en mer enhetlig bild av OM, såväl internt som externt, och att bidra till att rikta in hela koncernen mot de långsiktiga affärsmålen.

Kärnvärden – Pioneer, Achiever, Attitude

OMs grundläggande värdering är viljan att skapa värde för sina huvudentressenter och OM ser marknadsekonomi som en överlägsen värdegenerator. Ett överordnat fokus på aktieägarvärde är den primära drivkraften.

OMs företagskultur präglas av och kan kommuniceras i termer av kärnvärderingarna *Pioneer*, *Achiever*, *Attitude*.

→ Med *Pioneer* avses entreprenörskap och att våga axla en ledande roll inom våra verksamhetsfält, att tro på teknikens möjligheter, att våga utmana etablerade strukturer och gränser och därmed tidigt kunna agera på nya möjligheter.

→ Med *Achiever* avses en tydlig inriktning på prestation och resultat, på kund- och användarnytta och i slutändan ekonomiskt resultat. Det handlar om handlingskraft, tydligt fokus och att kunna ta saker i mål.

→ Med *Attitude* avses i första hand hängivenhet. Hängivenhet till våra mål, till våra kunder och medarbetare. Det handlar om entusiasm, inspiration och intuition.

Förändrad varumärkesstruktur

Arbetet med OMs varumärke har lett till ett antal konkreta förändringar i OMs varumärkesstruktur.

Från och med 2001* kallar OM sina affärsområden Division Technology, Division Transaction och Jiway.

OM är det koncernövergripande varumärket. "OM Technology" försvinner som fristående varumärke, men blir i den nya strukturen synonymt med och marknadsfört som varumärket OM.

Division Transaction behålls oförändrat som i den tidigare affärsområdesstrukturen. Bolagen inom Division Transaction får dock större möjlighet att profilera sig på egen hand. Detta skapar bättre förutsättningar att bygga ett tydligare varumärke för till exempel Stockholmsbörsen, som tidigare hette OM Stockholmsbörsen. Helägda bolag inom Division Transaction kommer i stället ha ett väl synligt sammanbindande tillägg till sin logotyp – "Part of OM". Alla bolag som använder det sammanbindande "Part of OM" ska präglas av OMs gemensamma kärnvärden.

Förändring av OMs logotype

OMs logotyp har moderniserats för att tydliggöra företagets värderingar och harmoniserar nu bättre med OMs ambitioner. Den stora förändringen ligger i färgen. OMs färg är numera röd. Det röda står bland annat för engagemang, insikt och styrka.



* Då förvaltningsberättelsen på sidorna 60 – 65 är tillbakablickande, används på dessa sidor den tidigare terminologin: OM Technology, Transaction och OM Stockholmsbörsen.



SFE

Sydney Futures

Exchange är den största termins- och optionsbörsen i Asien/Stilla-havsområdet och en **föregångare** inom **elektronisk** börshandel. OM har uppdraget att utveckla Sydney Futures Exchanges nya **clearingplattform**. Den nya plattformen, baserad på **SECUR**, ska hantera clearing i mer än 70 olika derivatprodukter.



En plattform för framtiden

Över hela världen smälter marknader samman. Konkurrensen är stenhård och integrerade lösningar blir allt viktigare. Detta är inte minst fallet inom aktie- och derivathandel; ny teknologi ökar effektiviteten och förnyar affärsmodeller. För börser och nätverk är det viktigare än någonsin att vara först med det senaste.

Sydney Futures Exchange (SFE) är en "early adopter". Som en av de ledande aktörerna i Asien/Stillahavsområdet söker SFE kontinuerligt möjligheter att öka sin effektivitet. SFE satsar nu framåt och implementerar nästa generations clearingplattform. Systemlösningen levereras av OM.

"Med SECUR och OMs globala erfarenhet kommer SFEs tjänster att kunna utvecklas och skapa värde för både marknad och användare", säger Robert Elstone, VD för SFE.

OMs SECUR är ett helt elektroniskt system för clearing som hantear en clearingorganisations hela verksamhet. Systemet minimerar de resurser som måste avsättas för drift och utveckling, samtidigt som det

stöder nya affärsmöjligheter. SECUR har dessutom en öppen systemarkitektur som medför att SFEs medlemmar enkelt kan koppla upp sig mot SFE, oavsett vilken typ av back-officesystem de använder.

Trots att SFE är den största termins- och optionsbörsen i Asien/Stillahavsområdet och den ledande aktören på Australiens börsmarknad ser SFE ingen anledning att dra ned på utvecklingstakten. Nyligen ombildad till att drivas i vinstsyfte och med ett avtal om samgående mellan SFE och Austraclear, satsar SFE offensivt.

Då SFE givetvis avser att dra full nytta av alla möjligheter kan endast de mest effektiva och flexibla lösningarna komma i fråga.

SFE ser SECUR som måttstocken för clearingorganisationer världen över. "SECUR ökar flexibiliteten, både för prissättningen av befintliga produkter och införandet av helt nya produkter. Teknologin skapar också helt nya möjligheter till allianser", säger Robert Elstone.

Med planerad driftsättning tredje kvartalet 2001 kommer SECUR att öka SFEs försprång till konkurrenterna ytterligare. Det är dessa snabba förändringar handlar om – att besegra konkurrenterna.



Transaktionsteknologin som värdeskapare i en unik affärsmodell

OM arbetar i en flexibel affärsmodell med tre nivåer av driftsätande: leverans av system, drift respektive ägande av marknadsplatser. Med OMs kärnkompetens skapas värde på varje nivå, liksom i interaktionen dem emellan. Integration över hela värdekedjan är en viktig del av OMs strategi.

OM skapar värde genom att omsätta sin affärsidé i en dynamisk affärsmodell. Förutsättningen för detta är transaktionsteknologi, definitionen på den kärnkompetens som OM systematiskt har byggt upp verksamheten kring. Utifrån en gradvis ökad involvering i projekt och

affärer har affärsmodellen tre huvudsakliga nivåer:

- OM har rollen som leverantör av systemlösningar, främst mjukvara.
- OM ansvarar för den löpande driften av en levererad systemplattform, så kallad Facility Management Services (FMS).
- OM är med och tar hela eller en del av affärsrisken i en marknadsplats genom ägande eller volymbaserade kontrakt.

Verksamheten i de tre olika engagemangsnivåerna har delvis olika karaktär och förutsättningarna för intjäning och värdeskapande ser delvis olika ut. Generellt gäller att ju större driftsätande OM tar, desto mer ökar tjänsteinnehållet i OMs erbjudande. Även om mycket

av OMs unika affärspotential ligger i möjligheterna till integration finns goda förutsättningar att skapa värde i varje nivå för sig.

OM levererar systemlösningar

När OM utvecklar och levererar systemlösningar finns en egen intjänings- och värdekedja: licens → projekt → support.

Det finns ett licensinnehåll i nästan alla OMs leveranskontrakt. Licensintäkterna kan vara av engångskaraktär, såväl som löpande och volymbaserade. Denna intjäning är i huvudsak strukturskapitalbaserad och hänförlig till de system som OM utvecklat. Med detta menas att systemen utgör en stor del av OMs strukturskapital, det vill säga det kapital som inte är direkt knutet till kunskaper hos enskilda anställda.

OMs system är flexibla och anpassningsbara till kundspecifika krav. Varje projekt innefattar därför systemanpassningar både vad gäller funktionalitet och kapacitet. Detta arbete genererar projektintäkter som i huvudsak är humankapitalbaserade. Efter det att en systemlösning är levererad till kund inleds supportfasen. Mot en särskild avgift åtar sig OM att underhålla levererade systemlösningar och supportavtalen sträcker sig normalt mellan tre och fem år. Även denna intjäning är främst humankapitalbaserad.

Sammantaget ser varje affär olika ut vad gäller typ av intäkter, både utifrån kundens och projektets förutsättningar.

OM sköter driften hos kunden (FMS)

I nästa nivå av affärsmodellen åtar sig OM att operativt driva en systemlösning åt kunden, det vill säga att totalt ansvara för operativ drift av den plattform som OM oftast också har levererat. Outsourcing är ett allt vanligare fenomen på OMs marknader och Facility Management Services (FMS) är ett viktigt tillväxtområde för OM. Vid utgången av 2000 hade OM 10 (5) FMS-kontrakt. Det största kontraktet är de elektroniska marknadsplatser för räntebärande instrument som OM driver åt BrokerTec med ett femårigt kontrakt i USA och Europa. På den här nivån i affärsmodellen bygger intjäningen i hög grad på operativ effektivitet, både direkt genom driftsnettot och indirekt genom att OM kan erbjuda attraktiva FMS-tjänster som är konkurrenskraftigt prissatta.

OM tar del i ägande

OM kan vara med och ta en del av affärsrisken hos kunden genom att avtala om en volymbaserad licens- support eller FMS-ersättning. När OM ser stor potential i ett projekt, och där OMs transaktionsteknologi potentiellt kan medverka till att förädla verksamheten, kan OM dessutom gå in som ägare i marknadsplatser – exempelvis som helägare i Stockholmsbörsen eller som delägare i Jiway. I denna nivå i affärsmo-

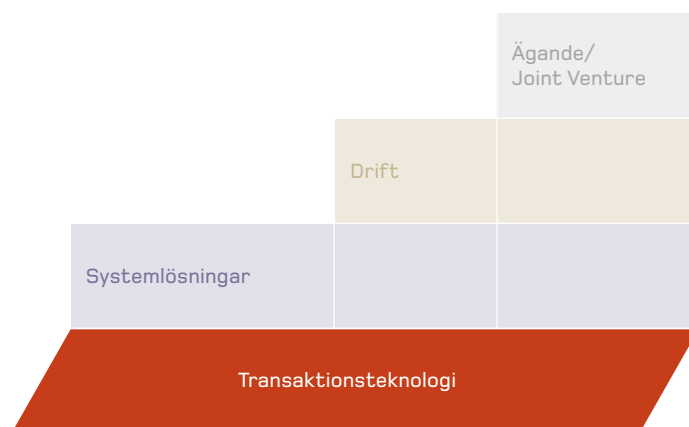
dellen tar OM hela eller del av den totala affärsrisken i verksamheten. Hos en börs består intjäningen traditionellt sett av handelsintäkter, emittentintäkter samt intäkter från informationsförsäljning. OM förädlar kontinuerligt intjäningsmodellen och skapar nya intjäningskällor genom ökad grad av integration och mervärdestjänster som exempelvis risk management vid motpartsclearing eller outsourcing av back-office-tjänster. Som bolag har både Stockholmsbörsen och Jiway tydliggjort sina affärsmodeller (se sidan 51 respektive 54–55).

Transaktionsteknologin som värdeskapare

Väsentliga intäktssynergier skapas mellan affärer och projekt i de tre övergripande nivåerna av driftsengagemang. Det är i själva interaktionen mellan kunnandet i att både driva marknadsplatser ur ett tjänsteperspektiv och samtidigt innovativt utveckla och driva systemen ur ett teknisk perspektiv som en viktig del av OMs kärnkompetens, transaktionsteknologi, uppstår.

Den unika kunskapen om hur olika marknader och handelsplatser fungerar i kombination med världsledande teknologisk kompetens ger hela tiden utrymme för teknik-, produkt- och affärsutveckling, som bygger stora kund- och aktieägarvärden både på kort och lång sikt. Transaktionsteknologin fungerar ständigt som en drivbänk för nya affärer och produkter. Effektiv teknologi är en avgörande konkurrensfördel såväl vid extern försäljning av mjukvara som vid drift och marknadsföring av egenägda börser och plattformar.

Skapade värden kan tydliggöras på olika sätt, både genom reguljära intäktsflöden och genom separata marknadsnoteringar och försäljning av verksamheter. Så skedde exempelvis under året genom börsnoteringen av det delägda Orc Software, som utvecklar och marknadsför Orc-teknologin, ett flermarknadssystem för analys, handel och riskhantering.



OMs affärsmodell har tre steg av åtaganden med transaktionsteknologin som plattform.

Det är i **entreprenörskapet** de stora värdena skapas

Med entreprenörskap, omfattande satsningar på FoU och en stark styrning mot värdeskapande för aktieägare och kunder har OM allt sedan starten 1985 kunnat upprätthålla sin ställning som en av marknadens verkliga pionjärer.

OMs yttersta uppdrag är att skapa värde för sina aktieägare. Men det är endast genom att skapa värde och nytta för övriga huvudintressenter – kunder, medarbetare och partners – som stora aktieägarvärden kan skapas.

OMs medarbetare, med den kompetens de besitter, är själva huvudresursen i den värdeskapande processen.

Att bidra till utvecklingen av den finansiella infrastrukturen på det sätt OM gör skapar även stora samhällsvärden.

Systematik med utrymme för improvisation

OM har en historia av marknadsmässigt ledarskap, ett resultat av ett målmedvetet arbete. Omfattande investeringar har gjorts i forskning och utveckling (FoU) för att utveckla morgondagens lösningar. En ekonomisk styrning, med aktieägarvärde som det slutliga målet, har också varit en drivande faktor. Samtidigt är OM ett flexibelt företag som inte låser sig i strikta ekonomiska modeller. Företagskulturen präglas i hög grad av entreprenörskap och förändringsvilja. OMs medarbetare och deras kompetens utgör i denna mening företages viktigaste tillgång.

För att ytterligare lyfta fram de värdeskapande processerna och förfinas den ekonomiska styrningen implementerade OM under 1999 ett Balanced Scorecard. Med hjälp av Balanced Scorecard kan OM i en snabbt föränderlig marknad enklare ta ut riktningen för företags utveckling.

Värdeskapande och idékapital

Det ekonomiska värde som årligen skapas inom OM kan mätas på olika sätt. Förädlingsvärdet i koncernen – som i tjänsteföretag brukar beräknas som summan av alla personalrelaterade kostnader och resultatet före avskrivningar – har ökat med i genomsnitt 43 procent de senaste fyra åren.

Aktieägarvärde kan ur ett rent finansiellt perspektiv uttryckas som totalavkastning, det vill säga summan av utdelningar och värdeförändring i aktiepris. För OMs aktieägare har totalavkastningen över den senaste femårsperioden varit i genomsnitt 52 procent per år. Detta bety-

der att 100 kronor investerade i OM-aktien i slutet av 1995 hade vuxit till 825 kronor i slutet av 2000.

De ekonomiska värden som OM skapar bygger på förmågan att om-sätta organisationens kunskap till praktiska lösningar som skapar kundvärde. Nytänkande och entreprenörskap är starka drivkrafter i koncernen. Det är i entreprenörskapet som det stora värdeskapandet hos OM sker. Affärs- och teknikutveckling har hela tiden gått hand i hand och kärnkompetensen transaktionsteknologi handlar just om kunskapen om hur tekniken kan användas för nya sätt att driva mer effektiv och lönsam handel.

OM var världens första börs att börsnoteras och har sedan starten 1984 varit en pionjär på en rad andra områden genom att, exempelvis, vara först i världen med att:

- utveckla världens första elektroniska derivatbörs
- utveckla världens första börs med integrerad clearing
- utveckla världens första börs med OTC-clearing
- professionellt utveckla och sälja elektroniska börssystem
- utveckla världens första elbörssystem
- förvärva en nationell aktiebörs
- utveckla världens första helt integrerade aktiebörs.

OM är också en tidig användare av nya produkter. Exempel på detta är införandet av standardiserade optioner och terminer i norra Europa eller vid införandet av norra Europas första börshandlade indexfond. Med en strikt kommersiell syn på börsverksamhet är OM också en föregångare när det gäller hur man på ett brett sätt kommunicerar med marknad och nyttjare av finansiella tjänster, exempelvis vid marknadsföring av derivatinstrument mot en bred publik.

OMs tre identifierade kärnvärden – *Pioneer*, *Achiever*, *Attitude* – speglar det värdeskapande entreprenörskapet. Instinkt för nya affärsmöjligheter och tillfredsställelse i att bryta ny mark i kombination med fokusering på resultat och ta projekt i mål på kortast möjliga tid.

Rollen som pionjär förutsätter kraftfull affärsutveckling

För att säkra positionen som pionjär och tidig tillämpare gör OM omfattande investeringar i FoU.

Ett intensivt utvecklingsarbete sker såväl i moderbolaget som ute i divisionerna, ofta i gemensamma projekt. Det handlar om affärs-, process-, teknik- och produktutveckling i olika kombinationer. Totalt investerades 287 (175) Mkr i FoU under året, som till större delen kostnadsförts i resultaträkningen.

De största investeringarna görs inom Division Technology, där kostnaderna för FoU under 2000 uppgick till närmare 200 (117) Mkr, motsvarande 13 procent av intäkterna. 46 procent av dessa utvecklingskostnader avsåg affärsenheten Financial Market Systems, 27 procent affärsenheten Securites Systems och 19 procent affärsenheten Energy Systems. En mindre del avsåg det delägda Orc Software. Division Technology har som mål att FoU ska motsvara cirka 15 procent av bruttointäkterna.

Det mesta av utvecklingsarbetet sker inom ramen för befintliga verksamheter. Det finns en del grundforskning, men det mesta som tas fram har kort ledtid till marknaden. Utvecklingsarbetet handlar till lika delar om att ta fram helt nya produkter som att addera ny funktionalitet till befintliga plattformar och produkter.

Bland de nya produkter och lösningar som tagits fram och lanserats under året återfinns exempelvis POMAX Customer, en serie system som möjliggör för energidistributörer att behandla varje enskild kund individuellt på ett kostnadseffektivt sätt, XACT^{OMX}, norra Europas första börshandlade indexfond, och Jiway, världens första helt integrerade aktiebörs. Exempel på befintliga produkter som tydligt förädlats under året är börshandelsplattformen CLICK, som bland annat breddats med ny funktionalitet, kapacitet och för handel med nya instrument.

FoU bedrivs i koncernen med ett stort mått av individuellt ansvar med marginal både för det oväntade och för att göra fel.

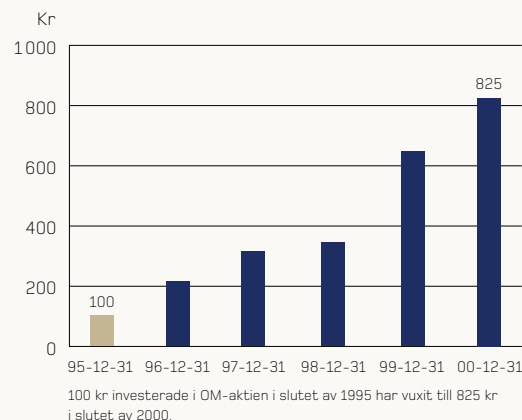
Fast grepp om styrningen mot aktieägarvärde

I OMs Balanced Scorecard balanseras olika prestationsområden internt och externt i syfte att säkerställa att värde skapas för bolagets huvudinressenter, ytterst i form av aktieägarvärde.

Uppbyggnaden i Balanced Scorecard är densamma för divisionerna, men har samtidigt ett antal avvikande mätpunkter som speglar verksamheternas art. Utgångspunkten för styrkortets uppbyggnad har varit att säkerställa greppet om koncernens prestationer inom de områden som bedömts vara affärskritiska och/eller framgångsfaktorer. Styrkortet har därför sex fokusområden: finansfokus, kundnytta, varumärke, innehåll, distribution och medarbetare.

→ *Finansfokus* riktar in sig på kassaflöde och indikatorerna är tillväxt, bruttomarginal och avkastning på sysselsatt kapital, ROCE.

Värdetillväxt i OM-aktien*



* OM-aktiens indexerade totalavkastning, det vill säga summan av aktiekursens utveckling och återinvesterade utdelningar.

→ *Kundnytta* mäts genom målgruppspenetration (olika mått för divisionerna) och kundnöjdhet.

→ *Varumärket* värderas i termer av kännedom och attityd.

→ *Innehåll* tar fokus på produkter och processer. Indikatorerna är andelen produkter som överstiger uppsatta mål för lönsamhet samt omsättningsandel för produkter yngre än två år. För processer är indikatorn kostnadseffektivitet i nyckelprocesser.

→ *Distribution* fokuserar på nätverkens omfattning och antalet distributionskanaler. Medlen är olika för divisionerna men speglar strategin om att ha världsledande varumärken med lokal närvaro.

→ *Medarbetarfokus* innefattar graden av tillfredsställelse hos medarbetarna, omsättning av medarbetare samt graden av framgång i rekryteringsprocessen.

Styrkortet tas fram löpande genom att konkreta mål formuleras utifrån vision, övergripande och långsiktiga mål. Strategier och åtgärdsprogram fastställs och implementeras och framgången följs i indikatorerna. Fler-talet indikatorer mäts och rapporteras minst kvartalsvis. Kund- och medarbetarnöjdhet mäts en gång om året.

I juni 2000 introducerades ett optionsprogram för alla OM-anställda världen över som ett första steg mot denna, mot aktieägarvärde drivna incitamentsstruktur. Som ett kortsiktigt incitament infördes också ett diskretionärt kontant bonusprogram för individuella prestationer hos cirka 10–15 procent av medarbetarna.



Så säkerställs försprånget inom kärnkompetensen

OM utvecklas allt tydligare till ett kunskapsföretag. Individuell kompetensutveckling och satsningar på en stimulerande arbetsmiljö är delar i säkerställandet av OMs kunskapsmässiga försprång och attraktionskraft på arbetsmarknaden.

OMs mål är att vara bäst i världen inom transaktionsteknologi. Som kunskapsföretag har OM värdefull kompetens samlad i ett strukturskapital i form av samlade erfarenheter. Likväl är de enskilda medarbetarnas kompetens och den kritiska massa som hela tiden skapas i samverkan mellan medarbetarna det som driver OM. Skickliga med-

arbetare med fokuserad kompetens är företagets helt avgörande framgångsfaktor.

OMs utveckling mot ett mer utpräglat kunskapsföretag speglas bland annat i att andelen personalrelaterade kostnader av den totala kostnadsmassan under 2000 var 56 procent, jämfört med 44 procent 1996.

OM har medarbetare i 11 (11) länder. Antalet anställda vid utgången av 2000 var 1 354 (994), varav 226 (182) inom Division Transaction, 774 (630) inom Division Technology, 234 (69) i Jiway och 120 (113) i moderbolaget. Därutöver arbetade 237 (164) konsulter på längre kontrakt i koncernen.

OMs medarbetarpolicy syftar till att medarbetarna ska utvecklas i sina arbetsuppgifter i en lärande arbetsmiljö.

OMs kärnkompetens benämns transaktionsteknologi, kunskapen om hur tekniken kan effektivisera transaktionsprocesser. Kärnkompetensen uppstår i växelverkan mellan de kunskapsområden som OMs enskilda medarbetare representerar. Samtidigt finns det en rad stödjande kompetensområden som också är affärskritiska för OM, såsom specialistjuridik, generell management och i ökande grad även specialistkompetens inom till exempel marknadsföring/kommunikation och human resources.

