

Erbjudande till aktieägarna i OMX AB (publ)

INNEHÅLL

Introduktion	3
Erbjudandet.....	4
Bakgrund till Erbjudandet	6
Motiv till Erbjudandet och Transaktionerna (Huvudscenariot).....	8
Villkor och anvisningar	13
Väsentliga avtal ingångna i samband med Erbjudandet	20
Uttalande från styrelsen för OMX	28
Information om OMX.....	39
Sammanfattande finansiell information om OMX	50
Aktiekapital och ägarförhållanden i OMX.....	52
Styrelse, koncernledning och revisorer i OMX	55
OMX bolagsordning	58
OMX delårsrapport januari–september 2007.....	59
Rapport från styrelsen för OMX	77
OMX revisorers granskningsberättelse.....	78
Dubai, Borse Dubai och BD Stockholm	80
NASDAQ – en översikt (Huvudscenariot)	88
Skattefrågor.....	90
Motiv till Erbjudandet och fördelar för intressenter (Alternativa Scenariot)	96
Bolagsstyrning och reglering (Alternativa Scenariot)	100
Vanligt förekommande termer	102
Adresser	104

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudande	För varje aktie i OMX erbjuds 265 kronor kontant. Courtage utgår ej.
Anmälningss- period	8 januari 2008 – klockan 23:59 New York tid den 5 februari 2008.
Beräknad likviddag	Sverige, omkring den 15 februari 2008; Danmark, omkring den 15 februari 2008; Finland, omkring den 15 februari 2008; och Island, omkring den 12 februari 2008.

Erbjudanderestriktioner

Borse Dubai Limiteds ("Borse Dubai") erbjudande, lämnat den 17 augusti 2007 genom Borse Dubais helägda svenska dotterbolag BD Stockholm AB ("BD Stockholm") till aktieägarna i OMX AB (publ) ("OMX") om förvärv av samtliga aktier i OMX ("OMX-aktier") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet"), liksom de avtal som ingås mellan BD Stockholm och aktieägarna i OMX till följd av Erbjudandet, skall regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Borse Dubai och BD Stockholm har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeoverlagen"), den 16 augusti 2007 gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm, och den 17 augusti 2007 gentemot aktieägarna i OMX, åtagit sig att följa OMX Nordic Exchange Stockholm ABs regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna i samband med Erbjudandet. Borse Dubai och BD Stockholm har vidare, i enlighet med Takeoverlagen, åtagit sig gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm att underkasta sig de sanktioner som OMX Nordic Exchange Stockholm kan komma att fastställa vid överträdelse av Takeover-reglerna. Borse Dubai och BD Stockholm har den 17 augusti 2007 informerat den svenska Finansinspektionen ("Finansinspektionen") om nyss nämnda åtaganden gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm.

Denna erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 3 § Takeoverlagen och 2 a kap. 9 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och har, med vissa tillägg, erkänts av den finska Finansinspektionen ("FFI") att användas i Finland. Borse Dubai har av FFI den 28 november 2007 beviljats undantag från vissa bestämmelser i den finska Värdepappersmarknadslagen (26.5.1989/495). En isländsk språkversion av denna erbjudandehandling, att användas på Island, har erkänts och registrerats av den isländska Finansinspektionen ("IFI"). Finansinspektionens godkännande och registrering, samt FFIs och IFIs respektive erkännande, innebär inte någon garanti från Finansinspektionens, IFIs eller FFIs respektive sida för att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan den engelska och den svenska eller isländska språkversionen av denna erbjudandehandling skall den svenska språkversionen äga tolkningsföreträde.

Offentliggörande, publicering eller distribution av denna erbjudandehandling kan i vissa länder vara förenat med restriktioner enligt lag eller reglering. Personer i sådana jurisdiktioner där offentliggörande, publicering eller distribution av denna erbjudandehandling sker måste undersöka och iaktta sådana restriktioner.

Erbjudandet är villkorat av att Borse Dubai uppfyller eller frånfaller vissa villkor, se sidan 13 för fullständig information.

Erbjudandet lämnas inte, och denna erbjudandehandling, den tillhörande anmälningssedeln och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet får inte distribueras, direkt eller indirekt, och inte heller kommer någon acceptans av Erbjudandet att beaktas från eller på uppdrag av innehavare, i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandets genomförande, distributionen av denna erbjudandehandling, den tillhörande anmälningssedeln och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet eller accept av ett uppköpserbjudande av aktier skulle strida mot gällande lagar eller regler eller förutsätta ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag, utom vid tillämpligt undantag. Varken Borse Dubai eller BD Stockholm kommer att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Om någon söker acceptera Erbjudandet som ett resultat av att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner så kan accepten komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, genom post eller annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och Internet) i eller till Kanada och Erbjudandet får inte heller accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från Kanada och Borse Dubai kommer inte att redovisa någon likvid enligt Erbjudandet i eller till Kanada om inte något undantag från gällande värdepapperslagstiftning eller andra regler är tillämpligt i någon av Kanadas provinser. Varje person som erhåller denna erbjudandehandling, den tillhörande anmälningssedeln eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet skall iaktta sådana restriktioner och skall inte genom brev eller annorledes distribuera, vidarebefordra eller översända dessa dokument i, till eller från Kanada.

FÖRVÄRV AV OMX-AKTIER PÅ ANNAT SÄTT ÄN GENOM ERBJUDANDET

Borse Dubai, dess dotterbolag eller närstående bolag eller dessas ombud kan, i enlighet med svensk tillämplig lag och marknadspraxis, före, under eller efter anmälningstiden för Erbjudandet göra vissa förvärv av, eller vidta vissa åtgärder för att direkt eller indirekt förvärva OMX-aktier eller värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot, eller ger rätt att förvärva OMX-aktier, på annat sätt än genom Erbjudandet. Sådana förvärv kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande aktiekurs eller genom privata sidoaffärer till framförhandlat pris. Samtliga sådana framtida förvärv kommer att ske i enlighet med gällande lagar, förordningar och andra tillämpliga föreskrifter (inklusive amerikanska värdepapperslagar). Information om sådana förvärv kommer att offentliggöras enligt tillämpliga regler.

INFORMATION OM OMX

Vid förberedandet av Erbjudandet och dess villkor har Borse Dubai och BD Stockholm förlitat sig på offentlig information om OMX, inklusive delårs- och andra rapporter från OMX, samt OMX i Sverige offentliggjorda årsredovisningar och räkenskaper. Efter offentliggörandet av Erbjudandet har dock Borse Dubai och BD Stockholm erhållit information avseende OMX existerande optionsprogram och aktiematchningsprogram och viss begränsad finansiell information för att kunna genomföra en konkurrensrättslig analys.

Denna erbjudandehandling innehåller viss information om OMX på sidorna 39–76. Sådan information har sammanställts från information som offentliggjorts av OMX. Information om OMX på sidorna 39–76 har granskats av OMX styrelse och av OMX revisorer, såsom anges på sidorna 77 och 78.

Varken Borse Dubai eller BD Stockholm eller respektive bolags styrelse kan bekräfta att sådan information som är hänförlig till OMX överensstämmer med faktiska förhållanden och inte utelämnar något förhållande som kan påverka innehållet.

INFORMATION OM NASDAQ

Denna erbjudandehandling innehåller viss information om The Nasdaq Stock Market, Inc. ("NASDAQ") och NASDAQ OMX-koncernen (såsom definierad nedan). Sådan information återfinns i avsnitten "NASDAQs motiv för ett samgående med OMX" på sidorna 8–10, "NASDAQs syn på intressenters fördelar av samgåendet med OMX" på sidorna 10–11, "Avnotering och tvångsinlösen – Huvudscenariot" på sidan 16 och "NASDAQ – en översikt (Huvudscenariot)" på sidorna 88–89. Informationen i dessa avsnitt har granskats av ledande befattningshavare i NASDAQ som är bemyndigande därtill av NASDAQs styrelse.

Varken Borse Dubai eller BD Stockholm eller respektive bolags styrelse kan bekräfta att sådan information som är hänförlig till NASDAQ och NASDAQ OMX-koncernen överensstämmer med faktiska förhållanden och inte utelämnar något förhållande som kan påverka innehållet.

BORSE DUBAIS OCH BD STOCKHOLMS FRAMÅTRIKTADE INFORMATION

Denna erbjudandehandling kan innehålla framåtriktad information. Sådan information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för oförutsebara risker och osäkerhetsfaktorer. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "skall", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framåtriktad information innefattar bland annat uttalanden om Borse Dubais och dess dotterbolags samt OMX och dess dotterbolags respektive framtida affärsverksamhet som följd av ett genomförande av Erbjudandet. Denna framåtriktade information speglar Borse Dubais respektive BD Stockholms företagslednings nuvarande förväntningar baserat på för dem tillgänglig information och bygger på ett antal antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför företagsledningens kontroll, såsom till exempel generella förändringar i ekonomin, räntenivån, fluktuationer i produkt efterfrågan, konkurrens, teknologiska förändringar, förhållande till de anställda, planerings- och fastighetsreglering, naturkatastrofer och eventuellt ökat behov av utgifter (såsom resultat av ökad efterfrågan, nya affärsmöjligheter och utveckling av teknik). Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. All framåtriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Borse Dubai, BD Stockholm och deras respektive styrelseledamöter har ingen skyldighet (och fransäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framåtriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat.

All framåtriktad information som kan tillskrivas Borse Dubai, BD Stockholm, OMX, Borse Dubais ägande i NASDAQ eller personer som agerar å dessas vägnar är föremål för de förbehåll som finns i eller som hänvisas till i detta avsnitt.

NASDAQS FRAMÅTRIKTADE INFORMATION

Denna erbjudandehandling innehåller framåtriktad information. Sådan framåtriktad information inkluderar alla sakförhållanden som inte är historiska fakta. Ord eller uttryck som "uppskattas", "beräknas", "förväntas", "har för avsikt att", "förbereds", "planeras", "tros", "kan", "skall" eller "borde" samt ord eller uttryck med likartad betydelse som använts i samband med diskussioner om framtida rörelseresultat eller finansiell utveckling kännetecknar framåtriktad information.

Sådan framåtriktad information innefattar vissa kända och okända risker samt osäkerheter. Faktiska resultat kan avsevärt avvika från de som avses i den framåtriktade informationen med anledning av bland annat följande:

- NASDAQs rörelseresultat, som kan vara lägre än förväntat;
- NASDAQs förmåga att implementera strategiska initiativ samt konsekvenser från NASDAQs genomförande av dess företagsstrategi, däribland Transaktionerna (såsom definierade nedan);
- förändringar av konkurrens, ekonomiska, politiska och marknadsförhållanden, inkluderande ränterisker;
- statliga och branschmässiga regleringar; eller
- generella negativa förändringar som kan inträffa på värdepappersmarknaden.

Vidare kommer den sammanslagna NASDAQ OMX-koncernen ("NASDAQ OMX-koncernen") verka inom en mycket konkurrenskraftig och snabbt föränderlig miljö. Nya risker och osäkerheter uppstår från tid till annan och det är inte möjligt att förutse samtliga risker och osäkerheter. NASDAQ kan inte heller bedöma den påverkan dessa faktorer kommer att ha på NASDAQ OMX-koncernens verksamhet eller i vilken utsträckning en faktor, eller kombination av faktorer, kan leda till att faktiska resultat avsevärt kommer att avvika från de som avses i den framåtriktade informationen. De flesta av dessa faktorer är svåra att förutse exakt och är vanligtvis utom NASDAQs kontroll. Läsare bör beakta den osäkerhet och den risk som följer av sådan

osäkerhet i samband med att den framåtriktade informationen som finns i denna erbjudandehandling utvärderas. Läsare varnas för att förlita sig på denna framåtriktade information. All framåtriktad information i denna erbjudandehandling baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas.

I samband med de föreslagna Transaktionerna har ett så kallat *proxy statement* enligt Schedule 14 A från NASDAQ som har givits in till SEC (såsom definierat nedan) och är daterat den 19 november 2007 ("Proxy Statement") och annan dokumentation registrerats hos U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") och är därmed offentligt tillgänglig. Proxy Statement innehåller information om de föreslagna Transaktionerna, samt därtill relaterade riskfaktorer. Läsare som önskar erhålla mer information om NASDAQs sammanslagning med OMX och därtill relaterade riskfaktorer skall läsa Proxy Statement. Proxy Statement, tillsammans med andra dokument som registrerats hos SEC, däribland NASDAQs årsredovisning på Form 10-K för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2006, är tillgängliga utan kostnad på SECs hemsida www.sec.gov. Proxy Statement och övriga dokument är även tillgängliga utan kostnad på NASDAQs hemsida www.nasdaq.com. Med undantag för NASDAQs skyldighet att offentliggöra väsentlig information i enlighet med amerikanska värdepapperslagar åtar NASDAQ sig ingen skyldighet att offentliggöra ändringar i den framåtriktade informationen, att tillkännage händelser eller att tillkännage oförutsedda händelser.

All framåtriktad information som kan tillskrivas NASDAQ, OMX eller NASDAQ OMX-koncernen, eller personer som agerar å dessas vägnar är föremål för de förbehåll som finns i eller som hänvisas till i detta avsnitt.

MEDDELANDE TILL ÄGARE AV OMX-AKTIER I USA

Erbjudandet avser värdepapper i ett svenskt bolag och är föremål för svenska regler om offentliggörande av information, vilka skiljer sig från motsvarande regler i USA.

Den finansiella informationen i denna erbjudandehandling har upprättats i enlighet med sådan redovisningssed som normalt tillämpas av bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad inom den Europeiska Unionen och är inte jämförbar med motsvarande finansiell information för amerikanska bolag eller bolag vars räkenskaper har upprättats enligt god redovisningssed i USA.

Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med tillämpliga amerikanska regler för offentliga uppköpserbjudanden, inklusive undantagen enligt regel 14d-1(d) i U.S. Exchange Act, samt i enlighet med svenska lagar och regler. Således skiljer sig reglerna om offentliggörande och andra regler, inklusive regler om tidpunkt för erläggande av likvid, från de regler som tillämpas på offentliga uppköpserbjudanden som lämnas enbart i USA.

En amerikansk ägare av OMX-aktier som genom Erbjudandet mottar kontanta medel kan tvingas erlagga skatt i enlighet med såväl statliga som delstatliga, samt utländska och andra skattelagar. Varje ägare av OMX-aktier uppmanas att snarast konsultera sin professionella och oberoende skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med acceptans av Erbjudandet.

ÖVRIGT

HSBC Bank plc ("HSBC") agerar som finansiell rådgivare endast till Borse Dubai i samband med Erbjudandet och är inte ansvariga gentemot någon annan än Borse Dubai för tillhandahållande av skydd som ges till HSBCs kunder eller för rådgivning som lämnas i samband med Erbjudandet.

ABG Sundal Collier agerar som finansiell rådgivare endast till Borse Dubai i samband med Erbjudandet och är inte ansvariga gentemot någon annan än Borse Dubai för tillhandahållande av skydd som ges till ABG Sundal Colliers kunder eller för rådgivning som lämnas i samband med Erbjudandet.

Siffror som förekommer i denna erbjudandehandling är avrundade, inkluderat vissa summor som förekommer i tabellerna.

Introduktion

Denna erbjudandehandling är upprättad mot bakgrund av att två alternativa scenarion kan inträffa avseende det slutliga ägandet av OMX efter att Erbjudandet fullföljts. Huvudscenariot och det Alternativa Scenariot (såsom definierade nedan) är alternativa scenarion. Vilket av scenariona som inträffar är beroende av huruvida de återstående villkoren enligt Transaktionsavtalen (såsom definierade nedan) mellan Borse Dubai och NASDAQ uppfylles eller frånfaller.

Samtliga aktieägare i OMX kommer att vara tvungna att ta ställning till om de skall acceptera Erbjudandet eller ej innan de fått kännedom om huruvida villkoren enligt Transaktionsavtalen har uppfyllts eller frånfallits. Följaktligen måste varje aktieägare beakta om att antingen Huvudscenariot eller det Alternativa Scenariot kommer att inträffa och bör därför läsa samtliga delar av denna erbjudandehandling.

HUVUDSCENARIOT

Om de återstående villkoren i transaktionsavtalen som ingåtts mellan NASDAQ, Borse Dubai, BD Stockholm och Dubai International Financial Exchange Limited ("DIFX") (tillsammans "Transaktionsavtalen") (som närmare beskrivs under avsnittet "Väsentliga avtal ingångna i samband med Erbjudandet"), inklusive villkoret att Borse Dubai efter genomförandet av Erbjudandet kommer att äga, direkt eller indirekt, mer än 67 procent av OMX-aktierna, uppfylles eller frånfaller, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande överlåta samtliga OMX-aktier som Borse Dubai har förvärvat genom Erbjudandet och samtliga OMX-aktier som Borse Dubai annorledes äger till NASDAQ. Borse Dubai kommer också att bli en strategisk aktieägare i NASDAQ och NASDAQ kommer att bli en strategisk aktieägare i DIFX. Om de efterföljande Transaktionerna med NASDAQ fullbordas kommer Huvudscenariot att fullföljas. Därvid kommer de avsnitt som rubricerats Huvudscenariot (det vill säga avsnitten "Motiv till Erbjudandet och Transaktionerna (Huvudscenariot)" på sidorna 8–11, "Avnotering och tvångsinlösen – Huvudscenariot" på sidan 16, och "NASDAQ – en översikt (Huvudscenariot)" på sidorna 88–89) bli relevanta för aktieägare och intressenter i OMX.

