



Folketingets Erhvervsudvalg
Folketinget
Christiansborg
1240 København K

Postboks 1040
DK-1007 København K

Besøgsadresse:
Nikolaj Plads 6
www.cse.dk

Tlf. +45 33 93 33 66
Fax +45 33 12 86 13
E-mail cse@cse.dk

25. november 2004

Hensigtserklæring om sammenlægning af Københavns Fondsbørs A/S med OMX AB

Københavns Fondsbørs A/S har den 15. november 2004 underskrevet en hensigtserklæring med OMX AB med henblik på at sammenlægge Fondsbørsen med de øvrige børser i selskabets børsdivision.

OMX AB er et svensk børsnoteret holdingselskab, der ejer børserne i Stockholm, Helsingfors, Tallinn, Riga og Vilnius. OMX driver disse som selvstændige børser, hvilket betyder, at de er undergivet lokal lovgivning og lokalt tilsyn. OMX ejer også OMX Technology, som udvikler og driver børshandelssystemer, clearingsystemer og værdipapircentralssystemer.

Såfremt de fortsatte forhandlinger forløber tilfredsstillende vil OMX fremsætte et tilbud om at købe aktierne i Københavns Fondsbørs til en pris af 3.050 DKK per aktie. Dette svarer til en samlet pris på Københavns Fondsbørs på 1.220 MDKK.

En sammenlægning vil skabe en slagkraftig Nordisk og Baltisk børsenhed, som vil sikre, at der også fremover findes effektive og nationalt fokuserede værdipapirmarkeder i det nordiske område.

Til Erhvervsudvalgets orientering er vedlagt den pressemeddelelse Fondsbørsens udsendte den 15. november 2004 i forbindelse med offentliggørelse af hensigtserklæringen.



Konkurrencesituationen

Udviklingen på børsmarkedet i Europa er præget af de senere års konsolidering. En række operatører har sluttet sig sammen i større magtfulde enheder og har dermed indledt konkurrencen om de store børsnoterede selskaber.

London børsen har etableret handel i hollandske aktier og Euronext, som er hjembørs for de hollandske aktier, vil til gengæld starte handel i engelske aktier.

For at give de store danske og nordiske selskaber de bedst mulige betingelser og sikre, at de fortsat kan betjenes i deres hjemmemarkeder, må de nordiske børser kunne tilbyde høj likviditet, et effektivt handelssystem og konkurrencedygtige priser.

For de mindre og mellemstore selskaber er tilstedeværelsen af de store selskaber en afgørende forudsætning for likviditet og omsætning. Hvis der ikke er store selskaber til at tiltrække interessen og likviditet fra investorerne, så vil der heller ikke være tilstrækkelig likviditet og interesse for de mindre selskaber.

Københavns Fondsbørs vil fortsat have fokus på initiativer, der kan fremme likviditeten i de mindre og mellemstore selskaber, og de danske segmenter MidCap+ og SmallCap+ vil fortsætte.

Efter sammenslutningen mellem børserne i OMX og Københavns Fondsbørs er børsdivisionen den 7. største deltager i det europæiske børsmarked målt på værdi af aktiehandler.

NOREX

Københavns Fondsbørs har siden 1998 været en del af NOREX Alliancen, som i dag omfatter alle de nordiske og baltiske børser.

En væsentlig del af NOREX visionen er, at alle børser i Alliancen skal benytte det samme handelssystem.



Det har givet store besparelser at dele handelssystem, både for børserne og for medlemmerne, som kan benytte det samme handelssystem til mange børser.

Rationalet bag sammenlægningen

Fondsbørsens strategi er at medvirke til at skabe et fælles nordisk værdipapirmarked til gavn for udviklingen af den danske markedsplads. Det kræver imidlertid en tættere integration af de nordiske børser, og en sådan skønnes vanskelig uden en ejermæssig konsolidering.

Med en foreslåede aftale mellem OMX og Københavns Fondsbørs vil det være muligt at skabe et mere effektivt marked, der støtter op om den ønskede udvikling, herunder om de store nordiske banker og børsmæglerselskabers pan-nordiske strategi.

En sammenlægning med OMX vil kunne skabe potentiale for øget aktieomsætning og likviditet gennem tiltrækning af flere udenlandske medlemmer samt sikre, at det danske marked forsat vil være velfungerende og i stand til at servicere både udstedere, medlemmer og investorer på den bedst mulige måde.

Derudover vil sammenlægningen skabe mulighed for at udvikle obligationsmarkederne og investeringsforeningsmarkederne, hvor Danmark har stor erfaring og styrke. Sammenlægningen giver endvidere mulighed for at udvikle det danske derivatmarked ved at integrere det med det velfungerende og effektive svenske/finske derivatmarked.