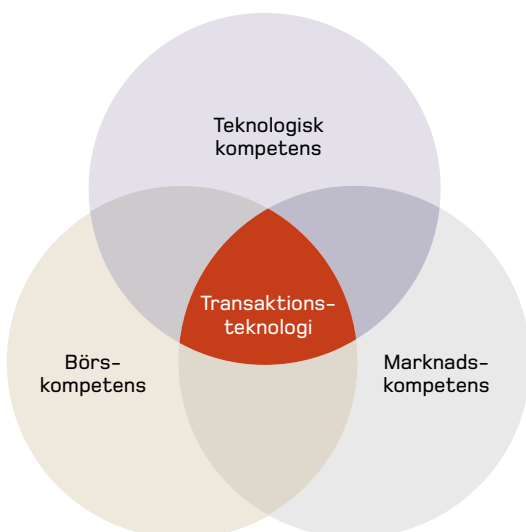
Att sörja för en kontinuerlig utveckling av kärnkompetensen och de olika kompetensområden den bygger på är en av OMs tyngsta prioriteringar.

Kompetensutveckling kopplad till affärsmålen

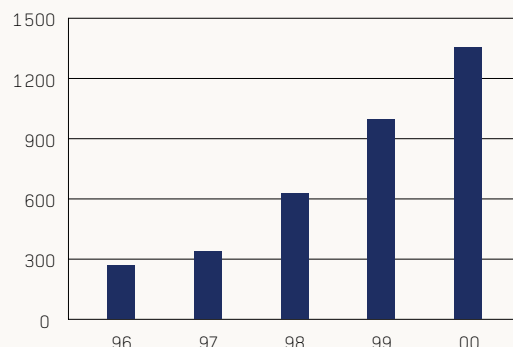
Competence Management är en process och ett arbetssätt som under året implementerats inom en del av Division Technology.

Utgångspunkten är att kompetensutvecklingen kopplas nära till OMs affärsmål och strategiska affärsutveckling. Företaget, ledarna, de anställda och human resources-funktionen har klart definierade roller i processen. Den enskilde medarbetaren ansvarar för sin egen utveckling, ledarna för sin organisations utveckling, företaget för hela organisationens utveckling och human resources-funktionen för att ledarskapet har rätt verktyg och stöd i processen.

Nyckelkompetenser och roller identifieras, befintlig kompetens utvärderas och gapanalyser genomförs individuellt, i grupp och på organisationsnivå. Aktiviteter genomförs och resultaten mäts. Aktivi-



Antal anställda 1996–2000



teterna innefattar rekrytering, utbildning, kompetensöverföring, ”job rotation” och etablerandet av kompetensnätverk.

Vid förvärv av bolag finns ofta ett motiv att ytterligare bygga upp koncernens totala kompetens. Under året förvärvades exempelvis Natural Gas Exchange, varvid nya medarbetare tillfördes. Den totala kompetensportföljen innefattar även partners och underleverantörer. I sitt nätverk har OM tillgång till extern specialistkompetens på de områden där denna inte redan finns inom OM.

Organisk kompetenstillväxt är likafullt den grundläggande strategin för ett marknadsledande kompetensföretag som OM. Omfattande trainee- och introduktionsprogram finns både inom Division Transaction och Division Technology.

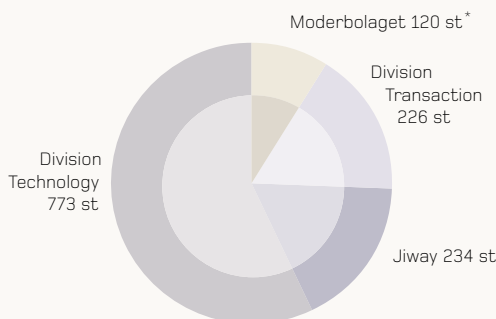
OM som attraktiv arbetsgivare

Under året nyrekryterades 697 (473) medarbetare, medan 259 (138) lämnade koncernen. OM är en attraktiv arbetsgivare och har tämligen lätt att rekrytera toppkrafter. ”Recruitment hit ratio”, det vill säga hur många OM anställer av dem som erbjuds jobb, är en av indikatorerna i Balanced Scorecard. Den uppgick under året till 89 (90) procent. Förmågan att attrahera rätt människor kommer att bli av allt större vikt framöver. För OM innebär detta att ”employer branding”, det vill säga profileringen på talangmarknaden, får mycket hög prioritet.

Under året har attitydundersökningar gjorts inom delar av koncernen som visar att individuell kompetensutveckling är det som driver medarbetarna mest.

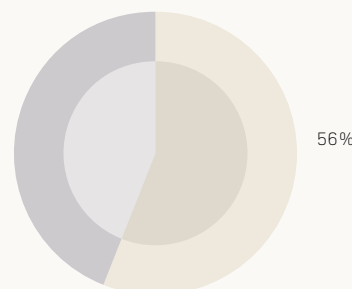
Den genomsnittliga personalomsättningen var under året 12 (12) procent.

Medarbetare fördelat per affärsområde 2000



* I moderbolaget ingår från och med juli 2000 OM VPS, tidigare ett dotterbolag till OM VPA som från samma datum ingår i Jigsaw.

Andel personalrelaterade kostnader* av OM:s totala kostnader



* Personalkostnader samt konsultkostnader.

Ny databas gör det enkelt att hitta kompetens

Allt fler arbetsuppgifter på OM har projektkaraktär. Därför måste varje medarbetare snabbt kunna få tillgång till företagets kollektiva kompetens.

Under året har en kompetensdatabas byggts upp, som kommer att göras tillgänglig via OM:s Intranät. Syftet är att medarbetare både ska kunna presentera sig själva och sin kompetens och att man ska kunna hitta kompetens för olika projekt. Det ska uppmuntra till kontakter, sammansättning av "virtuella" arbetsgrupper och intern rörlighet. Det ska vara lika naturligt att knyta en medarbetare på andra sidan Atlanten till ett projekt som en medarbetare i rummet bredvid.

Kompetensdatabasen ska också innehålla en erfarenhetsbank som gör det möjligt att lära av tidigare projekt, liksom att återanvända komponenter av tidigare högfunktionella lösningar.

Ett globalt företag

Andelen medarbetare utanför Sverige uppgick 2000 till 36 (35) procent, motsvarande 482 personer. OM hade vid årsskiftet verksamhet i Sverige, Danmark, Norge, USA, Kanada, Storbritannien, Tyskland, Korea, Kina, Italien och Australien. I fyra av dessa länder har OM också egen produktion och utvecklingsverksamhet – Sverige, Norge, Storbritannien och USA. Andelen kvinnliga medarbetare var under året 35 (32) procent. Andelen kvinnor i nyckelbefattningar ökade till 27 (20) procent.

På OM:s rekryteringssajt finns en databas med samtliga lediga tjän-

ster inom OM, denna gör det lätt för såväl befintliga som potentiella medarbetare att hitta intressanta arbeten inom olika delar av företaget och i olika länder.

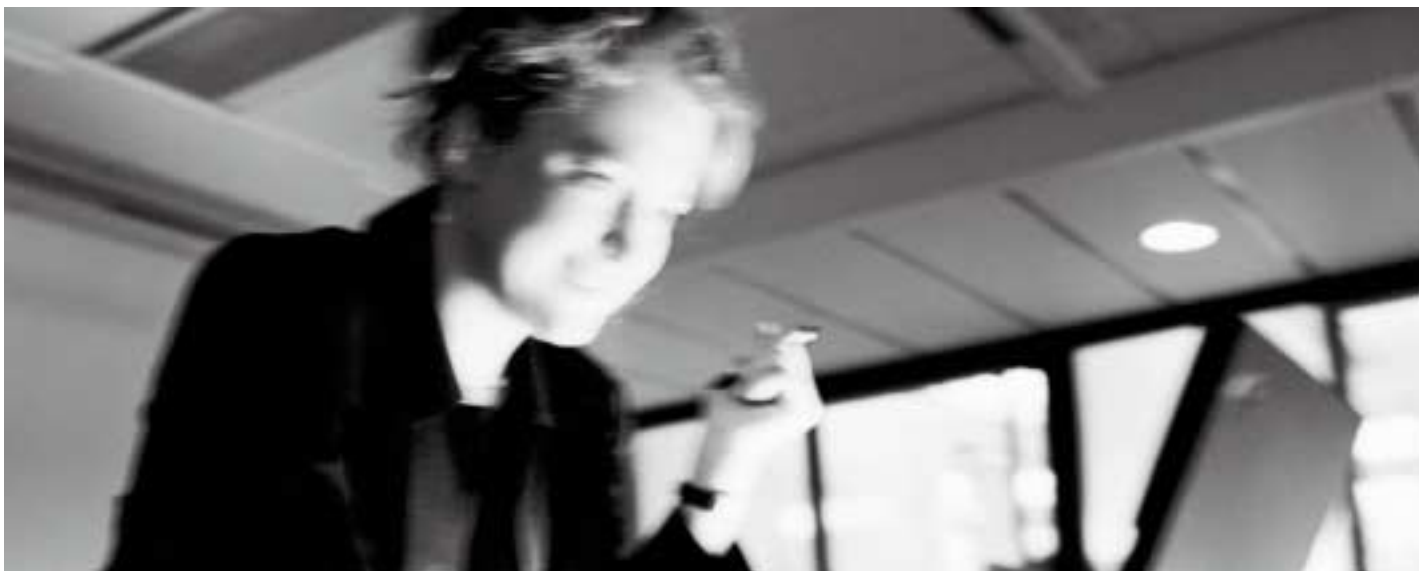
Coaching av medarbetare

Ledarna i OM har ansvar för kompetensförsörjning inom sitt ansvarsområde. Detta ställer höga krav på ledarnas förmåga att coacha, motivera och utveckla sina medarbetare. Skräddarsydda ledarutvecklingsprogram har genomförts inom delar av verksamheten.

Satsning på en bra arbetsmiljö och stresshantering

OM:s företagskultur är professionell, öppen och dynamisk. Ansvar kombineras med frihet. Just friheten att agera på egna initiativ är en stark drivkraft och bidrar till att skapa en bra och stimulerande arbetsmiljö. OM:s verksamhet ställer samtidigt mycket höga krav.

OM satsar på att förebygga negativ stress och utbrändhet hos medarbetarna. Fokus ligger på att medarbetarna själva ska kunna upptäcka och hantera stress samt påverka sin egen arbetssituation. Sedan ett halvår driver OM tillsammans med Karolinska Institutet ett projekt där OM har tillgång till expertis inom tillämpad stressforskning, och därmed möjligheter att arbeta med förebyggande åtgärder.



Växande marknader och stora möjligheter

OM verkar på marknader som genomgår stora förändringar och växer snabbt. Flera faktorer samverkar till detta, men en gemensam nämnare är den nya teknologins möjligheter. Ett ökat användande av teknologi verkar både som katalysator och konkurrensdrivare.

I den transaktionsrelaterade verksamheten utgörs OMs marknader av en alltmer ökad handel i finansiella instrument och råvaror. Ny teknologi sporrar dessa handelsvolymerna. I verksamheten för utveckling och försäljning av systemlösningar utgörs OMs marknader av ökade krav

och möjligheter att effektivisera i handeln i finansiella instrument och råvaror. Ny transaktionsteknologi efterfrågas alltmer.

TILLVÄXTFAKTORER OCH ÖVERGRIPANDE TRENDER

Runt om i världen harmoniseras lagar och regler, organisationer privatiseras och bolagiseras. Delvis mot bakgrund av en mer marknadsmässig samhällssyn på område efter område. De avregleringar som sker på marknad efter marknad öppnar upp nya områden för tillgänglighet och konkurrens. Med en ökad tillgänglighet växer handelsvolymerna på marknadsplatserna och med en ökad konkurrens växer efterfrågan

på ny teknologi bland såväl börsorganisationer som marknadsaktörer. Med marknadens ledande transaktionsteknologi och ett kommersiellt fokus är OM unikt positionerat på flera tillväxtmarknader.

Investeringar i teknologi på finans- och energimarknader

Få varor lämpar sig så väl för elektronisk handel och distribution som finansiella instrument. Följaktligen är också den finansiella sektorn en av de globala industrier som investerar allra mest i teknologi. Investeringar i teknologi blir av alltmer strategisk betydelse. Det gäller längs hela transaktionskedjan; investeraren, mäklarfirmen, börsen, clearingorganisationen – alla har ett ökat behov av ny teknologi som skapar konkurrenskraft.

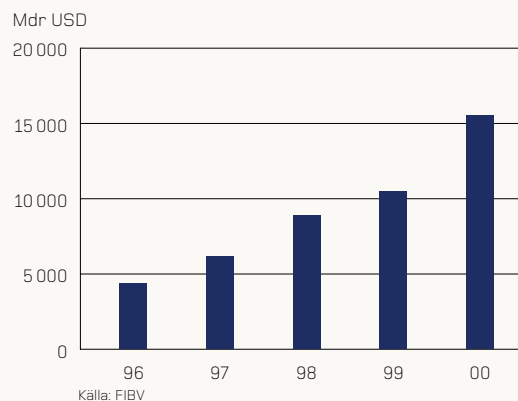
Inom affärsenheten Financial Market Systems utgörs OMs marknader av teknologiinvesteringar hos de hundratal etablerade börser och clearingorganisationer som finns runt om i världen. En ny och växande kundgrupp är också de helt nya marknadsplatser och transaktionsnätverk som växer upp, framförallt i USA och Europa. Inom affärsenheten Securities Systems utgörs OMs marknader av investeringar i teknologi hos tusentals banker och mäklarfirmor världen över. Inom affärsenheten Energy Systems utgörs OMs marknader av teknologiinvesteringar hos börser, producenter och konsumenter på avreglerade energimarknader.

Den europeiska börshandeln i aktier

Tveklöst utgör den europeiska aktiehandeln en stor tillväxtmarknad. Enskilda år kan visa upp en lägre tillväxt, men den årliga handelstillväxten på Europas största aktiemarknader har över en längre period varit mycket hög. Och ännu snabbare växer den svenska aktiehandeln. Medan omsättningen i aktiehandeln på Europas tre största börser i genomsnitt har vuxit med cirka 25 procent per år under det senaste decenniet, är motsvarande tillväxt på Stockholmsbörsen över 40 procent årligen.

Flera faktorer ligger bakom detta kraftigt ökade aktieintresse i Europa. De senaste årens högkonjunktur kan förklara en del av tillväxten, men desto viktigare är de strukturella förändringar som samtidigt sker i Europa. Den genomsnittliga europén blir allt äldre och alltmer förmögen. Pensionsreformer och olika typer av avregleringar i de europeiska länderna medför ett ökat intresse och en ökad efterfrågan att investera i aktier och aktiefonder. Exempelvis har det årliga europeiska nettoinflödet i aktiefonder mer än fyrdubblats de senaste fem åren. Att fler och fler européer dessutom har blivit aktieägare för första gången, via de många privatiseringar och börsnoteringar som har skett de senaste åren, bidrar samtidigt till ett ökat intresse för aktie marknaden.

Årlig omsättning i aktiehandeln på Europas åtta största aktiebörser



Med användandet av en alltmer sofistikerad informationsteknologi spelar media också en viktig roll som katalysator, både ur ett underhållnings- och utbildningsperspektiv. Andelen privatpersoner som själva handlar i aktier ökar stadigt i Europa, inte minst på grund av en ökad tillgänglighet via Internet. Detta i kombination med införandet av gemensam europeisk valuta gör att intresset för att handla aktier över nationsgränserna i Europa också ökar.

För återförsäljare av aktier, det vill säga intermediärer som banker och mäklarfirmor, innebär volymtillväxten och den ökade tillgängligheten både utmaningar och möjligheter. Det ställs allt högre krav på en mer kostnadseffektiv transaktionsprocess. Kraven ökar därför även för de företag som utgör den centrala finansiella infrastrukturen. Konkurrensen ökar även mellan börser och clearingorganisationer. Och det främsta konkurrensmedlet i denna snabbt utvecklande marknad är ny teknologi. Teknologi kan både förbättra effektiviteten i etablerade strukturer, skapa helt nya möjligheter och därmed ytterligare tillväxt.

Till skillnad från i USA och stora delar av övriga världen så erbjuder majoriteten av Europas ledande börser redan idag en relativt effektiv elektronisk aktiehandel i centrala och öppna orderböcker. Vid en internationell jämförelse ligger de europeiska börserna långt framme vad gäller kostnadseffektivitet. På Stockholmsbörsen, Europas billigaste börs vad gäller en genomsnittlig aktieaffär, utgör börsavgiften 0,0057 procent, en knapp trettiondel av den genomsnittliga avgift, courtage, som mäklaren sedan fakturerar sin kund, det vill säga slutinvesteraren.

Den stora utmaningen bland de mindre effektiva börserna runt om i världen ligger i att få behålla sina orderflöden och att i slutändan inte bara ägna sig åt noterings- och informationstjänster. På en del natio-

nella aktiemarknader sker merparten av den faktiska handeln utanför själva börssystemen, och istället exempelvis mellan eller inom de allt större affärsbankerna. Men eftersom dessa affärer ändå rapporteras in till börserna i efterhand så syns denna utveckling inte på ytan när börserna offentliggör sin handelsstatistik. Denna utveckling medför att en börs måste skapa ett påtagligt mervärde för sina kunder, framförallt med en effektiv marknadsmodell och ett effektivt handelssystem.

Med de senaste årens tekniska utveckling så kan en investerare redan idag med ökad enkelhet nå flera olika börser via en och samma dataterminal. Den administrativa process som oundvikligen följer efter det att ett avslut är gjort på en börs är desto mer omständlig och ineffektiv. Därför fokuseras det alltmer kring avveckling och leverans av värdepapper och likvider, så kallad clearing och settlement bland Europas aktörer. I stort sett varje land i Europa har en egen struktur för ägarregistrering, clearing och settlement, främst av legala, skatte-tekniska och regelmässiga skäl. Vid aktieaffärer över nationsgränserna utgör detta en kraftigt fördyrande, och därmed hämmande process, för investeraren. Då de traditionella börserna och clearingorganisationerna av olika skäl inte lyckas harmonisera och effektivisera dessa administrativa processer så har ett antal alternativa handelsplatser med starkt IT-fokus etablerats i Europa de senaste åren. Ett exempel är världens första helt integrerade börs, Jiway, där handel, clearing och settlement sker på ett och samma ställe i tusentals europeiska och amerikanska aktier. På så sätt sjunker kostnaden för en gränsöverskridande aktieaffär dramatiskt. Jiway möjliggörs helt av nyutvecklad transaktionsteknologi.

Handeln i räntebärande instrument

Räntemarknaden är av tradition inte en utpräglad börsmarknad. Merparten av handeln i svenska obligationer sker på den icke genomlysta interbanksmarknaden, internationellt kallad "wholesale".

I december 2000 blev det klart att OM Räntebörsen, på uppdrag av Svenska Fondhandlareföreningens penningmarknadsråd, ska upprätta en elektronisk marknadsplats som kommer att ersätta den idag telefonhandlade interbanksmarknaden. Dessutom har Riksgäldskontoret beslutat att genomföra sina emissioner via OM Räntebörsens nyinrättade primärmarknadsplats.

Inrättandet av dessa marknadsplatser speglar till viss del hur räntemarknaden kommer att utvecklas i framtiden, både i Sverige och i stora delar av övriga Europa. Den elektroniska handeln kommer att öka, medan de grundläggande marknadsstrukturerna inledningsvis kommer att vara oförändrade. Den elektroniska handeln på de nya marknadsplatserna möjliggör handel på flera delmarknader inom ramen för samma sys-

tem, vilket är unikt i såväl Sverige som i Europa. Teknologi är en alltmer viktig faktor även på marknaderna för räntebärande instrument.

Världens avreglerade energimarknader

2000 var ett utmaningsår för energimarknaderna. De pågående avregleringsprocesserna i framförallt Nordamerika drabbades av motgångar, vilka dock var övergående. Energibristen och de rekordhöga prisnivåerna på Kaliforniens energimarknad var särskilt problematiska. Avregleringsprocessen på denna marknad fortskrider dock, men möjligen med en annan inriktning än tidigare. Andra amerikanska delstater har deklarerat att de kommer att driva sina avregleringsprocesser vidare, men att processen kan komma att förändras för att undvika situationer liknande den i Kalifornien. Något som under senare tid uppmärksammas, inte minst mot bakgrund av problemen i Kalifornien, är fördelarna med central motpartsclearing. Vid OMs börs Natural Gas Exchange (NGX) sker all clearing centralt till skillnad från många andra börser där clearingens fortfarande är bilateral.

Fortsatt stora förändringar väntas på den nordamerikanska marknaden och flera nya energibörser väntas öppnas upp de närmaste åren. Marknadsutvecklingen medför ett ökat behov av avancerade tekniska lösningar.

I Europa etablerades ett stort antal energibörser under året, bland andra UK Power Exchange som OM har startat i Storbritannien. Avregleringsprocessen på de europeiska marknaderna har varit smidigare än i Nordamerika och flera länder ökar nu takten för att snabbare uppnå helt avreglerade energimarknader.

KONKURRENSSITUATIONEN

Verksamheterna inom OMs olika affärsområden möter olika typer av konkurrenter. Gemensamt för alla dessa konkurrenter är att teknologi blir en allt viktigare konkurrensfaktor.

Konkurrenssituation – Division Technology

Konkurrenssituationen för Division Technology skiljer sig markant beroende på lösning och funktionalitet, marknadssegment och produkttyp. Generellt gäller att ju längre ut i transaktionskedjan mot investerare eller konsument, desto fler är konkurrenterna och desto mer fragmenterad är marknaden.

OM är via affärsenheten Financial Market Systems inom Division Technology, marknadsledande på den globala marknaden för centrala börs- och clearingsystem. Historiskt sett har konkurrensen på denna marknad dominerats av börsernas egna IT-avdelningar, ofta i kombination med ett större konsultföretag. Specialiserade företag som idag

konkurrerar med Financial Market Systems är exempelvis Euronext ATOS, Computershare, Tibco Finance och London International Financial Futures Exchange (LIFFE).

På marknaden för system till banker och mäklarfirmor konkurrerar OM, via affärsenheten Securities Systems inom Division Technology, med ett stort antal företag. Några konkurrenter till OMs produktserie OneWorld är SunGard, Royal Blue, ADP, Wilco, Misys, KTEK, Davidge och Davidsohn.

På marknaden för systemlösningar till avreglerade energimarknader konkurrerar OM, via affärsenheten Energy Systems inom Division Technology, med en rad olika företag beroende på målgrupp. Exempel på konkurrenter inom börsområdet är SEMA, ABB Informations Systems, Logica och Altra. På aktörssidan är exempelvis Orion Systems, KWI, Caminus och Powell Data konkurrenter. Exempel på konkurrenter på slutkundssidan är SAP och Infosynergi.

Konkurrenssituation – Division Transaction

Konkurrensen om ett snabbt växande orderflöde ökar runt om i världen. De utmaningar som världens börser och clearingorganisationer står inför leder bland annat till den bolagiseringsprocess som många börser idag genomgår. För att få tillgång till nödvändigt investeringskapital och samtidigt få friheten att agera ekonomiskt rationellt överger börs efter börs sin ömsesidiga ägarstatus och ombildas till aktiebolag. Nästa steg i denna process är att också låta börsnotera sig. I början av 2001 blev Deutsche Börse Europas andra börsorganisation att låta börsnotera sig, efter OM som noterades redan 1987.