ALTERNATIVA SCENARIOT

Om något av de nämnda återstående villkoren i Transaktionsavtalen, inklusive villkoret att Borse Dubai efter genomförandet av Erbjudandet kommer att äga, direkt eller indirekt, mer än 67 procent av OMX-aktierna, varken uppfylles eller frånfaller kan Transaktionsavtalen sägas upp och varken Borse Dubai eller något av dess dotterbolag kommer att vara skyldigt att sälja OMX-aktier till NASDAQ efter Erbjudandets fullföljande. I ett sådant scenario kommer Borse Dubai inte att bli en strategisk aktieägare i NASDAQ och NASDAQ kommer inte att bli en strategisk aktieägare i DIFX och det "Alternativa Scenariot" kommer att fullföljas. Därvid kommer de avsnitt som rubricerats Alternativa Scenariot (det vill säga avsnitten "Avnotering och tvångsinlösen – Alternativa Scenariot" på sidan 17, "Motiv till Erbjudandet och fördelar för intressenter (Alternativa Scenariot)" på sidorna 96–99 och "Bolagsstyrning och reglering (Alternativa Scenariot)" på sidorna 100–101) bli relevanta för aktieägare och intressenter i OMX.

ÖVRIG INFORMATION I DENNA ERBJUDANDEHANDLING

Samtliga avsnitt i denna erbjudandehandling är relevanta för aktieägare och intressenter i OMX. Aktieägarna och intressenterna i OMX bör läsa denna erbjudandehandling i sin helhet, inklusive samtliga avsnitt som relaterar till Huvudscenariot och det Alternativa Scenariot, samt begrunda båda scenariona och vad Erbjudandets fullföljande innebär för OMX och OMX aktieägare och intressenter.

Erbjudandet

Borse Dubai offentliggjorde den 17 augusti 2007, genom sitt helägda svenska dotterbolag BD Stockholm, ett offentligt kontanterbudande till aktieägarna i OMX att köpa samtliga OMX-aktier till ett pris om 230 kronor kontant per OMX-aktie.¹⁾ Den 20 september 2007 offentliggjorde Borse Dubai och NASDAQ att de ingått överenskommelser som följdes av Transaktionsavtalen, vilka ingicks den 15 november 2007 (såsom närmare beskrivs under avsnittet "Väsentliga avtal ingångna i samband med Erbjudandet"), vilka vart och ett är villkorat av att vissa villkor uppfylles eller frånfaller. Den 26 september 2007 offentliggjorde Borse Dubai och NASDAQ, i samband med att vissa avtal om oåterkalleliga åtaganden ingicks, att Borse Dubai hade höjt sitt Erbjudande till 265 kronor per OMX-aktie ("Höjningen"). Borse Dubai ändrade även fullföljandevillkoret avseende OMX aktieägars acceptansnivå av aktier i Erbjudandet från mer än 90 procent till mer än 50 procent av OMX-aktierna.

Anmälningsperioden för Erbjudandet kommer att inledas den 8 januari 2008. Vid utdelning eller annan värdeöverföring i OMX före Erbjudandets fullföljande kommer priset i Erbjudandet att justeras med motsvarande belopp.²⁾

Erbjudandet innebär en budpremie om:

- 59,4% jämfört med 166,3 kronor per OMX-aktie, det volymviktade genomsnittliga priset för OMX-aktierna de senaste 20 handelsdagarna fram till och med den 23 maj 2007, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av NASDAQ-erbjudandet (såsom definierat nedan);
- 22,1% jämfört med 217,0 kronor per OMX-aktie, sista betalkurs för OMX-aktierna den 8 augusti 2007, den sista handelsdagen innan Marknadstransaktionerna (såsom definierade nedan);
- 25,5% jämfört med 211,2 kronor per OMX-aktie, det volymviktade genomsnittliga priset för OMX-aktierna de senaste 20 handelsdagarna fram till och med den 8 augusti 2007, den sista handelsdagen innan Marknadstransaktionerna;
- 15,7% jämfört med 229,0 kronor per OMX-aktie, sista betalkurs för OMX-aktierna den 16 augusti 2007, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av Erbjudandet; och
- 18,2% jämfört med 224,2 kronor per OMX-aktie, det volymviktade genomsnittliga priset för OMX-aktierna de

senaste 20 handelsdagarna fram till och med den 16 augusti 2007, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av Erbjudandet.

Inget courtage kommer att debiteras dem som accepterar Erbjudandet.

Under förutsättning att Erbjudandet accepteras av samtliga aktieägare samt att Marknadstransaktionerna genomförs, kommer den totala kontantbetalningen som betalas av Borse Dubai till OMX aktieägare efter Höjningen att uppgå till cirka 31,8 miljarder kronor för samtliga OMX-aktier.³⁾

Borse Dubai har för 230 kronor per aktie förvärvat 5 880 130 OMX-aktier motsvarande 4,9 procent av aktierna och rösterna i OMX. Därutöver har ett helägt dotterbolag till Borse Dubai ingått så kallade back-to-back-optioner med HSBC som i sin tur har ingått optioner med vissa motparter för förvärv av 29 171 741 OMX-aktier, motsvarande 24,2 procent av aktierna och rösterna i OMX, till det högre av 230 kronor per aktie och vederlaget i Erbjudandet vid slutet av anmälningsperioden, såsom beskrivs nedan i avsnittet "Borse Dubais innehav av Aktier och Optioner". Utnyttjandet av optionerna för förvärv av OMX-aktier är villkorat av att samtliga för Erbjudandet nödvändiga myndighetstillstånd erhålles samt att erläggande av likvid påbörjas. Till följd av Höjningen har optionernas lösenpris ökat till 265 kronor per OMX-aktie. Förvärvet av ovan nämnda OMX-aktier samt ingåendet av optionerna benämns i denna erbjudandehandling gemensamt "Marknadstransaktionerna".

Borse Dubai och NASDAQ har erhållit oåterkalleliga åtaganden, så som beskrivs närmare nedan, från Investor AB (publ), Nordea Bank AB (publ), Olof Stenhammar med bolag, Didner & Gerge Fonder AB, Nykredit Realkredit A/S, Magnus Böcker samt vissa andra aktieägare (de "Säljande Aktieägarna"), att i Erbjudandet lämna in totalt cirka 23,3 miljoner OMX-aktier, vilket motsvarar cirka 19,3 procent av aktierna och rösterna i OMX.

Borse Dubais direkta innehav i OMX, optionerna samt de oåterkalleliga åtagandena kommer sammantaget innebära att Borse Dubai kommer att äga (direkt eller indirekt) cirka 58,3 miljoner OMX-aktier, vilket motsvarar cirka 48,3 procent av aktierna och rösterna i OMX, vid eller kort efter Erbjudandets

¹⁾ Den 23 augusti 2007 beslutade Finansinspektionen att Borse Dubais pressmeddelande om Marknadstransaktionerna lämnat på morgonen den 9 augusti 2007 utgjorde ett offentligt erbjudande till aktieägarna i OMX. Beslutet har överklagats av Borse Dubai den 7 september 2007. Borse Dubai återkallade sin överklagan den 21 december 2007. Hänvisningar till Erbjudandet i denna erbjudandehandling avser hänvisningar till Erbjudandet som offentliggjordes den 17 augusti 2007.

²⁾ Vid en utdelning eller annan kontant värdeöverföring kommer priset i Erbjudandet att reduceras med motsvarande belopp som har betalats ut eller överförts per OMX-aktie. Vid värdeöverföring med apport, skall priset per OMX-aktie i Erbjudandet reduceras med marknadsvärdet av det som överförts per OMX-aktie.

³⁾ Baserat på 120 640 467 OMX-aktier.

fullföljande. Detta beaktar inte ytterligare OMX-aktier som kan komma att lämnas in i Erbjudandet.

Erbjudandet är inte villkorat av tillgång till finansiering. Borse Dubai har tillgängliga medel för att finansiera hela kontantvederlaget i Erbjudandet genom: (i) ett låneavtal med HSBC som *initial mandated lead arranger, agent, security agent, security trustee* och *initial issuing bank* samt HSBC och vissa andra banker och finansiella institutioner som långivare ("Låneavtalet"); och (ii) en kombination av kapitaltillskott, eller efterställda aktieägarlån på för *agenten* acceptabla villkor, från Borse Dubais aktieägare.

Aktiemarknadsnämnden har gjort ett flertal uttalanden i samband med Erbjudandet (AMN 2007:29, AMN 2007:30, AMN 2007:31, AMN 2007:32, AMN 2007:33, AMN 2007:40 och AMN 2007:43). Uttalandena behandlar (i) beviljande av dispenser som inneburit att tidsfristen för att upprätta och ansöka om godkännande av erbjudandehandlingen hos Finansinspektionen har förlängts; (ii) likabehandling av aktieägare i Erbjudandet; (iii) tillhandahållande av information till marknaden i samband med en så kallad stake-building process; (iv) Transaktionsavtalens förenlighet med god sed på aktiemarknaden; (v) ersättningsnivån vid ett eventuellt efterföljande offentligt erbjudande av NASDAQ som görs efter att Transaktionsavtalen har genomförts; (vi) beviljande av ytterligare förlängning av tidsfristen för att upprätta och lämna in erbjudandehandlingen hos Finansinspektionen; och (vii) budplikt med anledning av optionsarrangemangen samt beviljande av dispens avseende OMX Transaktionsavtalet (såsom definierat nedan). Uttalandena beskrivs utförligare nedan.

Borse Dubai och BD Stockholm har, i enlighet med Takeoverlagen, den 16 augusti 2007 gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm, och via pressmeddelandet om Erbjudandet den 17 augusti 2007 gentemot aktieägarna i OMX, åtagit sig att följa Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna i samband med Erbjudandet. Borse Dubai och BD Stockholm har vidare, i enlighet med Takeoverlagen, åtagit sig gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm att underkasta sig de sanktioner som OMX Nordic Exchange Stockholm kan komma att fastställa vid överträdelse av Takeover-reglerna. Borse Dubai och BD Stockholm har den 17 augusti 2007 informerat Finansinspektionen om nyss nämnda åtaganden gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm.

Villkor och anvisningar för Erbjudandet anges i avsnittet "Villkor och anvisningar" på sidan 13.

Bakgrund till Erbjudandet

Den 25 maj 2007 offentliggjorde NASDAQ och OMX att de hade ingått avtal om ett samgående av de två bolagen och att samgåendet skulle realiseras genom ett offentligt erbjudande av NASDAQ om att köpa OMX-aktierna ("NASDAQ-erbjudandet"). Det föreslagna samgåendet av NASDAQ och OMX rekommenderades av styrelsen för både OMX och NASDAQ. Den erbjudna köpeskillingen i NASDAQ-erbjudandet var (i) 208,1 kronor kontant per OMX-aktie avseende 45,3 procent av det totala antalet OMX-aktier som varje aktieägare överlåter och (ii) 0,918 nya NASDAQ-aktier per OMX-aktie avseende återstående 54,7 procent av det totala antalet OMX-aktier som varje aktieägare överlåter. Vid tidpunkten för offentliggörandet av NASDAQ-erbjudandet motsvarade detta ett värde av cirka 208,1 kronor per OMX-aktie.⁴⁾

Vid denna tidpunkt övervägde styrelsen i Borse Dubai att inleda en dialog med OMX i syfte att ingå en strategisk allians. Dock hindrade villkoren i det transaktionsavtal som ingåtts mellan NASDAQ och OMX styrelsen i Borse Dubai från att fullfölja dessa intentioner.

Efter offentliggörandet av NASDAQ-erbjudandet fortsatte styrelsen i Borse Dubai att vara intresserad av att utvärdera olika samarbetsformer med OMX, såsom ett samgående eller ett strategiskt ägande. Mot bakgrund av detta offentliggjorde Borse Dubai den 9 augusti 2007 i ett pressmeddelande att man inlett en process för att genomföra Marknadstransaktionerna. Till en kurs av 230 kronor per OMX-aktie förvärvade Borse Dubai aktier motsvarande 4,9 procent av aktierna och rösterna i OMX. Vidare har ett helägt dotterbolag till Borse Dubai ingått så kallade back-to-back-optioner med HSBC, som i sin tur har ingått optioner med vissa tredje parter avseende förvärv av ytterligare 24,2 procent av aktierna och rösterna i OMX till det högre av 230 kronor per OMX-aktie eller vederlaget i Erbjudandet vid slutet av anmälningsperioden, såsom beskrivs nedan. Utnyttjandet av optionerna för förvärv av OMX-aktier är villkorat av att samtliga för Erbjudandet nödvändiga myndighetstillstånd erhålles samt att erläggande av likvid påbörjas. Om optionerna utnyttjas fullt ut kommer Borse Dubai att inneha 29,1 procent av aktierna och rösterna i OMX.

Efter uppköpet av den strategiska posten i OMX beslutade styrelsen i Borse Dubai att lämna Erbjudandet i konkurrens med NASDAQ-erbjudandet. Således offentliggjorde Borse Dubai den 17 augusti 2007 ett kontanterbjudande om 230 kronor per OMX-aktie.⁵⁾

Enligt transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX har styrelsen i OMX rätt att dra tillbaka sin rekommendation om styrelsen mottar ett oförankrat skriftligt bona fide erbjudande från en tredje part gällande en transaktion av liknande slag som den tilltänkta transaktionen mellan NASDAQ och OMX.

Detta förutsätter dock att styrelsen i OMX bedömer att det nya erbjudandet, med beaktande av de kriterier som anges i transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX, är ett bättre erbjudande. Efter Borse Dubais och NASDAQs överenskommelse har NASDAQ och OMX ingått en tilläggsöverenskommelse till transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX ("Supplementet"). Supplementet ändrar tidigare överenskommelse avseende sammansättningen av NASDAQs styrelse och kommittéer efter förvärvet av OMX jämfört med vad som tidigare överenskommit i transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX. Om styrelsen i OMX drar tillbaka sin rekommendation av NASDAQ-erbjudandet i enlighet med villkoren i transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX, eller om NASDAQ-erbjudandet återkallas, upphör transaktionsavtalet och Supplementet att gälla i enlighet med dess villkor. NASDAQ och OMX har emellertid sedermera ingått ett förtydligande brev, genom vilket man har överenskommit att vissa bestämmelser i transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX och i Supplementet skall fortsätta att gälla, med vissa förändringar, oavsett upphörande av transaktionsavtalet och Supplementet. Sammanfattningsvis är innebörden av nämnda brev att bland annat följande nu är överenskommet mellan NASDAQ och OMX.

Efter fullbordande av OMX Transaktionsavtalet, skall namnet på det sammanslagna bolaget ändras till "The NASDAQ OMX Group, Inc.". Vid fullbordande av OMX Transaktionsavtalet skall OMX styrelse äga rätt att föreslå fyra styrelseledamöter för nominering till NASDAQ OMX-koncernens styrelse. Tre av styrelseledamöterna som föreslås för nominering av OMX styrelse skall vara oberoende i enlighet med NASDAQs regler om styrelseledamöters oberoende. OMX äger rätt att utse en fjärdedel av ledamöterna i varje kommitté i NASDAQ OMX-koncernen. Sådana ledamöter kan vara de av OMX nominerade styrelseledamöterna eller nomineras av OMX styrelse. Vice ordförande för NASDAQ OMX-koncernens styrelse kommer under de två år som följer efter OMX Transaktionsavtalets fullbordande att vara en av de fyra personer från (eller föreslagna för nominering av) OMX styrelse, såsom den är sammansatt omedelbart före fullbordande. Vid fullbordande av

⁴⁾ Baserat på priset på NASDAQ-aktien på The NASDAQ Stock Market vid stängning den 23 maj 2007 som var 33,19 USD och en växelkurs på 6,83 kronor för 1 USD.

⁵⁾ Den 23 augusti 2007 fastställde Finansinspektionen att Borse Dubais pressmeddelande om Marknadstransaktionerna lämnat på morgonen den 9 augusti 2007 utgjorde ett offentligt erbjudande till aktieägarna i OMX. Beslutet har överklagats av Borse Dubai den 7 september 2007. Borse Dubai återkallade sin överklagade den 21 december 2007. Hänvisningar till Erbjudandet i denna erbjudandehandling avser hänvisningar till Erbjudandet som offentliggjordes den 17 augusti 2007.

OMX Transaktionsavtalet kommer två personer som nominerats av OMX att bli medlemmar i NASDAQs nomineringskommitté. Sammansättningen av den lokala styrelsen i OMX Exchanges Ltd. kommer att förbli oförändrad efter fullbordande av OMX Transaktionsavtalet. Inga förändringar i bolagsstyrningen av The NASDAQ Stock Market LLC ("The NASDAQ Stock Market") väntas heller som en följd av fullbordande. Vid fullbordande av OMX Transaktionsavtalet kommer Nasdaqs Chief Executive Officer (för närvarande Robert Greifeld) att bli Chief Executive Officer i NASDAQ OMX-koncernen och OMX Verkställande Direktör och koncernchef (för närvarande Magnus Böcker) kommer att bli President i NASDAQ OMX-koncernen. NASDAQ och OMX har också överenskommit att vissa bestämmelser rörande skadelöshet och ansvarsförsäkringar för styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt bestämmelser rörande finansiering skall gälla under vissa förutsättningar, oavsett upphörande av transaktionsavtalet, samt att NASDAQ skall vidta kommersiellt rimliga åtgärder för att söka uppnå en sekundärnotering av NASDAQ OMX-koncernen på OMX Nordic Exchange Stockholm. OMX har åtagit sig att inom en viss period rekommendera aktieägare i OMX att acceptera Erbjudandet. Vidare har NASDAQ och OMX överenskommit att deltagare i OMX befintliga options- och aktiematchningsprogram i samband med fullbordande av OMX Transaktionsavtalet skall erhålla viss kompensation för deras rättigheter under de respektive programmen. Överenskommelsen innebär att deltagarna kommer att erhålla skälig behandling av deras rättigheter enligt respektive program.