Børsdrift vil fortsat ske efter dansk lovgivning og under dansk tilsyn.

Forretningsidéen i OMX er endvidere at være tæt på kunderne for bedst muligt at understøtte deres behov. Københavns Fondsbørs vil derfor fortsat være en dansk børsvirksomhed med fokus på danske udstedere, medlemmer og investorer.

For at sikre danske interesser i den nordiske børsddivision, vil der blive nedsat et rådgivende udvalg med repræsentanter for danske udstedere og handlere. Udvalget skal konsulteres i spørgsmål af generel interesse for det danske værdipapirmarked. Indholdsmæssige ændringer i oplysningsforpligtelserne kræver endvidere, at et flertal af medlemmerne i udvalget er for de foreslåede ændringer.



I medfør af reglerne i lov om værdipapirhandel skal Fondsbørsen fastsætte og anmelde regler om markedets funktion samt ændringer heri til Fondsrådet. Det er således fortsat Fondsrådet, der er det kompetente organ med hensyn til reguleringen af det danske værdipapirmarked. Fra 1. januar 2005 overgår denne kompetence til Finanstilsynet.


Bestyrelsen for Københavns Fondsbørs finder, at en sammenlægning med OMX er den bedste løsning for det danske marked.

Sammenlægningen er støttet af en række store aktionærer i Københavns Fondsbørs. Det gælder Danske Bank, Nordea, Sydbank, Amagerbanken, Alfred Berg, Nykredit, RealDanmark, BRFkredit og TDC, som tilsammen ejer over 50 % af aktierne.

Det er forventningen, at transaktionen at være afsluttet i løbet af første kvartal 2005.

Københavns Fondsbørs står til rådighed med supplerende information, hvis der måtte være behov for det.

Med venlig hilsen



Hans-Ole Jochnumsen



Fælles pressemeddelelse, 15. november 2004

Hensigtserklæring om sammenlægning af Københavns Fondsbørs og OMX underskrevet

OMX AB og Københavns Fondsbørs A/S har i dag underskrevet en hensigtserklæring om at sammenlægge OMX og Københavns Fondsbørs og dermed taget det næste skridt i retning af en realisering af visionen om et integreret nordisk og baltisk værdipapirmarked samt en yderligere etablering af OMX som en af de førende europæiske børsvirksomheder.

Det er intentionen, at hensigtserklæringen skal resultere i en formel sammenlægningsaftale, som vil blive bekendtgjort i december. Et tilbud vil efterfølgende blive givet til aktionærerne i Københavns Fondsbørs.

Sammenlægningen vil skabe fordele for kunderne – udstedere, medlemmer og investorer – gennem øget likviditet, effektiv adgang for medlemmer og udvidet service.

Sammenlægningen ventes også at resultere i fordele for aktionærerne gennem besparelser på grund af synergieffekten samt en forventet højere aktivitet på spot- og derivatmarkederne med tiden, hvilket vil resultere i øget omsætning for det sammenlagte selskab.

Det er hensigten, at sammenlægningen af OMX og Københavns Fondsbørs gennemføres ved, at OMX fremsætter et tilbud til aktionærerne i Københavns Fondsbørs om at købe alle cirkulerende aktier i Københavns Fondsbørs. På nuværende tidspunkt er det parternes opfattelse, at Københavns Fondsbørs' totale værdi er 1.220 mio.kr., inklusive nettolikvider på 258 mio.kr. per 30. september 2004. I henhold til aftalens foreslåede betingelser kan aktionærerne i Københavns Fondsbørs vælge mellem et kontant beløb og nyudstedte aktier i OMX, eller en kombination heraf.

Flere af de store aktionærer i Københavns Fondsbørs tilslutter sig en sammenlægning, herunder Danske Bank, Nordea, Sydbank, Amagerbanken, Alfred Berg, Nykredit, Realkredit Danmark, BRFkredit, og TDC, som samlet repræsenterer mere end 50 pct. af de cirkulerende aktier i Københavns Fondsbørs.

OMX og Københavns Fondsbørs inviterer de andre nordiske børser – Oslo Børs og Islands Børs – til at slutte sig til den sammenlagte virksomhed.

Der holdes et pressemøde, som webcastes, kl. 10.30 i dag i København. For yderligere information henvises til side 6.