I stort sett varje land i Europa har en nationell aktie- och derivatbörs. En viss konsolidering mellan börser i Europa har dock inletts med Euronext, skapad efter fusionen mellan börserna i Paris, Amsterdam och Bryssel. De åtta största börserna i Europa står för mer än 90 procent av den totala europeiska handelsvolymen i aktier som under år 2000 totalt uppgick till över 160 000 miljarder kronor. Europas största aktiebörser är London Stock Exchange, Paris Bourse (Euronext) och Deutsche Börse. Europas största börser i handeln med aktierelaterade derivatprodukter är Eurex, Matif (Paris Bourse) och Amsterdam Exchanges. Stockholmsbörsen är Europas åttonde största börs vad gäller aktiehandeln och Europas fjärde största börs (inklusive OM London Exchange) vad gäller handeln i aktierelaterade derivatprodukter. När det gäller aktie- och derivathandeln konkurrerar Stockholmsbörsen främst med Nasdaq, New York Stock Exchange, Helsinki Exchanges, London Stock Exchange och Swiss Exchange. I derivathandeln konkurrerar Stockholmsbörsen och OM London Exchange främst med Eurex, Chicago Board Options Exchange, LIFFE och American Stock

GENOMSNITTLIG BÖRSAVGIFT OCH GENOMSNITTLIGT MÄKLARCOURTAGE PÅ EUROPAS AKTIEMARKNADER

Kostnad i hundra delar procent	Börsavgift	Mäklarcourtage
Sverige	0,57	22,33
Danmark	0,91	24,14
Finland	1,02	24,30
Italien	1,12	22,32
Tyskland	1,17	21,57
Nederländerna	1,23	20,99
Spanien	1,28	24,35
Norge	1,33	23,12
Frankrike	1,51	21,76
Belgien	1,92	18,07
Österrike	2,36	35,65
Turkiet	2,95	32,87
Schweiz	4,41	20,74
Portugal	4,87	24,99
Ungern	7,02	48,03
Tjeckien	11,72	39,94
Grekland	17,49	44,70
Storbritannien*	24,46	17,44
Irland	41,86	21,15

* Genomsnitt av sälj- och köpkostnad.

Tabellen visar att Stockholmsbörsen är billigast i Europa vad gäller avgiften för en genomsnittlig aktieaffär, och att Stockholmsbörsens avgift i genomsnitt uppgår till 2,6 procent (0,57 av 22,33) av det genomsnittliga courtaget som Stockholmsbörsens medlemmar tar ut i avgift.

Källa: Elkins McSherry

Exchange. Dessutom pågår det en konkurrerande handel i både aktier och optioner utanför börserna mellan banker och i alternativa handelsnätverk. När det gäller optioner och terminer har konkurrensen från den så kallade OTC-handeln, det vill säga den derivathandel som sker utanför börsen, ökat de senaste åren.

Konkurrenssituation – Jiway

Jiway är en unik börs med en unik marknadsmodell. Inget annat företag kan erbjuda så integrerade tjänster till så låga priser när det gäller gränsöverskridande europeisk aktiehandel som Jiway. Som aktiebörs konkurrerar Jiway om aktietransaktioner med alla de börser och handelsnätverk där aktierna som handlas på Jiway är lokalt noterade och parallellt handlas. Då Jiway inte bara erbjuder traditionell börshandel, utan även clearing, settlement, förvarings- och back-officetjänster så konkurrerar Jiway dessutom indirekt med de banker, clearingorganisationer med mera som erbjuder dessa tjänster.

STOCKHOLMSBÖRSEN

Som en av Europas ledande börsorganisationer har Stockholmsbörsen ett unikt utbud av integrerade tjänster och innovativa produkter. OMs handelssystem SAXESS möjliggör framtidssatsningar såsom börsalliansen NOREX och norra Europas första börshandlade indexfond, XACT^{OMX}.



Integrerade tjänster och nya produkter

Med OMs transaktionsteknologi sätter Stockholmsbörsen standard för effektivitet bland börser och nätverk i Europa. Ingen annanstans i Europa kan en genomsnittlig aktieaffär genomföras till en lika låg börsavgift. En långt utvecklad integration, med världsledande transaktionsteknologi som verktyg, är kanske den viktigaste förklaringen till Stockholmsbörsens framgång.

OM tillhandahåller lösningar som möjliggör integration i flera dimensioner. Med marknadens ledande elektroniska handels- och clearingssystem kan börser och nätverk sammankopplas över nationsgränserna. Samtidigt kan nya produkter enkelt adderas och tjänsteutbudet breddas och integreras till att omfatta fler steg i transaktionskedjan.

Tillsammans med Köpenhamns Fondbörs, Islands Börs och Oslo Börs skapar Stockholmsbörsen en integrerad nordisk aktiemarknad i det unika börssamarbetet NOREX. Med gemensam handelsplattform och gemensamma handelsregler skapar NOREX nya förutsättningar för nordisk aktiehandel. Via OMs handelssystem SAXESS får medlemmarna i NOREX nätverk tillgång till 70 procent av den nordiska aktiemarknaden. SAXESS möjliggör snabba anpassningar till nya typer av produkter, nya handelsmönster, olika handelsmodeller och

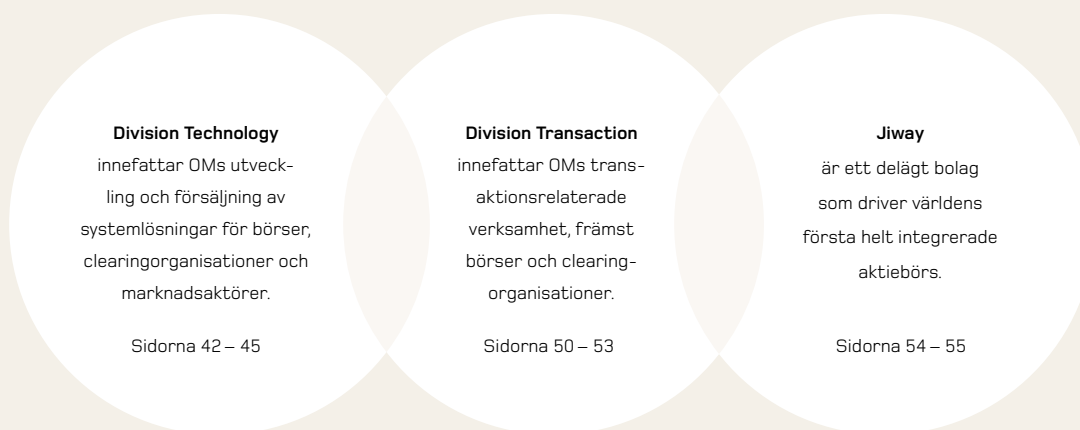
ständigt ökade kapacitetskrav. Stockholmsbörsen kan, tack vare flexibiliteten i systemen SAXESS och CLICK, med enkelhet ta fram helt nya kunderbjudanden inom ramarna för befintliga systemlösningar. Systemens flexibilitet, i kombination med Stockholmsbörsens förändringsbenägenhet, skapar stora värden för såväl Stockholmsbörsen som dess medlemmar och kunder.

Stockholmsbörsens flexibla handelsplattform möjliggjorde exempelvis under år 2000 lanseringen av norra Europas första börshandlade fond, XACT^{OMX}.

Stockholmsbörsen erbjuder en mängd integrerade tjänster som omfattar olika delar av transaktionskedjan. Inom derivathandeln erbjuder Stockholmsbörsen exempelvis som enda börs i Europa, via OMs system SECUR, slutkundsclearing. Stockholmsbörsens avancerade risk managementtjänster möjliggörs helt av clearingsystem utvecklade av OM.

Stockholmsbörsen har en stark position på marknaden. I en värld av allt mer krävande kunder kan Stockholmsbörsen uppvisa en unik kombination av lönsamhet och effektiv handel till låga priser. Ändå finns det alltså nya möjligheter runt hörnet. Med systemlösningar levererade av OM ser Stockholmsbörsen inga begränsningar – bara möjligheter.





OM – ett kunskapsföretag

OMs sammanlagda kunskap i att driva börser, utveckla teknologi och erfarenhet från olika marknader utgör OMs kärnkompetens och främsta styrka – transaktionsteknologi.

OM har vuxit mycket kraftigt de senaste åren, med bibehållen hög lönsamhet. Detta har möjliggjorts av en flexibel organisation som fokuserar på marknadsledarskap. OMs organisation är indelad i tre affärsområden: Division Technology, Division Transaction och Jiway.



Teknologiskt marknadsledarskap skapar hög tillväxt

Förutsättningarna för världens finansiella marknader förändras i snabb takt. Avreglingar öppnar upp nya marknader och möjligheter. Ny teknik utmanar etablerade strukturer. Det är i denna miljö som OM, med unik kompetens inom transaktionsteknologi, erbjuder sina kunder konkurrenskraft.

Verksamhet

OM utvecklar idag teknologi, huvudsakligen mjukvara, för börser, clearingorganisationer, banker, mäklarfirmor, investerare, producenter och distributörer på finansiella marknader och energimarknader.

OM skapar mervärde och konkurrenskraft för sina kunder genom att erbjuda anpassade lösningar som ökar effektiviteten och integrationen i infrastrukturer och affärsprocesser. OMs lösningar är skapade för maximal flexibilitet och skalbarhet. Med OM som leverantör och partner kan kunderna utveckla sina verksamheter utan att begränsas av tekniken.

Via Division Technologys tre affärsenheter levererar OM idag systemlösningar, support och drift till tre huvudtyper av marknader. Affärsenheten Financial Market Systems utvecklar och säljer systemlösningar till främst börser och clearingorganisationer. Affärsenheten

DIVISION TECHNOLOGY			
	2000*	1999	Förändring %
Intäkter, Mkr	1 523	802	90
Ordervärde vid årets slut, Mkr	3 008	1 303	131
Rörelseresultat före avskrivningar, Mkr	445	123	262
Investeringar i FoU, Mkr	200	117	71
Antal anställda vid årets slut	774	630	23

* Rörelseintäkterna inkluderar 250 Mkr från försäljningen av aktier i Orc Software.

Securities Systems utvecklar och säljer handlarsystem främst till banker, mäklarfirmer och investerare. Affärsenheten Energy Systems utvecklar och säljer lösningar till centrala marknadsplatser och aktörer på avreglerade energimarknader.

OM erbjuder även Facility Management Services (FMS), vilket innebär att OM utöver utveckling, leverans och underhåll även ansvarar för drift av kundens systemlösningar.

Inom Division Technology har OM fyra huvudsakliga intäktskällor: licensintäkter, projektintäkter, supportintäkter samt intäkter från Facility Management Services.

Den programvara som OM säljer ger licensintäkter. Leveranser och anpassningar av OMs systemlösningar genererar projektintäkter. Support och underhåll ger supportintäkter. I de fall OM även ansvarar för driften av kundens system benämns intäkterna FMS-intäkter.

Mål och strategi

OMs mål inom Division Technology är att etablera sig som marknadsledande leverantör av systemlösningar till börs- och clearingorganisationer samt aktörer på finansiella marknader och energimarknader. OMs lösningar ska kännetecknas av högsta möjliga kvalitet vad gäller funktion, tillgänglighet, prestanda och support.

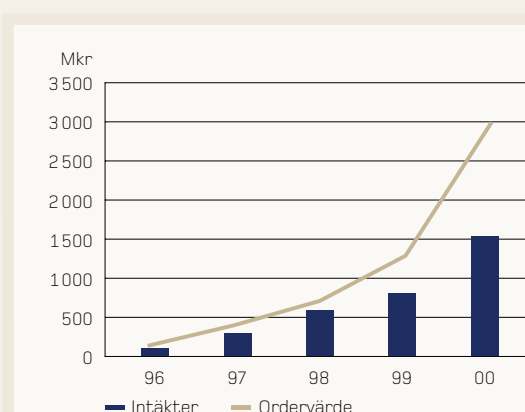
Dessa mål ska uppnås med fokuserade satsningar på produkt- och processutveckling, distribution och varumärke, samt medarbetarkompetens.

OM arbetar aktivt för att åstadkomma en entreprenöriell miljö som främjar innovation och utveckling. En målsättning är att 15 procent av Division Technologys bruttointäkt ska investeras i forskning och utveckling.

OMs distributionsnät ska stärkas med etableringar på utvalda marknader för att säkerställa en nära kundkontakt och ingående kännedom om lokala förhållanden.

OMs unika kärnkompetens inom transaktionsteknologi är av största vikt för OMs framtida utveckling och ska nyttjas och utvecklas på bästa sätt. För att säkerställa detta drivs inom Division Technology bland annat särskilda Competence Management program. Med kon-

Intäkter och ordervärde Division Technology
1996–2000 i Mkr



kurrenskraftiga anställningsvillkor, incitamentprogram och satsningar på medarbetarnas personliga utveckling ska OM behålla och attrahera de bästa medarbetarna.

Lönsamhet och tillväxt

Verksamheten inom Division Technology uppvisade mycket stark tillväxt under året. Intäkterna ökade med 90 procent till 1 523 (802) Mkr. I rörelseintäkterna ingår intäkter vid försäljning av aktier i Orc Software på 250 Mkr.

Ordervärdet för de systemrelaterade produkterna uppgick vid årets slut till 3 008 (1 303) Mkr, varav order motsvarande 1 014 (652) ska levereras under 2001. Rörelseresultatet före avskrivningar steg till 445 (123) Mkr. Kostnadsförda investeringar i forskning och utveckling inom Division Technology uppgick under året till 200 (117) Mkr. Rörelsemarginalen, rensad från internförsäljning som sker till självkostnadspris, uppgick till 36 (20) procent. Antalet anställda inom Division Technology ökade under året till 774 (630).

Försäljning och distribution

OM fortsätter att bygga lokal närvaro på utvalda marknader. Under året har ett nytt försäljnings- och supportkontor etablerats i Hong Kong. Långt framskridna planer finns för etableringar i Japan och Sydamerika.

OM har under 2000 i hård konkurrens vunnit ett antal nya strategiskt betydelsefulla kunder inom Division Technology. Bland annat levererar OM börssystemet CLICK till London Metal Exchange och clearingssystemet SECUR till såväl Sydney Futures Exchange som Board of Trade Clearing Corporation (BOTCC). OM ska också under 2000 leve-

Kunder – exempel



OM erbjuder integrerade systemlösningar för samtliga steg i transaktionskedjan.

lera lösningar baserade på handelssystemen SAXESS och CLICK till American Stock Exchange.

I oktober noterades Orc Software på Stockholmsbörsens O-lista. OM avyttrade därvid 2,5 miljoner av sitt totala innehav på 8,5 miljoner aktier i Orc Software.

Financial Market Systems

Inom affärsenheten Financial Market Systems utvecklar OM världsledande lösningar för börs- och clearingorganisationer. Inget företag har levererat handelssystem till fler börser än OM.

OM är marknadsledande inom elektroniska handelssystem för derivatbörser. CLICK hade vid årsskiftet levererats, eller höll på att levereras, till 19 (16) börser runt om i världen. Systemet är baserat på en så kallad client/server-miljö med ett öppet användargränssnitt, vilket ger stora möjligheter till anpassning efter kundens specifika önskemål. Ett antal olika handels- och analysapplikationer kan anslutas till systemet, bland annat system från Orc Software eller OMs basapplikation för derivathandel, CLICK Trade, som används av banker och mäklarfirmer. CLICK kan även integreras med SECUR, OMs avancerade system för clearingverksamhet. Likväl kan SECUR användas fristående. SECUR hade vid årsskiftet levererats, eller höll på att leve-

reras, till 8 (5) börser och clearingorganisationer runt om i världen.

OM fortsätter att utveckla ny funktionalitet för SAXESS, ett av världens mest avancerade börssystem för aktiehandel. SAXESS utvecklades först för Stockholmsbörsen men används idag även av Köpenhamns Fondbörs och Islands Börs. Under 2001 kommer också Oslo Börs och American Stock Exchange att börja använda SAXESS som sina centrala börssystem.

SAXESS är mycket flexibelt, kunden har stora valmöjligheter i valet av teknisk plattform. Systemet är även enkelt anpassningsbart till olika marknadsmodeller och stöder handel i ett stort antal olika tillgångslag. SAXESS marknadsförs till medelstora och stora aktiebörser runt om i världen. SAXESS hade vid årsskiftet levererats, eller höll på att levereras, till 5 (3) börser runt om i världen.

För mindre börser har OM i partnerskap med Elind Computers utvecklat börssystemet STRIDE. Under första kvartalet 2001 kommer STRIDE att implementeras hos italienska TradingLab Banca, en del av UniCredito Group.

Securities Systems

För banker, mäklarfirmer och andra finansiella aktörer blir integrerade lösningar allt viktigare, inte minst för att handelsvolymerna och anta-

let avslut ökar på flertalet marknader. Mot bakgrund av detta tillhandahåller OM systemstöd för varje steg i kundernas transaktionsprocess.

OM erbjuder, främst till banker och mäklarfirmer, en serie integrerade system under namnet OneWorld. Systemen stödjer såväl handel och orderhantering som settlement. Lösningarna inom OneWorld förklar kundens processer både externt gentemot marknadsplatser och internt mellan olika kontor och enheter.

Under året tecknade, bland andra, ABN Amro Asia, en av Asiens ledande investmentbanker, avtal med OM om leverans av ett One World Settlement-system för 12 asiatiska marknader. Vid slutet av året var systemet i drift på 10 av de 12 marknaderna och driftstart på de resterande marknaderna sker under februari 2001.

Energy Systems

Inget företag har större erfarenhet av att leverera system för börshandel i elkontrakt än OM. Världens första elbörs, NordPool, utvecklades och levererades i sin helhet av OM. Avregleringen av världens energimarknader skapar allteftersom helt nya behov av systemlösningar. OM utvecklar marknadens mest moderna lösningar för elbörser.

OM levererar lösningar både för energibörser och aktörer på energimarknaden. Produktsortimentet inom Energy Systems innefattar börs- och clearingsystem för energimarknader och system för handel, riskanalys och försäljning av elektricitet till slutkunder. PowerCLICK, OMs börs- och clearingsystem för energimarknader, används idag bland annat av den nordiska elbörsen NordPool. Energy Systems har även levererat PowerCLICK till Storbritanniens första elbörs, UKPX, som helt ägs och drivs av OM inom Division Transaction.

POMAX är en viktig satsning inom Energy Systems och bedöms ha mycket stor marknadspotential. POMAX är en serie systemlösningar för handel, risk management, settlement och back-office såväl som system för distribution och försäljning av elektricitet till slutkonsumenter. Systemet är flexibelt och möjligt att nå och använda över Internet.

FMS – Facility Management Services

FMS innebär att OM, utöver utveckling och leverans, även ansvarar för driften av kundens system. Tillväxten inom FMS har under året varit mycket god, intäkterna ökade med 96 procent till 330 Mkr. Allt fler av OMs kunder ser fördelarna med att lägga ut drift och underhåll på entreprenad. FMS-kontrakt finns inom affärsenheterna Financial Market Systems och Energy Systems.

OM ansvarade vid årsskiftet för driften av tio börser (exklusive OMs egna börser), exempelvis BrokerTec, Köpenhamns Fondbörs och NordPool. Under året träffades avtal om FMS-lösningar med ett

flertal nya kunder vars system kommer att driftsättas under 2001, exempelvis London Metal Exchange.

Orc Software

OMs strategiska samarbete med Orc Software fortsätter. Tillsammans kan OM och Orc Software erbjuda helhetslösningar för nya elektroniska börser och deras medlemmar.

Orc Software utvecklar och säljer handlar- och riskhanteringssystem för mäklare, handlare och investerare. Orc Softwares system och nätverk möjliggör handel på flera olika marknader från en och samma arbetsstation. Systemet anpassas kontinuerligt till nya marknader i takt med att fler och fler börser överger golv- och telefonhandel till förmån för helt elektroniska lösningar. Detta innebär att innehållet i Orc Softwares nätverk ökar, vilket gör systemet än mer attraktivt. Marknadsaktörer i 17 länder använder idag Orc Softwares system.

Efter den framgångsrika marknadsnoteringen av Orc Software på Stockholmsbörsens O-lista i oktober 2000 uppgår OMs ägande i Orc Software till 40,3 procent. Från och med oktober 2000 upphörde därmed Orc Software att vara ett dotterbolag till OM. Orc Softwares marknadsvärde uppgick vid årets slut till cirka 2 700 Mkr.

INTÄKTSKÄLLOR DIVISION TECHNOLOGY

Division Technology har fyra intäkstyper: licensintäkter, projektintäkter, supportintäkter och FMS-intäkter. Order inom Division Technology resultatavräknas generellt i förhållande till färdigställandegrad.

Financial Market Systems

Licensintäkter: mestadels fasta, resultatavräknas i förhållande till färdigställandegrad

Projektintäkter: mestadels fasta, resultatavräknas i förhållande till färdigställandegrad

Supportintäkter: mestadels fasta, kontraktstid cirka 5 år

FMS-intäkter: mestadels rörliga, kontraktstid cirka 3–5 år

Securities Systems:

Licensintäkter: mestadels rörliga, resultatavräknas löpande

Projektintäkter: resultatavräknas i förhållande till färdigställandegrad

Supportintäkter: mestadels rörliga, resultatavräknas löpande

Energy Systems:

Licensintäkter: mestadels fasta, resultatavräknas i förhållande till färdigställandegrad

Projektintäkter: mestadels fasta, resultatavräknas i förhållande till färdigställandegrad

Supportintäkter: fasta, kontraktstid cirka 1–5 år

FMS-intäkter: mestadels rörliga, kontraktstid rullande 1 år



LME

Under året utsågs OM till leverantör av London Metal Exchanges nya elektroniska **handels-system**. På London Metal Exchange handlas varje dag kontrakt till ett värde av **95 miljarder** kronor. Tack vare den öppna systemarkitekturen i **CLICK** får London Metal Exchanges medlemmar stor **frihet** att utforma sina egna handlarsystem.



Förnyelse utifrån kundernas behov

London Metal Exchange (LME) är världens största börs för handel i icke järnhaltiga metaller. LME är också en av världens äldsta börser, med rötter i 1700-talet.

På LME sker daglig prissättning i sju metaller, samt erbjuds handel i terminer och optioner för riskhantering. Varje dag handlas options- och terminskontrakt till ett värde av 95 miljarder kronor på LME.

År 2000 är ytterligare en milstolpe i LMEs historia: LME avskaffade det ömsesidiga ägandet för att övergå till att drivas i vinstsyfte och OM utsågs till leverantör av ett nytt elektroniskt handelssystem. Med kunder i hundra länder är kraven på flexibilitet och pålitlighet i handelsystemen enorma.

”LME har aldrig tvekat att förnya sig för att möta kundernas behov,” säger David King, LMEs koncernchef. ”För att säkerställa vår marknadsledande ställning ska vi tillvarata teknologiska framsteg.”

Som teknologipartner och systemleverantör har OM försett LME med ett handelssystem baserat på handelssystemet CLICK. Leveransen inkluderar en fullständig lösning avseende Facility Management Services.

CLICK är världens mest använda handelssystem för derivatprodukter. OM har mycket stor erfarenhet från installationer och support hos kunder världen över och CLICK-systemet har levererats till 15 börser. Systemets utveckling drivs ständigt framåt av alla de börser som använder systemet.