Utöver ovanstående hade NASDAQ och vissa aktieägare i OMX ingått oåterkalleliga åtaganden avseende NASDAQs erbjudande. Dessa oåterkalleliga åtaganden förföll vid offentliggörandet av Erbjudandet.

Borse Dubai och NASDAQ offentliggjorde den 20 september 2007 ett antal transaktioner som kommer att skapa en global finansiell marknadsplats med verksamhet i USA, Europa, Mellanöstern och strategiskt viktiga tillväxtmarknader ("Transaktionerna"). Transaktionerna är föremål för ett antal villkor i Transaktionsavtalen. Förutsatt att villkoren uppfylles eller frånfaller och att Transaktionerna fullbordas (i) kommer Borse Dubai dels att bli ägare till ett aktieinnehav om 19,99 procent i NASDAQ (rösträtten begränsad till 5 procent enligt NASDAQs bolagsordning), och dels vara ekonomisk förmåns-

tagare av en så kallad trust ("Trusten") som kommer att innehålla cirka 8 procent av NASDAQ-aktierna; (ii) kommer NASDAQ att förvärva samtliga OMX-aktier som Borse Dubai förvärvar i Erbjudandet och i Marknadstransaktionerna; (iii) kommer NASDAQ att bli en strategisk aktieägare i, och den primära kommersiella partnern till, DIFX; och (iv) kommer DIFX att verka under NASDAQs varumärke och få tillgång till teknologilicenser från NASDAQ OMX-koncernen. Transaktionerna och Transaktionsavtalen beskrivs närmare under avsnittet "Väsentliga avtal ingångna i samband med Erbjudandet" nedan.

Borse Dubai offentliggjorde den 26 september 2007 att bolaget höjt Erbjudandet till 265 kronor per OMX-aktie. Borse Dubai har också ändrat fullföljandevillkoret avseende OMX aktieägars acceptansgrad i Erbjudandet från mer än 90 procent till mer än 50 procent av OMX-aktierna. Till följd av tillkännagivandet av Höjningen, höjdes optionernas lösenpris i motsvarande mån till 265 kronor per OMX-aktie.

Borse Dubai och NASDAQ har även ingått oåterkalleliga åtaganden med de Säljande Aktieägarna, vilka tillsammans innehar cirka 23,3 miljoner OMX-aktier, vilket motsvarar cirka 19,3 procent av aktierna och rösterna i OMX.

Borse Dubais direkta innehav i OMX, optionerna samt de oåterkalleliga åtagandena kommer sammantaget innebära att Borse Dubai kommer att äga (direkt eller indirekt) cirka 58,3 miljoner OMX-aktier, vilket motsvarar cirka 48,3 procent av aktierna och rösterna i OMX, vid eller kort efter Erbjudandets fullföljande. Detta beaktar inte ytterligare OMX-aktier som kan komma att lämnas in i Erbjudandet.

Öppnande av Erbjudandet för acceptans var villkorat av att vissa villkor uppfylles eller frånfaller så som anges i Transaktionsavtalen. Samtliga sådana villkor har nu uppfyllts eller frånfallits varför anmälningsperioden för Erbjudandet kommer att inledas den 8 januari 2008 och avslutas klockan 23:59 New York tid den 5 februari 2008. Både styrelsen för NASDAQ och Borse Dubai stödjer till fullo Transaktionsavtalen och fullföljandet av Transaktionerna. Även styrelsen för OMX har rekommenderat Erbjudandet såsom angivet på sidorna 28–32.

Motiv till Erbjudandet och Transaktionerna (Huvudscenariot)

Förutsatt att Erbjudandet fullföljes och att de återstående villkoren enligt Transaktionsavtalen uppfylles eller frångäles, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande slutföra Transaktionerna med NASDAQ såsom anges i Transaktionsavtalen, innebärande att Huvudscenariot kommer att fullföljas. Det som anges i detta avsnitt på sidorna 8–11 nedan är tillämpligt på Huvudscenariot.

BORSE DUBAIS MOTIV TILL ERBJUDANDET OCH TRANSAKTIONERNA

Börsindustrin genomgår en period av aldrig tidigare skådade förändringar vilka drivs av faktorer såsom hårdare konkurrens genom en fortsatt globalisering av värdepappersindustrin, lagändringar samt en fortsatt utveckling av tillväxtmarknaderna. NASDAQ OMX-koncernen skulle, tillsammans med Borse Dubai, utgöra en strategisk plattform rustad för att möta dessa förändringar och utgöra en flexibel och global kraft inom den snabbt växande och föränderliga börsindustrin.

NASDAQ OMX-koncernen och Borse Dubai kommer att skapa ett ledande globalt börsföretag positionerat för tillväxt och värdeskapande. Styrelsen för Borse Dubai anser att samarbetet med Borse Dubai stärker NASDAQ OMX-koncernen och möjliggör bland annat tillgången till det överskottskapital och de tillväxtpotentialer som finns inom den så kallade Borse Dubai-regionen, som består av ett fyrtiotal länder i Nord- och Östafrika, Mellanöstern, den kaspiska regionen samt Syd- och Centralasien ("Borse Dubai-regionen"). Samarbetet skulle också erbjuda emittenter en portal till en stor källa av överskottskapital i Förenade Arabemiraten ("FAE"), Bahrain, Saudiarabien, Oman, Qatar och Kuwait ("GCC-regionen")⁶⁾. Detta överskottskapital uppgår för närvarande till cirka 3 000 miljarder USD⁷⁾ och förväntas växa i takt med att regionen utvecklas ytterligare.

Samarbetet med Borse Dubai kommer också att ge nordiska och internationella investerare direkt tillgång till nya finansiella produkter såsom sukuk (kort- och långsiktiga tillgångssäkrade lån som liknar obligationer), strukturerade produkter, fonder och index från en av de snabbast växande regionerna i världen. DIFX är exempelvis den största börsen i världen för sukuk med en global marknadsandel på 44 procent.⁸⁾ Idag beräknas enbart den globala marknaden för islamiska finansiella tjänster vara värd upp till 400 miljarder USD⁹⁾ och den förväntas växa till 4 000 miljarder USD¹⁰⁾.

NASDAQs förvärv genom teckning av 33 1/3 procent av aktierna i DIFX vid full utspädning, i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet (såsom definierat nedan) ("DIFX-transaktionen") kommer att ge NASDAQ OMX-koncernen expone- ring mot och tillgång till en av de ledande och snabbast växande finansiella marknadsplatserna inom tillväxtregionerna. Denna unika möjlighet kommer att möjliggöra för NASDAQ OMX-koncernen att dra nytta av sitt starka varumärke och distribuera produkter och tjänster via DIFX.

Styrelsen för Borse Dubai har identifierat den tänkta NASDAQ OMX-koncernen som en idealisk global samarbets- partner i ett samarbete som syftar till att etablera Dubai som ett av världens ledande finanscenter. Borse Dubais styrelses upp- fattning baseras på att NASDAQ OMX-koncernen kommer att ha (i) ett världsledande varumärke, (ii) en väletablerad teknik- plattform, (iii) en stor global kundbas, (iv) en omfattande branscherfarenhet och kompetens, (v) en stark produktportfölj samt (vi) en entreprenörsanda med hög grad av innovation. Samarbetet kommer ge Borse Dubai möjlighet att utnyttja alla dessa styrkor för att kunna växa både organiskt och genom framtida förvärv och därigenom fullfölja expansionsstrategin.

NASDAQS MOTIV FÖR ETT SAMGÅENDE MED OMX

Om villkoren i Transaktionsavtalen, inklusive att Borse Dubai, efter genomförandet av Erbjudandet kommer att äga, direkt eller indirekt, mer än 67 procent av OMX-aktierna, uppfylles eller frångäles, kommer NASDAQ att förvärva samtliga OMX- aktier som ägs av Borse Dubai. NASDAQs motiv för ett sam- gående med OMX, vilka motiv också är beskrivna i NASDAQs Proxy Statement inkluderar nedanstående. Det kan inte garan- teras att de potentiella synergieffekter eller möjligheter som har övervägts av NASDAQ kommer att uppnås vid ett genomför- ande av samgåendet.

Ett framstående globalt börsföretag

NASDAQ OMX-koncernen skulle utgöra ett av de främsta globala börsföretagen med en genomsnittlig daglig handels- volym på 6,5 miljoner transaktioner, motsvarande ett värde om cirka 65 miljarder USD, och skulle omfatta cirka 4 000 note- rade företag från över 40 länder med ett sammanlagt börsvärde på cirka 5 600 miljarder USD.¹¹⁾ NASDAQ OMX-koncernen skulle ha många av världens största företag noterade på sina

⁶⁾ www.gcc-sg.org/eng/index.php?action=GCC, 3 januari 2008.

⁷⁾ GCC-regionens likviditet, Canada's International Market Access Report (CIMAR), 2007.

⁸⁾ Baserat på värde.

⁹⁾ Fitch Ratings – 'Demystifying Corporate Sukuk', 5 mars 2007 (marknadsstorleken avser islamiska finansmarknaden).

¹⁰⁾ Standard & Poor's RatingsDirect – 'Islamic Finance Comes of Age'. BusinessWeek, 27 oktober 2006.

¹¹⁾ Data för OMX och NASDAQ, World Federation of Exchanges, data avseende de första 9 månaderna/30 September 2007.

marknadsplatser med en ledande marknadsandel inom teknologi-, mjukvaru-, telekom- samt massa- och pappersindustrin. Emittenter noterade inom NASDAQ OMX-koncernen skulle förknippas med ett innovativt, framtidsinriktat globalt börsföretag med ledande noterade företag inom samtliga branschsektorer. Vidare skulle emittenterna få tillgång till en bred bas av investerare och betydande likviditetskällor. NASDAQ OMX-koncernens samlade likviditetskällor, snabba transaktionshastighet och möjlighet till integrerad handel över landsgränserna skulle ge emittenter ökad exponering och tillgång till globalt kapital.

Världsledande leverantör av börsteknologi

NASDAQ OMX-koncernen skulle bli en världsledande leverantör av börsteknologi. OMX har varit pionjär när det gäller att skapa en fullt integrerad gränsöverskridande aktiemarknad. OMX har även skapat en världskänd kundbas inom teknologi bland aktie-, obligations- och derivatbörser med system som används av över 60 marknadsplatser i mer än 50 länder, inklusive bland annat Hong Kong, Singapore, Australien och USA. NASDAQ var den första elektroniska börsen och har vidareutvecklats under de senaste 30 åren till att nu ha den snabbaste och mest effektiva handelsplattformen i USA. Tillsammans skulle NASDAQ och OMX kunna tillhandahålla teknologi till världens allt mer konkurrensutsatta och krävande kapitalmarknader som ställer allt högre krav på att börser skall kunna erbjuda det bästa priset för investerare, aktiemarknad och kunder. NASDAQs och OMX naturliga styrka genom deras robusta teknologi och elektroniska handelsplattformar matchar väl dessa krav. OMX omfattande erfarenhet och expertis i att tillhandahålla spjutspetsteknologi till en sofistikerad och global kundbas, tillsammans med NASDAQs framstående teknologi och globala varumärke samt avancerade tjänster och stöd för innovativa tillväxtföretag kommer att skapa stora möjligheter att växa och förstärka bolagens gemensamma teknologiverksamhet. NASDAQ OMX-koncernens fokus på teknologiskt ledarskap tillsammans med NASDAQs och OMX kombinerade expertis och varumärken skulle generera tillväxtmöjligheter och global merförsäljning av teknologi och tillhörande tjänster.

Ett mycket konkurrenskraftigt derivatmarknadserbjudande

NASDAQ OMX-koncernen skulle erbjuda en ytterst konkurrenskraftig derivatmarknad. OMX Nordic Exchange är Europas tredje största marknadsplats för handel och clearing av aktierelaterade derivat med en genomsnittlig daglig handelsvolym på 656 880 derivatkontrakt.¹²⁾ OMX nordiska distributionsnätverk är utbrett via ett internationellt nätverk av länkar till samarbetande börser och clearingorganisationer. OMX teknologilösningar används också av andra ledande derivatbörser världen över och skulle bli en central tillgång i NASDAQ OMX-koncernens satsningar för att tillvarata den höga globala tillväxten i derivathandeln.

Förbättrad marknadsinformation med rikare innehåll och förbättrad global distribution

NASDAQ OMX-koncernen skulle erbjuda förbättrad marknadsinformation med rikare innehåll och förbättrad global distribution. NASDAQ OMX-koncernen skulle dra nytta av styrkan hos respektive organisations distributionskapacitet i syfte att bredda kundbasen för befintliga informationstjänster och tillhandahålla förbättrad information, förädlad med värdeskapande tjänster för marknadsaktörerna. Genom NASDAQs och OMX distributionsnätverk, med över 250 respektive över 100 informationsdistributörer, skulle NASDAQ OMX-koncernen kunna förbättra sin globala marknadstransparens. Marknadsinformationen som genereras av NASDAQ OMX-koncernen skulle förbättra koncernens produktexpertis och bidra till att skapa innovativa informationstjänster och kombinerade index som omfattar globala kompletterande aktier och derivat på NASDAQ och OMX.

Ökade strategiska möjligheter

NASDAQ OMX-koncernen skulle få ökade strategiska möjligheter. NASDAQ OMX-koncernen skulle även med sin ökade finansiella styrka och ökade styrresurser utgöra en attraktiv partner för framtida samarbete och konsolideringsmöjligheter. Koncernen skulle också vara väl positionerad för att driva en organisk tillväxt samt fortsätta att ta en drivande roll i branschkonsolideringen i Europa, på tillväxtmarknader, i Nord- och Sydamerika samt Asien. Både NASDAQ och OMX skulle dra fördel av ökad geografisk produkt- och sektordiversifiering och dessutom kunna dra nytta av den andras strategiska innehav i branschen.

¹²⁾ OMX data, januari–september 2007.

Betydande synergipotential

NASDAQ OMX-koncernen skulle ha en betydande synergipotential och förvärvet av OMX bedöms skapa betydande värde för aktieägare. De totala årliga synergier före skatt beräknas uppgå till 150 miljoner USD år 2010 (varav 100 miljoner USD beräknas utgöras av kostnadssynergier och 50 miljoner USD beräknas utgöras av intäktssynergier). Utav de beräknade kostnadssynergierna om 100 miljoner USD förväntas 66 miljoner USD utgöras av rationaliseringar av IT-system och datacenter och 34 miljoner USD förväntas utgöras av rationaliseringar av icke IT-relaterade funktioner samt minskade kapital- och inköpskostnader. Utav de beräknade intäktssynergierna om 50 miljoner USD förväntas 30 miljoner USD uppstå inom transaktionstjänster, 10 miljoner USD inom emittenttjänster samt 10 miljoner USD inom informationstjänster. Intäktssynergierna skulle uppnås genom skapande av större likviditetskällor, ökad handel över gränserna, ökade internationella noteringar, paketerade informationstjänster och ökad teknologiförsäljning.

NASDAQS SYN PÅ INTRESSENTERS FÖRDELAR AV SAMGÅENDET MED OMX

NASDAQ har identifierat följande fördelar för intressenterna i OMX vid ett samgående mellan NASDAQ och OMX.

OMX personal

NASDAQ OMX-koncernens strategi kommer att vara att öka sin volym och bredda sin kundbas. Givet detta skulle personalen i både NASDAQ och OMX få förbättrade karriärmöjligheter såsom anställda inom NASDAQ OMX-koncernen. NASDAQ förväntar sig inte att samgåendet med OMX skall ha någon betydande påverkan på anställningsvillkoren för den stora majoriteten av OMX nuvarande anställda (inklusive företagsledningen) i ett kort perspektiv. Samgåendet mellan de två bolagen kan dock innebära att vissa anställda får ändrade ansvarsområden, även i ett medellångt till långt perspektiv.

Finansplats Stockholm

NASDAQ vidhåller sitt fortsatta stöd till Finansplats Stockholm, de nordiska och baltiska regionerna, inklusive de nordiska och baltiska regulatoriska operationella ramverken och förfarandena. NASDAQ vidgår att den finansiella sektorn i Stockholm är en av de viktigaste drivkrafterna i den svenska ekonomin. Strategin för NASDAQ OMX-koncernen kommer att bygga vidare på de starka befintliga verksamheterna, marknadsmodellerna och intressenternas inflytande över OMX.