“Det danske værdipapirmarked har gennemgået en bemærkelsesværdig udvikling i de senere år, hovedsagelig på grund af vores deltagelse i NOREX Alliancen og brugen af et fælles handelssystem – SAXESS. Nu er tiden kommet, hvor vi skal sikre os, at denne udvikling kan fortsætte i fremtiden til gavn for den danske markedsplads og dens interessenter. Vi mener, at en sammenlægning med OMX er den bedste måde, hvorpå vi kan sikre dette”, udtaler adm. direktør for Københavns Fondsbørs Hans-Ole Jochumsen.

“Jeg er glad for, at vi er blevet enige om denne hensigtserklæring og dermed kan bygge videre på vores strategi om at skabe et ægte integreret nordisk og baltisk værdipapirmarked. Dette vil være til gavn for vores kunder – nationale så vel som internationale – samt gøre de nordiske og baltiske lande mere attraktive”, udtaler Magnus Böcker, koncernchef for OMX.

Fordele ved sammenlægningen

Sammenlægningen af OMX og Københavns Fondsbørs vil skabe værdi og fordele for aktionærer, udstedere og markedsdeltagere. På grund af den sammenlagte enheds størrelse, vil aktionærerne nyde fordel af synergier fra stordriftsfordele samt øget omsætning. Derudover vil medarbejderne have glæde af de større muligheder for kompetenceudvikling, som et stort selskab kan tilbyde.

Sammenlægningen vil sikre hurtigere og dybere integration af de nordiske og baltiske værdipapirmarkeder. Derudover vil sammenlægningen skabe mulighed for at udvikle obligationsmarkederne og investeringsforeningsmarkederne på baggrund af den erfaring og styrke, som strukturen i det danske marked har. Sammenlægningen giver også mulighed for at udvikle det danske derivatmarked ved at integrere det med det velfungerende og effektive svensk/finske derivatmarked.

Likviditeten på aktiemarkederne vil derudover forbedres på grund af den billigere infrastruktur som følge af synergier og mulighed for effektivisering hos medlemmer med base i norden og de baltiske lande. Et andet vigtigt tiltag, som vil øge likviditeten, er at tiltrække flere medlemmer til børserne i Stockholm, Helsinki, København og de baltiske lande.

Udstedere vil have gavn af den øgede likviditet, som en samlet markedsplads vil sikre gennem et højere antal medlemmer og internationale investorer. På kort til mellemlangt sigt vil markedet opleve stigende handelsaktivitet på grund af et større hjemmemarked, da det bliver muligt at skabe attraktive segmenter, indeks og markedsstrukturer for de noterede selskaber.

Gennem effektivisering af driften forventes sammenlægningen at give årlige besparelser før skat i omegnen af 25 mio.kr. med fuld virkning inden for tre år, men hvor størstedelen af virkningen ses inden for to år efter at transaktionen er fuldført. Omstrukturingsomkostninger anslås til ca. 50 mio.kr. før skat.

Selskabsform

Når den forventede transaktion er gennemført, vil OMX fortsætte som moderselskab for koncernen og eje 100% af de to divisioner, OMX Technology og OMX Exchanges. Det er meningen, at Københavns Fondsbørs' aktiviteter lægges sammen med funktionerne i OMX Exchanges.

OMX's aktier er allerede noteret på børserne i Stockholm og Helsinki, og OMX vil desuden ansøge om optagelse til notering på Københavns Fondsbørs så hurtigt som muligt i 2005.

Københavns Fondsbørs vil forsat drive børsvirksomhed i Danmark og være reguleret efter dansk ret og underlagt danske myndigheder. Dette stemmer overens med OMX's foretrukne forretningsmodel



for sin børsvirksomhed, som er at drive en grænseoverskridende virksomhed gennem lokale enheder, for at sikre nærhed til lokale kunder.

Ledelse

Sammensætningen af bestyrelsen for OMX skal afspejle en repræsentation af de sammenlagte selskaber og deres interessenter. Det er aftalt, at mindst én af bestyrelsesmedlemmerne skal indstilles af de danske interessenter.

Bestyrelsen for OMX udnævner bestyrelsen for OMX Exchanges. Bestyrelsen består af arbejdende bestyrelsesmedlemmer fra OMX og eksterne bestyrelsesmedlemmer, som repræsenterer hovedinteressenterne. Tre eksterne bestyrelsesmedlemmer fra det danske marked skal sidde i bestyrelsen.

Jukka Ruuska forsætter som chef for divisionen OMX Exchanges. Det foreslås, at Hans-Ole Jochumsen, som er adm. direktør for Københavns Fondsbørs, bliver viceadministrerende direktør for OMX Exchanges. Det er også aftalt, at Hans-Ole Jochumsen, efter transaktionen er fuldført, bliver medlem af ledergruppen i OMX.