Den öppna systemarkitekturen var en av de egenskaper som gjorde

CLICK så attraktivt för LME. Medlemmarna på LME kan utforma sina system på det sätt som passar dem. Den öppna arkitekturen möjliggör också för LME att koppla samman sina system med andra börser i världen.

”Utmaningen är att bygga ett flexibelt och skalbart system som kompletterar ring trading och telefonhandel, och som samtidigt skapar effektivitet och transparens. LME var minutiösa i sökandet efter en sofistikerad leverantör och vi är mycket stolta över att ha blivit utvalda,” säger Magnus Karlsson Böcker, OMs vice koncernchef och chef för Division Technology.

LME utvärderade 40 leverantörer över hela världen för att finna den bästa tänkbara lösningen. Av de 40 fick 8 möta företagets styrelse. Slutligen valdes OM som leverantör.

Enligt David King lyckades OM till stor del på grund av flexibiliteten i CLICK; systemet är enkelt att anpassa till den unika handeln på LME. OMs track record med över 25 börs- och clearinginstallationer säkerställer dessutom en installation i tid och inom budget. Sist men inte minst ser LME stora möjligheter i det faktum att OM inte bara kommer att leverera en mjukvarulösning idag, utan snarare kommer att utvecklas tillsammans med LME i framtiden.

OM hjälper LME att stärka sin marknadsledande ställning genom att öppna nya möjligheter som i förlängningen tillfredsställer behoven hos LMEs kunder.

Uppenbarligen är LME väl förberedda att fortsätta sin verksamhet i ytterligare några hundra år.



Offensiva satsningar på växande marknader

Under 2000 har OM ytterligare stärkt sin position som en av världens ledande börsaktörer. Verksamheten har expanderat geografiskt samtidigt som nya typer av marknadsplatser har öppnats. OMs kärnkompetens skapar kontinuerligt nya affärsmöjligheter på snabbt växande marknader.

Verksamhet

Inom Division Transaction samlas OMs transaktionsrelaterade verksamhet: ägande, utveckling samt drift av marknadsplatser. Tjänster erbjuds även inom clearing, settlement och börshandlade fonder.

OM fokuserar inom Division Transaction på tre prioriterade områden: aktiemarknader, räntemarknader och energimarknader. OM äger marknadsplatser med säte i Sverige, Storbritannien och Kanada.

OMs verksamhet i Stockholm innefattar aktiehandel, förvaltning av börshandlade indexfonder, handel och clearing i derivatprodukter samt handel och clearing i räntebärande produkter.

På OM London Exchange handlas och clearas derivatprodukter. Inom ramen för OM London Exchange drivs även elbörsen UK Power Exchange, massabörsen PULPEX och OM Environment Exchange.

I Kanada driver OM Natural Gas Exchange, NGX, som erbjuder handel och clearing av kontrakt i naturgas.

Inom Division Transaction har OM tre huvudsakliga intäktskällor: handelsintäkter, emittentintäkter och informationsintäkter. Handelsintäkterna utgör knappt 70 procent av divisionens totala intäkter. Handelsintäkterna härrör från transaktionsavgifter på OMs börser och från avgifter för clearing och den motpartsrisk OM tar i derivathandeln. Emittentintäkterna, vilka utgör knappt 10 procent av divisionens intäkter, härrör från de avgifter varje noterat bolag på Stockholmsbörsen årligen betalar. Informationsintäkterna står för cirka 8 procent av divisionens intäkter och kommer från den prisinformation som OM säljer till informationsdistributörer, börsmedlemmar och privatpersoner. Övriga intäkter utgörs bland annat av utbildningsintäkter och intäkter från OM VPA som till och med juni 2000 ingick i Division Transaction.

Lönsamhet och tillväxt

Omsättningen på Stockholmsbörsen och OM London Exchange ökade kraftigt under året i såväl aktie- som derivathandeln. Ett antal nya omsättningsrekord noterades.

Intäkterna inom Division Transaction steg med 27 procent till 1 699 (1 335) Mkr. Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 954 (675) Mkr, en ökning med 41 procent jämfört med 1999. Kostnadsförda investeringar i forskning och utveckling uppgick inom Division Transaction under året till 87 (58) Mkr. Antalet anställda inom Division Transaction, för jämförbara enheter, ökade under året till 226 (182).

Viktiga händelser i Division Transaction

OM har under 2000 introducerat och förvärvat nya verksamheter, produkter och tjänster. Exempel på detta är förvärvet av Natural Gas Exchange, lanseringen av XACT^{OMX} och starten av UK Power Exchange. XACT^{OMX} är norra Europas första börshandlade fond.

I London har OM startat Storbritanniens första elbörs, UK Power Exchange (UKPX). På UKPX bedrivs handel och clearing i terminer och under den närmsta tiden kommer även spothandel att introduceras. Natural Gas Exchange är Nordamerikas ledande börs för handel och clearing i naturgaskontrakt.

DIVISION TRANSACTION

	2000	1999	Förändring %
Intäkter, Mkr	1 699	1 355	27
Rörelseresultat före avskrivningar, Mkr	954	675	41
Investeringar i FoU, Mkr	87	58	50
Antal anställda	226	182	24

STOCKHOLMSBÖRSEN

Den europeiska börsmarknaden förändras i snabb takt. Med nya handelssystem och distributionsformer konkurrerar såväl etablerade som nya aktörer om en växande, alltmer gränslös marknad. Stockholmsbörsen står som Europas mest effektiva börs väl rustad inför framtiden.

Verksamhet

Stockholmsbörsen tillhandahåller transaktions- och clearingtjänster avseende aktierelaterade produkter, samt tillhörande informationstjänster till investerare, emittenter, medlemmar och informationsdistributörer.

Som en del i OMs övergripande varumärkesprojekt (se sidan 21) kommer OM Stockholmsbörsen under 2001 att byta namn till Stockholmsbörsen. Den nya varumärkesstrukturen ökar Stockholmsbörsens möjligheter att bygga ett starkt och framgångsrikt varumärke mot sina målgrupper.

Mål och strategi

Stockholmsbörsens mål är att, som en av Europas ledande börser, leverera innovativa och värdeskapande produkter och tjänster i marknadens mest effektiva transaktionsmiljö.

Forsatt kraftig omsättningstillväxt ska uppnås med ett breddat utbud av produkter och tjänster och allt mer integrerade lösningar. Med förlängt öppethållande skapas ytterligare förutsättningar för omsättningstillväxt.

Antalet kunder ska ökas med aktiv försäljning och marknadsföring samt en utökad internationell närvaro. Ökat fokus på investerarsegmentet är ytterligare ett led i detta arbete.

Genom NOREX-samarbetet ska Stockholmsbörsen driva integrationen och konsolideringen mellan börser i norra Europa.

Kunder

Stockholmsbörsen hade vid årets slut 63 (57) medlemmar i aktiehandeln. Inkluderat medlemmarna på OM London Exchange, som bland annat distribuerar Stockholmsbörsens produkter, hade Stockholmsbörsen vid årets slut 133 (123) medlemmar i derivathandeln. Antalet derivatslutkunder på Stockholmsbörsen ökade under 2000 med 23 procent till 92 505 (75 448).

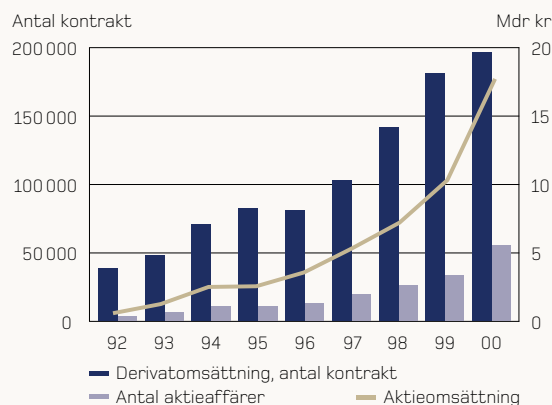
Vid årets utgång var 311 (300) bolag noterade på Stockholmsbörsen.

Viktiga händelser

Den genomsnittliga aktieomsättningen på Stockholmsbörsen ökade med 71 procent till 17,8 (10,4) miljarder kronor per dag.

Även derivathandeln nådde nya rekordnivåer. Jämfört med 1999 steg

Genomsnittlig omsättning per dag i aktierelaterade produkter på Stockholmsbörsen och OM London Exchange



den genomsnittliga dagsomsättningen till 231 242 (230 578) derivatkontrakt per dag.

I december 2000 annonserade Stockholmsbörsen en kraftig pris-sänkning i handeln med aktierelaterade derivatprodukter, optioner och terminer. Den nya avgiftsstrukturen, som har tagits fram i samråd med Stockholmsbörsens medlemmar, kommer att introduceras i början av 2001. Med den nya avgiftsstrukturen kommer Stockholmsbörsen att vara ett mer attraktivt alternativ till OTC-marknaden, den derivathandel som sker utanför börsen.

Med Stockholmsbörsens förlängda öppethållande sedan oktober 1999, 9:30 – 17:30, har tillgängligheten till marknaden ökat, framförallt för privatkunderna. Det förlängda öppethållandet stärker Stockholmsbörsens konkurrenskraft gentemot börser i andra tidszoner, exempelvis New York Stock Exchange och Nasdaq. Ett ytterligare förlängt öppethållande, 9:30 – 20:00, träder i kraft i februari 2001.

NOREX-samarbetet fortsätter att utvecklas. Bland annat driver NOREX på frågan om utvecklingen av en funktion för central motpartsclearing i Norden. Oslo Börs avtalade om inträde i NOREX i oktober 2000 och Islands Börs i mars 2000. Med de nya medlemmarna stärks NOREX konkurrenskraft ytterligare. En marknadsaktör kan nu få tillgång till 70 procent av den nordiska aktiemarknaden via NOREX.

OM LONDON EXCHANGE

Med ett nytt kontor för den Londonbaserade verksamheten bekräftar OM sin position i Europas finansiella centrum. OM London Exchange

är en mycket viktig knutpunkt i OMs nätverk. Från London expanderar OM bland annat in i nya marknader, exempel på detta är elbörsen UKPX och OM Environment Exchange.

OM London Exchange en av åtta Recognised Investment Exchanges (RIEs) i Storbritannien med tillstånd från tillsynsmyndigheten Financial Services Authority. Vid OM London Exchange bedrivs handel och clearing i nordiska derivatprodukter.

OM London Exchange har under året expanderat med nio nya medlemmar (netto). Det totala medlemsantalet i det nätverk som OM London Exchange tillsammans med Stockholmsbörsen utgör uppgick vid årets slut till 196 (180).

XACT FONDER

I oktober 2000 introducerade OM norra Europas första börshandlade fond, XACT^{OMX}, en ny innovativ börsprodukt som kompletterar Stockholmsbörsens utbud av aktie- och derivatprodukter. XACT^{OMX} är den första fonden att handlas på Stockholmsbörsens nya fondlista.

XACT^{OMX} är en börshandlad indexfond, en så kallad Exchange Traded Fund (ETF), som exakt speglar OMX-index. Fondandelarna handlas på samma sätt som aktier vilket ger placerarna tillgång till realtidskurser och likvid handel i fondandelar. XACT^{OMX} ger därmed både professionella placerare och privatpersoner en mycket kostnadseffektiv och enkel tillgång till en fond bestående av de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. XACT^{OMX} förvaltas av XACT Fonder, ett bolag inom Division Transaction.

OM RÄNTEBÖRSEN

Den svenska räntehandeln fortsätter att utvecklas. Under året har ett utvecklingsarbete bedrivits som möjliggjort att all systemfunktionalitet för räntehandel har kunnat integreras i SAXESS från och med januari 2001.

OM Räntebörsen tillhandahåller elektroniska handelslösningar för börser, OTC-marknad, banker samt privata och institutionella placerare.

Under året fick OM Räntebörsen uppdraget att starta upp den elektroniska marknadsplats som ska ersätta den idag telefonbaserade svenska interbankhandeln. Riksgäldskontoret beslutade också att samtliga emissioner i svenska statspapper kommer att göras via OM Räntebörsens primärmarknadsplats.

Clearingvolymerna på OM Räntebörsen minskade under 2000 som ett resultat av en generellt minskad handel på den svenska räntemarknaden. Emissionsvolymerna i statspapper minskade, medan volymerna för bostadsobligationer och företagsobligationer ökade.

Den europeiska handeln i företagsobligationer växer för närvarande

mycket kraftigt. En mer integrerad marknad skapar ytterligare förutsättningar för ökad likviditet och dynamik. OM lanserar därför under 2001 BondConnect på den europeiska marknaden. Inom BondConnect kommer såväl dollardenominerade som eurodenominerade obligationer att handlas. Lanseringen sker i samarbete med Advanced Auctions som är ett dotterbolag till State Street Bank. Målet med BondConnect är att skapa Europas ledande elektroniska marknadsplats för handel i företagsobligationer.

UKPX – UK POWER EXCHANGE

Handeln i elektricitet utgör världens största råvarumarknad. Avregleringar av den brittiska marknaden för elektricitet skapar förutsättningar för helt nya marknadsplatser.

Marknadsförutsättningarna i Storbritannien i kombination med OMs lokala närvaro och kunnande inom transaktionsteknologi har gett OM unika möjligheter. I juni 2000 startade OM handeln på UKPX, Storbritanniens första elbörs. Handel bedrivs inledningsvis i terminer, men i takt med att marknaden avregleras fullt ut kommer även spothandel att introduceras. OMs målsättning med UKPX är att skapa Storbritanniens ledande elbörs.

NGX – NATURAL GAS EXCHANGE

NGX är OMs etablering på den allt mer avreglerade nordamerikanska energimarknaden. NGX var ett av OM delägt bolag fram till årsskiftet då återstående 49 procent förvärvades.

På NGX bedrivs handel och clearing av kontrakt i naturgas. NGX är idag Nordamerikas största elektroniska marknadsplats i sitt slag med 85 medlemmar. Verksamheten är lönsam och bedöms växa kraftigt med bibehållen lönsamhet under de kommande åren. Handelsvolymen vid NGX har vuxit med 61 procent per år i genomsnitt de senaste fyra åren.

OMs avsikt är att utöka närvaron i Nordamerika, såväl geografiskt som produktmässigt. Bland annat ser OM möjligheter på den alltmer avreglerade amerikanska elmarknaden.

OM ENVIRONMENT EXCHANGE

Vid OM Environment Exchange i London bedrivs handel i återvinningsbevis för förpackningsmaterial, så kallade Packaging Recovery Notes (PRNs).

Marknaden i Storbritannien har utvecklats mycket positivt och omsättningen i handeln har under året fördubblats jämfört med 1999. OM Environment Exchange planerar att utveckla nya instrument för handel i miljö rättigheter.

PULPEX

OM driver i London PULPEX, en internationell massabörs som bland annat tillhandahåller terminshandel i pappersmassa. PULPEX har etablerat sig som en ledande prisindikator för världsmarknadspriset på pappersmassa.

Under året har aktiviteten inom risk management och användandet av finansiella instrument (OTC) inom skogsindustrin ökat starkt.

Massa- och pappersindustrin genomgår för närvarande en större strukturomvandling. Genomlysta priser och likvida instrument för risk management är viktiga faktorer i denna process. PULPEX avser framöver, i ett fördjupat samarbete med industrin, att presentera nya produkter och tjänster.

CLEARINGVERKSAMHETEN VID OMs BÖRSE

OM bedriver clearingverksamhet på Stockholmsbörsen och OM London Exchange. Clearingen i Stockholm sker på slutkundsnivå, vilket ger Stockholmsbörsen en relation med både medlemmar och slutkunder. OM eliminerar motpartsrisken genom att åta sig de skyldigheter som ett kontrakt medför för köpare och säljare, till exempel vid likvid och leverans. Förutom clearing av de börshandlade derivatprodukterna på Stockholmsbörsen sker även clearing av så kallade OTC-derivat, eller Tailor Made Clearing. En clearingmedlem kan tack vare denna slippa motpartsrisken även för instrument som handlats utanför börsen. Som skydd för de risker som clearingverksamheten ger upphov till, kräver OM in säkerheter från medlemmar och slutkunder. OM driver en av världens högst kapitaliserade clearingorganisationer. OM bedriver även clearingverksamhet vid UKPX, PULPEX, NGX och Jiway. För en utförlig beskrivning av riskhantering se sidorna 58–59.

KÄNSLIGHETSANALYS DIVISION TRANSACTION

Handelsintäkter

En enprocentig förändring av de dagliga genomsnittliga handelsvolymerna i aktiehandeln på Stockholmsbörsen påverkar de totala intäkterna i Division Transaction med +/- 2,6 Mkr. En förändring på 1 000 handlade derivatkontrakt per dag vid Stockholmsbörsen och OM London Exchange påverkar de totala intäkterna i Division Transaction med +/- 1,4 Mkr.

Emittentintäkter

Stockholmsbörsens emittentintäkter är direkt relaterade till de noterade bolagens börsvärde. En tioprocentig förändring av det totala börsvärdet påverkar intäkterna med +/- 4 procent vilket motsvarar 3,6 Mkr på årsbasis.



En ny lösning för en ny värld

I slutet av 2000 lanserades Jiway – världens första helt integrerade aktiebörs. Jiway kommer att erbjuda integrerad handel, clearing och settlement i aktier från åtta börser i sju länder, såväl som aktieförvaring och en fullständigt integrerad back-office-tjänst. Med en unik marknadsmodell och marknadens i särklass lägsta priser för gränsöverskridande handel revolutionerar Jiway den europeiska aktiemarknaden.

Geografiska gränser blir av allt mindre betydelse för den internationella aktiehandeln. Den tekniska utvecklingen skapar nya möjlighe-

ter och beteendemönster. De börser och nätverk som erbjuder de mest effektiva lösningarna till de bästa priserna kommer att vinna kampen om kunder och orderflöde – oberoende av sin nationella hemvist.

Aktiehandeln via Internet har under senare år vuxit mycket snabbt i Europa; i början av 1999 fanns det knappt en miljon kunder med aktiekonton on-line i Europa, i slutet av 2000 hade denna marknad vuxit till nära fyra miljoner, en siffra vissa marknadsbedömare tror nära kommer att ha femdubblas före utgången av 2003.

Jiway är främst inriktat på, och anpassat för, privatkundshandel i aktier. Jiways kundmålgrupp utgörs i första hand av mäklarfirmer och

finansiella aktörer som erbjuder sina kunder aktiehandel via Internet.

Jiways unika tekniska plattform minskar dramatiskt kostnaderna för gränsöverskridande handel i Europa. Historiskt sett har framförallt clearing och settlement över nationsgränser i Europa varit kostsamt och omständligt. Med Jiways revolutionerande kostnadseffektivitet öppnas nu den internationella aktiehandeln upp för helt nya grupper av investerare. OMs transaktionsteknologi gör det möjligt.

Jiway i korthet

Jiway är en aktiebörs* som erbjuder integrerad handel, clearing och settlement såväl som aktieförvaring och back-officetjänster. Jiway ägs gemensamt av OM (60 procent) och Morgan Stanley Dean Witter (40 procent).

Jiways vision är att bli Europas största och mest effektiva marknadsplats för mindre aktieaffärer. Efter hand kommer Jiway att ge full tillgång till cirka 6 000 aktier från västvärldens ledande aktiemarknader: USA, Storbritannien, Tyskland, Italien, Frankrike, Nederländerna och Sverige.

Jiway har sitt säte i London och står såsom Recognised Investment Exchange (RIE) under tillsyn av Financial Services Authority i Storbritannien.

Jiways kunder (Trading Partners) utgörs av banker och mäklarfirmer, framförallt de som erbjuder sina kunder handel över Internet. Handeln på Jiway är helt inriktad på, och anpassad för, mindre aktieaffärer vilket innebär att maximalt ordervärde uppgår till 50 000 euro, motsvarande ungefär 450 000 kronor.

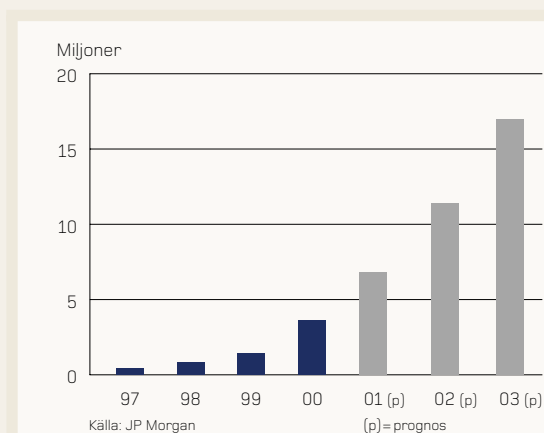
Jiways verksamhet genererar idag tre typer av intäkter till dess ägare: transaktionsintäkter från handel, clearing och settlement, intäkter från aktieförvaring samt intäkter från back-office for hire.

Jiway annonserades i februari 2000. I november inleddes handel i 380 aktier från Storbritannien, Frankrike och Sverige. Vid årsskiftet hade Jiway tecknat intentionsavtal med cirka 30 kunder, så kallade Trading Partners, varav sju hade hunnit bli tekniskt anslutna.

Jiways marknadsmodell

En investerare som vill handla aktier på Jiway vänder sig till någon av Jiways Trading Partners, det vill säga en till Jiway ansluten bank eller mäklarfirma. En order som läggs in hos en Trading Partner, exempelvis via Internet, skickas automatiskt till Jiway för avslut. Hos Jiway görs sedan avslutet till en köp- eller säljkurs minst lika bra som på den lokala börsen där aktien i fråga är noterad. Jiways anknutna market

Antal aktiekonton på Internet i Europa



makers garanterar dessa aktiepriser i händelse det vid tidpunkten inte finns tillräcklig likviditet i Jiways centrala orderbok.

I slutet av varje handelsdag sker central motpartsclearing hos Jiway. Detta innebär att Jiway är formell motpart som både köpare och säljare i varje affär. På detta sätt minimeras antalet leveranser av aktier och likvider på leveransdagen. Med Jiway som motpart minimeras även motpartsrisken.

Kostnadseffektivitet och kundnytta ökar ju större del av Jiways integrerade tjänster en Trading Partner väljer att använda. En Trading Partner kan utöver Jiways integrerade lösning för handel, clearing och settlement välja att låta Jiway sköta även aktieförvaringen.

OMs transaktionsteknologi möjliggör Jiway

OM har utvecklat en unik helt integrerad plattform för Jiway. Plattformen bygger bland annat på en vidareutveckling av OMs elektroniska handelssystem CLICK. Systemet har modifierats och kompletterats för att möta Jiways speciella förutsättningar och unika marknadsmodell.

* Jiway erbjuder enbart transaktions- och förvaringstjänster, ingen listningverksamhet. På Jiway erbjuds handel i aktier som är noterade på andra börser.

OM-aktien

Under 2000 steg OM-aktien med 26 procent, att jämföras med utvecklingen för OMX-index, som under samma period sjönk med 12 procent.

Ett nytt all-time-high noterades för OM-aktien den 9 februari då aktien handlades till 519 kronor, vilket motsvarar ett börsvärde på cirka 44 miljarder kronor. Den lägsta noteringen under året inträffade den 7 januari, då OM handlades till 173 kronor. Vid årets slut noterades aktien till 233 kronor, motsvarande ett börsvärde på cirka 20 miljarder kronor.