NASDAQ OMX-koncernen kommer att stödja investeringar inom forskning och utveckling i Stockholm och marknadsföra Stockholm som ett globalt finanstekniskt kunskapscentrum. NASDAQ OMX-koncernen kommer att tillhandahålla de resurser och den infrastruktur som behövs för att verksamheten i Norden och Baltikum samt Finansplats Stockholm skall kunna växa, vilket sannolikt kommer att främja ökade anställningsmöjligheter i Stockholm. NASDAQ OMX-koncernen kommer även att sträva efter att Stockholm år 2010 skall bli ett ledande finanscentrum i norra Europa. För att stärka Finansplats Stockholms konkurrenskraft kommer NASDAQ att till fullo stödja den pågående utvecklingen inom följande områden:

- **Reglering och övervakning** – NASDAQ OMX-koncernen kommer att stödja existerande nordiska och baltiska regulatoriska och operationella ramverk, förfaranden och den effektiva övervakningen. NASDAQ kommer att fortsätta sitt aktiva engagemang med SEC, Treasury Department och kongressen för att säkerställa att det inte blir några direkta eller indirekta *spillover*-effekter av amerikanska regler till följd av den aktuella transaktionen. De finansiella tillsynsmyndigheterna i samtliga sju berörda jurisdiktioner har mottagit skriftlig försäkran om detta från SEC
- **Konkurrensposition** – NASDAQ OMX-koncernen kommer att, genom förbättrad effektivitet och innovativa ansatser till handel och en paneuropeisk marknadsstruktur, upprätthålla den nordiska och baltiska regionens konkurrensposition i det klimat som råder efter att direktivet om marknader för finansiella instrument ("MiFID") nu har trätt i kraft
- **Effektivitet och transparens** – NASDAQ OMX-koncernen kommer, till förmån för de nordiska och baltiska kapitalmarknaderna, även fortsättningsvis att fokusera på låga kostnader, transparens och marknadseffektivitet
- **Utbildning och forskning** – NASDAQ OMX-koncernen kommer att stimulera utbildning och forskning genom bland annat seminarier och akademiska kommittéer inom samarbetsprojektet Finansplats Stockholm

NASDAQ OMX-koncernen bekräftar dessutom sitt stöd för följande:

- Det europeiska huvudkontoret för NASDAQ OMX-koncernen skall vara placerat i Stockholm
- Huvudkontoret för NASDAQ OMX-koncernens teknologiverksamhet skall vara placerat i Stockholm
- Viktiga nyckelpositioner skall förbli i Stockholm, inklusive befattningar som chef för Technology, chef för Technology Operations och chef för Nordic Marketplaces
- Fyra styrelseledamöter i OMX skall nomineras till styrelsen för NASDAQ OMX-koncernen, inklusive vice ordföranden
- Styrelsen för OMX Nordic Exchange Group Oy förblir oförändrad med nuvarande nordisk sammansättning

NASDAQ är övertygat om att NASDAQ och Borse Dubai tillsammans kan tillhandahålla starka tillväxtmöjligheter till NASDAQ OMX-koncernen inom de utvecklade europeiska finansmarknaderna med Stockholm som driftsbas för paneuropeiska satsningar, liksom inom utvecklingsmarknaderna där NASDAQ OMX-koncernens Stockholmsbaserade kunnande och teknologiverksamheter kan bistå med utvecklingen av kapitalmarknader i regioner med hög tillväxt runt om i världen.

Investerare och medlemmar

Efter NASDAQs förvärv av OMX skulle investerare och medlemmar kunna dra nytta av större likviditetskällor och högre handelsvolym, gemensam IT-infrastruktur och gränssnitt för båda börsföretagen, tillgång till fler produkter samt en positiv portföljdiversifiering.

Emittenter

Efter NASDAQs förvärv av OMX skulle emittenter på OMX börser kunna dra nytta av ökad exponering och direkttillgång till den största investerarbasen i världen till följd av deras koppling till NASDAQ. Den ökande handelsaktiviteten och likviditeten förväntas också minska kapitalkostnaderna för dessa emittenter.

Teknologikunder

Teknologikunder skulle även efter NASDAQs förvärv av OMX kunna dra nytta av den marknadskännedom som NASDAQ OMX-koncernen inhämtar från sitt direkta deltagande på kapitalmarknaderna. Den samlade expertisen skulle öka utvecklingstakten av nästa generations börsteknologi i en tid då investerare och medlemmar i ökande takt efterfrågar handelsplattformar med tillgångar av flera slag.

Informationsleverantörer

Efter NASDAQs förvärv av OMX skulle informationsleverantörer få ett rikare innehåll och förbättrad global distribution. Marknadsinformationen skulle möjliggöra för NASDAQ OMX-koncernen att förbättra sin produktexpertis och utveckla fler kombinerade index som omfattar kompletterande aktier och derivat från befintliga index.

RAPPORT FRÅN STYRELSEN I BORSE DUBAI

Denna erbjudandehandling har upprättats av Borse Dubais styrelse med anledning av Erbjudandet. Med undantag för informationen om OMX på sidorna 39–76 och informationen om NASDAQ och NASDAQs samgående med OMX i avsnitten ”NASDAQs motiv för ett samgående med OMX” på sidorna 8–10, ”NASDAQs syn på intressenters fördelar av samgåendet med OMX” på sidorna 10–11, ”Avnotering och tvångsinlösen – Huvudscenariot” på sidan 16 och ”NASDAQ – en översikt (Huvudscenariot)” på sidorna 88–89 ges försäkran att såvitt Borse Dubais styrelse känner till överensstämmer informationen i denna erbjudandehandling med faktiska förhållanden.

Beskrivningen av OMX på sidorna 39–76 har granskats av OMX styrelse och informationen om NASDAQ och NASDAQs samgående med OMX i ovannämnda avsnitt har granskats av ledande befattningshavare i NASDAQ som är bemyndigade därtill av NASDAQs styrelse.

Där det krävs eller tillåts av sammanhanget i denna erbjudandehandling innefattar hänvisningar till Borse Dubai även dess dotterbolag, undantaget OMX och dess dotterbolag.

Dubai den 4 januari 2008

Borse Dubai

Styrelsen

RAPPORT FRÅN NASDAQ

Informationen om NASDAQ och NASDAQs samgående med OMX i avsnitten ”NASDAQs motiv för ett samgående med OMX” på sidorna 8–10, ”NASDAQs syn på intressenters fördelar av samgåendet med OMX” på sidorna 10–11, ”Avnotering och tvångsinlösen – Huvudscenariot” på sidan 16 och ”NASDAQ – en översikt (Huvudscenariot)” på sidorna 88–89 har granskats av ledande befattningshavare i NASDAQ som är bemyndigade därtill av NASDAQs styrelse. Enligt dessa i NASDAQ ledande befattningshavares uppfattning är informationen som återges i dessa avsnitt korrekt, även om den inte ger en fullständig bild av NASDAQ och NASDAQs samgående med OMX.

New York, New York den 4 januari 2008

NASDAQ

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Borse Dubai erbjuder, genom sitt helägda svenska dotterbolag BD Stockholm, 265 kronor kontant, till följd av Højningen den 26 september 2007, för varje OMX-aktie. Vid utdelning eller annan värdeöverföring i OMX före Erbjudandets fullföljande kommer priset i Erbjudandet att justeras med motsvarande belopp.¹³⁾

Inget courtage kommer att debiteras dem som accepterar Erbjudandet.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

- (i) att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Borse Dubai blir ägare till mer än 50 procent av OMX-aktierna;¹⁴⁾
- (ii) att samtliga nödvändiga tillstånd och godkännanden med anledning av Erbjudandet, dess genomförande eller Borse Dubais förvärv av OMX har erhållits från myndigheter och andra övervakande organ, inbegripet konkurrensmyndigheter och myndigheter som övervakar finansmarknaderna, på för Borse Dubai acceptabla villkor, eller att tillämpliga tidsfrister eller vänteperioder hänförliga därtill har löpt ut eller avslutats, och att det inte har framkommit att det finns någon avsikt att återkalla, upphäva, begränsa eller uppställa några villkor för att anpassa, ändra eller avstå från att förnya några tillstånd, intyg, licenser eller godkännanden avseende OMX eller något av dess dotterbolag;
- (iii) att varken Erbjudandet, dess genomförande eller förvärvet av samtliga OMX-aktier helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras genom lagstiftning eller annan reglering, domstols- eller myndighetsavgöranden eller avgöranden från annat övervakande organ eller som ett resultat av motsvarande omständighet utom Borse Dubais kontroll;
- (iv) att det efter offentliggörande av Erbjudandet inte inträffar någon väsentlig händelse eller omständighet som har eller skäligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan på OMX likviditet, försäljning, resultat, eller tillgångar, som Borse Dubai inte skäligen kunde känna till eller förutse vid offentliggörandet av Erbjudandet;
- (v) att ingen information som offentliggjorts av OMX eller som har lämnats av OMX till Borse Dubai är väsentligen felaktig, ofullständig eller vilseledande och att OMX offentliggjort all information som borde ha offentliggjorts av OMX;

- (vi) att inte någon annan offentliggör ett erbjudande, eller att NASDAQ höjer sitt erbjudande, att förvärva OMX-aktier på villkor som är mer förmånliga för aktieägarna i OMX än de villkor som gäller enligt Erbjudandet; samt
- (vii) att OMX inte vidtar några åtgärder som typiskt sett är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets genomförande.

Borse Dubai förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall att det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor (ii)–(v) och (vii) kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Borse Dubais förvärv av OMX-aktierna.

Borse Dubai förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera villkor enligt ovan, inklusive, vad avser villkor (i) ovan, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansgrad.

ANMÄLNINGSPERIOD

Anmälningssperioden i Erbjudandet inleds den 8 januari 2008 och kommer att avslutas klockan 23:59 New York-tid den 5 februari 2008, vilket motsvarar klockan 05:59 den 6 februari 2008 svensk tid ("Anmälningssperioden"). Anmälningssperioden kan komma att förlängas i enlighet med vad som anges nedan.

ANMÄLAN

Sverige

Aktieägare i OMX vars innehav är direktregistrerat hos VPC AB ("VPC") och som önskar acceptera Erbjudandet skall under Anmälningssperioden underteckna och lämna in en korrekt ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

Avanza Bank AB

Besöksadress: Klarabergsgatan 60
Svarspost 20116880
SE-120 20 Stockholm
Sverige
Tel: +46 8 562 251 20

Anmälningssedeln måste lämnas eller skickas in, gärna i bifogat frankerat kuvert, i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara Avanza Bank tillhanda före Anmälningssperiodens slut. Anmälningssedeln kan också lämnas in till bankkontor eller andra värdepappersinstitut i Sverige för vidarebefordran till Avanza Bank i god tid före Anmälningssperiodens slut.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav framgår av anmälningssedeln, vilken sänts ut tillsammans med denna erbjudande-

¹³⁾ Vid utdelning eller annan kontant värdeöverföring kommer priset i Erbjudandet att reduceras med motsvarande belopp som har betalats ut eller överförts per OMX-aktie. Vid värdeöverföring med apport, skall priset i Erbjudandet reduceras med marknadsvärdet av det som överförts per OMX-aktie.

¹⁴⁾ Den 26 september 2007 ändrade Borse Dubai villkoret för acceptansgrad för Erbjudandet från mer än 90 procent till mer än 50 procent.

handling. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer inte att erhålla denna erbjudandehandling eller anmälningssedel. Anmälan skall istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Om aktierna är pantsatta måste även panthavaren underteckna anmälningssedeln som lämnas in.

Vänligen observera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Finland

Aktieägare i OMX vars innehav är registrerat i aktieägarens eget namn i det finska värdeandelssystemet och som önskar acceptera Erbjudandet skall under Anmälningssperioden underteckna och lämna in korrekt ifyllt anmälningssedel enligt fastställt formulär till sitt konföörande institut eller Evli Bank. Anmälningssedeln skall vara konföörande institut eller Evli Bank tillhanda före Anmälningssperiodens slut.

Samtliga aktieägare i OMX vars aktier är registrerade i aktieägarens eget namn i det finska värdeandelssystemet kommer att via brev erhålla denna erbjudandehandling och dess finska bilaga till den adress som framgår av aktieägarregistret hos den finska värdepapperscentralen (fi. *Suomen Arvopaperikeskus Oy*) ("APK"). Aktieägarna kommer att erhålla anmälningssedeln från sitt eget värdeandelskonföörande institut eller Evli Bank. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta och om inte, korrigera felaktig information. Om aktieägare i OMX inte erhåller relevant anmälningssedel från sitt konföörande institut eller Evli Bank kan anmälningssedeln beställas från Evli Bank, från www.evli.com, på tel +358 9 4766 9931 eller via brev från:

Evli Bank Plc/Operations

Besöksadress: Aleksanterinkatu 19 A
P.O. Box 1081
FIN-00101 Helsinki
Finland
Tel: +358 9 4766 9931

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer inte att erhålla denna erbjudandehandling eller anmälningssedel. Anmälan skall istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Om aktierna är pantsatta måste även panthavaren underteckna anmälningssedeln som lämnas in.

Vänligen observera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Danmark

Aktieägare i OMX vars innehav är direktregistrerat hos den danska värdepapperscentralen (da. *Værdipapircentralen A/S*) ("Danska VP") och som önskar acceptera Erbjudandet skall under Anmälningssperioden kontakta sitt konföörande institut eller fondkommissionär och begära att anmälan tillställs:

Danske Bank

Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 Köpenhamn
Danmark
Tel: +45 45 14 36 94

Aktieägare som önskar acceptera Erbjudandet ombeds använda den anmälningssedel som bilagts denna erbjudandehandling. Aktieägare i OMX bör notera att accepten skall meddelas till deras förvaltare eller fondkommissionär i god tid så att förvaltaren eller fondkommissionären hinner behandla och översända accepten till Danske Bank så att den är Danske Bank tillhanda före Anmälningssperiodens slut.

VP-konto och antalet anmälda aktier skall fyllas i på anmälningssedeln. Aktieägare bör själva kontrollera att förtryckta uppgifter på anmälningssedeln är korrekta.

Aktieägare vars innehav är registrerat i aktieägarregistret som administreras av VP Investor Service kommer att erhålla denna erbjudandehandling och en anmälningssedel.

Vänligen observera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Island

Aktieägare i OMX vars innehav är direktregistrerat hos den isländska värdepapperscentralen (is. *Verðbréfaskráning Íslands*) ("Isländska VP") och som önskar acceptera Erbjudandet skall under Anmälningssperioden underteckna och lämna in korrekt ifyllt anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

H.F. Verðbréf hf.

Skólavörðustíg 11
IS-101 Reykjavík
Island
Tel: +354 585 1700

Anmälningssedeln måste lämnas eller skickas in, gärna i bifogat frankerat kuvert, i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara H.F. Verðbréf tillhanda före Anmälningssperiodens slut.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav framgår av anmälningssedeln, vilken sänts ut tillsammans med denna erbjudandehandling. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer inte att erhålla denna erbjudandehandling eller anmälningssedel. Anmälan skall istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Om aktierna är pantsatta måste även panthavaren underteckna anmälningssedeln som lämnas in.

Borse Dubai förbehåller sig rätten att bedöma och behandla varje felaktigt ifyllt anmälan som en giltig accept av Erbjudandet. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan dock komma att lämnas utan avseende.

BEKRÄFTELSE AV ACCEPT**Sverige**

Efter det att anmälningssedeln har mottagits kommer aktierna att överföras till ett nyöppnat, spärrat VP-konto (apportkonto) i aktieägarens namn. I samband därmed skickar VPC en avi ("VP-avi") som visar antalet aktier som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som visar antalet aktier som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot, i ägarens namn.

Finland

Efter det att anmälningssedeln har mottagits av kontoförande institut eller Evli Bank kommer en överlåtelsebegränsning avseende de berörda OMX-aktierna att registreras på aktieägarens värdeandelskonto.

Danmark

Aktieägare i OMX som har accepterat Erbjudandet kommer att erhålla en avräkningsnota senast tre börsdagar efter redovisning av likvid.

Island

Aktieägare i OMX som har accepterat Erbjudandet kommer att erhålla en avräkningsnota senast tre börsdagar efter redovisning av likvid.

REDOVISNING AV LIKVID

Redovisning av likvid kommer inte att påbörjas förrän Borse Dubai har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits.

Sverige

Förutsatt att Borse Dubai offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits senast den 8 februari 2008 beräknas redovisning av likvid till aktieägare som innehar sina OMX-aktier genom VPC kunna påbörjas omkring den 15 februari 2008.

Redovisning av likvid sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Likvidbeloppet utbetalas till det avkastningskonto som är anslutet till det VP-konto på vilket OMX-aktierna var registrerade. Vid avsaknad av avkastningskonto eller om detta är ett bankgiro kommer betalning att ske genom plusgiroutbetalning. I samband med redovisning av likvid utbokas OMX-aktierna från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med detta.

Om aktieinnehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisningen att ske till förvaltaren. Observera att även om aktierna är pantsatta sker utbetalningen i enlighet med vad som ovan nämnts.

Finland

Förutsatt att Borse Dubai offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits senast den 8 februari 2008 beräknas redovisning av likvid till aktieägare som innehar sina OMX-aktier i det finska värdeandelssystemet kunna påbörjas omkring den 15 februari 2008.

Redovisning av likvid sker genom att likvidbeloppet utbetalas till det bankkonto som anvisats av aktieägaren eller dennes kontoförande institut eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, till det bankkonto som angetts i anmälningssedeln och genom utbokning av OMX-aktierna från det berörda värdeandelskontot. Kontantlikvid kommer att konverteras från svenska kronor till euro enligt den växelkurs för SEK/EUR som gäller på affärsdagen för de inlämnade OMX-aktierna.

Om aktieinnehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisningen att ske till förvaltaren. Observera att även om aktierna är pantsatta sker utbetalningen i enlighet med vad som ovan nämnts.

Danmark

Förutsatt att Borse Dubai offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits senast den 8 februari 2008 beräknas redovisning av likvid till aktieägare som innehar sina aktier genom Danska VP kunna påbörjas omkring den 15 februari 2008.