Et rådgivende udvalg med repræsentanter for danske udstedere og aktører på de finansielle markeder nedsættes med det formål at diskutere sager af generel interesse for det danske værdipapirmarked så som tilsynsspørgsmål og oplysningsforpligtelser. Det rådgivende udvalg skal høres forud for større ændringer af de regler, Københavns Fondsbørs har ansvar for. Derudover kan større ændringer i oplysningsforpligtelserne for udstedere af værdipapirer noteret på Københavns Fondsbørs ikke introduceres, hvis et flertal af medlemmerne af det rådgivende udvalg er modstandere af de foreslåede ændringer.

Integrationsplan

Det er hensigten, at integrationen af de to selskaber skal ske af to omgange.

Det første skridt indebærer integration af Københavns Fondsbørs i selskabs- og organisationsstrukturen for divisionen OMX Exchanges, og dette ventes at ske i 2005.

Det andet skridt indebærer oprettelsen af et integreret værdipapirhandelsmarked mellem Sverige, Finland, Danmark og de baltiske lande, herunder oprettelse af krydsmedlemskaber og én kommunikationslinieadgang for medlemmer af OMX Exchanges og Københavns Fondsbørs. Det andet skridt vil ske henover 2005 og 2006.

Hovedvilkår for tilbudet

Det er hensigten, at sammenlægningen af OMX og Københavns Fondsbørs skal ske ved et tilbud fremsat af OMX til aktionærerne i Københavns Fondsbørs om at købe alle cirkulerende aktier i Københavns Fondsbørs. På nuværende tidspunkt, er det parternes opfattelse, at den totale værdi af Københavns Fondsbørs er 1.220 mio.kr., inklusive nettolikvider på 258 mio.kr. per 30. september

2004, dvs. en værdi eksklusiv nettolikvider på 962 mio.kr. Per 30. september 2004 havde Københavns Fondsbørs 211 mio.kr. overskud til disposition.

I henhold til aftalens foreslåede betingelser kan aktionærerne i Københavns Fondsbørs vælge mellem et kontant beløb og nyudstedte aktier i OMX, eller en kombination heraf, dog kan værdien af de nyudstedte OMX-aktier maksimalt beløbe sig til 500 mio.kr., hvis tilbudet accepteres fuldt ud, eller, i tilfælde af en lavere tilslutningsprocent, en tilsvarende lavere værdi af nyudstedte OMX-aktier. OMX har i øjeblikket en ejerandel i Københavns Fondsbørs på 2 pct. Nærmere oplysning om tilbudet gives, når sammenlægningsaftalen og prospektet er underskrevet.

Den foreslåede transaktion er bl.a. betinget af due diligence, underskrivelse af sammenlægningsaftalen, godkendelse fra relevante myndigheder, godkendelse på ekstraordinær generalforsamling i OMX samt en tilslutningsprocent på minimum 90. OMX har ret til at gennemføre tilbudet med en lavere tilslutningsprocent end 90, men hvis tilslutningsprocenten er lavere end 66,7, kræver en gennemførelse skriftlig godkendelse fra bestyrelsen i Københavns Fondsbørs.

Baggrund for sammenlægningen

Hver især er de nordiske værdipapirmarkeder mellemstore og udsat for global konkurrence. Indtil nu har de nordiske markeder haft succes med at kompensere for den manglende størrelse med fornyelse, omkostningseffektivitet og konkurrencedygtige priser. Men efterhånden som de større markeder og markedsdeltagere lægges sammen, stiger den nødvendige kritiske masse og de nordiske markeds relative størrelse formindskes.

De nordiske værdipapirmarkeder har mange fælles værdier, strukturer og deltagere og anses ofte som et samlet område af det globale finansielle samfund, der således også forventer en stor grad af integration mellem de nordiske og baltiske markeder, som skaber et effektivt værdipapirmarked. Effektive og konkurrencedygtige kapitalmarkeder er vigtige for at sikre adgang til kapital og på længere sigt for en regions tiltrækningskraft og vækstmuligheder.

Internationaliseringen og konsolideringen af værdipapirmarkeder betyder, at selv mellemstore markeder skal vedligeholde og udvikle de samme funktionaliteter, produkter og serviceydelser som de store markeder. Nye standarder må importeres fra de store markeder. Et eksempel på dette er den centrale modpart, der forestår clearing på aktiemarkedet, som efterhånden er de facto-standard i Europa og også skal introduceres på de nordiske markeder.