Den genomsnittliga årliga totalavkastningen, kursutveckling och återinvesterad utdelning, för de senaste fem åren för OM-aktien uppgår till 52,5 procent. Motsvarande ökning för avkastningsindexet SIX Return Index under samma period har varit 25,6 procent. OM-aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista, under segmentet mest omsatta aktier.

Aktiekapital och antal aktier

Under 2000 har OM genomfört förändringar i aktiekapitalet. Per den sista december 2000 uppgick aktiekapitalet till 168 Mkr fördelat på 84 034 618 aktier om nominellt 2 kronor. Konvertibla förlagsbevis utfärdade 1998, motsvarande 132 450 aktier har under året konverterats. Utestående förlagsbevis, som vid årsskiftet motsvarade 342 900 aktier,

ger möjlighet till konvertering av OM-aktier under perioden fram till maj 2004. Utestående teckningsoptioner utställda 1998, motsvarande 441 300 aktier ger möjlighet till nyteckning av OM-aktier fram till maj 2004. Under året har 158 700 teckningsoptioner utnyttjats för tecknande av OM-aktier. Vid full konvertering och fullt utnyttjande av teckningsoptioner tillkommer 784 200 aktier. Detta skulle innebära totalt 84 818 818 OM-aktier motsvarande en utspädning på knappt 1 procent.

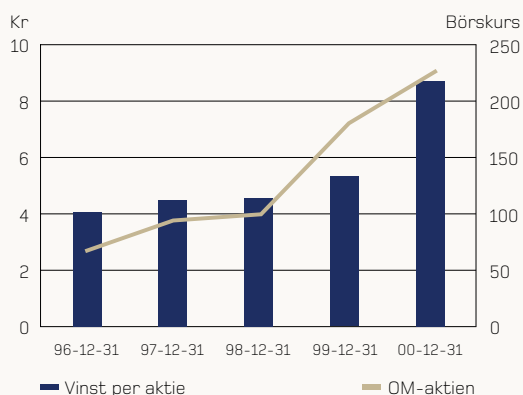
Ökad likviditet i OM-aktien

Handeln i OM-aktien ökade under 2000. Totalt omsattes 46 (39) miljoner OM-aktier under året, inklusive efteranmälda affärer. I genomsnitt omsattes 182 000 aktier per dag, en ökning med 18 procent jämfört med 2000. Störst var omsättningen under första kvartalet då totalt 46 miljoner aktier omsattes. Bland bolagen noterade på Stockholmsbörsen var OM-aktien den 33:e mest omsatta aktien under året, motsvarande placering 1999 var 46.

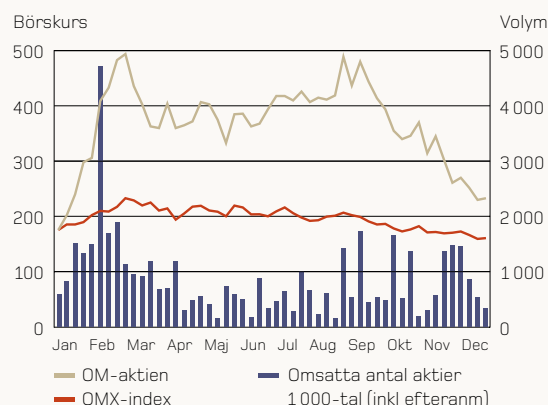
Ökad kursrörlighet i OM-aktien

Betavärdet är ett riskmått som visar en akties känslighet för marknads-svängningar jämfört med börsen som helhet under en viss period. Om betavärdet är större än 1, betyder det att aktien varierar mer än börs-genomsnittet. Ett värde mindre än 1 innebär att aktien är mindre känslig än börsen som helhet. Betavärdet för OM-aktien uppgår, enligt Stockholmsbörsens beräkning för rullande 48 månader, till 1,47 mätt mot OMX under de senaste månaderna. Det innebär att priset på OM-aktien varierade 47 procent mer än index.

OM-aktiens kursutveckling och vinst per aktie 1996–2000



OM-aktiens kursutveckling 2000



Volatilitet är ett annat riskmått som visar hur stora kursrörelser en aktie har under en viss period. Volatiliteten uttrycks i procent och mäts med hjälp av standardavvikelsen på en akties kursförändring. Volatiliteten för OMs aktie per 29 december 2000 var 76 procent att jämföra mot slutet av 1999 då den var 44 procent.

Kraftig ökning av antalet aktieägare

Antalet aktieägare ökade under 2000 med 48 procent, från 10 905 till 16 127. Ökningen är störst bland svenska privatpersoner. Det svenska institutionella ägandet var i stort sett oförändrat under året, vid årsskiftet 2000 ägde svenska institutioner 52 (51) procent av aktiekapitalet. Svenska staten har under året ökat sin ägarandel från 7,7 till 9,5 procent.

Andelen utländskt ägande har förändrats under året, främst på grund av att Marathon Asset Management och Oz Holding reducerat sina innehav. Vid årets slut uppgick det utländska ägandet till 24,2 (28) procent. Samtidigt uppgick det totala utländska ägandet på Stockholmsbörsen till 39,3 procent av samtliga noterade bolags totala börsvärde.

KURSRELATERADE DATA	1996	1997	1998	1999	2000
Börskurs vid årets slut	68	96	102	185	233
Börskurs/Eget kapital per aktie	3,3	4,2	3,1	5,6	6,7
Direktavkastning, %	4,4	4,2	4,4	2,7	2,6
Vinstmultiplikator, P/E-tal, vid årets slut	17	20	23	35	27
P/E-tal, högsta	17	21	45	37	60
P/E-tal, lägsta	7	15	21	16	20
Beta (48 mån) vid årets slut, senast betalt	1,26	1,10	0,77	1,15	1,47
Volatilitet vid årets slut	34	32	46	44	47
Genomsnittligt antal omsatta OM-aktier per dag, tusental	176	94	139	154	182
Genomsnittligt värde i omsatta OM-aktier per dag, Tkr	8 882	7 538	18 459	17 071	67 568

NYCKELTAL PER AKTIE, kronor	1996	1997	1998	1999	2000
Vinst	4,05	4,48	4,55	5,30	8,69
Utdelning i procent härav (föreslagen)	74	89	99	94	(69)
Vinst efter full konvertering	4,05	4,48	4,50	5,23	8,61
Utdelning (föreslagen)	3,00	4,00	4,50	5,00	(6,00)
Utdelningstillväxt, %	29	33	13	11	20
Eget kapital	21	23	33	34	36
Eget kapital efter full konvertering	21	23	33	33	35
Antal aktier (1 000-tal)	70 647	70 680	83 743	83 743	84 035
Antal nya aktier efter full konvertering (1 000-tal)	114	84	1 075	1 075	784

Utdelningspolitik

OMs styrelse har för avsikt att utdelningen ska följa företagets resultatutveckling och långsiktiga kapitalbehov. För 2000 har styrelsen föreslagit en utdelning om 6 kronor per aktie, vilket motsvarar 69 procent av årets resultat per aktie. Räknat på aktiekursen vid årets slut innebär den föreslagna utdelningen en direktavkastning på 2,6 procent.

Utbetalning av utdelning

Om bolagsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen sändas ut av Värdepapperscentralen, VPC, den 28 mars.

Mäklarhus som har analyserat OM-aktien under 2000

→ ABN Amro Alfred Berg	→ Deutsche Bank
→ ArosMaizels MeritaNordbanken	→ Enskilda Securities
→ CAI Cheuvreux Nordic	→ Paribas Capital
→ Cazenove & Co	→ Svenska Handelsbanken
→ D. Carnegie	→ UBS Warburg

DE STÖRSTA ÄGARNA 2000-12-31		
	Antal aktier	Aktiekapital och röster, %
Investor AB	12 840 507	15,3
Svenska staten	7 993 466	9,5
Capital Group	7 137 354	8,5
FöreningsSparbanken	3 755 223	4,5
Olof Stenhammar med bolag	3 538 870	4,2
Robur Fonder	3 198 310	3,8
AMF Pension	3 001 000	3,6
MeritaNordbanken	2 838 021	3,4
Svenska Handelsbanken	2 837 970	3,4
Övriga utländska ägare	13 169 303	15,7
Övriga svenska ägare	23 724 594	28,2
Totalt antal aktier	84 034 618	100

Källa: DN Ägarservice

FÖRDELNING AV INNEHAV I OM-AKTIE

Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av antal aktieägare	Antal aktier	Procent av aktiekapital och röster
1–1 000	14 174	87,9	3 243 280	4
1 001–10 000	1 663	10,3	4 695 715	6
10 001–100 000	230	1,4	6 840 360	8
100 001–1 000 000	46	0,3	12 197 665	15
1 000 001–	14	0,1	57 057 598	68
Totalt	16 127	100	84 034 618	100,0

Riskhantering

OMs verksamhet utsätts för finansiella risker av olika slag. Inom likviditetsförvaltningen och OMs internationella verksamhet uppstår ränte-, valuta- och aktiekursrisker samt kreditrisker. Dessa risker hanteras av OM Treasury. Den motpartsrisk som uppstår inom Division Transactions clearingverksamhet hanteras av OMs avdelning för Risk Management.

OMs FINANSVERKSAMHET

OM Treasury ansvarar för koncernens finansiering, finansiella riskhantering, internbanksverksamhet och övriga finansrelaterade frågor.

Med en centraliserad finansverksamhet uppnås betydande stordriftsfördelar, lägre finansieringskostnader och effektivare hantering av koncernens finansiella riskexponering.

En av styrelsen fastställd policy formar ett ramverk för hanteringen av finansiella risker och finansverksamheten i stort. OM Treasurys mål är att inom givna risklimiter maximera OMs finansnetto.

Ränte- och aktiekursrisk

Med ränterisk avses risken för negativ resultatpåverkan till följd av förändrade marknadsräntor. Hur snabbt en varaktig ränteförändring får genomslag på koncernens räntenetto beror på placeringarnas och upplåningens bindningstid.

OMs likviditetsreserv uppgår kontinuerligt till minst 2 500 Mkr. Per den 31 december utgjordes den av 1 800 Mkr i likvida medel, samt 3 300 Mkr i garanterade kreditfaciliteter, varav 480 Mkr utnyttjades.

Enligt OMs finanspolicy kan placeringarnas genomsnittliga räntebindingstid uppgå till maximalt fyra år. Skuldernas räntebindning är normalt kort, men kan förlängas i syfte att begränsa den negativa effekten av en räntepuppgång. Räntebindingstiden för upplåningen var per den 31 december kortare än tre månader. Räntebindingstiden för placeringarna uppgick till 1,5 år.

En procentenhets minskning av de svenska obligationsräntorna skulle vid årsskiftet ge en positiv engångseffekt på obligationsportföljens värde på 13 Mkr. En puppgång i OMX-index med 10 procent skulle ge en positiv engångseffekt på aktieportföljens värde på 0,8 Mkr.

Valutarisk

En allt större andel av OMs omsättning är hänförlig till verksamhet utanför Sverige. Därmed påverkar förändrade valutakurser i större

utsträckning koncernens resultat- och balansräkning. Valutarisker uppstår i form av transaktions- och omräkningsrisker.

OMs transaktionsexponering utgörs av nettot av de kommersiella valutaflödena efter beräkning av motriktade valutaflöden. Varje koncernbolag ansvarar för att terminssäkra sina betalningsflöden i utländsk valuta. All terminssäkring görs gentemot OM Treasury på marknadsmässiga villkor. Policy är att 12 månaders estimerade valutaflöden ska terminssäkras. Avvikelser från säkringsgraden 12 månader kan dock göras med hänsyn till verksamhetens lönsamhet, konkurrenskraft och valutabedömning. Per den 31 december motsvarade utestående terminssäkringar 12 månaders förväntade flöden.

I samband med omräkning av tillgångar och skulder i OMs utländska dotterbolag till svenska kronor kan förändrade valutakurser påverka koncernens balansräkning. Denna omräkningsrisk kurssäkras för närvarande inte.

Likviditets- och kreditrisk

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. Kreditrisk uppstår vid placering av likvida medel och motpartsrisk uppstår i handel med finansiella kontrakt. I syfte att begränsa dessa risker placerar OM enbart i värdepapper med låg kreditrisk och hög likviditet. OM använder sig vidare av motparter med hög kreditvärdighet.

RISKER I CLEARINGVERKSAMHETEN

Clearingen är en central del av OMs transaktionsrelaterade verksamhet. Den motpartsrisk som uppstår i clearingen hanteras av OMs avdelning för Risk Management.

Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses risken att endera parten i en affär inte kan fullgöra sina förpliktelser. OM står i clearingverksamheten som garant i varje affär och eliminerar således motpartsrisken aktörerna emellan. I gengäld måste aktörerna löpande ställa säkerheter till OM.

Stockholmsbörsens clearingverksamhet garanterar dagligen motpartsåtaganden till ett underliggande nominellt värde på cirka 46 000 Mkr. Storleken på aktörernas säkerheter beräknas utifrån risken i aktörens position; värdet av den ställda säkerheten ska motsvara det sämsta tänkbara utfallet av positionen. Under 2000 uppgick de säkerheter som ställdes till förmån för Stockholmsbörsen i genomsnitt till cirka 14 000 Mkr per dag.

Risk Management

OMs avdelning för Risk Management analyserar, kontrollerar och hanterar aktivt de exponeringar som aktörernas positioner ger upphov till.

Kapitalstruktur och kreditförsäkring

Stockholmsbörsen innehar sedan 1998 en kreditförsäkring hos AIG Europe Ltd med AAA-kreditvärdering hos såväl Moody's som Standard & Poor's. Försäkringen täckte vid årsskiftet kreditförluster på upp till 1 000 Mkr i den clearingverksamhet som bedrivs genom Stockholmsbörsen och OM London Exchange. Utöver kreditförsäkringen finns ett riskbärande kapital på 1 000 Mkr reserverat för OMs clearingverksamhet. Det riskbärande kapitalet uppgår således till minst 2 000 Mkr vilket gör OM till en väl kapitaliserad och konkurrenskraftig clearingorganisation.

OPERATIVA RISKER

OM bedriver ett systematiskt arbete med att kontrollera verksamhetens operativa risker. Syftet är ytterst att skydda OM från att lida skada av icke affärsrelaterade händelser. Exempel på operativa risker är personrisker – risken att enskilda individer genom exempelvis bristande kompetens eller brottsliga handlingar åsamkar OM skada, fysiska risker – risker förknippade med externa faktorer såsom brand och brister i elförsörjningen, samt informationsrisker – exempelvis risker för dataintrång och kommunikationsavbrott.

Staben KoncernSäkerhet ansvarar för att det finns system och rutiner som upprätthåller en fastställd skyddsnivå som grundar sig på kravbilderna hos OMs ägare och kunder, berörda myndigheter och andra intressenter. KoncernSäkerhet ansvarar vidare för uppföljning och ledningsrapportering av de operativa riskerna.

ORDLISTA

Avista Värdepapper som betalas och levereras omedelbart. Vanligaste formen är aktier.

Avslut Då säljare och köpare kommer överens om en transaktion samt därmed om pris och andra villkor. I Division Technologys systemlösningar och på OMs börser sker detta elektroniskt.

Avveckling Se settlement.

Back-office for hire En tjänst som möjliggör för banker och mäklarfirmor att lägga ut en del av sin administrativa verksamhet på entreprenad.

Clearing/garantifunktioner Clearing betyder ursprungligen kvittning av fordringar och motfordringar hos säljare och köpare. På OMs börser betyder det även en garanti som eliminerar motpartsrisken vid en värdepappersaffär.

Derivat Värdepapper som beror på utvecklingen hos en underliggande tillgång, till exempel en aktie. Vanligaste formerna är terminer, optioner och forwards.

Emitter Bolag vars aktier är noterade på en börs.

Energimarknader En energimarknad uppstår då köpare och säljare möts på en börs och kommer överens om ett marknadspris på en energitillgång. Handeln kan vara både finansiell och fysisk, det vill säga att affären resulterar i en likvid eller en leverans av elektricitet.

Facility Management Services (FMS) Försäljning av funktion- och drifttjänster, till exempel en börs. Vid FMS-affärer ansvarar Division Technology för driften, vilket gör att köparen slipper bygga upp IT-kompetens.

Integrerade lösningar Tekniska lösningar som binder samman transaktionsprocesser och aktörer, både internt och externt.

Marknadsaktörer Med aktörer menas vanligen mäklare och banker som handlar på börser. Slutkunder kallas investerare.

Marknadsplats/börs Historiskt sett den fysiska plats där köpare och säljare möts. Idag en beteckning för den elektroniska process då säljare och köpare möts i ett digitalt nätverk och handlar med varandra.

Motpartsrisk Den risk att motparten i en affär inte ska kunna fullgöra sina förpliktelser. Mot säkerhet garanterar OMs clearingverksamhet förpliktelser vid derivataffärer och eliminerar på så sätt motpartsrisken.

Riskhantering, riskmanagement Identifiering och hantering av de risker som uppstår i företag, i rörelseverksamhet såväl som vid värdepappershandel.

Settlement/avveckling Namn på en rad administrativa processer som måste utföras för att en affär ska kunna avslutas, liksom för dokumentation.

Transaktionsteknologi OMs kärnkompetens, som är följden av kombinationen av kunnande om marknader, börser och teknologi. Transaktionsteknologi är en drivande konkurrensfördel både i att driva egna marknadsplatser och utveckla systemlösningar.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för OM Gruppen AB (publ), organisationsnummer 556243-8001, får härmed avge årsredovisning jämte koncernredovisning för 2000. OM Gruppen är moderbolag i OM koncernen (OM).

Information om verksamheten

OM äger och driver börser och clearingorganisationer samt utvecklar och säljer teknologi för finansiella marknader och energimarknader. OM är indelat i tre affärsområden*: Transaction, OM Technology och Jiway.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Fortsatt hög tillväxt under 2000

OMs verksamhet fortsatte under 2000 att växa i mycket hög takt. Jämfört med 1999 ökade intäkterna med 61 procent. OM Technology stod för den kraftigaste omsättningstillväxten, med en intäktsökning på 90 procent jämfört med föregående år. I affärsområdet Transaction ökade intäkterna med 27 procent. Inom affärsområdet OM Technology ökade rörelseresultatet före avskrivningar med 262 procent till 445 (123) Mkr, inklusive intäkter från försäljning av Orc Software på 250 Mkr.

Inom affärsområdet Transaction ökade rörelseresultatet före avskrivningar med 41 procent till 954 (675) Mkr. OMs resultat före avskrivningar inklusive minoritetsandel ökade med 53 procent till 1 046 (684) Mkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER I AFFÄRSOMRÅDET TRANSACTION

Hög tillväxt i börsverksamheten

Handeln på OM Stockholmsbörsen ökade mycket kraftigt under 2000 både vad gäller omsättning och antalet transaktioner. Jämfört med 1999 ökade den genomsnittliga omsättningen i aktiehandeln med 71 procent till 17,8 (10,4) miljarder kronor per dag. I genomsnitt gjordes 54 835 avslut dagligen i aktiehandeln, att jämföra med 33 436 under 1999.

Handeln i svenska aktieoptioner och aktieterminer på OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange ökade med 18 procent till genomsnittligt 130 822 (110 962) kontrakt per dag. Under året handlades i genomsnitt 62 329 (70 125) indexkontrakt per dag på OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange. Till följd av en generell nedgång i handeln med svenska statspapper minskade handeln i ränteprodukter på OM Räntebörsen till i genomsnitt 21 731 (31 974)

kontrakt per dag. Kund- och medlemstillströmningen till OMs börser var fortsatt stark. Vid slutet av december uppgick antalet slutkunder i options- och terminshandeln vid OM Stockholmsbörsen till 92 505 (75 448), vilket är en ökning med 23 procent jämfört med samma tidpunkt förra året. Antalet medlemskap på OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange uppgick vid årets slut till 196 (180), fördelade på medlemmar från elva länder.

OM Stockholmsbörsen förlänger öppethållandet och introducerar kvällshandel

I juni 2000 beslutade OM Stockholmsbörsen att förlänga den ordinarie handelsdagen under det första halvåret 2001. Förlängningen gäller handeln i samtliga aktier och aktiederivatprodukter. Första steget är ett förlängt öppethållande till 20.00 från den 26 februari 2001.

Lägre avgifter på OM Stockholmsbörsen

Under första kvartalet 2001 introducerar OM Stockholmsbörsen en ny avgiftsstruktur för aktierelaterade optioner och terminer. Den nya avgiftsstrukturen innebär en generell avgiftssänkning på knappt 40 procent i aktierelaterade optioner och terminer. För merparten av OM Stockholmsbörsens aktörer innebär dessa förändringar avgiftssänkningar på 50 procent eller mer. OM Stockholmsbörsen bedömer att den nya avgiftsstrukturen kommer att stärka konkurrenskraften gentemot såväl den så kallade OTC-handeln som andra börser, och att handeln på OM Stockholmsbörsen därmed kommer öka.

Börshandel momsbefrias – kostnaderna för aktiehandel minskar

Skattemyndigheten i Stockholms län beslutade under 2000 att aktiehandeln på OM Stockholmsbörsen inte ska vara momsbelagd. Stockholmsbörsen befäster därmed ställningen som Europas mest kostnadseffektiva aktiebörs och därmed uppnås konkurrensneutralitet med huvuddelen av Europas övriga börser. Återbetalningen till OM för perioden 1995 – 2000 gav en positiv resultateffekt på cirka 100 Mkr under det första halvåret 2000.

Börssamarbetet NOREX utvidgas ytterligare

Under året blev såväl Oslo Börs som Islands Börs nya medlemmar i börssalliansen NOREX. I juni undertecknades avtalen med Islands Börs medan Oslo Börs undertecknade avtalen i oktober. Börserna i

* Från 2001 heter OMs affärsområden Division Transaction, Division Technology och Jiway. OM Stockholmsbörsen byter namn till Stockholmsbörsen.

Tallinn, Riga och Vilnius tecknade i maj en avsiktsförklaring som ger de baltiska börserna en option att ingå i alliansen.

Handeln i börshandlade fonder inleddes på OM Stockholmsbörsen

Under hösten erhöll OMs dotterbolag, XACT Fonder AB, tillstånd av Finansinspektionen att bedriva fondverksamhet och annan näringsverksamhet. Handeln i XACT^{OMX}, Sveriges första börshandlade fond, startade den 30 oktober då XACT^{OMX} listades på OM Stockholmsbörsens nya Fondlista. XACT^{OMX} är en indexbaserad aktiefond som följer OMX-index och därmed värdeutvecklingen för de 30 mest omsatta aktierna på OM Stockholmsbörsen. Sedan introduktionen har i genomsnitt 39 370 andelar handlats per dag, vilket var i linje med OMs förväntningar.

Handeln på UK Power Exchange öppnad

I början av juni startade OM Storbritanniens första elbörs, UK Power Exchange. Starten innebar ett första steg i skapandet av en integrerad börs- och clearingorganisation för handel med el på den nyligen avreglerade brittiska elmarknaden. Inledningsvis erbjuds terminshandel i el. Under förutsättning att avregleringen av den brittiska elmarknaden fortskrider som planerat sker starten av spothandeln på UKPX i slutet av mars 2001. UKPX hade vid årsskiftet 21 medlemmar, däribland de fem största elproducenterna i Storbritannien.