Redovisning av likvid sker genom accepterade aktieägares kontoförande institut eller fondkommissionär. Likvidbeloppet utbetalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens danska VP-konto. Vid avsaknad av avkastningskonto kommer betalning att ske i enlighet med instruktioner i avräkningsnotan. Kontantlikvid kommer att konverteras från svenska kronor till danska kronor enligt den växelkurs för SEK/DKK som gäller på affärsdagen för de inlämnade OMX-aktierna.

Om aktieinnehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisningen att ske till förvaltaren. Observera att även om aktierna är pantsatta sker utbetalningen i enlighet med vad som ovan nämnts.

Island

Förutsatt att Borse Dubai offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits senast den 8 februari 2008 beräknas redovisning av likvid till aktieägare som innehar sina aktier genom Isländska VP kunna påbörjas omkring den 12 februari 2008.

Kontantlikviden kommer att betalas till varje aktieägare i OMX som giltigt accepterat Erbjudandet till det bankkonto som angetts i Erbjudandets anmälningssedel. Kontantlikvid kommer att konverteras från svenska kronor till isländska kronor enligt den växelkurs för SEK/ISK som gäller på affärsdagen för de inlämnade OMX-aktierna.

Om aktieinnehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisningen att ske till förvaltaren. Observera att även om aktierna är pantsatta sker utbetalningen i enlighet med vad som ovan nämnts.

RÄTT TILL ÅTERKALLELSE AV ACCEPT

Aktieägare i OMX äger rätt att återkalla avgiven accept av Erbjudandet under Anmälningssperioden i enlighet med villkoren nedan. Kvarstår vid en förlängning av Anmälningssperioden villkor för Erbjudandets fullföljande, som Borse Dubai förbehållit sig rätten att frångå, skall rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt under en sådan förlängning av Anmälningssperioden.

Sverige

Aktieägare i OMX vars innehav är direktregistrerat i aktieägarrens namn hos VPC och som önskar återkalla avgiven accept skall, för att återkallelsen skall kunna göras gällande, lämna en skriftlig återkallelse till Avanza Bank (på ovanstående adress) i sådan tid att återkallelsen har kommit Avanza Bank tillhanda innan det har offentliggjorts att villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts eller frångållits, eller, om sådant offentliggörande inte skett under Anmälningssperioden, före Anmälningssperiodens slut. Aktieägare i OMX vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar återkalla avgiven accept skall göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Finland

Aktieägare i OMX vars innehav är registrerat i eget namn i det finska värdeandelssystemet och som önskar återkalla avgiven accept skall, för att återkallelsen skall kunna göras gällande, lämna en skriftlig återkallelse till det kontoförande institut till vilket den ursprungliga anmälningssedeln lämnades in i sådan tid att återkallelsen har kommit berört kontoförande institut tillhanda innan det har offentliggjorts att villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts eller frångållits, eller, om sådant offentliggörande inte skett under Anmälningssperioden, före Anmälningssperiodens slut. Aktieägare i OMX måste följa de instruktioner som lämnas av dess kontoförande institut eller förvaltare. Respektive aktieägars kontoförande institut är berättigat att ta ut en avgift för återkallelser i enlighet med vad som avtalats mellan sådan aktieägare och sådant kontoförande institut. Aktieägare i OMX vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar återkalla avgiven accept skall göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Danmark

Aktieägare i OMX vars innehav är direktregistrerat hos Danske VP och som önskar återkalla avgiven accept skall, för att återkallelsen skall kunna göras gällande, lämna en skriftlig återkallelse till deras kontoförande institut eller fondkommissionär i sådan tid att återkallelsen har kommit Danske Bank (på adressen ovan) tillhanda innan det har offentliggjorts att villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts eller frångållits, eller, om sådant offentliggörande inte skett under Anmälningssperioden, före Anmälningssperiodens slut. Aktieägare i OMX vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar återkalla avgiven accept skall göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Island

Aktieägare i OMX vars innehav är direktregistrerat i aktieägarrens namn hos Isländska VP och som önskar återkalla avgiven accept skall, för att återkallelsen skall kunna göras gällande, lämna en skriftlig återkallelse till H.F. Verðbréf i sådan tid att återkallelsen har kommit H.F. Verðbréf (på adressen ovan) tillhanda innan det har offentliggjorts att villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts eller frångållits, eller, om sådant offentliggörande inte skett under Anmälningssperioden, före Anmälningssperiodens slut. Aktieägare i OMX vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar återkalla avgiven accept skall göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

ERBJUDANDEHANDLINGEN OCH OMX TRANSAKTIONSAVTALET

Denna erbjudandehandling kan laddas ned från www.borse-dubai.com, www.avanza.se, www.evli.com eller www.hfv.is och kan även erhållas kostnadsfritt från Borse Dubai, Avanza Bank, Evli Bank/Operations eller H.F. Verðbréf. Vidare kan OMX Transaktionsavtalet laddas ned från www.borsedubai.com.

FRÅGOR ANGÅENDE ERBJUDANDET

Frågor angående Erbjudandet kan ställas till:

Sverige:	Avanza Bank	+46 8 562 251 20
Finland:	Evli Bank/Operations	+358 9 4766 9931
Danmark:	Danske Bank	+45 45 14 36 94
Island:	H.F. Verðbréf	+354 585 1700

RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV ERBJUDANDET

Borse Dubai förbehåller sig rätten att förlänga Anmälningssperioden, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.

AVNOTERING OCH TVÅNGSINLÖSEN

Huvudscenariot

Förutsatt att Erbjudandet fullföljes och att de återstående villkoren i Transaktionsavtalen uppfylles eller frångålls, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande slutföra Transaktionerna med NASDAQ såsom anges i Transaktionsavtalen, innebärande att Huvudscenariot kommer att fullföljas. Det som anges i detta avsnitt nedan är tillämpligt på Huvudscenariot.

För det fall att vissa villkor i Transaktionsavtalen uppfylles eller frångålls, innebärande att Transaktionsavtalen kommer att fortsätta vara i kraft och fullföljas och Huvudscenariot kommer att fullföljas, avser NASDAQ att, för det fall att mer än 90 procent av OMX-aktierna förvärvas av NASDAQ så snart som möjligt därefter, avnotera OMX från OMX Nordic Exchange Stockholm (och även från övriga börser där OMX är noterat, i de fall sådana processer inte redan har inletts) samt påbörja ett tvångsinlösenförfarande i syfte att förvärva samtliga då utestående minoritetsaktier i OMX.

Alternativa Scenariot

Förutsatt att Erbjudandet fullföljes, dock att de återstående villkoren i Transaktionsavtalen varken uppfylles eller frånfaller, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande inte att slutföra Transaktionerna med NASDAQ såsom anges i Transaktionsavtalen, innebärande att det Alternativa Scenariot kommer att fullföljas. Det som anges i detta avsnitt nedan är tillämpligt på det Alternativa Scenariot.

För det fall att vissa villkor i Transaktionsavtalen varken uppfylles eller frånfaller, innebärande att Transaktionsavtalen förfaller och det Alternativa Scenariot kommer att fullföljas, avser Borse Dubai att, för det fall att mer än 90 procent av OMX-aktierna förvärvas genom eller i samband med Erbjudandet, så snart som möjligt därefter, avnotera OMX från OMX Nordic Exchange Stockholm (och även från övriga börser där OMX är noterat, i de fall sådana processer inte redan har inletts) samt påbörja ett tvångsinlösenförfarande i syfte att förvärva samtliga då utestående minoritetsaktier i OMX, förutsatt att detta bedöms vara skäligt.

Om OMX fortfarande uppfyller tillämpliga krav för notering på OMX Nordic Exchange Stockholm efter att Erbjudandet har fullföljts avser Borse Dubai att OMX skall fortsätta vara noterat på OMX Nordic Exchange Stockholm. Dock avser Borse Dubai att, efter att noggrant ha undersökt och diskuterat saken med berörda intressenter, undersöka möjligheterna för en avnoteringsprocess på en eller flera av de övriga börserna. Sålunda kommer OMX att fortsätta att vara underkastat OMX Nordics noteringsregler, inklusive kravet att tillämpa den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden").

FINANSIERING

Under förutsättning att Erbjudandet accepteras av samtliga aktieägare samt att Marknadstransaktionerna genomförs, kommer den totala kontantbetalningen som betalas av Borse Dubai till OMX aktieägare att uppgå till cirka 31,8 miljarder kronor för samtliga OMX-aktier.

Erbjudandet är inte villkorat av tillgång till finansiering.

Borse Dubai har tillgängliga medel för att finansiera hela kontantvederlaget i Erbjudandet genom: (i) Låneavtalet med HSBC som *initial mandated lead arranger, agent, security agent, security trustee* och *initial issuing bank* samt HSBC och vissa andra banker och finansiella institutioner som långgivare; och (ii) en kombination av tillskjutet eget kapital, eller efterställda aktieägarlån på villkor acceptabla för *agenten*, från Borse Dubais aktieägare.

De medel som erhålles under Låneavtalet kommer bland annat att användas till att finansiera vederlaget i Erbjudandet, till att betala vederlaget i optionsarrangemangen med HSBC, till att refinansiera vissa delar av nuvarande skuld samt till att betala transaktionskostnaderna.

Utbetalningar enligt Låneavtalet är beroende av att villkoren i Erbjudandet uppfylles eller frånfaller (där ett sådant frånfallande i vissa fall kräver medgivande från *agenten* (agerande enligt instruktioner från majoriteten av långgivarna)) och

att Borse Dubai och dess väsentliga dotterbolag inte blir insolventa eller föremål för insolvensförfaranden.

Utbetalningar är vidare beroende av ett fåtal villkor som är sedvanliga för finansiering av aktuellt slag. Sådana villkor inkluderar avgivande av säkerhet av bolag i Borse Dubai-koncernen och dess aktieägare samt att vissa garantier, huvudsakligen avseende Borse Dubais bolagsrättsliga status samt legaliteten och verkställigheten av finansieringsdokumenten, är korrekta. Vidare är utbetalningarna beroende av att Borse Dubai inte bryter mot vissa sedvanliga åtaganden, vilka huvudsakligen avser Borse Dubais iakttagande av de åtaganden som gäller för Erbjudandet och av restriktioner avseende Borse Dubais dotterbolags möjlighet att ställa säkerhet, genomföra avyttringar och uppta ytterligare lån.

FÖRVÄRV AV OMX-AKTIER PÅ ANNAT SÄTT ÄN GENOM ERBJUDANDET

Borse Dubai, dess dotterbolag eller närstående företag eller dessas ombud kan, i enlighet med svensk tillämplig lag och marknadspraxis, före, under eller efter anmälningstiden för Erbjudandet göra vissa förvärv av, eller vidta vissa åtgärder för att direkt eller indirekt förvärva, OMX-aktier eller värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot, eller ger rätt att förvärva OMX-aktier, på annat sätt än genom Erbjudandet. Sådana förvärv kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande aktiekurs eller genom privata sidoaffärer till framförhandlat pris. Samtliga sådana framtida förvärv kommer att ske i enlighet med gällande lagar, förordningar och andra tillämpliga föreskrifter (inklusive amerikanska värdepapperslagar). Information om sådana förvärv kommer att offentliggöras enligt tillämpliga regler.

MYNDIGHETSTILLSTÅND

Borse Dubais fullföljande av Erbjudandet, liksom även Borse Dubais och NASDAQs fullföljande av Transaktionerna, är villkorat av att vissa myndighetstillstånd erhålls, såsom beskrivs nedan.

Borse Dubais fullföljande av Erbjudandet och Transaktionerna är villkorat av att myndighetstillstånd erhålls i Sverige, Danmark, Estland, Finland, Island, Lettland, Litauen och Storbritannien. I dessa jurisdiktioner äger OMX börser, värdepapperscentraler och/eller investmentföretag som är tillståndspliktiga. Kvalificerat direkt eller indirekt ägande av sådana företag kräver myndighetsgodkännande i form av ett tillstånd från eller icke-ingripande av relevanta myndigheter. Tillstånd för Borse Dubais förvärv av OMX-aktierna har erhållits av de relevanta myndigheterna i Sverige, Danmark, Estland, Finland, Island, Lettland, Litauen och Storbritannien.

Fullföljande av Transaktionerna, till den del de relaterar till NASDAQs förvärv av OMX-aktierna från Borse Dubai, är villkorat av att NASDAQ erhåller samma myndighetstillstånd som beskrivits ovan för Borse Dubai. NASDAQ har informerat Borse Dubais styrelse om att NASDAQ har erhållit samtliga dessa myndighetstillstånd.

NASDAQ och Borse Dubai har lämnat en anmälan om

Transaktionerna till Committee on Foreign Investment i USA ("CFIUS"). Godkännande från CFIUS erhöles den 31 december 2007.

Vidare ingav NASDAQ den 2 januari 2008 en så kallad *rule filing* avseende vissa bestämmelser i NASDAQ Aktieägaravtalet till SEC. Denna *rule filing* fick effekt omedelbart, men det finns en möjlighet för allmänheten att lämna kommentarer till SEC. NASDAQ gjorde denna *rule filing* på grund av att vissa bestämmelser i NASDAQ Aktieägaravtalet skulle kunna anses innebära en regeländring av The NASDAQ Stock Market om sådana bestämmelser skulle anses påverka det inflytande som betydande aktieägare i NASDAQ skulle kunna utöva över verksamheten i The NASDAQ Stock Market.

Vidare kräver Transaktionerna, till den del de relaterar till att Borse Dubai förvärvar aktier i NASDAQ, även sedvanlig konkurrensprövning i USA enligt Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvement Act från 1976. Samtycke till att fullfölja Transaktionerna erhöles den 19 december 2007.

Slutligen kräver NASDAQs investering i DIFX tillstånd från DFSA. Sådant tillstånd förväntas erhållas före fullbordandet av Transaktionerna.

I tillägg till ovanstående utreder Borse Dubai och NASDAQ för närvarande huruvida OMX nyligen genomförda förvärv i Norge och Armenien innebär att det krävs ytterligare myndighetstillstånd för fullbordandet av Erbjudandet och Transaktionerna.

FINANSINSPEKTIONENS BESLUT OCH AKTIEMARKNADSNÄMNDENS UTTALANDEN

Finansinspektionens beslut

På morgonen den 9 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai genom ett pressmeddelande att man inlett en stakebuilding-process genom att förvärva OMX-aktier och ingå optioner avseende OMX-aktier med särskilt utvalda investerare. Den 17 augusti 2007 lämnade Borse Dubai, genom BD Stockholm, ett offentligt uppköpserbjudande till samtliga aktieägare i OMX om att förvärva deras OMX-aktier. Finansinspektionen meddelade i sitt beslut från den 23 augusti 2007 att pressmeddelandet som Borse Dubai offentliggjorde på morgonen den 9 augusti 2007 utgjorde ett offentligt uppköpserbjudande och eftersom Borse Dubai inte före pressmeddelandet hade förbundit sig att följa Takeover-reglerna och underkasta sig de sanktioner som kunde utfärdas om Borse Dubai bröt mot dessa regler hade Borse Dubai brutit mot Takeoverlagen. Finansinspektionen påförde inte Borse Dubai några sanktioner, då den ansåg att Borse Dubai självt hade rättat överträdelsen genom att den 16 augusti 2007 åta sig att följa Takeover-reglerna och den 17 augusti 2007 lämna ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i OMX.

Borse Dubai överklagade Finansinspektionens beslut den 7 september 2007. Borse Dubai återkallade sin överklagan den 21 december 2007.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:29

Tidsfristen för ingivande av erbjudandehandlingen till Finansinspektionen tidigarelades med 8 dagar som en följd av Finansinspektionens ovan beskrivna beslut. Därför ansökte Borse Dubai den 31 augusti 2007 om en förlängning av tidsfristen för ingivande av erbjudandehandlingen med 8 dagar. Den 1 september 2007 medgav Aktiemarknadsnämnden den begärda förlängningen och beslutade att erbjudandehandlingen skulle inges till Finansinspektionen senast den 14 september 2007.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:30

Som ovan nämnts, offentliggjorde Borse Dubai i ett pressmeddelande på morgonen den 9 augusti 2007 att man inlett en stakebuilding-process med vissa utvalda investerare i syfte att genomföra förvärv av OMX-aktier till ett pris om 230 kronor samt att ingå optioner avseende OMX-aktier till ett lösenpris om 230 kronor. Aktiemarknadsnämnden ombads att uttala sig om huruvida detta pressmeddelande var förenligt med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden. Aktiemarknadsnämnden hänvisade till Finansinspektionens ovan redovisade beslut i vilket Finansinspektionen funnit att pressmeddelandet var att anse som ett offentligt uppköpserbjudande och att Borse Dubai följaktligen hade brutit mot Takeoverlagen, eftersom man inte före pressmeddelandet hade förbundit sig att följa Takeover-reglerna och underkasta sig de sanktioner som kunde utfärdas om Borse Dubai bröt mot dessa regler. Aktiemarknadsnämnden konstaterade att ett brott mot Takeoverlagen alltid fick anses stå i strid med god sed på aktiemarknaden, men noterade även att Borse Dubai hade överklagat Finansinspektionens beslut.

Aktiemarknadsnämnden uttalade, efter att ha samrått med övervakningsenheten vid OMX Nordic Exchange Stockholm, att det är positivt att en investerare vidtar åtgärder för att förse hela marknaden med information inför eller i samband med en stakebuilding-process i syfte att utjämna informationsläget på marknaden men att det är viktigt att den information som lämnas är klar och tydlig och på ett korrekt sätt återspeglar informationsgivarens avsikter.