På baggrund af enighed om hvordan de fremtidige værdipapirmarked vil udvikle sig, er parternes vigtigste bevæggrund for sammenlægningen at styrke det sammenlagte selskabs konkurrencedygtighed samt regionens tiltrækningskraft. Den foreslåede sammenlægning af OMX og Københavns Fondsbørs vil forbedre de nordiske og baltiske børssers konkurrenceevne samt placere det sammenlagte selskab i en position, hvor det har indflydelse på yderligere konsolidering i den europæiske børsverden.

Derudover erkender parterne, at en nordisk konsolidering af værdipapircentralerne er nødvendig for en vellykket oprettelse af et fælles nordisk værdipapirmarked, og parterne vil derfor aktivt fremme og støtte sådan en konsolidering. Parterne er enige om, at den foreslåede sammenlægning vil give incitament til oprettelsen af en nordisk værdipapircentral og central modpart.

Det overordnede mål er at udvikle et fælles nordisk og baltisk værdipapirmarked med integrerede børser, en clearingcentral og en funktionsmæssigt integreret værdipapircentral med lokale afdelinger. En sådan struktur vil gøre det muligt for investorer, handels- og clearingmedlemmer at få hurtigt og nem adgang til markedet.

Rådgivere

Lenner & Partners er finansiel rådgiver og Mannheimer Swartling og Gorrissen Federspiel Kierkegaard er juridiske rådgivere for OMX.

JPMorgan er finansiel rådgiver og Kromann Reumert og Vinge er juridiske rådgivere for Københavns Fondsbørs.

For yderligere information kontakt:

Hans-Ole Jochumsen, adm. direktør, Københavns Fondsbørs	+ 45 3393 3366
Hans-Ejvind Hansen, formand, Københavns Fondsbørs	+ 45 3393 3366
Ellen-Margrethe Soelberg, Kommunikationsansvarlig, Københavns Fondsbørs	+ 45 3377 0430
Olof Stenhammar, Chairman of the Board of Directors, OMX	+ 46 8 405 6642
Magnus Böcker, President and CEO, OMX	+ 46 8 405 6644
Jukka Ruuska, President, OMX Exchanges	+ 358 9 6166 7200
Anna Rasin, VP Marketing & Communications, OMX	+ 46 8 405 6612

Bilag – Finansielle nøgletal

Markedstal	CSE	OMX
Antal noterede selskaber (okt. 2004)	187	500
Markedsværdi af noterede selskaber (okt. 2004 SEK mia.)**	975	4.020
Antal obligationer (okt. 2004)	2.208	1.781
Cirkulerende obligationer, markedsværdi (okt. 2004 SEK mia.)**	3.020	n.a.
Antal medlemmer	43	124
Nøgletal januar-september 2004 (SEK mio.*)		
Omsætning	226	2.319
Resultat før renter og skat	90	541
Nettoresultat	67	321
Aktiver i alt	481	6.787
egenkapital	308	3.806
Rentebærende gæld/(likvid beholdning)	(313)	364
Antal ansatte	82	1.460

*Tal fra Københavns Fondsbørs er baseret på SEK/DKK-vekselkurs 1,215 pr. 30. september 2004

** SEK mia. er blevet tilføjet i forhold til tidligere udsendte



INVITATION TIL PRESSEMØDE

15. november 2004

Københavns Fondsbørs og OMX inviterer til pressemøde

i dag, mandag d. 15 november, kl. 10.30

på Københavns Fondsbørs, Nikolaj Plads 6.

På pressemødet bekendtgør repræsentanter fra de to selskaber en hensigtserklæring om at sammenlægge Københavns Fondsbørs og OMX.

Deltagere på pressemødet:

Formand Hans Ejvind Hansen, Københavns Fondsbørs
Adm. direktør Hans-Ole Jochumsen, Københavns Fondsbørs
President and CEO Magnus Böcker, OMX
President Jukka Ruuska, OMX Exchanges

Pressemødet, som holdes på engelsk, transmitteres direkte i lyd og billede via stockwise.tv på Københavns Fondsbørs' hjemmeside, www.cse.dk, link: <http://www.stockwise.tv/041115/>.

Vi starter præcis af hensyn til den direkte transmission.

Efter præsentationen kan der stilles spørgsmål til panelet.

Telekonferencen kan følges på telefonnummer +353 1 439 0432. Danske deltagere kan benytte telefonnummeret 70 26 50 40. Forudgående tilmelding er ikke nødvendig.

Tilmelding til det fysiske pressemøde skal ske via e-mail til komteam@cse.dk eller på telefon 33 77 04 31.

For yderligere information kontakt:

Ellen-Margrethe Soelberg, tlf. 33 93 33 66.
Anna Rasin, tlf. + 46 73 449 66 12