OM förvärfvar NGX

I februari 2000 förvärfvade OM Gruppen 51 procent av den kanadensiska naturgasbörsen Natural Gas Exchange (NGX) från Westcoast Energy. OM har för avsikt att utveckla NGX till den ledande energibörsen på den nordamerikanska marknaden. Per den 1 januari 2001, har NGX blivit ett helägt dotterbolag till OM, genom att OM utnyttjade optionen att förvärva resterande 49 procent av NGX från Westcoast Energy.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE INOM

AFFÄRSOMRÅDET OM TECHNOLOGY

London Metal Exchange väljer OM Technologys handelssystem

I september 2000 fick OM Technology uppdraget som IT-partner och systemleverantör till London Metal Exchange (LME) för dess nya elektroniska handelssystem. OM Technologys börssystem CLICK valdes i

konkurrens med flera andra leverantörer. Samtidigt skrevs även ett avtal avseende drift (Facility Management Service). Ordervärdet uppgick till 140 Mkr. Driftsättningen av systemet beräknas ske under första kvartalet 2001.

Framgångsrik handelsstart för BrokerTec

I slutet av juni startade handeln i det av OM Technology utvecklade handelssystemet hos BrokerTec. I december 1999 tecknade OM Technology det preliminära avtalet om att leverera och driva de elektroniska marknadsplatser för handel i räntebärande instrument som BrokerTec nu har startat i Europa och USA. Det slutgiltiga avtalet undertecknades under våren och det totala ordervärdet för OM Technology uppgick till 760 Mkr, att jämföras med 700 Mkr som angavs i december 1999.

Lyckad handelsstart på International Securities Exchange

OM Technology erhöll i mars acceptans på leveransen av det elektroniska handelssystemet CLICK till den amerikanska börsen International Securities Exchange (ISE). Det totala ordervärdet för OM Technology överstiger 300 Mkr, att jämföra med de 100 Mkr ordervärdet bedömdes till när ordern offentliggjordes i november 1998. Ökningen kan härledas dels från merförsäljning, dels från ökade handelsvolymerna på den amerikanska optionsmarknaden. OM Technologys licensintäkter är delvis volymberoende. ISE är den första helt elektroniska optionsbörsen i USA, och samtidigt USAs första nyetablerade börs på 27 år.

OM Technology levererar handelssystemet SAXESS

till Oslo Börs och Islands Börs

Som ett led i utvecklingen av börsalliansen NOREX tecknade såväl Oslo Börs som Islands Börs under året avtal med OM Technology om leverans av handelssystemet SAXESS. Under augusti tecknades avtal med Islands Börs för handel i aktier och obligationer och under tredje kvartalet tecknades avtal med Oslo Börs för handel i aktier. På Islands Börs inleddes handeln i SAXESS-systemet redan under tredje kvartalet 2000. För Oslo Börs beräknas handelsstarten till fjärde kvartalet 2001.

OM levererar SECUR till Sydney Futures Exchange

I oktober tecknade OM Technology avtal med Sydney Futures Exchange (SFE) om leverans av OM Technologys clearingsystem SECUR. Ordern

omfattar licens, projekt och support av systemet. SFE är Asien/Stilla-havsregionens största derivatbörs och ska använda SECUR som plattform för clearing och settlement för samtliga sina befintliga produkter. Leverans av systemet beräknas ske under tredje kvartalet 2001.

OM levererar SECUR till BOTCC

OM Technology erhöll i maj en strategiskt viktig order på den amerikanska marknaden, när Board of Trade Clearing Corporation (BOTCC) i Chicago valde OM Technologys clearingsystem SECUR. BOTCC är världens största oberoende clearingorganisation och SECUR kommer att ingå som en central del i dess infrastruktur för clearing. Systemet kommer att levereras under 2001.

ABN Amro väljer OM Technologys OneWorld Settlement System

I maj tecknade ABN Amro Asia Ltd och OM Technology ett avtal som innebär att ABN Amro kommer att använda OM Technologys OneWorld Settlement System på tolv asiatiska marknader. ABN Amro Asia är en av de ledande investmentbankerna i Asien. Ordern innebär ett viktigt framsteg för OM på den asiatiska marknaden. Den första delen av systemet levererades i augusti. Vid slutet av året var systemet i drift på tio av de tolv asiatiska marknaderna och driftstart på de resterande marknaderna sker under februari 2001.

OM levererar internetbaserat handelssystem till B2B Network Inc

OM Technology erhöll i januari en order från Broker-to-Broker Network Inc om leverans av teknologi till ett internetbaserat system som ska förenkla för banker och mäklarfirmer runt om i världen att utföra och avveckla värdepappersaffärer. Exklusive support uppgår ordervärdet till cirka 30 Mkr. Teknologiplattformen baseras på produktfamiljen OneWorld som utvecklats inom OM Technology.

OM Technology säljer POMAX Customer till Enita

I november slöt OM Technology avtal med Enita om leverans av OM Technologys POMAX Customer-system. Enita ägs till 100 procent av Trondheim Energiverk och är en norsk så kallad "Application Service Provider" som levererar kompletta nätbaserade applikations- och drifttjänster till energibranschen. Trondheim Energiverk planerar att ta systemet i bruk under hösten 2001. Initialt ordervärde uppgår till cirka 46 Mkr.

Leverans av POMAX Customer till Birka

OM Technology och Birka, Sveriges tredje största elleverantör, tecknade i september avtal om leverans av OM Technologys POMAX Customer-system. Systemet togs i bruk i december.

Orc Software börsnoteras

Den 19 oktober noterades Orc Software på OM Stockholmsbörsens O-lista. I och med noteringen avyttrade OM Technology 2,5 miljoner av sitt totala innehav på 8,5 miljoner aktier, vilket innebar en reavinst på 250 Mkr. Med en ägarandel om 40,3 procent kvarstår OM som långsiktig ägare och det nära samarbetet med Orc Software fortsätter. Vid årsskiftet hade Orc Softwares börskurs stigit med 50 procent (från noteringskursen 120 kronor till 180 kr), att jämföra med OMX-index som under samma period sjunkit med 5 procent. Marknadsvärdet på OMs innehav i Orc Software uppgick vid årsskiftet därmed till 1 080 Mkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE I AFFÄRSOMRÅDET JIWAY

OM lanserar Jiway tillsammans med Morgan Stanley Dean Witter

I februari offentliggjorde OM tillsammans med Morgan Stanley Dean Witter planerna på att lansera Jiway, världens första helt integrerade aktiebörs. Jiway startade i november 2000 och kommer att erbjuda gränsöverskridande handel, clearing och settlement i över 6 000 aktier via en enda anslutningspunkt. Jiway ägs till 60 procent av OM och till 40 procent av Morgan Stanley Dean Witter. Från och med det första kvartalet 2000 utgör Jiway ett eget affärsområde inom OM. I och med bildandet av Jiway överfördes OM VPA AB till Jiway. Det tidigare VPA utgör idag grunden för back-officeverksamheten inom Jiway under namnet Jiway Broker Services (JBS). Jiways rörelseresultat för 2000 uppgick till cirka -339 Mkr, varav OMs kostnad efter skatt och reavinst vid försäljning av OM VPA till Jiway uppgick till cirka 100 Mkr. Handelssystemen som används av Jiway är utvecklade och levererade av OM Technology. Det totala ordervärdet uppgick till cirka 545 Mkr och omfattar licens, projekt och support över fem år. Jiways huvudkontor ligger i London.

Jiway startade i november

I november erhöll Jiway status som auktoriserad börs i Storbritannien. Kort därefter startade handeln på Jiway, aktier från Sverige, Storbritannien och Frankrike blev då tillgängliga för placerare i Storbri-

tannien, Tyskland och Sverige via så kallade Trading Partners – banker och mäklarfirmer – i dessa länder. Jiway introduceras nu på marknad efter marknad i Europa. Under 2001 kommer tjänsterna att erbjudas banker och mäklarfirmer i Frankrike, Schweiz, Italien och Nederländerna. Ett mål för Jiway är att dominera den europeiska online-handeln i aktier och att bli den största och mest effektiva börsen i Europa för mindre ordrar. Vid årsskiftet hade Jiway anslutit sju Trading Partners, tre market makers och erbjudit handel i över 1 200 listade aktier. Jiway utvecklas enligt plan.

ÖVRIGA VÄSENTLIGA HÄNDELSE

OM Gruppen lade bud på London Stock Exchange

Den 11 september offentliggjorde OM Gruppen det formella erbjudandet att förvärva samtliga aktier i London Stock Exchange plc (LSE). Bakgrunden till erbjudandet var en övertygelse att OM och LSE är två företag med kompletterande verksamheter som tillsammans skulle kunna uppnå betydande synergier innebärande såväl kostnadsbesparingar som ökade intäktsmöjligheter från handelsrelaterade tjänster. Med tillgång till LSEs stora marknad och välkända varumärke tillsammans med OMs kommersiella drivkraft och ledande teknologi, skulle Europas ledande börsorganisation ha kunnat skapats. Vid utgångstiden för budet, den 10 november, hade endast 6,7 procent av ägarna till LSE tackat ja till OMs erbjudande och därmed upphörde budet att gälla. OMs kostnad för budprocessen, omfattande främst konsult- och finansieringskostnader, uppgick till cirka 95 Mkr. Budet på LSE lyckades inte, men OM har fått ett avsevärt ökat erkännande internationellt och skapat en starkare position för framtiden.

OM introducerar optionsprogram till samtliga anställda

Styrelsen för OM Gruppen beslutade i slutet av maj att införa ett världsomspännande optionsprogram som riktar sig till samtliga anställda. Optionerna tilldelas de anställda utan kostnad och blir successivt tillgängliga för innehavaren under tre år, dock tidigast 25 maj 2001. Den maximala löptiden är sju år. Varje option motsvarar en aktie och totalt omfattas cirka 1,4 miljoner aktier. Kostnaden för programmet utgörs av en försäkring mot ökade kostnader vid en kursuppgång i OM-aktien. Första året är denna kostnad cirka 14 Mkr. För en sjuårsperiod förväntas den totala kostnaden bli under 10 Mkr per år i genomsnitt, avtagande eftersom antalet utestående optioner förväntas minska successivt. Målsättningen med programmet är att attrahera och behålla kompetenta medarbetare samt att ge samtliga anställda en möjlighet att ta del av de värden som skapas inom OM. Se även not 15 och 16.

STYRELSENS ARBETE

Under året har styrelsen sammanträtt tio gånger. Dessutom har arbete bedrivits inom de särskilda styrelseutskotten Presidiet, Revisionskommittén samt Ersättningskommittén.

RESULTATUTVECKLING

OMs resultat efter finansiella poster 2000 blev 743 (603) Mkr och rörelse-resultatet blev 703 (523) Mkr. Finansnettot uppgick till 40 (80) Mkr. Jämförelsestörande poster har påverkat resultatet med 5 (0) Mkr. OMs totala intäkter ökade med 61 procent till 3 152 (1 954) Mkr jämfört med 1999.

OM Technologys ordervärde uppgick vid 2000 slut till 3 008 (1 303) Mkr, varav order motsvarande 1 014 (652) Mkr ska levereras under 2001.

KVARTALSRESULTAT 2000

Belopp i Mkr	1:a kv	2:a kv	3:e kv	4:e kv	Totalt 2000	Totalt 1999	% förändring 1999–2000
Intäkter	695	714	687	1 056	3 152	1 954	61
Kostnader	– 417	– 558	– 593	– 881	– 2 449	– 1 431	71
Rörelseresultat	278	156	94	175	703	523	34
Finansiella poster	21	18	2	– 1	40	80	– 50
Resultat efter finansiella poster	299	174	96	174	743	603	23
Resultat efter skatt	251	181	112	186	730	444	64
Vinst per aktie	2,96	2,13	1,32	2,19	8,61	5,23	65

OM Technologys rörelsemarginal, exklusive koncernintern försäljning och avskrivningar, var 36 (20) procent. OM Technologys avskrivningar under 2000 var 95 (69) Mkr och den interna försäljningen till andra affärsområden inom OM var 301 (191) Mkr. I OM Technologys rörelseintäkter ingår en reavinst vid försäljning av aktier i Orc Software på 250 Mkr. OMs totala rörelsekostnader inklusive avskrivningar var 2 411 (1 431) Mkr. OM har under året investerat offensivt i samtliga affärsområden. OM Technology har under året kostnadsfört investeringar i forskning och utveckling uppgående till 200 (117) Mkr, motsvarande 13 (15) procent av omsättningen. Inom affärsområdet Transaction har det under perioden investerats 87 (58) Mkr i nya produkter och tjänster. Bland enskilda kostnadsposter har marknadsföringskostnader, personalkostnader, lokalkostnader samt drift och underhållskostnader ökat mest. Kostnadsökningen förklaras främst av tillväxten inom OM Technology och satsningen på Jiway. I rörelsens kostnader ingår kostnader för budet på London Stock Exchange på 95 Mkr samt kostnader för Jiway på 331 Mkr.

AVSKRIVNINGAR	2000		1999	
Belopp i Mkr	Totala avskrivningar	Varav goodwill	Totala avskrivningar	Varav goodwill
AFFÄRSOMRÅDE				
Transaction	81	55	79	50
OM Technology	95	41	69	33
Jiway	8	0	-	-
Moderbolag	45	2	21	2
Summa	229	98	169	85

INVESTERINGAR	2000		1999	
Belopp i Mkr	Totala investeringar	Varav goodwill	Totala investeringar	Varav goodwill
AFFÄRSOMRÅDE				
Transaction	96	-	61	-
OM Technology	285	31	136	63
Jiway	269	-	0	-
Moderbolag	73	35	39	-
Summa	723	66	236	63

Antalet utestående syntetiska optioner var vid årets slut 0 (150 000), kostnaderna för dessa uppgick till 30 (13) Mkr under året. Jämförelsestörande poster utgörs av en kostnadsminskning på 100 Mkr avseende återbetalning av erlagd moms för perioden 1995–2000, samt 95 Mkr i kostnader för budet på London Stock Exchange. Finansnettot uppgick till 40 (80) Mkr, motsvarande en årlig genomsnittlig avkastning på de finansiella nettotillgångarna på 3,0 (6,0) procent. Detta kan jämföras med avkastningen på OMRX T-bill som under 2000 uppgick till 2,6 (3,2) procent på årsbasis.

Intäkter och resultat per affärsområde

OM har tre affärsområden: Transaction, OM Technology och Jiway. Intäkterna för affärsområdet Transaction utgörs huvudsakligen av handels- och clearingintäkter, emittentintäkter, intäkter från informationsförsäljning samt till och med juni 2000 facility management-intäkter. OM Technologys intäkter utgörs av teknologi- och systemrelaterade intäkter samt facility management-intäkter. Från och med den 1 juli 2000 ingår Jiway Broker Services (tidigare OM VPA) i Jiway. OM VPAs tidigare dotterbolag, OM VPS ingår från samma datum i moderbolaget. Handeln på Jiway startade i november 2000. I moderbolagets kostnader ingår dessutom kostnader för syntetiska optioner, återbetalning av moms från svenska staten samt kostnaderna för budet på London Stock Exchange.

RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Belopp i Mkr	Intäkter		Rörelseresultat före avskrivningar	
	2000	1999	2000	1999
AFFÄRSOMRÅDE				
Transaction	1 699	1 335	954	675
OM Technology	1 523	802	445	123
Jiway	50	-	- 274	-
Moderbolag	291	94	- 193	- 106
Koncernelimineringar*	- 411	- 277	-	-
Totalt	3 152	1 954	932	692

* All internförsäljning sker till självkostnad.

Av internförsäljningen går 301 (191) Mkr från OM Technology till övriga OMs affärsområden.

Likviditet och finansiering

Vid årets slut uppgick koncernens likvida medel till 1 992 (1 607) Mkr. Beviljad kreditram uppgick till 3 300 Mkr varav 480 Mkr har utnyttjats.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i inventarier var 336 (100) Mkr. Avskrivningarna under 2000 uppgick till 229 (169) Mkr, varav 98 (85) avser koncernmässig goodwill enligt nedan. Huvuddelen av goodwill avser förvärvet av Stockholms Fondbörs i januari 1998. Goodwill avseende Stockholms Fondbörs avskrivs över 20 år. Övrig goodwill avskrivs över 5–10 år.

Skatt

Årets skattekostnad uppgick till 127 (151) Mkr, vilket motsvarar en skattekostnad på 17 (25) procent av resultat efter finansiella poster. Den lägre skattesatsen, jämfört med 1999, beror på skattemässiga underskott i hel- och delägda dotterbolag. Skattemässigt utnyttjade förlustavdrag uppgick vid årsskiftet till cirka 800 Mkr. Skattesatsen för 2001 beräknas bli i nivå med 2000.

Personal

Vid årets slut hade OM 1 354 (994) anställda, varav 482 (350) i utlandet.

Framtida utveckling

Med unik kärnkompetens inom transaktionsteknologi är OM en vinnare på en världsmarknad i omvandling. Tekniska framsteg, avregleringar och branschglidningar driver utvecklingen och skapar nya behov av avancerade lösningar hos börser och andra finansiella aktörer. Ett exempel är den snabbt ökande aktiehandeln över Internet som förändrar marknadsaktörernas förutsättningar och behov. Nya möjligheter öppnas upp. Ett annat exempel är avregleringarna av världens energimarknader. Den snabba tekniska utvecklingen sker parallellt med en stark handelstillväxt, något som gynnar OM både i egenskap av IT-leverantör och som aktör inom den transaktionsrelaterade verksamheten.

Enligt OM:s finansiella målsättning ska OM:s totala intäkter växa med minst 20 procent om året samtidigt som avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent, en målsättning som OM har uppnått i genomsnitt de senaste åren. Följande nyckelfaktorer är väsentliga för att maximera OM:s internationella konkurrenskraft: medarbetare, varumärken, erfarenhet, distribution samt kassaflöde. Genom en fokuse-

ring på dessa faktorer avses att skapa breda och starka kundrelationer, som ligger till grund för hög tillväxt och lönsamhet. Koncernens framtida investeringar förväntas ligga över planenliga avskrivningar. Förutom investeringar i den löpande verksamheten kan investeringar i form av företagsförvärv ske.

Förslag till vinstdisposition

Enligt upprättad koncernbalansräkning uppgår koncernens disponibla vinstmedel till 899 Mkr. Någon avsättning till bundna reserver erfordras inte. Styrelsen föreslår att de i moderbolaget till förfogande stående vinstmedlen, 725 Mkr, disponeras på följande sätt:

MKR	
Till aktieägare utdelas 6 kr per aktie	504
I ny räkning överförs	221
Totalt	725

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt bokslutskommentarer och noter.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 20 mars 2001, klockan 17.00.

Stockholm den 23 januari 2001

OM Gruppen AB

Styrelsen

Resultaträkning

BELOPP I MKR	Koncernen 2000	1999	1998	Moderbolaget 2000	1999
INTÄKTER, not 1					
Handelsintäkter	1 165	848	713	-	-
Emittentintäkter	158	121	114	-	-
Teknologi- och systemförsäljning	947	605	495	-	-
Facility managementtjänster	330	168	98	-	-
Informationsförsäljning	139	85	71	-	-
Övriga rörelseintäkter	385	99	46	4	-
Försäkringspremie OM Reinsurance	28	28	30	-	-
TOTALA INTÄKTER	3 152	1 954	1 567	4	-
KOSTNADER, not 1					
Externa kostnader					
Lokalkostnader	-134	-57	-57	-7	4
Marknadsföringskostnader	-123	-57	-49	-13	-12
Konsultkostnader	-472	-277	-291	-65	-31
Drift- och underhållskostnader IT	-307	-111	-70	-1	-
Försäkringspremier	-42	-40	-39	-	-
Syntetiska optioner, not 5	-30	-13	-31	-30	-13
Övriga rörelsekostnader	-218	-166	-198	-17	-11
Personalkostnader, not 2	-909	-544	-352	-60	-41
Avskrivningar, not 3	-131	-84	-35	-1	-
Goodwill avskrivningar, not 3	-98	-85	-70	-	-
Jämförelsestörande poster, not 4	5	-	-	-95	-
Summa kostnader	-2 459	-1 434	-1 192	-289	-104
Andelar i intressebolags resultat, not 6	10	3	-	-	-
TOTALA KOSTNADER	-2 449	-1 431	-1 192	-289	-104
RÖRELSERESULTAT	703	523	375	-285	-104
FINANSIELLA POSTER, not 7	40	80	105	615	3
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	743	603	480	330	-101
Bokslutsdispositioner, not 9	-	-	-	13	38
Skatt på årets resultat, not 10	-127	-151	-94	-83	-2
Minoritetsintresse	114	-8	-5	-	-
ÅRETS RESULTAT	730	444	381	260	-65
Vinst per aktie, SEK	8,61	5,23	4,50	-	-
Antal aktier, tusental efter full konvertering och utnyttjande av teckningsoptioner	84 819	84 819	84 819	84 819	84 819

Kommentarer

HANDELSINTÄKTER

Handelsintäkterna, omsättningsberoende intäkter från handel och clearing vid OMs börser, ökade med 37 procent under året jämfört med 1999. En snabbt växande handel med aktier och ökade intäkter från handeln i aktieoptioner på OM Stockholmsbörsen är de främsta orsakerna till den kraftiga ökningen.

EMITTENTINTÄKTER

Emittentintäkter, från de avgifter som bolag noterade på OM Stockholmsbörsen betalar, ökade med 31 procent under året. Emittentintäkternas storlek är beroende av de noterade bolagens börsvärde. Netto tillkom 11 nya bolag under året på OM Stockholmsbörsen där totalt 311 bolag var noterade vid årsskiftet. Det totala börsvärdet minskade med 4 procent till cirka 3 700 miljarder kronor.

TEKNOLOGI- OCH SYSTEMFÖRSÄLJNING

Teknologi och systemförsäljningen, utgörs huvudsakligen av intäkter från projekt, licens och support av mjukvara. Teknologi- och systemförsäljningen ökade med 57 procent under året. Den största delen av försäljningen, drygt 60 procent gäller börs- och clearingsystem.

FACILITY MANAGEMENT TJÄNSTER (FMS)

FMS innebär att OM ansvarar för den operativa driften av kunders IT-system. FMS-intäkterna, som är delvis volymberoende, ökade med 96 procent under 2000. Antalet FMS-kunder uppgick vid årets slut till 10.

INFORMATIONSFÖRSÄLJNING

Intäkterna från informationsförsäljning, spridningen av aktiekurser och annan börsinformation, huvudsakligen från OMs börser ökade under året med 64 procent. OM Stockholmsbörsens prissänkning avseende realtidsinformation (med effekt från och med januari 2000) har bidragit till ett kraftigt ökat antal kunder.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter, under året ökande med 289 procent, består huvudsakligen av intäkter från försäljning av aktier (bland annat 250 Mkr i realvinst vid försäljning av aktier i Orc Software), räntemarginal för ställda säkerheter från kunder samt utbildningsintäkter.

LOKALKOSTNADER

Lokalkostnaderna ökade med 135 procent under året. Den främsta orsaken är ökat antal anställda och satsningen på Jiway.

MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER

Marknadsföringskostnaderna ökade med 116 procent under 2000. Lanseringen av Jiway och en generell satsning på marknadspositionering är de främsta orsakerna.

KONSULTKOSTNADER

Konsultkostnaderna ökade under året med 70 procent. Den största delen av kostnadsökningen är hänförlig till Jiway och OM Technology.

DRIFT OCH UNDERHÅLLSKOSTNADER

Drift- och underhållskostnaderna, steg med 177 procent under 2000. Den stora delen av kostnadsökningen beror på nya kontrakt avseende Facility Management Services (FMS) inom OM Technology, främst BrokerTec och Jiway.

FÖRSÄKRINGSPREMIER

Den årliga premien för OM Stockholmsbörsens kreditförsäkring ökade med 5 procent under året.

SYNTETISKA OPTIONER

Löptiden för det syntetiska optionsprogrammet, som lanserades i oktober 1995, gick ut i oktober 2000. Inga syntetiska optioner finns därmed kvar i företaget.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Posten övriga rörelsekostnader, under året ökande med 31 procent, består till största delen av kontors- och resekostnader. Kostnaderna är främst beroende av antal medarbetare.

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnaderna steg under året med 67 procent, de främsta orsakerna är en kraftig ökning av antalet anställda inom OM Technology och Jiway. Vid periodens slut hade OM 1 354 (994) anställda, varav 482 (350) i utlandet.

AVSKRIVNINGAR

Totala avskrivningskostnader ökade under året med 36 procent huvudsakligen beroende på fortsatt tillväxt inom OM Technology.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Jämförelsestörande poster bestod under 2000 av 100 Mkr i kostnadsminskning på grund av återbetalning av moms från Svenska Staten samt 95 Mkr i kostnader för budet, på London Stock Exchange.

FINANSIELLA POSTER

Huvuddelen av OMs finansiella tillgångar är placerade i obligationer som i slutet på året hade en duration på cirka 1,7 år. Obligationsportföljens avkastning var 6,25 procent under 2000. Valutakursförluster har påverkat finansnettot negativt under året.

SKATT

Årets skattekostnad motsvarar en skattekostnad på 17 (25) procent av resultatet efter finansiella poster. Den låga skattebelastningen är en följd av skattemässiga förlustavdrag, samt beaktande av latent skattefordringar. I slutet av året uppgick de skattemässigt utnyttjade förlustavdragen till cirka 800 (1 100) Mkr.

MINORITETSINTRESSE

Minoritetsintresset består till största delen av Morgan Stanley Dean Witters andel av Jiways negativa resultat för året. Minoritetsandelar i NGX och Orc Software (till och med september 2000) har också påverkat.

Balansräkning

BELOPP I MKR	Koncernen 2000	1999	1998	Moderbolaget 2000	1999
TILLGÅNGAR, not 1					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar, not 11					
Goodwill	947	921	951	-	-
Övriga immateriella tillgångar	447	156	49	3	-
Materiella anläggningstillgångar, not 11					
Inventarier	310	212	166	0	2
Finansiella anläggningstillgångar					
Kapitalandelar i intresseföretag, not 6	473	160	5	-	-
Andelar i koncernföretag, not 12	-	-	-	3 065	2 519
Andra långfristiga värdepappersinnehav, not 13	77	80	126	4	4
Andra långfristiga fordringar	170	118	38	-	26
Summa anläggningstillgångar	2 424	1 647	1 335	3 072	2 551
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	1 473	185
Kundfordringar	456	349	241	0	-
Övriga fordringar	362	384	128	23	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, not 14	225	136	130	19	2
Kortfristiga placeringar, not 1	1 114	692	1 372	-	-
Kassa och bank, not 1	878	915	280	386	0
Summa omsättningstillgångar	3 035	2 476	2 151	1 901	192
SUMMA TILLGÅNGAR	5 459	4 123	3 486	4 973	2 743
EGET KAPITAL OCH SKULDER, not 1					
Eget kapital, not 15					
Aktiekapital (84 034 618 aktier à nominellt två kronor)	168	167	167	168	167
Bundna reserver	1 919	1 528	1 469	1 169	1 122
Fria reserver	169	669	723	465	671
Årets resultat	730	444	381	260	- 65
Summa eget kapital	2 986	2 808	2 740	2 062	1 895
Minoritetsintresse	182	17	20	-	-
Obeskattade reserver	-	-	-	82	95
Långfristiga skulder					
Latent skatteskuld	69	122	117	-	-
Konvertibelt förlagslån, not 16	55	77	77	55	77
Övriga långfristiga skulder	194	-	20	193	-
Summa långfristiga skulder	318	199	214	248	77
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	588	435	-	-	-
Leverantörsskulder	304	145	176	8	9
Skulder till koncernföretag	-	-	-	2 135	628
Skatteskulder	144	54	55	77	0
Konvertibelt förlagslån	-	-	1	-	-
Övriga skulder	449	180	91	338	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, not 17	488	285	189	23	16
Summa kortfristiga skulder	1 973	1 099	512	2 581	676
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 459	4 123	3 486	4 973	2 743
Ställda säkerheter	76	-	-	-	-
Ansvarsförbindelser, not 19	426	-	-	-	-

Kassaflödesanalys

BELOPP I MKR	Koncernen 2000	1999	1998	Moderbolaget 2000	1999
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	703	523	375	- 285	- 104
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	229	169	105	1	-
Andelar i intressebolags resultat	-10	-3	-	-	-
Övriga justeringar	-	2	-22	-	-
Finansiella poster, not 7	40	80	105	-15	3
Betald inkomstskatt	-103	-152	-127	-70	-2
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	859	619	436	- 369	- 103
Förändringar i rörelsekapital					
Rörelsefordringar	-17	-370	-78	15	28
Rörelseskulder	544	153	17	1 380	229
Summa förändring av rörelsekapital	527	- 217	- 61	1 395	257
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1 386	402	375	1 025	154
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förändring av immateriella tillgångar	-321	-195	-49	-	-
Förändring av materiella tillgångar	-180	-117	-79	-1	-2
Förvärv av intressebolag	-	-158	-	-	-
Förvärv av och nyemissioner i dotterföretag, not 12	-30	-	323	-416	-1
Förändring av övriga aktier och andelar, not 6, 13	-	46	-7	-	72
Förändring av långfristiga fordringar	-52	-80	-9	26	-1
Övrigt	1	-	-19	1	-
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	- 582	- 504	160	- 390	68
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Utdelning	-419	-377	-335	-419	-377
Koncernbidrag	-	-	-	166	166
Förändring av finansiella fordringar och skulder	0	434	-23	-22	-11
Övrigt	-	-	-	26	-
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	- 419	57	- 358	- 249	- 222
Förändring av likvida medel*	385	-45	177	386	0
Likvida medel vid årets början	1 607	1 652	1 475	0	0
Likvida medel vid årets slut	1 992	1 607	1 652	386	0

* Likvida medel utgörs av kortfristiga placeringar samt kassa och bank.

Bokslutskommentarer och noter

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där inget annat anges.
Belopp inom parentes anger föregående års värde.

NOT 1 Redovisningsprinciper

KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga företag i vilka moderbolaget genom direkt eller indirekt ägande via dotterbolag förfogar över mer än 50 procent av antalet röster. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär bland annat att bokfört värde på aktier i dotterbolag elimineras i första hand mot bundet eget kapital i respektive dotterbolag och därefter mot fritt eget kapital. Endast den del av dotterbolagets fria egna kapital som kan utdelas till moderbolaget utan att aktien behöver nedskrivas ingår i koncernens fria egna kapital.

SKATTER

OMs totala skatt utgörs av betald skatt och latent skatt. Latent skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder, där skillnaden endast är av temporär natur. Latent skatt beräknas enligt den skattesats som gäller i respektive land, se not 10.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAGS BALANS- OCH RESULTATRÄKNINGAR

Vid omräkning av utländska dotterbolags redovisningar till svenska kronor tillämpas den så kallade dagskursmetoden, som innebär att samtliga poster i balansräkningen omräknas till balansdagens kurs, medan resultaträkningens poster omräknas till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs inte över resultaträkningen utan direkt till eget kapital.

JOINT VENTURES

Vid redovisning av joint ventures tillämpar OM klyvningsmetoden eftersom denna metod anses ge en bättre bild av arrangemangets omfattning och ekonomiska realitet.

INTRESSEBOLAG

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. OMs andel i intressebolagens resultat redovisas efter skatt.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR SAMT KASSA OCH BANK

OMs kortfristiga placeringar samt kassa och bank, utgörs av diskonteringsinstrument, obligationer och övriga värdepapper emitterade av stat, kommun, svenska bankaktiebolag, svenska bostadsfinansieringsinstitut samt omsättningsaktier. Dessa har värderats till verkligt värde på balansdagen. En värdering enligt lägsta värdes princip för 2000 skulle inte ha inneburit någon väsentlig skillnad. Avkastningen redovisas netto i koncernens resultaträkning, se not 7.

Utöver erhållna säkerheter och ett aktivt risk management ska OMs kortfristiga placeringar samt kassa och bank säkerställa att OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange kan fullfölja de åtaganden, som är nödvändiga för börs- och clearingverksamheten.

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till respektive kurser på bokslutsdagen. Till den del fordringar och skulder har valutasäkrats har värdering skett till avtalade kurser.

SUCCESSIV VINSTAVRÄKNING

OM tillämpar principen successiv vinstavräkning avseende teknologiförsäljning. Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med projektets genomförande (upparbetning). Som grundläggande villkor för successiv vinstavräkning gäller dels att projektintäkt och projektkostnad ska kunna beloppsbestämmas, dels att upparbetningsgraden fastställs på ett tillförlitligt sätt. Enstaka projekt kan förekomma, för vilka en tillförlitlig bestämning av projektintäkt och projektkostnad inte kan göras när bokslut upprättas. I dessa fall bestäms intäkten istället med hjälp av så kallad nollavräkning. Regeln är då att projektet redovisas med en intäkt motsvarande upparbetad kostnad, det vill säga resultatet tas upp till noll kronor i avvaktan på att en resultatbestämning kan göras. Så snart det är möjligt sker övergång till successiv vinstavräkning.

UTGIFTER FÖR SYSTEMUTVECKLING

Huvudprincipen är att utgifter för forskning och utveckling avseende datorsystem för handel, clearing och information löpande kostnadsförs. I vissa kundspecifika fall har aktivering skett av nedlagda kostnader i enlighet med gällande lag och god redovisningssed.

RÖRELSENS INTÄKTER OCH KOSTNADER

Rörelsens intäkter utgörs, utöver vad som framgår av resultaträkningen, av premieintäkter för utfärdade optioner och likvider för sålda terminer. OMs börser erlagger vid förvärv av optioner samma premie och vid förvärv av terminer samma pris ingående i rörelsens kostnader, som OMs börser erhåller vid utfärdande av optioner respektive försäljning av terminer. Premieintäkter och premiekostnader samt erhållna och erlagda terminslikvider netto redovisas i resultaträkningen.

PERSONALOPTIONER

Avsättning för förlustrisk på grund av att aktiekursen på bokslutsdagen understiger teckningskursen har gjorts. Kostnaden har redovisats som ett avdrag från det fria egna kapitalet, i enlighet med reglerna om återköp av egna aktier. Se not 15 och 16.

STÄLLDA SÄKERHETER

Genom sin clearingverksamhet är OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange motpart i varje options- och terminskontrakt och garanterar därigenom fullgörande av varje kontrakt. Kunder, som genom ett options- eller terminsavtal får en förpliktelse gentemot OMs börser, ska ställa säkerhet för denna förpliktelse enligt särskilda regler för detta. Huvuddelen av de ställda säkerheterna utgörs av kontanter och värdepapper emitterade av svenska staten, se not 18.

ANSVARSFÖRBINDELSER

Genom sin clearingverksamhet är Natural Gas Exchange (NGX) motpart i varje transaktion och garanterar därigenom fullgörandet av varje kontrakt. Som säkerhet för dessa åtaganden har NGX ställt bankgarantier som via motförbindelser garanteras av OM Gruppen. Här utöver har borgen ställts för fullgörande av förpliktelser för hyreskontrakt i Stockholm, se not 19.

NOT 2 Personal

ANTAL ANSTÄLLDA VID ÅRETS SLUT

	2000		1999	
	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Sverige	872	528	644	404
varav moderbolaget	33	16	22	13
Norge	99	80	100	103
Storbritannien	215	147	122	71
USA	97	73	75	56
Övrigt	71	57	53	45
Summa	1 354	885	994	679

Medelantalet anställda i koncernen var under året 1 242 (805) personer varav 28 (23) i moderbolaget.

PERSONALKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Löner och andra ersättningar Sverige				
Styrelse och VD	32	12	24	12
varav resultatbonus	22	4	12	4
Övriga anställda	287	226	13	11
Norge	36	36	-	-
Storbritannien	101	54	-	-
USA	88	42	-	-
Övrigt	40	8	-	-
Summa löner och andra ersättningar	584	378	37	23

Övriga personalkostnader

Sociala avgifter	150	100	14	11
Pensionskostnader*	40	36	5	4
Övriga personalkostnader	135	30	4	3
Summa övriga personalkostnader	325	166	23	18
TOTALA PERSONALKOSTNADER	909	544	60	41

* Varav till verkställande direktören 985 568 (364 000) kronor.

I enlighet med bolagsstämans beslut om arvode till styrelseledamöter som inte är anställda i koncernen utgår för 2000 styrelsearvode om 1 600 000 (1 600 000) kronor, varav 700 000 (700 000) kronor till ordföranden. Därutöver har under året utgått styrelsearvode med 1 445 000 (1 053 000) kronor för styrelsearbete i dotterbolag. Dessa arvoden har enbart utgått till personer som inte är anställda i koncernen.

Till ordföranden närstående bolag har på grund av ett licensavtal utgått en ersättning bestående av ett fast belopp jämte ett vinstrelaterat belopp. Den vinstrelaterade delen utgörs av 1 procent av OMs resultat efter finansiella poster. Det fasta beloppet är 657 812 (651 300) kronor. Beloppen utbetalas kvartalsvis i efterskott. Avtalet, som tecknades och har sin grund i bildandet av OM 1985, löper till och med 2005.

Till verkställande direktören Per E. Larsson har under året utgått lön och förmåner om sammanlagt 3 471 266 (3 054 069) kronor. Därutöver har utgått bonus om 10 000 000 (2 900 000) kronor. För personer i bolagsledningen finns sedvanliga pensionsutfästelser inom ramen för allmän pensionsplan. Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om lägst ett år och högst två år.

REVISIONSARVODEN

Utbetalningar till bolagets revisorer

(Tkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Arvode och kostnadsersättning				
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	5 985	2 770	500	410
Andra Uppdrag	17 830	4 466	9 966	703
Price Waterhouse Coopers				
Revisionsuppdrag	216	140	129	140
Andra Uppdrag	1 748	136	91	-
BDO Feinstein				
Revisionsuppdrag	40	-	-	-
Andra Uppdrag	373	-	-	-
Övriga Revisorer				
Revisionsuppdrag	23	-	-	-
Andra Uppdrag	0	-	-	-
Totalt	26 215	7 512	10 686	1 253

NOT 3 Avskrivningar

AVSKRIVNINGSPRINCIPER

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar utgörs av koncernmässig goodwill, goodwill från inköpsförvärv och övriga immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar avskrivs över 5–10 år med undantag för goodwill avseende Stockholms Fondbörs, som avskrivs över 20 år.

Inventarier

Inventarier avskrivs utifrån OMs bedömda ekonomiska livslängd för inventarier, dock högst fem år.

ÅRETS AVSKRIVNINGAR

	Koncernen	
	2000	1999
Goodwill	98	85
Immateriella tillgångar	28	12
Inventarier	103	72
Totalt	229	169

Se även not 11.

NOT 4 Jämförelsestörande poster

Budet på LSE

Kostnaderna för budet på LSE uppgick till 95 Mkr, främst bestående av konsult- och finansieringskostnader.

Återbetalning av moms

Återbetalning av erlagd moms från svenska staten gällande perioden 1995–2000 utgör en kostnadsminskning på 100 Mkr.

NOT 5 Syntetiska optioner

I oktober 1995 tecknade 45 nyckelpersoner sammanlagt 2 070 000 (omräknat) så kallade syntetiska optioner. Villkoren fastställdes av styrelsen den 24 oktober 1995. Lösenpriset är 40 kronor och löptiden är fem år. Optionernas värde baseras på OM-aktiens utveckling. Kostnaden för 2000 uppgick till 30 (13) Mkr baserat på inlösenkurserna. Antalet utestående optioner uppgick den 31 december 2000 till 0 (150 000).

NOT 6 Intressebolag

ANDELAR I INTRESSEBOLAGS RESULTAT

	Säte	Koncernen	
		2000	1999
Nordic Exchanges A/S	Köpenhamn, Danmark	0	0
Näringslivskredit NLK AB	Stockholm	0	3
Orc Software AB	Stockholm	10	0
Pulp & Paper Research AG	Zug, Schweiz	0	0
Totalt		10	3

KAPITALANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Röster och kapitalandelar, %	Antal aktier	Koncernen	
			2000	1999
Nordic Exchanges A/S	50	20 000	2	2
Näringslivskredit NLK AB	48*	1 776 220	441	158
Orc Software AB	40	5 988 075	30	0
Pulp & Paper Research AG	50	100 000	0	0
Totalt			473	160

* Kapitalandelen uppgår till 90 procent.

NOT 7 Finansiella poster

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Resultat från andelar i koncernföretag				
Utdelningar	1	-	-	24
Anteciperad utdelning	-		500	
Nedskrivningar	-	-	-	-13
Realisationsresultat vid försäljning	-	-	130	-
Summa	1	-	630	11

Resultat från andelar i intresseföretag				
Utdelningar	8	0	-	0
Summa	8	0	-	0

Resultat från övriga värdepapper och fordringar, som är anläggningstillgångar				
Utdelningar	2	11	2	11
Återföring	18	-3	-	-
Valutavinst	0	1	-	1
Summa	20	9	2	12

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter				
Utdelningar	0	2	-	-
Räntor	98	24	2	2
Räntor koncern	-	-	41	22
Kursdifferenser	49	6	-	1
Realisationsresultat	2	63	-	-
Summa	149	95	43	25

Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntor	-42	-24	-10	-5
Räntor koncern	-	-	-50	-40
Kursdifferenser	-87	-	-	-
Realisationsresultat	-6	-	-	-
Övrigt	-3	-	-	-
Summa	-138	-24	-80	-45
TOTALT FINANSIELLA POSTER	40	80	615	3

NOT 8 Operationell leasing

OM har inga finansiella leasingåtaganden.
Nedan visas de operationella leasingåtagandena i koncernen.

PERIODENS LEASINGAVGIFTER		
	2000	1999
Inventarier	1	2
Datadrift	29	15
Lokaler	134	58
Övrigt	3	4
Totalt	167	79

KONTRAKTERADE LEASINGAVGIFTER						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006–
Inventarier	40	39	39	39	-	-
Datadrift	39	26	15	3	1	-
Lokaler	170	162	149	135	116	582
Övrigt	5	3	2	-	-	-
Totalt	254	230	205	177	117	582

Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara avtal för objekt som vidareuthyrs uppgår till 238 Mkr.

Avtal ingångna under 2000

Under 2000 har ett flertal nya avtal om hyra ingåtts. Nedan visas den årliga kontrakterade minimileasingavgiften för dessa kontrakt.

	Från 2000	Från 2001
Inventarier	0	38
Lokaler	47	101
Totalt	47	139

Utöver minimileasingavgifterna tillkommer rörliga avgifter främst avseende indexreglering och fastighetsskatt.

NOT 9 Obeskattade reserver

Säkerhetsreserv

OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange har tecknat en flerårig kreditförsäkring. Försäkringen är avsedd att täcka förluster som uppkommer i börs- och clearingverksamheten och som i normalfallet täcks enbart av respektive bolags egna kapital. Försäkringen har tecknats genom svenskt försäkringsbolag som i sin tur huvudsakligen återförsäkrat sin risk i OMs helägda bolag OM Reinsurance i Schweiz. Avsättning till säkerhetsreserv har gjorts av OM Reinsurance. Denna avsättning motsvarar erhållen försäkringspremie i OM Reinsurance.

Skatteutjämningsreserv (SURV)

Rätten till skatteutjämningsreserv upphörde från och med 1994. Moderbolagets skatteutjämningsreserv återfördes i sin helhet i och med räkenskapsåret 2000.

Periodiseringsfond

Från och med räkenskapsåret 1994 har införts en möjlighet att utjämna resultat mellan olika år, periodiseringsfond. Avsättning till periodiseringsfond till och med 1996 har fått ske med maximalt 25 procent av beskattningsbart resultat och får från och med 1997 ske med maximalt 20 procent av beskattningsbart resultat. Respektive års avsättning ska återföras till beskattning efter sex år. Moderbolagets periodiseringsfonder uppgår till 82 (82) Mkr.

NOT 10 Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Betald skatt	- 161	- 152	- 83	- 2
Latent skatt	34	1	-	-
Totalt	- 127	- 151	- 83	- 2

Förlustavdrag

Skattemässigt outnyttjade förlustavdrag uppgår till cirka 800 (1 100) Mkr.

NOT 11 Goodwill, immateriella tillgångar samt inventarier

KONCERNEN			
	Goodwill	Övriga immate- riella tillgångar	Inventarier
Ingående anskaffningsvärde	1 086	185	394
Anskaffningar via förvärv	-	-	12
Årets anskaffningar	66	321	336
Omklassificeringar	-	- 3	- 1
Försäljningar	-	-	- 188
Utrangeringar	-	-	1
Utgående anskaffningsvärde	1 152	503	554
Ingående avskrivningar	165	29	182
Omklassificeringar	- 48	-	-
Årets avskrivning	98	28	103
Försäljningar	-	-	- 32
Utrangeringar	-	-	- 1
Valutakursdifferenser	- 10	- 1	- 8
Utgående avskrivningar	205	56	244
BOKFÖRT VÄRDE	947*	447	310

* Varav goodwill i intresseföretag Orc Software 33 Mkr.