Aktiemarknadsnämnden uttalade att nämnden var av uppfattningen att Borse Dubai i pressmeddelandet hade bort lämna information om bland annat att optionerna var direkt kopplade till ett offentligt uppköpserbjudande på så sätt att köptionerna skulle kunna utnyttjas för fysisk leverans av OMX-aktier endast för det fall att ett offentligt uppköpserbjudande lämnades och att lösenpriset kunde komma att bli högre än 230 kronor vid en höjning av priset i ett erbjudande. Enligt Aktiemarknadsnämnden fick det därför anses att pressmeddelandet i detta avseende har stått i strid med god sed på aktiemarknaden.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:31

I samband med den ovan nämnda stakebuilding-processen ingick ett helägt dotterbolag till Borse Dubai före Erbjudandet så kallade back-to-back köp- och säljoptioner med HSBC som har ingått optioner med vissa aktieägare i OMX (se avsnitt "Väsentliga avtal ingångna i samband med Erbjudandet" nedan för beskrivning av optionsarrangemangen). Aktiemarknadsnämnden ombads att uttala sig om huruvida optionsarrangemanget stod i överensstämmelse med principen om likabehandling av aktieägarna enligt Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden. Aktiemarknadsnämnden uttalade att, då den sammantagna ekonomiska effekten av optionsarrangemanget var densamma som när aktier köps kontant i en för- eller sidosaffär utanför ett erbjudande, var optionsarrangemanget förenligt med god sed på den svenska aktiemarknaden.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:32

Efter en gemensam ansökan erhöll NASDAQ och Borse Dubai ett uttalande från Aktiemarknadsnämnden om huruvida vissa avtal mellan NASDAQ och Borse Dubai står i överensstämmelse med god sed på aktiemarknaden i Sverige och Takeover-reglerna. I sitt uttalande (i) fann Aktiemarknadsnämnden att den potentiella senareläggningen av anmälningssperioden och redovisningen av likvid med ungefär en till två månader, på grund av nya omständigheter, i Borse Dubais och NASDAQs erbjudanden är acceptabel; (ii) kom Aktiemarknadsnämnden fram till att varken NASDAQs förvärv av OMX-aktier från Borse Dubai efter att Erbjudandet avslutats, Borse Dubais förvärv av aktier i London Stock Exchange Group plc ("LSE") eller NASDAQs investering i DIFX, är ett brott mot Takeover-reglerna eller god sed på aktiemarknaden i Sverige; (iii) beviljade Aktiemarknadsnämnden NASDAQ ett undantag från erbjudandeplikten som annars skulle vara tillämplig på NASDAQs förvärv av OMX-aktierna från Borse Dubai; (iv) beviljade Aktiemarknadsnämnden NASDAQ en förlängning av tidsfristen till den 15 januari 2008 för upprättande och ansökan om godkännande av en erbjudandehandling avseende dess publika erbjudande till aktieägarna i OMX; och (v) beviljade Aktiemarknadsnämnden Borse Dubai en förlängning av tidsfristen till den 1 november 2007 för upprättande och ansökan om godkännande av en erbjudandehandling avseende dess offentliga erbjudande till aktieägarna i OMX.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:33

Med anledning av ytterligare en gemensam ansökan, uttalade Aktiemarknadsnämnden att, för det fall transaktionerna med NASDAQ enligt Transaktionsavtalen skulle genomföras och NASDAQ inte blir ägare till mer än 90 procent av OMX-aktierna, skall det lägsta priset i ett potentiellt efterföljande offentligt erbjudande från NASDAQ i syfte att nå tröskeln om mer än 90 procent av OMX-aktierna motsvara värdet av vederlaget per den 20 september 2007, dagen då ett bindande avtal slöts beträffande NASDAQs förvärv av OMX-aktier från Borse Dubai.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:40

Datomet för Erbjudandets öppnande för accept enligt Transaktionsavtalen ("Trigger Date") är villkorat av att ett antal villkor uppfylls eller frånfaller, inkluderande att Borse Dubai erhåller nödvändiga myndighetstillstånd i bland annat USA. Besked avseende beviljande eller avslag av sådana tillstånd förväntades erhållas i början av januari 2008. För att kunna upprätta en erbjudandehandling som klart och tydligt presenterar Erbjudandet och Erbjudandets inverkan på OMX intressenter, begärde Borse Dubai en förlängning av tidsfristen för att lämna in erbjudandehandlingen så att erbjudandehandlingen skall offentliggöras när villkoren för Trigger Date har uppfyllts eller frånfallits. Borse Dubai beviljades uppskov till den 15 januari 2008 för att upprätta och ansöka om godkännande av erbjudandehandlingen hos Finansinspektionen.

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2007:43

Borse Dubai begärde ett uttalande om huruvida dess förvärv av OMX-aktier genom optionerna som ingicks före Erbjudandet skulle kunna utlösa budplikt enligt reglerna i Takeoverlagen. Enligt Aktiemarknadsnämnden skall förvärven av OMX-aktier genom optionerna anses som förvärv genom Erbjudandet varför någon budplikt inte uppstår. Borse Dubai begärde även dispens från kravet på att inkludera det engelska OMX Transaktionsavtalet i dess helhet i erbjudandehandlingen. Aktiemarknadsnämnden medgav sådan dispens under villkoret att en svensk sammanfattning av OMX Transaktionsavtalet tas in i erbjudandehandlingen, att det kompletta OMX Transaktionsavtalet hålls lättillgängligt på en hemsida och att adressen till densamma tydligt anges i erbjudandehandlingen.

Väsentliga avtal ingångna i samband med Erbjudandet

Den 20 september 2007 offentliggjorde NASDAQ och Borse Dubai att de ingått överenskommelser, vilka sedermera justerades den 26 september 2007, varvid, förutsatt att vissa i överenskommelsen angivna villkor uppfylles eller frånfaller, NASDAQ och Borse Dubai skall genomföra en rad transaktioner. Parterna bekräftade därefter återigen sina åtaganden genom att ingå fullständiga avtal den 15 november 2007 innehållande vissa ändringar och tillägg till avtalen som ingicks den 20 september 2007.

OMX Transaktionsavtalet kan laddas ned från www.borse-dubai.com.

OMX TRANSAKTIONSAVTALET

Villkor för fullbordande

Villkoren för Trigger Date i aktieöverlåtelseavtalet avseende Borse Dubais överlåtelse av OMX-aktier till NASDAQ, som ingåtts mellan NASDAQ, Borse Dubai och BD Stockholm den 15 november 2007 ("OMX Transaktionsavtalet"), har nu uppfyllts eller frånfallits och Anmälningssperioden kommer att inledas den 8 januari 2008. Fullbordande av transaktionerna enligt OMX Transaktionsavtalet är villkorat av att följande villkor uppfylles eller frånfaller av den part som villkoret är uppställt till förmån för: (i) att det inte inträffar någon händelse som har en väsentlig negativ inverkan på DIFX, att Borse Dubais och DIFX garantier är korrekta i, att Borse Dubai och DIFX agerar i enlighet med sina åtaganden enligt, samt att vissa myndighetstillstånd erhålles avseende, avtalet enligt vilket NASDAQ tecknar nya aktier i DIFX, som ingåtts mellan NASDAQ och Borse Dubai den 15 november 2007, och därtill relaterade överenskommelser (villkoret kan återopas av NASDAQ), dock att bristande uppfyllelse av villkoret inte hindrar att Erbjudandets anmälningssperiod inleds, men befriar NASDAQ från dess åtaganden enligt DIFX Transaktionen; (ii) att tillträde sker samtidigt som i DIFX Transaktionen (villkoret kan återopas av Borse Dubai); (iii) att det inte inträffar någon händelse som har en väsentlig negativ inverkan på OMX och att vissa av OMX offentliggjorda uppgifter är korrekta (villkoret kan återopas både av Borse Dubai och NASDAQ); (iv) att det inte inträffar någon händelse som har en väsentlig negativ inverkan på NASDAQ (villkoret kan återopas av Borse Dubai och NASDAQ); (v) att alla garantier fortsätter att vara korrekta och att parterna agerar i enlighet med sina respektive åtaganden (villkoret kan återopas av NASDAQ vad gäller Borse Dubais garantier och åtaganden och av Borse Dubai vad gäller NASDAQs garantier och åtaganden); (vi) att det inte föreligger några legala eller regulatoriska hinder mot att Borse Dubai förvärvar OMX-aktierna och NASDAQ-aktierna eller att

NASDAQ förvärvar OMX-aktierna (villkoret kan återopas av Borse Dubai och NASDAQ); samt (vii) att ingen annan har lämnat ett högre erbjudande avseende OMX än Erbjudandet (villkoret kan återopas av Borse Dubai och NASDAQ).

Villkoret för Erbjudandet avseende lägsta antalet accepter reducerades till mer än 50 procent den 26 september 2007. NASDAQ kan dock säga upp avtalen med Borse Dubai om mindre än 67 procent av OMX-aktierna lämnas in i Erbjudandet.

Överlåtelser efter Erbjudandets fullbordande

Efter Erbjudandets fullbordande och efter att redovisning av likvid har påbörjats har Borse Dubai en skyldighet att tillse att Borse Dubai (Cayman) Limited ("Borse Dubai Cayman") utnyttjar samtliga optioner, varefter Borse Dubai skall överlåta, och tillse att dess dotterbolag överlåter, till NASDAQ samtliga OMX-aktier som då innehas av Borse Dubai och dess dotterbolag, oaktat på vilket sätt OMX-aktierna förvärvats. För OMX-aktierna skall NASDAQ betala till Borse Dubai upp till 12 582 952 392 kronor kontant samt överlåta cirka 42,7 miljoner NASDAQ-aktier (det exakta antalet aktier kommer att motsvara 19,99 procent av NASDAQ-aktierna, efter full utspädning per överlåtelседagen). Kontantdelen som NASDAQ skall erlagga till Borse Dubai kommer att reduceras med 265 kronor för varje på överlåtelседagen utgiven OMX-aktie som inte överlåts av Borse Dubai till NASDAQ.

Som ytterligare ersättning för Borse Dubais överlåtelse av OMX-aktierna till NASDAQ kommer NASDAQ överlåta cirka 18 miljoner NASDAQ-aktier till en Trust, med Borse Dubai som ekonomisk förmånstagare. Trusten kommer att förvaltas av en oberoende förvaltare. Totalt kommer 60 561 515 NASDAQ-aktier att ges ut till Borse Dubai och till Trusten.

Myndighetstillstånd

Parterna har överenskommit om att vidta samtliga rimliga åtgärder för att säkerställa att relevanta myndighetstillstånd erhålls för de transaktioner som framgår av OMX Transaktionsavtalet, med undantag för att Borse Dubai inte behöver acceptera myndighetsvillkor som enligt Borse Dubais bedömning rimligen anses ha en väsentlig negativ inverkan på dess investering i NASDAQ, inklusive villkor som skulle hindra att Borse Dubais investering i NASDAQ redovisningsmässigt behandlas som ett intressebolag (eng. *equity accounting*). Borse Dubai måste dock dessförinnan överväga möjliga alternativa arrangemang, vilka parterna överenskommer om att förhandla om i god tro.

Garantier

OMX Transaktionsavtalet innehåller garantier som parterna lämnat till varandra. Garantierna har lämnats uteslutande avseende OMX Transaktionsavtalet och är föremål för betydande förbehåll och begränsningar som överenskommits mellan parterna i samband med att villkoren i OMX Transaktionsavtalet har förhandlats. Vidare bör noteras att vissa garantier har lämnats per ett specifikt datum och kan vara föremål för en kontraktssenlig väsentlighetsstandard som avviker från vad som kan anses vara väsentligt för aktieägare, eller kan ha använts i syfte att fördela risker mellan parterna snarare än för att fastställa faktiska förhållanden.

I OMX Transaktionsavtalet lämnar NASDAQ ett antal garantier till Borse Dubai och BD Stockholm, bland annat avseende: bolagsrättslig status; behörighet att ingå och fullfölja avtal; tillstånd från regeringar; förenlighet med bolagsordningen, lagar och regler m.m. (eng. *noncontravention*); avsnitt 203 i Delaware General Corporation Law ("DGCL"); kapitalisering; dotterbolag; SEC rapporter och finansiella rapporter; att verksamheten bedrivs på ett sedvanligt och normalt sätt; legala förfaranden och brott mot lag; immateriella rättigheter; arbetstagarförmåner; skatter; finansiering; inga dolda mäklaravgifter (eng. *no brokers or finders*); att NASDAQ inte är ett investmentbolag; uppmaning om att förvärva eller avyttra NASDAQ-aktier eller värdepapper som integreras med NASDAQ-aktierna på så sätt att de enligt amerikansk värdepappersrätt blir föremål för vissa krav på registrering; samt dokumentation (eng. *general solicitation and no integration*).

I OMX Transaktionsavtalet lämnar Borse Dubai och BD Stockholm ett antal garantier till NASDAQ, bland annat avseende: avyttringar till ett begränsat antal investerare; bolagsrättslig status; behörighet att ingå avtal; tillstånd från regeringar; förenlighet med bolagsordning, lagar och regler m.m.; begränsat verksamhetssyfte i BD Stockholm och Borse Dubai Cayman; äganderätt till OMX-aktier; optioner; finansiering; dokumentation; samt inga dolda mäklaravgifter.

NASDAQ har åtagit sig att ersätta och hålla Borse Dubai och BD Stockholm samt deras respektive styrelseledamöter, förvaltare, befattningshavare, partners, funktionärer, agenter och anställda skadeslösa avseende förluster, krav, skador, utgifter och ansvar på grund av: (i) brist i någon garanti lämnad av NASDAQ i OMX Transaktionsavtalet, Registreringsavtalet, NASDAQ Aktieägaravtalet eller Trustavtalet (såsom definierade nedan); och (ii) brist i något åtagande som lämnats av eller skall utföras av NASDAQ enligt OMX Transaktionsavtalet, Registreringsavtalet, NASDAQ Aktieägaravtalet eller Trustavtalet.

Borse Dubai och BD Stockholm kommer inte att vara berättigade att erhålla ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för de som avser bolagsrättslig status, behörighet att ingå och fullfölja avtal, avsnitt 203 i DGCL, kapitalisering, att NASDAQ inte är ett investmentbolag samt uppmaning om att förvärva eller avyttra NASDAQ-aktier eller värdepapper som integreras med NASDAQ-aktierna på så sätt att de enligt amerikansk värdepappersrätt blir föremål för vissa krav på registrering ("NASDAQs Undantagna Garantier")) såvida inte

den sammanlagda skada som drabbar sådan part för vilken rätt till ersättning föreligger överstiger ett belopp motsvarande 29 miljoner USD. NASDAQs sammanlagda ersättningsskyldighet till följd av brist i garantier och åtaganden (med undantag för NASDAQs Undantagna Garantier) är begränsad till 2,9 miljarder USD.

Borse Dubais och BD Stockholms rätt att framställa krav på ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för NASDAQs Undantagna Garantier) kvarstår under en period om 12 månader efter avtalets fullbordande. Rätten att framställa krav till följd av brist i NASDAQs Undantagna Garantier är inte tidsbegränsad.

Borse Dubai och BD Stockholm har åtagit sig att solidarisksk ersätta och hålla NASDAQ och dess styrelseledamöter, förvaltare, befattningshavare, partners, funktionärer, agenter och anställda skadeslösa avseende förluster, krav, skador, utgifter och ansvar på grund av: (i) brist i någon garanti lämnad av Borse Dubai eller BD Stockholm i OMX Transaktionsavtalet, Registreringsavtalet, NASDAQ Aktieägaravtalet eller Trustavtalet; och (ii) brist i något åtagande som lämnats av eller skall utföras av Borse Dubai eller BD Stockholm i enlighet med OMX Transaktionsavtalet, Registreringsavtalet, NASDAQ Aktieägaravtalet eller Trustavtalet.

NASDAQ kommer inte att vara berättigad att erhålla ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för de som avser avyttringar till ett begränsat antal investerare, bolagsrättslig status, rätt att ingå avtal samt äganderätt till OMX-aktierna ("Borse Dubais och BD Stockholms Undantagna Garantier")) såvida inte den sammanlagda skada som drabbar sådan part för vilken rätt till ersättning föreligger överstiger ett belopp motsvarande 29 miljoner USD. Borse Dubais och BD Stockholms sammanlagda ersättningsskyldighet till följd av brist i garantier eller åtaganden (med undantag för Borse Dubais och BD Stockholms Undantagna Garantier) är begränsad till 2,9 miljarder USD.

NASDAQs rätt att framställa krav på ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för Borse Dubais och BD Stockholms Undantagna Garantier) kvarstår under en period om 12 månader efter avtalets fullbordande. Rätten att framställa krav till följd av brist i Borse Dubais och BD Stockholms Undantagna Garantier är inte tidsbegränsad.

NASDAQ AKTIEÄGARAVTALET

I samband med att tillträde sker i enlighet med OMX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ och Borse Dubai att ingå "NASDAQ Aktieägaravtalet".

Enligt villkoren i NASDAQ Aktieägaravtalet är Borse Dubai förhindrat att avyttra de aktier i NASDAQ som förvärvats genom Transaktionerna under en period om ett år från avtalets ingående. Borse Dubai har dock rätt att under vissa omständigheter överföra aktierna till bland annat närstående, NASDAQ och Trusten. Vidare får inte Borse Dubai avyttra eller orsaka att Trusten avyttrar NASDAQ-aktierna till en konkurrent till NASDAQ, förutom vid väsentlig ägarförändring (eng. *change of control*) i NASDAQ, i samband med ett offentligt erbjudande enligt Rule 144 i den amerikanska värdepap-

perslagen (eng. *Securities Act*) eller i begränsade fall som omfattar högst 5 procent av NASDAQs utestående aktiekapital. Under en period om 18 månader från ingåendet av NASDAQ Aktieägaravtalet, får Borse Dubai delta pro rata i NASDAQs återköp av egna aktier och överlåta NASDAQ-aktier till Trusten i syfte att bibehålla sitt innehav om 19,99 procent.

Så länge Trusten äger NASDAQ-aktier, har Borse Dubai åtagit sig att vidta samtliga rimliga åtgärder för att Trusten skall avyttra sådana aktier. Borse Dubai har dock inte någon skyldighet att tillse att Trusten avyttrar några aktier om nettosumman som Trusten skulle erhålla vid en avyttring av sådana aktier skulle understiga 49,20 USD per aktie, vilket är det överenskomna lägsta priset, varvid sådant lägsta pris skall motsvara det uppskattade pris som Borse Dubai betalat per NASDAQ-aktie i Transaktionerna. Detta implicerade pris per aktie är föremål för justering baserat på SEK/USD växelkursen vid datumet för Transaktionernas tillträde enligt OMX Transaktionsavtalet samt tillägg baserat på vissa rimliga utgifter hos Trusten samt en kapitalkostnad om 6 procent, dock med avdrag för NASDAQs samtliga utdelningar. Parterna anser att Borse Dubais kontroll över Trusten i enlighet med NASDAQ Aktieägaravtalet inte har en negativ inverkan på oberoendet hos förvaltaren av Trusten eftersom Trustens rättigheter med avseende på rätten att rösta för sina NASDAQ-aktier och i övrigt agera i relation till NASDAQ anges i Trustavtalet och inte kan ändras av Borse Dubai utan föregående skriftligt samtycke från NASDAQ.

Så länge Borse Dubai bibehåller minst hälften av sin initiala investering om 19,99 procent kommer Borse Dubai att ha rätt att nominera två ledamöter till NASDAQs styrelse ("Borse Dubai Representanterna"). NASDAQ skall vidta samtliga rimliga åtgärder för att tillse att en av Borse Dubai Representanterna skall utses till NASDAQ-styrelsens revisions-, verkställande-, finansiella-, och ersättningskommittéer samt att en av Borse Dubai utsedd representant som inte behöver vara en av Borse Dubai Representanterna skall utses till NASDAQ-styrelsens valberedningskommitté, i samtliga fall förutsatt att så kan ske i enlighet med tillämpliga lagar, regler, noteringskrav eller regler för sammansättning av kommittéer.

Så länge Borse Dubai direkt eller indirekt bibehåller minst 25 procent av sin initiala investering om 19,99 procent, kommer Borse Dubai att ha rätt att nominera en styrelseledamot för val till NASDAQs styrelse. Borse Dubai kommer dock inte ha rätt att utse medlemmar till någon av NASDAQ-styrelsens kommittéer.

Enligt villkoren i NASDAQ Aktieägaravtalet, fram till den tidigaste av följande tidpunkter ("Standstill Termination Date"): (i) 10 år efter att NASDAQ Aktieägaravtalet har ingåtts; (ii) då Borse Dubais ägande i NASDAQ har minskat till mindre än 10 procent; (iii) NASDAQ ingår slutliga avtal om väsentlig ägarförändring i NASDAQ; (iv) det inträffar en väsentlig ägarförändring i NASDAQ; (v) personer som nominerats av Borse Dubai inte utses till styrelseledamöter av NASDAQs aktieägare vid två på varandra följande bolagsstämmor vid vilka styrelseval i NASDAQ skall ske; och (vi) NASDAQs ägande i DIFX har minskat till mindre än 25 procent av NASDAQs ursprung-

liga innehav i DIFX, med vissa undantag, kommer Borse Dubai att vara förhindrat från att (i) förvärva aktier i NASDAQ överstigande 19,99 procent, efter full utspädning; (ii) söka stöd i samband med omröstningsförfaranden i NASDAQ; (iii) föreslå eller verka för en fusion eller en väsentlig ägarförändring i NASDAQ; (iv) offentliggöra uttalanden eller på annat sätt direkt eller indirekt söka kontrollera eller ändra NASDAQs eller något av dess dotterbolags ledning eller riktlinjer, eller söka utse ytterligare styrelserepresentanter eller avlägsna styrelseledamöter; (v) bilda en "koncern" avseende NASDAQ; eller (vi) på annat sätt agera med andra avseende ovanstående.

Om en tredje part lämnar ett erbjudande, med kontant- eller aktievederlag, som inte tillbakavisas av NASDAQs styrelse, får Borse Dubai efter 10 bankdagar lämna in sina aktier i ett sådant erbjudande.

För det fall NASDAQ, innan Standstill Termination Date, genomför en emission av NASDAQ-aktier eller några andra värdepapper som kan bytas ut mot eller konverteras till NASDAQ-aktier i samband en kapitalanskaffningsprocess ("Företrädesemission"), som medför att Borse Dubais ägande i NASDAQ skulle komma att underskrida 19,99 procent (som kan reduceras under vissa omständigheter) efter full utspädning, äger Borse Dubai rätt att förvärva värdepapper i en sådan emission i syfte att bibehålla samma totala andel av rösterna som Borse Dubai hade omedelbart före en sådan emission. Borse Dubais förvävrätt gäller inte för följande emissioner: (i) omvandling av NASDAQ-aktier, konvertering av befintliga eller framtida optioner, teckningsoptioner eller liknande värdepapper som kan bytas ut mot eller konverteras till NASDAQ-aktier; (ii) aktiesplit, annan uppdelning av aktier eller en liknande transaktion avseende NASDAQ-aktier; (iii) en Företrädesemission där Borse Dubais deltagande kräver godkännande av NASDAQs aktieägare oavsett antalet aktier som erbjuds, vilket NASDAQ skall vidta samtliga rimliga åtgärder för att erhålla, om inte och tills ett sådant godkännande erhålls (detta undantag gäller dock inte om godkännande från NASDAQs aktieägare krävs av andra skäl); (iv) en Företrädesemission där Borse Dubais deltagande kräver myndighetstillstånd, vilket NASDAQ skall vidta kommersiellt rimliga åtgärder för att erhålla, om inte och tills sådant tillstånd erhållits; (v) emissioner av NASDAQ-aktier till NASDAQs anställda, funktionärer, styrelseledamöter, konsulter, kunder eller leverantörer; (vi) i samband med att NASDAQ genomför förvärv genom fusion, konsolidering, aktiebyte eller annan omorganisation eller verksamhetssammanslagning; och (vii) vid utnyttjande av värdepapper utgivna enligt rättigheter som generellt tillkommer innehavare av NASDAQ-aktier.

REGISTRERINGSAVTALET

I samband med att tillträde sker i enlighet med OMX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ, Borse Dubai och Trusten ingå "Registreringsavtalet".

12 månader efter det att Transaktionerna genomförts kommer var och en av Borse Dubai och Trusten äga rätt att kräva att de NASDAQ-aktier som var och en erhållit i Transaktionerna skall registreras. I enlighet med Registreringsavtalet kan var och

en av Borse Dubai och Trusten enbart kräva att deras NASDAQ-aktier registreras för avyttring om dessa aktiers sammanlagda värde (baserat på en genomsnittlig stängningskurs för NASDAQ-aktien de senaste 10 affärsdagarna före begäran om registrering framförts) inte understiger 50 miljoner USD. Borse Dubai kommer att vara berättigad att framställa krav på registrering vid sex tillfällen och Trusten kommer att vara berättigad att framställa krav på registrering vid tre tillfällen, i samtliga fall med vissa undantag.

Registreringsavtalet ger även Borse Dubai och Trusten rätt att dra nytta av andra registreringsförfaranden. För det fall NASDAQ vid något tillfälle föreslår att ett så kallat *Registration Statement* skall inges till följd av ett erbjudande avseende NASDAQs värdepapper, både för sin egen eller för en annan aktieägars räkning som äger värdepapper i NASDAQ (med förbehåll för vissa undantag), skall NASDAQ lämna ett skriftligt meddelande till Borse Dubai och Trusten om ett sådant förslag. Meddelandet skall erbjuda Borse Dubai och Trusten att registrera det antal värdepapper som var och en av Borse Dubai och Trusten skriftligen begär för avyttring. Rätten att registrera värdepapper för avyttring i enlighet med Registreringsavtalet är föremål för sedvanliga begränsningar, såsom så kallade *black-out-perioder* och begränsningar avseende det antal aktier som enligt *managing underwriter* får inkluderas i ett erbjudande. Registreringsavtalet innehåller även andra begränsningar avseende tidpunkten och möjligheten för Borse Dubai och Trusten att framställa begäran om registrering av aktier för avyttring.

TRUSTAVTALET

I samband med att tillträde sker i enlighet med OMX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ, Borse Dubai och Trustens förvaltare att ingå "Trustavtalet".

Parterna strukturerade Transaktionerna så att de inkluderar emissionen av stamaktier i NASDAQ till Trusten att ägas till ekonomisk förmån för Borse Dubai, i stället för att emittera sådana aktier direkt till Borse Dubai, för att säkerställa att Borse Dubais direkta ägande av aktier i NASDAQ skulle vara en minoritet och icke-kontrollerande till naturen. Denna struktur reflekterar parternas respekt för eventuella synpunkter från tillsynsmyndigheter om att en extern skall part kunna utöva inflytande på NASDAQ, samt parternas önskan om att minimera sådan risk, och samtidigt tillåta parterna att uppnå sina mål med Transaktionerna.

Som utgångspunkt för fördelningen av stamaktier i NASDAQ mellan Borse Dubai och Trusten beaktade parterna att mäklare/handlare enligt The NASDAQ Stock Markets medlemsregler inte får äga mer än 20 procent av stamaktierna i NASDAQ och att en emission av 20 procent eller mer av stamaktierna i NASDAQ ofta kräver en omröstning bland aktieägarna enligt noteringskraven hos The NASDAQ Stock Market. Även om inget av dessa villkor är direkt tillämpligt på Borse Dubais ägande såg parterna dessa som användbara referenspunkter i sina diskussioner och slutliga avtal.

Trustavtalet reglerar den Trust som har bildats för att förvalta de NASDAQ-aktier som emitterats till Trusten i samband med genomförandet av Transaktionerna. Enligt Trustavtalet

skall NASDAQ-aktierna förvaltas för Borse Dubais räkning, och förvaltaren skall på Borse Dubais anvisning avyttra NASDAQ-aktierna. Från tid till annan skall förvaltaren, efter meddelande från Borse Dubai, som godkänts av NASDAQ, om att Borse Dubais ägande av NASDAQ-aktier understiger 19,99 procent vid full utspädning, på Borse Dubais begäran, överlåta det i meddelandet angivna antalet NASDAQ-aktier till Borse Dubai. Om Trustens ägarandel av NASDAQ-aktier någon gång anses medföra rösträtt i en fråga som framställts till NASDAQs aktieägare eller om en åtgärd som kräver skriftligt godkännande av aktieägarna i NASDAQ skall vidtas, skall förvaltaren utfärda en fullmakt avseende Trustens NASDAQ-aktier till förmån för bolagets så kallade *Corporate Secretary* eller annan av NASDAQ utsedd representant att rösta eller agera i enlighet med ett skriftligt godkännande. Aktier kommer att röstas för eller beaktas på pro rata basis i förhållande till NASDAQs andra aktieägare (med undantag för Borse Dubai).

DIFX TRANSAKTIONSAVTALET

Bakgrund

NASDAQ och Borse Dubai offentliggjorde även den 20 september 2007 att de träffat ett avtal som innebär att NASDAQ kommer att bli en strategisk aktieägare i DIFX, Dubais internationella finansiella börs, förutsatt att villkoren enligt "DIFX Transaktionsavtalet" uppfylls eller frångäles. Därefter, den 15 november 2007, bekräftade parterna återigen sina åtaganden genom att ingå fullständiga avtal som införlivar vissa ändringar och tillägg i de avtal som ingåtts den 20 september 2007.

Vid tillträdet i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ att mot en ersättning om 50 miljoner USD förvärva nytugivna aktier i DIFX så att ett innehav om 33 1/3 procent av DIFX utestående kapital vid full utspädning uppnås.

Villkor för fullbordande

Tillträde i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet är villkorat av: (i) att tillträdet till transaktionerna i enlighet med OMX Transaktionsavtalet fullbordas samtidigt med tillträdet till transaktionerna i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet (vilket är ett villkor för tillträde som kan åberopas av samtliga parter); (ii) att DIFX i förväg har erhållit skriftligt tillstånd från Dubai Financial Services Authority ("DFSA") avseende genomförandet av transaktionerna i DIFX Transaktionsavtalet (vilket är ett villkor för tillträde som kan åberopas av samtliga parter); (iii) att det inte har inträffat någon händelse som har en väsentlig negativ inverkan på DIFX och som består (vilket är ett villkor för tillträde som kan åberopas av samtliga parter); (iv) att det inte föreligger några beslut, interimistiska eller slutliga förbud eller andra påbud utfärdade av behörig domstol eller andra legala hinder eller förbud som förhindrar fullbordandet av transaktionerna i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet (vilket är ett villkor för tillträde som kan åberopas av samtliga parter); (v) att NASDAQs garantier är korrekta, att NASDAQ fullgör dess åtaganden, att NASDAQ överlämnar ett certifikat beträffande dessa villkor samt att NASDAQ överlämnar under-tecknade kopior av DIFX Aktieägaravtalet, Varumärkeslicensavtalet och Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet

(såsom definierade nedan) (vilket är ett villkor för tillträde som kan återopas av Borse Dubai och DIFX); och (vi) att Borse Dubais och DIFX garantier är korrekta, att Borse Dubai respektive DIFX fullgör sina åtaganden, att Borse Dubai respektive DIFX överlämnar certifikat beträffande dessa villkor samt att Borse Dubai och/eller DIFX, som det är lämpligt, överlämnar undertecknade kopior av DIFX Aktieägaravtalet, Varumärkeslicensavtalet och Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet (vilket är ett villkor för tillträde som kan återopas av NASDAQ).

Garantier

DIFX Transaktionsavtalet innehåller garantier som parterna lämnat till varandra. Garantierna har lämnats uteslutande avseende DIFX Transaktionsavtalet och är föremål för betydande förbehåll och begränsningar som överenskommits mellan parterna i samband med att villkoren i DIFX Transaktionsavtalet har förhandlats. Vidare noteras att vissa garantier som har lämnats per ett specifikt datum kan vara föremål för en kontraktssenlig väsentlighetsstandard som avviker från vad som kan anses vara väsentligt för aktieägare, eller kan ha använts i syfte att fördela risker mellan parterna snarare än för att fastställa faktiska förhållanden.

I DIFX Transaktionsavtalet lämnar DIFX och Borse Dubai ett antal garantier till NASDAQ, bland annat avseende följande: behörighet att ingå och fullfölja avtal; tillstånd från regeringar; förenlighet med bolagsordning, lagar och regler m. m.; kapitalisering; finansiella rapporter; att verksamheten bedrivits på sedvanligt och normalt sätt; legala förfaranden och brott mot lag; immateriella rättigheter; arbetstagarförmåner; skatter; inga dolda mäklaravgifter; att DIFX inte är ett investmentbolag; uppmaning om att förvärva eller avyttra aktier eller värdepapper som integreras med DIFX-aktierna på så sätt att de enligt amerikansk värdepappersrätt blir föremål för vissa krav på registrering; konstituerande dokument; licenser och medgivanden; insolvens; IT-system; viktiga avtal; samt offentliggöranden.

I DIFX Transaktionsavtalet lämnar NASDAQ ett antal garantier till DIFX och Borse Dubai, bland annat avseende följande: avyttringar till ett begränsat antal investerare; bolagsrättslig status; behörighet att ingå avtal; tillstånd från regeringar; förenlighet med bolagsordningen, lagar och regler m. m.; finansiering; samt inga dolda mäklaravgifter.

Borse Dubai och DIFX har åtagit sig att solidariskt ersätta och hålla NASDAQ och dess styrelseledamöter, förvaltare, befattningshavare, partners, funktionärer, agenter och anställda skadeslösa avseende förluster, krav, skador och ansvar på grund av: (i) brist i någon garanti lämnad av Borse Dubai eller DIFX i DIFX Transaktionsavtalet och DIFX Aktieägaravtalet, Varumärkeslicensavtalet och Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet; och (ii) brist i något åtagande som lämnats av eller skall utföras av Borse Dubai eller DIFX i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet och DIFX Aktieägaravtalet.

NASDAQ kommer inte vara berättigat till att erhålla ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för de garantier som avser behörighet att ingå och fullfölja avtal, kapitalisering,

att DIFX inte är något investmentbolag och uppmaning om att förvärva eller avyttra aktier eller värdepapper som integreras med aktierna på så sätt att de enligt amerikansk värdepappersrätt blir föremål för vissa krav på registrering ("Borse Dubais och DIFXs Undantagna Garantier")), såvida inte den sammanlagda skada som drabbar sådan part för vilken rätt till ersättning föreligger överstiger ett belopp motsvarande 1,8 miljoner USD. Borse Dubais och DIFX sammanlagda ersättnings-skyldighet till följd av brist i garantier och åtaganden (andra än Borse Dubais och DIFX Undantagna Garantier) är begränsad till 180 miljoner USD.