MODERBOLAGET

Inventarier	2000	1999
Ingående anskaffningsvärde	2	-
Årets anskaffningar	-	2
Utgående anskaffningsvärde	2	2
Ingående avskrivningar	0	-
Årets avskrivningar	-	0
Utgående avskrivningar	0	0
BOKFÖRT VÄRDE	2	2

NOT 12 Andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET

	2000	1999
Ingående anskaffningsvärde	2 519	2 518
Nyemissioner och Förvärv	597	1
Avyttringar	51	-
Utgående anskaffningsvärden	3 065	2 519

MODERBOLAGET

	Organisations nummer	Röster och kapitalandelar, %	Bokfört värde
OM Stockholmsbörsen AB	556355-0036	100	1 095
OM Technology AB	556314-8138	100	200
OM Treasury AB	556211-6854	100	770
OM Treasury AG	-	33	52
Jiway Holding Limited	-	60	518
OM VPA Värdepapperssystem AB	556519-8636	100	25
OM Räntebörsen AB	556352-5574	97	42
Risk Management Stockholm AB	556355-0036	100	3
Stockholms Fondbörs AB	556420-8394	100	306
Xact Fonder AB	556582-4504	100	1
Natural Gas Exchange Inc.	-	51	53
Övriga	-	0	0
Totalt			3 065

NOT 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen 2000	Koncernen 1999
Ingående anskaffningsvärde	80	126
Inköp	-	-
Försäljning	- 3	- 46
Utgående anskaffningsvärde	77	80

MODERBOLAGET

	Röster och kapitalandelar, %	Antal aktier	Bokfört värde 2000	1999
Norsk Oppgjørssentral ASA	12	174 970	4	4
Summa			4	4

DOTTERBOLAGEN

	Röster och kapitalandelar, %	Antal aktier	Bokfört värde 2000	1999
Helsinki Exchanges Oy	15	2 103 717	72	72
Clearing Control CCHB	50	10	-	0
Övriga	0	0	-	4
Summa			72	76
TOTALT KONCERNEN			76	80

NOT 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Hyror, räntor	26	14	18	-
Systemförsäljning, facility management	81	78	-	-
Informationsförsäljning	18	14	-	-
Transaktionsintäkter	32	27	-	-
Försäkringar	33	3	-	-
Övrigt	35	-	1	2
Totalt	225	136	19	2

NOT 15 Eget kapital**KONCERNEN**

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2000	167	1 528	1 113	2 808
Utdelning för verksamhetsåret 1999	-	-	- 419	- 419
Förändringar mellan bundet och fritt eget kapital	-	348	- 348	0
Inlösen av konvertibler och teckningsoptioner	1	47	-	48
Personaloptioner	-	-	- 193	- 193
Omräkningsdifferens	-	4	24	28
2000 års resultat	-	-	730	730
Övrigt	-	- 8	- 8	- 16
Utgående balans 31 december 2000	168	1 919	899	2 986

MODERBOLAGET

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2000	167	1 122	606	1 895
Utdelning för verksamhetsåret 1999	-	-	- 419	- 419
Inlösen av konvertibler och teckningsoptioner	1	47	-	48
Personaloptioner	-	-	- 193	- 193
Koncernbidrag	-	-	471	471
2000 års resultat	-	-	260	260
Utgående balans 31 december 2000	168	1 169	725	2 062

Aktiekapitalet i moderbolaget fördelas på 84 034 618 (83 743 468) aktier à nominellt två kronor. Koncernens egna kapital uppgick till 36 (34) kronor per aktie. Kostnaden för personaloptionerna har likställts med återköp av 1 400 000 egna aktier, vilket motsvarar 1,65 procent av det totala antalet utestående aktier efter full konvertering.

NOT 16 Konvertibelt förlagslån, teckningsoptioner och personaloptioner**MODERBOLAGET**

Konverteringslån utgivet till personalen	1998-12-23
Ursprungligt nominellt belopp, kr	76 531 350
Konvertering 2000	- 21 324 450
Utestående skuld per den 31 december 2000	55 206 900
Nominell ränta, % (12 mån Stibor - 0,5%)	4,08
Konverteringskurs, kr	161
Antal aktier vid full konvertering av utestående skuld	342 900
Konvertering från och med	1999-04-30
Förfallodag	2004-05-31

Teckningsoptioner utgivna till personalen	1998-12-23
Teckningskurs, kr	161
Antal aktier vid full teckning	600 000
Tecknat per den 31 december 2000	158 700
Premie, kr	15,30
Nyteckning av aktier från och med	1999-04-30
Förfallodag	2004-05-31

Optioner utgivna till personalen	2000-06-28
Teckningskurs, kr	400
Omfattning, antal aktier	1 400 000
Utestående per den 31 december 2000	1 350 000
Inlösen till aktier från och med	2001-05-25
Förfallodag	2007-06-28

NOT 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Personalkostnader	70	66	22	11
Systemförsäljning, Facility Management	220	64	-	-
Emittentintäkter	40	49	-	-
Övrigt	158	106	1	5
Totalt	488	285	23	16

NOT 18 Ställda säkerheter till OM Stockholmsbörsen och OM London Exchange**KONCERNEN**

Bolag	2000	1999
OM Stockholmsbörsen	10 419	12 486
OM London Exchange	2 703	2 102
Totalt	13 122	14 588

NOT 19 Ansvarsförbindelser**KONCERNEN**

Bolag	2000	1999
Natural Gas Exchange	423 000	-
OM Shared Services	3 417	-
Totalt	426 417	-

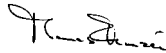
Stockholm den 23 januari 2001



Olof Stenhammar
Ordförande



Jan R. Carendi



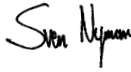
Thomas Franzén



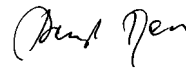
Lars Irstad



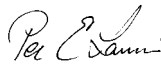
Nils-Fredrik Nyblæus



Sven Nyman



Bengt Rydén



Per E. Larsson
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 januari 2001



Björn Fernström
Auktoriserad revisor



Stephan Tolstoy
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i OM Gruppen AB (publ), organisationsnummer 556243-8001.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i OM Gruppen AB för räkenskapsåret 2000. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 23 januari 2001



Björn Fernström
Auktoriserad revisor



Stephan Tolstoy
Auktoriserad revisor



Från vänster: Per E. Larsson, Nils-Fredrik Nyblæus, Lars Irstad, Olof Stenhammar, Sven Nyman, Jan R. Carendi, Bengt Rydén och Thomas Franzén.

Styrelse

Olof Stenhammar

Född 1941. Styrelseordförande. Ekonomie doktor h.c. Styrelseordförande i Förvaltnings AB Ratos, Plenja Sweden, Phone Pages, Hela Programmet, Stiftelsen Mentor Sverige och Olympialaget Våga Vinna. Styrelseledamot i bland annat LjungbergGruppen AB, Svenska Sjöräddningssällskapet, Digital Mobility, Ekonomi24, Ten Four och Handelshögskolan Advisory Board. Senior Partner i Ledstiernan Partners AB. Styrelseledamot sedan 1984. Innehav i OM: 3 538 870 aktier (inklusive bolag).

Sven Nyman

Född 1959. Vice styrelseordförande. Vice VD i Investor AB. Styrelseledamot i Gambio AB och Försäkringsbolaget SPP. Styrelseledamot sedan 1999. Innehav i OM: 10 000 aktier.

Jan R. Carendi

Född 1945. Filosofie doktor h.c. Ställföreträdande koncernchef i Skandia samt verkställande direktör för Skandia New Markets AB. Styrelseordförande i Skandia Liv och ett antal andra Skandiabolag. Styrelseledamot i Oriflame International SA och Svensk-Amerikanska Handelskammaren. Styrelseledamot sedan 2000. Innehav i OM: 0.

Thomas Franzén

Född 1945. Filosofie doktor i nationalekonomi. Riksgäldsdirektör. Ordförande i styrelsen för Riksgäldskontoret. Styrelseledamot sedan 1997. Innehav i OM: 0.

Lars Irstad

Född 1934. Styrelseordförande i IT Provider AB, IMS, G2 och Finansor. Styrelseledamot i Adcore AB, OM Technology AB och SAS Data. Styrelseledamot sedan 1996. Innehav i OM: 10 000 aktier.

Nils-Fredrik Nyblæus

Född 1951. Vice VD och vice koncernchef i FöreningsSparbanken AB. Styrelseordförande i FöreningsSparbanken Företagskredit AB, FöreningsSparbanken Administration AB, FöreningsSparbanken Koncernens Resultatandelsstiftelse Kopparmyntet, Mandamus AB och Danderyds Sjukhus AB. Styrelseledamot i Föreningen för Utvecklande av God Redovisningssed och Alfaros AB. Styrelseledamot sedan 2000. Innehav i OM: 0.

Bengt Rydén

Född 1936. Ekonomie doktor. Ordförande i Sjunde AP-fonden, Hallvarsson & Halvarsson AB och Statens Historiska Muséer. Vice ordförande i Föreningen för Utvecklande av God Redovisningssed. Styrelseledamot i OM Stockholmsbörsen AB, OM Räntebörsen AB, OM London Exchange, The Committee of Wise Men for the Integration of European Securities Markets och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Styrelseledamot sedan 1997. Innehav i OM: 7 921 aktier (inklusive bolag), 20 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler.

Per E. Larsson

Född 1961. Verkställande direktör och koncernchef. Suppleant sedan 1995. Styrelseledamot sedan 1996. Innehav i OM: 117 725 aktier (inklusive hustru och barns innehav) samt 33 400 teckningsoptioner, 2 000 konvertibler och 150 000 personaloptioner (se sidan 63).

REVISORER

Ordinarie

Björn Fernström

Auktoriserad revisor. Född 1950. Ernst & Young AB.

Stephan Tolstoy

Auktoriserad revisor. Född 1940. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Suppleanter

Gunnar Widhagen

Auktoriserad revisor. Född 1938. Ernst & Young AB.

Hans Jacobsson

Auktoriserad revisor. Född 1944. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Konvertibel, köpoption och teckningsoption motsvarar en aktie vardera.

Uppgifterna gäller per januari 2001.

STYRELSEARBETET

Styrelsen har under 2000 haft tio sammanträden. Särskild uppmärksamhet har ägnats åt bland annat följande frågor:

- Budet på London Stock Exchange.
- Ekonomisk redovisning och styrning av dotterbolagen.
- Struktur- och organisationsfrågor för de olika affärsområdena.
- Lanseringen av Jiway.
- Lansering av börshandlade indexfonder på OM Stockholmsbörsen.
- Förändrade öppettider på OM Stockholmsbörsen.
- Olika anställningsförmåner och utvecklingsmöjligheter för anställda.
- Varumärkesfrågor.
- Ny avgiftsstruktur för derivatprodukter på OM Stockholmsbörsen.
- Avtalsdiskussioner med kunder inom OM Technology såsom Sydney Futures Exchange, London Metal Exchange och Oslo Börs.
- NOREX-samarbetet.
- Frågor i anslutning till ägande, styrelse med mera i VPC.
- Frågor i samband med börsintroduktionen av Orc Software AB.
- Förvärv av den kanadensiska börsen, NGX.

Direkt under styrelsen finns tre styrelseutskott: presidiet, revisionsutskottet samt ersättningsutskottet. Rapportering av arbetet i utskotten sker regelbundet till styrelsen.

Presidiet

Presidiet ska effektivisera och förenkla styrelsens arbete genom att bereda viktigare ärenden samt även slutbehandla de ärenden som styrelsen i särskilt beslut hänskjutit till presidiet. I presidiet ingår styrelseordföranden, vice ordföranden samt verkställande direktören.

Ledamöter: Olof Stenhammar (ordförande), Sven Nyman och Per E. Larsson.

Revisionskommittén

Revisionskommittén ska bistå styrelsen i frågor avseende extern och intern revision. Uppgifterna består i att upprätthålla en fortlöpande kontakt med såväl revisorer som OMs koncerncontroller, fastställa rutiner för den interna revisionen samt bevaka att revisorernas och controllers rekommendationer, slutsatser, observationer och förslag efter genomförda revisioner följs.

I revisionsutskottet sitter två styrelseledamöter som inte är anställda inom OM samt OMs chefsjurist. OMs revisor med huvudansvar för den externa revisionen samt chefen för kontrollerverksamheten (den interna revisionen) inom OM är adjungerade ledamöter liksom övriga revisorer om så befinns nödvändigt.

Ledamöter: Bengt Rydén (ordförande), Hans Berggren och Sven Nyman.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet bistår styrelsen i vissa löne- och ersättningsfrågor, såsom att förhandla lön och andra ersättningar åt verkställande direktören, föreslå arvoden till styrelseledamöterna inom de företag inom OM som styrelsen särskilt angivit, samt föreslå principer för löner, löneförmåner och andra ersättningar för anställda inom OM.

Utskottet består av styrelsens ordförande samt ytterligare två styrelseledamöter som inte är anställda inom OM.

Ledamöter: Olof Stenhammar (ordförande), Lars Irstad och Sven Nyman.



Från vänster: Magnus Karlsson Böcker, Stefan Widenfelt, Per E. Larsson och Niklas Midby. (Anders Reveman saknas på bild.)

OMs ledning

VERKSTÄLLANDE KONCERNLEDNING

Per E. Larsson

Verkställande direktör och koncernchef. Född 1961. Anställd sedan 1985. Innehav i OM: se sid 77.

Magnus Karlsson Böcker

Vice koncernchef samt chef Division Technology. Född 1961. Anställd sedan 1986. Innehav i OM: 117 726 aktier (privat och via bolag), 33 400 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

Niklas Midby

Vice VD samt chef Division Transaction. Född 1959. Anställd sedan 2000. Innehav i OM: 1 600 aktier och 8 000 konvertibler. Personalooptioner*

Anders Reveman

Senior Vice President, Strategic Development. Född 1944. Anställd sedan 2000. Innehav i OM: 0. Personalooptioner*

Stefan Widenfelt

Chief Financial Officer. Född 1959. Anställd sedan 1995. Innehav i OM: 1 aktie, 15 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

LEDNING DIVISION TRANSACTION

Niklas Midby

Se ovan.

Thomas Bendixen

President, OM Transaction North America Inc. Född 1961. Anställd 1986–1995, 2000. Innehav i OM: 0. Personalooptioner*

Carl-Johan Carling

Business Area Controller. Född 1963. Anställd sedan 1995. Innehav i OM: 151 aktier, 6 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

Peter Cox

President, OM London Exchange. Född 1947. Anställd sedan 1993. Innehav i OM: 15 950 aktier och 15 000 teckningsoptioner. Personalooptioner*

Simon Nathanson

VD OM Räntebörsen samt tillförordnad VD Stockholmsbörsen. Född 1960. Anställd sedan 1987. Innehav i OM: 200 aktier och 10 000 teckningsoptioner. Personalooptioner*

LEDNING DIVISION TECHNOLOGY

Magnus Karlsson Böcker

Se ovan.

Patrik Egervall

Executive Vice President, Market Development. Född 1962. Anställd sedan 1988. Innehav i OM: 1 aktie, 12 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

Knut Johansen

President, Energy Systems. Född 1958. Anställd sedan 1996. Innehav i OM: 1 aktie. Personalooptioner*

William S. Payne

President, Securities Systems. Född 1953. Anställd sedan 1999. Innehav i OM: 0. Personalooptioner*

Fredrik Skogby

Executive Vice President, Business Development. Född 1961. Anställd sedan 1986. Innehav i OM: 27 000 aktier, 15 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

Roland Tibell

President, Financial Market Systems. Född 1957. Anställd sedan 1992. Innehav i OM: 880 aktier, 15 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

LEDNING MODERBOLAGET

Hans Berggren

Senior Vice President, General counsel (chefsjurist). Född 1949. Anställd sedan 1987. Innehav i OM: 12 601 aktier, 15 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

Pernilla Djäken

Tillförordnad Vice President, Human Resources (personalchef). Född 1967. Anställd sedan 1999. Innehav i OM: 0. Personalooptioner*

Anna Eriksson

Vice President, Corporate Communications (informationschef). Född 1972. Anställd sedan 2000. Innehav i OM: 0. Personalooptioner*

Jakob Håkanson

Vice President, Investor Relations (chef investor relations). Född 1968. Anställd sedan 1999. Innehav i OM: 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

Mats Myrsten

Koncerncontroller. Född 1956. Anställd sedan 1988. Innehav i OM: 1 001 aktier, 6 000 teckningsoptioner och 2 000 konvertibler. Personalooptioner*

* Personalooptioner, icke-överlåtbara, redovisas ej. För vidare information, se sidan 63.

Konvertibel, köpooption och teckningsoption motsvarar en aktie vardera. Uppgifterna gäller per januari 2001.

Utvecklingen tio år i sammandrag

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
INTÄKTER & KOSTNADER										
Rörelsens intäkter	338	316	433	600	567	626	968	1 567	1 954	3 152
Tillväxt i intäkter per år, %	22	– 7	37	39	– 5	10	55	62	25	61
Rörelsekostnader före avskrivningar	– 292	– 260	– 252	– 326	– 337	– 406	– 616	– 1 087	– 1 262	– 2 220
Rörelseresultat före avskrivningar	46	56	181	274	230	220	352	480	692	932
Avskrivningar	– 11	– 11	– 10	– 17	– 20	– 28	– 37	– 105	– 169	– 229
Rörelseresultat	35	45	171	257	210	192	315	375	523	703
Finansnetto	101	76	75	75	163	150	84	105	80	40
Resultat efter finansiella poster	136	121	246	332	373	342	399	480	603	743
Rörelsemarginal, %	10	14	39	43	37	31	33	24	27	22
KAPITAL										
Eget kapital	672	730	913	1 134	1 354	1 479	1 613	2 740	2 808	2 986
Tillväxt i eget kapital, %	11	9	25	24	19	9	9	70	2	6
Balansomslutning	2 336	1 492	1 687	1 764	1 773	1 803	2 309	3 486	4 123	5 459
Riskbärande kapital	848	924	1 138	1 366	1 610	1 570	1 709	2 935	3 007	3 110
Soliditet, %	29	49	54	64	76	82	70	79	68	55
Investeringar i inventarier	9	5	11	22	65	42	44	79	100	336
Kostnadsförd IT-utveckling	44	32	30	33	51	64	83	87	175	287
RÄNTABILITET										
Avkastning på eget kapital, %	14	14	28	28	27	21	20	14	16	25
PERSONAL										
Medelantal anställda	196	177	156	174	193	243	303	507	805	1 242
Totala personalkostnader	119	112	109	142	143	165	224	352	544	909
Intäkt per anställd	1,7	1,8	2,8	3,4	2,9	2,6	3,2	3,1	2,4	2,5

DEFINITIONER

Rörelsens intäkter Exklusive premieintäkter för utfärdade optioner och likvider för sålda terminer.

Rörelsens kostnader Exklusive premiekostnader för förvärvade optio-
ner och likvider för köpta terminer.

Rörelsemarginal Rörelseresultatet efter avskrivningar i procent av
årets omsättning.

Eget kapital Beskattat eget kapital samt andelen eget kapital av obe-
skattade reserver.

Riskbärande kapital Eget Kapital, prisfallsriskreserv (1989–1990), kon-
vertibla förlagslån samt latent skatt.

Soliditet Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Investeringar Investeringar i leasinginventarier under åren 1990–1994
ingår ej.

Avkastning på eget kapital Resultat efter finansnetto, reducerat med
redovisad skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Kontaktinformation

OM Gruppen AB
OM Räntebörsen AB
Stockholmsbörsen AB
OM Technology AB

105 78 Stockholm
 Sverige
 Besöksadress:
 Norrlandsgatan 31
 Tel +46 8 405 60 00
 Fax +46 8 405 60 01
 www.om.com

OM Technology AB
 105 78 Stockholm
 Sverige
 Besöksadress:
 Tegelluddsvägen 100
 Tel +46 8 405 60 00
 Fax +46 8 405 60 04
 www.om.com

XACT Fonder AB
 105 78 Stockholm
 Sverige
 Besöksadress:
 Börshuset, Källargränd 2
 Tel +46 8 405 61 00
 Fax +46 8 24 56 25
 www.om.com
 www.xactfonder.se

Jiway Broker Services AB
 Tegelluddsvägen 100
 105 78 Stockholm
 Sverige
 Tel +46 8 528 03 000
 Fax +46 8 528 03 010
 www.jiway.com

OM London Exchange Ltd
UK Power Exchange
OM Environment Exchange
PULPEX

OM Bond Connect Ltd
 107 Cannon Street
 London EC4N 5AF
 Storbritannien
 Tel +44 20 7283 0678
 Fax +44 20 7815 8507
 www.om.com
 www.ukpx.com
 www.t2e.co.uk
 www.pulpex.com

OM Technology Ltd
 Epworth House
 25 City Road
 London EC1Y 1AA
 Storbritannien
 Tel +44 20 7562 4200
 Fax +44 20 7920 9483
 www.om.com

Jiway
 Old Change House
 3rd Floor
 128 Queen Victoria Street
 London EC4V 4BJ
 Storbritannien
 Tel +44 20 7651 3900
 Fax +44 20 7651 3901
 www.jiway.com

OM Technology Ltd
 Scott House
 10 South St. Andrew Street
 Edinburgh EH2 2AZ
 Storbritannien
 Tel +44 131 557 5522
 Fax +44 131 557 3787
 www.om.com

OM Technology
Energy Systems AS
 P.O. BOX 45
 NO-1751 Halden
 Norge
 Besöksadress:
 Storgata 7
 Tel +47 69 21 54 00
 Fax +47 69 21 54 01
 www.omgroup.no

OM Technology A/S
 P.O. Box 279
 Struergade 16
 DK-2630 Taastrup
 Danmark
 Tel +45 43 55 95 00
 Fax +45 43 55 95 01
 www.omgroup.dk

OM Germany GmbH
 Neue Mainzer Strasse 52
 D-60311 Frankfurt
 Tyskland
 Tel +49 69 36 50 30 00
 Fax +49 69 36 50 30 50
 www.om.com

OM Technology Ltd
 Innere Wiener Strasse 9
 D-81667 München
 Tyskland
 Tel +49 89 45 80 82 3
 Fax +49 89 4800 2966
 www.om.com

OM Technology
Italy S.R.l
 Via Silvio Pellico 12
 IT-20121 Milano
 Italien
 Tel +39 02 86 99 67 21
 Fax +39 02 86 91 54 39
 www.om.com

OM Technology Inc.
 7 Hanover Square
 8th Floor
 New York, NY 10004
 USA
 Tel +1 212 269 0200
 Fax +1 212 344 0079
 www.om.com

OM Technology Inc.
 5 Mount Royal Avenue
 3rd Floor
 Marlborough
 MA 01752
 USA
 Tel +1 508 486 9700
 Fax +1 508 486 9080
 www.om.com

OM Technology Inc.
 199 S. Los Robles Avenue
 Suite 770
 Pasadena California
 91101 USA
 Tel +1 626 535 9888
 Fax +1 626 229 9868
 www.om.com

OM Technology
Canada Inc.
 2330, 140-4th Avenue SW
 Calgary Alberta
 T2P 3N3 Kanada
 Tel +1 403 974 1750
 Fax +1 403 974 1719
 www.om.com

OM Technology
 Suite 2360
 P.O Box 738
 Bay Wellington Tower
 BCE Place
 181 Bay Street
 Toronto, Ontario
 M5J 2T3 Kanada
 Tel +1 416 203 0155
 Fax +1 416 203 2099
 www.om.com

Natural Gas Exchange
 2330, 140-4th Avenue SW
 Calgary Alberta
 T2P 3N3 Kanada
 Tel +1 403 974 1750
 Fax +1 403 974 1719
 www.ngx.com

OM Technology
Australia Pty Ltd
 Level 24, 56 Pitt Street
 Sydney NSW 2000
 Australien
 Tel +612 9240 2400
 Fax +612 9240 2499
 www.om.com

OM Technology
Korean Inc.
 2FL Taihan Bldg
 25 Yoido-Dong
 Youngdeungpo-Ku
 Seoul
 Korea
 Tel +82 2 783 2299
 Fax +82 2 782 9949
 www.om.com

OM Technology
 16/F Cheung Kong Centre
 2 Queens Road
 Central
 Hong Kong
 Tel +46 852 2297 2219
 Fax +46 852 2297 0066
 www.om.com