NASDAQs rätt att framställa krav på ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för Borse Dubais och DIFX Undantagna Garantier) kvarstår under en period om 12 månader efter fullbordande av transaktionerna i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet. Rätten att framställa krav till följd av brist i Borse Dubais och DIFX Undantagna Garantier är inte tidsbegränsad.

NASDAQ har åtagit sig att ersätta och hålla Borse Dubai och DIFX och deras respektive styrelseledamöter, förvaltare, befattningshavare, partners, funktionärer, agenter och anställda skadeslösa avseende förluster, skador, utgifter och ansvar på grund av: (i) brist i någon garanti lämnad av NASDAQ i DIFX Transaktionsavtalet och DIFX Aktieägaravtalet, och (ii) brist i något åtagande som lämnats av eller skall utföras av NASDAQ enligt DIFX Transaktionsavtalet och DIFX Aktieägaravtalet.

Borse Dubai och DIFX kommer inte vara berättigade till att erhålla ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för de som avser avyttringar till ett begränsat antal investerare, bolagsrättslig status och behörighet att ingå och fullfölja avtal ("NASDAQs Undantagna Garantier enligt DIFX Transaktionsavtalet")) såvida inte den sammanlagda skada som drabbar sådan part för vilken rätt till ersättning föreligger överstiger ett belopp motsvarande 1,8 miljoner USD. NASDAQs sammanlagda ersättningsskyldighet till följd av brist i garantier eller åtaganden (med undantag för NASDAQs Undantagna Garantier enligt DIFX Transaktionsavtalet) är begränsad till 180 miljoner USD.

Borse Dubais och DIFX rätt att framställa krav på ersättning till följd av brist i garantier (med undantag för NASDAQs Undantagna Garantier enligt DIFX Transaktionsavtalet) kvarstår under en period om 12 månader efter avtalets fullbordande. Rätten att framställa krav till följd av brist i NASDAQs Undantagna Garantier enligt DIFX Transaktionsavtalet är inte tidsbegränsad.

DIFX AKTIEÄGARAVTALET

I enlighet med DIFX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ, Borse Dubai och DIFX, i samband med att tillträde sker avseende DIFX Transaktionsavtalet, att ingå "DIFX Aktieägaravtalet".

Enligt villkoren i DIFX Aktieägaravtalet är NASDAQ förhindrat, med vissa undantag, att avyttra någon del av sitt innehav i DIFX inom sju år efter avtalets ingående.

NASDAQ äger rätt att avyttra en pro rata andel av sitt innehav i DIFX förutsatt att Borse Dubai avyttrar en andel som,

kombinerat med det innehav som avyttras av NASDAQ, utgör 25 procent eller mer av de utestående aktierna i DIFX. Borse Dubai äger rätt att påkalla att NASDAQ avyttrar en pro rata andel av innehavet i DIFX om Borse Dubai avyttrar en andel som, tillsammans med det innehav som skall avyttras av NASDAQ, skulle resultera i en väsentlig ägarförändring i DIFX. Utöver dessa rättigheter, har Borse Dubai en hembuds-rätt avseende NASDAQs avyttringar av dess innehav i DIFX. Slutligen har NASDAQ, i vissa fall, en rätt att påkalla att DIFX återköper NASDAQs innehav i DIFX till skäligt marknads-värde.

Så länge NASDAQ bibehåller minst hälften av sitt initiala innehav i DIFX kommer NASDAQ att ha rätt att nominera två ledande befattningshavare i NASDAQ som ledamöter till DIFX styrelse ("NASDAQ-ledamöter"). DIFX skall vidta samtliga rimliga åtgärder för att tillse att en NASDAQ-ledamot skall utses till ledamot i DIFX styrelses marknadsövervakningskommitté och valberedning samt en (som inte är en NASDAQ-ledamot) till DIFX noteringskommitté, i samtliga fall förutsatt att så kan ske i enlighet med tillämpliga lagar, regler, noteringskrav eller regler för sammansättning av kommittéer.

Så länge NASDAQ bibehåller minst 25 procent av sitt initiala innehav i DIFX kommer NASDAQ att ha rätt att nominera en ledamot till DIFX styrelse. NASDAQ kommer dock inte att ha någon rätt att utse medlemmar till någon av DIFX styrelses kommittéer.

Så länge NASDAQ är berättigad att utse en NASDAQ-ledamot kräver följande åtgärder samtycke från minst en av NASDAQ-ledamöterna: (i) väsentlig förändring eller utökning av DIFX verksamhetsföremål; (ii) en eller en rad av transaktioner med ett till DIFX närstående företag (med vissa undantag); (iii) avyttring av aktier i DIFX till en av NASDAQs konkurrenter (förutom i samband med en börsintroduktion); (iv) transaktioner som DIFX genomför utanför vissa geografiska områden med en konkurrent till NASDAQ; (v) ändringar i DIFX bolagshandlingar som på ett väsentligt negativt sätt skulle påverka NASDAQs rättigheter enligt DIFX Aktieägaravtalet; och (vi) en väsentlig ägarförändring i DIFX.

DIFX har åtagit sig att tillhandahålla vissa finansiella rapporter till NASDAQ. Dessutom skall DIFX och dess dotterbolag upprätthålla kontrollfunktioner (eng. *compliance functions*) i sådan form som skäligen kan krävas för egna regulatoriska ändamål samt följa, i alla väsentliga avseenden för envar av NASDAQ och DIFX, de lagar i USA som blir tillämpliga på DIFX och dess dotterbolag.

Under vissa omständigheter kan NASDAQ förpliktigas att tillskjuta upp till 25 miljoner USD till DIFX.

Om DIFX, annat än i anslutning till ett offentligt erbjudande, ger ut DIFX-aktier eller värdepapper som kan bytas ut mot eller konverteras till DIFX-aktier i samband med en kapitalanskaffningsprocess, äger NASDAQ rätt att förvärva värdepapper proportionellt i förhållande till sitt innehav i DIFX. NASDAQs förvärvsrätt omfattar inte följande: (i) aktiesplit, annan uppdelning av aktier eller en liknande transaktion avseende DIFX aktier; (ii) en Företrädesemission där NASDAQs deltagande kräver myndighetstillstånd, om inte och tills sådant

tillstånd erhålls; (iii) nyemission av DIFX-aktier till DIFX anställda, funktionärer, styrelseledamöter, konsulter, kunder och leverantörer; (iv) i samband med fusion, konsolidering, aktiebyte eller annan omorganisation eller verksamhetssammanslagning som involverar DIFX; och (v) vid utnyttjande av värdepapper utgivna enligt rättigheter som generellt tillkommer innehavare av DIFX-aktier.

VARUMÄRKESLICENS AVTALET

I enlighet med DIFX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ och DIFX, i samband med att tillträde sker avseende DIFX Transaktionsavtalet, att ingå "Varumärkeslicensavtalet".

Enligt Varumärkeslicensavtalet kommer NASDAQ att till DIFX ge en oåterkallelig licens (villkorad av NASDAQs särskilda uppsägningsrättigheter) att använda vissa särskilda NASDAQ-märken ("Varumärkena") i samband med DIFX verksamhet. Licensen kommer att vara global, ej tidsbegränsad, icke-överförbar, icke-överlåtbar, till fullo betald och fri från royalties. DIFX kommer att ha exklusiv rätt att använda Varumärkena i vissa territorier, med undantag för att NASDAQ under vissa omständigheter skall äga rätt att använda Varumärkena där. DIFX äger rätt att vidarelicensiera Varumärkena till vissa dotterbolag. DIFX skall åta sig att följa NASDAQs kvalitetsstandard i samband med användningen av Varumärkena, och DIFX måste avstå från all användning som sannolikt kan tänkas ha en negativ inverkan på Varumärkenas goodwill. För att säkerställa att kvalitetsstandarden efterlevs kommer NASDAQ äga rätt att granska DIFX användning av Varumärkena.

Vardera parten skall ersätta och hålla den andra parten skadeslös vid vissa skadeståndskrav från tredje man avseende immaterialrättsintrång till följd av DIFX användning av Varumärkena. Dessutom skall vardera parten ersätta och hålla den andra parten skadeslös vid vissa andra skadeståndskrav från tredje man till följd av parternas gemensamma användning av Varumärkena. NASDAQ äger rätt att säga upp Varumärkeslicensavtalet om (i) DIFX uppvisar en nettoförlust under 7 år i rad; (ii) DIFX inte i tid vidtar åtgärder för att åtgärda en omständighet som orsakar väsentlig skada; eller (iii) DIFX inte i tid vidtar åtgärder för att avhjälpa ett väsentligt brott mot tillämplig lag. DIFX kan under vissa omständigheter bestrida en uppsägning i ett skiljeförfarande.

TEKNOLOGILICENS- OCH MARKNADSFÖRINGS AVTALET

I enlighet med DIFX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ och Borse Dubai, i samband med att tillträde sker avseende DIFX Transaktionsavtalet, att ingå "Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet".

Enligt Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet kommer NASDAQ att till Borse Dubai ge en icke tidsbegränsad, oåterkallelig, icke-överlåtbar, icke-överförbar och till fullo betald licens (i) att använda på icke-exklusiv basis all teknologi och alla plattformar i NASDAQ och OMX ("N/O Teknologin") i samband med Borse Dubais verksamhet inom vissa asiatiska, europeiska (särskilt Albanien, Grekland, Turkiet och

Ukraina) och afrikanska territorier; (ii) att vidarelicensiera på exklusiv basis viss N/O Teknologi till DIFX och Dubai Financial Market ("DFM") inom samma territorier; och (iii) att vidarelicensiera på icke-exklusiv basis viss N/O Teknologi till bolag i vissa territorier i vilka det söker förvärva en andel. I enlighet med separata serviceavtal kommer NASDAQ, OMX och andra dotterbolag till NASDAQ på kommersiellt rimliga grunder erbjuda alla tjänster som Borse Dubai och dess underlicenstagare kan behöva för att kunna utnyttja N/O Teknologin till fullo, däribland installation, underhåll och support.

Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet anger också vissa restriktioner och skyldigheter med avseende på NASDAQs investeringar i vissa territorier. Dessutom kommer NASDAQ och DIFX var för sig ingå ett försäljningsagentavtal enligt vilket de verkar som försäljningsagenter för vissa finansiella produkter och tjänster för den andra parten i utbyte mot en kommersiellt skälig provision. DIFX försäljningsagentavtal avseende NASDAQs produkter och tjänster är exklusivt i vissa asiatiska, europeiska (särskilt Albanien, Grekland, Turkiet och Ukraina) och afrikanska territorier under en inledande treårsperiod, varefter exklusiviteten kommer att förlängas under så lång tid som licensen fortsätter gälla, förutsatt att det inte har förekommit något icke åtgärdat väsentligt brott mot försäljningsagentavtalet under den inledande treårsperioden.

NASDAQ och Borse Dubai skall vardera ersätta och hålla den andra parten skadeslös för vissa skadeståndskrav från tredje man avseende intrång i immaterialrättigheter. Borse Dubai kan fritt säga upp Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet. I den händelse Borse Dubai skulle säga upp avtalet upphör alla dess rättigheter att använda relevant N/O Teknologi. NASDAQ kan inte säga upp Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet. I den händelse Borse Dubai skulle begå ett väsentligt avtalsbrott kan NASDAQ ändra Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet genom att: (i) begränsa licensen till den N/O Teknologi som används av Borse Dubai vid tidpunkten för avtalsbrottet; (ii) säga upp Borse Dubais rätt att ge ytterligare underlicenser; samt (iii) enbart erbjuda Borse Dubai uppgraderingar av N/O Teknologin till ett kommersiellt skäligt pris, istället för utan royalties.

BORSE DUBAIS INNEHAV AV AKTIER OCH OPTIONER

Borse Dubai har direkt eller genom ett helägt dotterbolag förvärvat 5 880 130 OMX-aktier motsvarande 4,9 procent av aktierna och rösterna i OMX. Dessutom har HSBC ingått optioner med vissa utvalda institutionella investerare ("Optionsmotparterna") om att förvärva ytterligare 29 171 741 OMX-aktier, motsvarande 24,2 procent av aktierna och rösterna i OMX. Optionerna är föremål för back-to-back-optioner med Borse Dubai Cayman, ett helägt dotterbolag till Borse Dubai.

Denna sammanfattning beskriver hur optionerna kommer att fungera i Erbjudandet.

Optionerna består dels av en köpoption med en rätt för köparen att påkalla leverans av OMX-aktier (med en rätt för köparen att välja kontant avräkning) där HSBC eller, med

tillämpning av back-to-back-optionerna, Borse Dubai Cayman är köparen, dels av en säljoption som enbart ger rätt till kontantavräkning där HSBC eller, med tillämpning av back-to-back-optionsavtalet, Borse Dubai Cayman är säljare.

Köpoptionen kan utnyttjas av köparen från och med dess startdatum enligt nedan till och med dess förfallodag. Såvida inte kontantavräkning väljs, är startdatum för köpoptionen den första affärsdag vid OMX Nordic Exchange Stockholm som följer efter den senaste av följande tidpunkter: (i) den tidpunkt då Borse Dubai (eller ett närstående företag) erhållit samtliga erforderliga tillstånd i samband med Erbjudandet; eller (ii) första dagen för erläggande av vederlag enligt Erbjudandet. Om köparen väljer kontantavräkning av köpoptionen är startdatum istället den dag då köparen valde kontantavräkning. Detta innebär att köpoptionen kan utnyttjas för kontantavräkning när som helst från det att optionerna ingicks till och med köpoptionens förfallodag. Köpoptionens förfallodag är den tidigaste av följande tidpunkter: (i) två affärsdagar vid OMX Nordic Exchange Stockholm efter köpoptionens startdatum; (ii) om Borse Dubai offentliggör att man inte kommer att fullfölja Erbjudandet, dagen för offentliggörandet; eller (iii) ett år efter det att optionerna ingicks.

Om köpoptionen inte har utnyttjats senast på förfallodagen så påkallas den kontantavräknade syntetiska säljoptionen automatiskt den första affärsdagen vid OMX Nordic Exchange Stockholm efter köpoptionens förfallodag. Om köpoptionen utnyttjas förfaller säljoptionen omedelbart utan betalning.

Lösenpriset för köp- och säljoptionerna skall vara det högsta av 230 kronor och vederlaget i Erbjudandet vid slutet av erbjudandeperioden, vilket skall vara den första dagen för erläggande av vederlag enligt Erbjudandet. Om en option utnyttjas innan slutet av erbjudandeperioden, kommer lösenpriset att motsvara vederlaget i Erbjudandet vid tidpunkten för utnyttjandet av optionen. Som en följd av Højningen, har lösenpriset enligt optionerna ökat till 265 kronor per OMX-aktie.

Om vederlaget i Erbjudandet höjs efter det att en option har utnyttjats fram till och med ett år efter det att optionerna ingicks kommer HSBC (eller, med tillämpning av back-to-back-optionerna, av Borse Dubai Cayman till HSBC) att betala Optionsmotparten ett belopp som motsvarar denna höjning. Ingen premie utgår enligt optionerna.

Om en option utnyttjas och kontantavräknas, kommer en utbetalning att göras motsvarande differensen mellan lösenpriset och avräkningspriset för varje OMX-aktie som optionen omfattar, där avräkningspriset skall motsvara det volymviktade genomsnittliga priset för OMX-aktierna (såsom publiceras av Bloomberg) under en i optionerna angiven tidsperiod. Om köpoptionen kontantavräknas och avräkningspriset överstiger lösenpriset skall Optionsmotparten erlægga mellanskillnaden per OMX-aktie till HSBC (eller, med tillämpning av back-to-back-optionerna, av HSBC till Borse Dubai Cayman). Om säljoptionen utnyttjas och lösenpriset överstiger avräkningspriset kommer ett belopp att betalas per OMX-aktie som motsvarar det överstigande beloppet av HSBC till optionsinnehavaren (eller i fallet med back-to-back-optionerna av Borse Dubai Cayman till HSBC).

OÅTERKALLELIGA ÅTAGANDEN

Borse Dubai och NASDAQ har ingått avtal om oåterkalleliga åtaganden med de Säljande Aktieägarna, vilka tillsammans innehar cirka 23,3 miljoner OMX-aktier vilket motsvarar cirka 19,3 procent av aktierna och rösterna i OMX.

De oåterkalleliga åtagandena innebär att de Säljande Aktieägarna skall lämna in samtliga sina OMX-aktier, som de ägde vid ingåendet av avtalen om de oåterkalleliga åtagandena, i Erbjudandet förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. De oåterkalleliga åtagandena kommer att sägas upp för det fall Erbjudandet förfaller eller återkallas eller om minimivillkoret för Erbjudandet sänks under mer än 50 procent och i varje fall inte senare än 1 april 2008. Om en tredje part innan det att Erbjudandet förklaras ovillkorat, lämnar ett konkurrerande bud om minst 303 kronor per OMX-aktie (oavsett om det är ett kon-
tanterbjudande eller om vederlaget utgörs av aktier eller en kombination därav) kan Borse Dubai välja att justera sitt bud till att motsvara detta inom 15 dagar. Om Borse Dubai inte, inom denna tidsperiod, justerar sitt bud till att motsvara det konkurrerande budet kommer de oåterkalleliga åtagandena att förfalla.

Om OMX Transaktionsavtalet sägs upp, kan de oåterkalleliga åtagandena antingen bibehållas av Borse Dubai eller överlåtas till NASDAQ beroende på orsaken till uppsägningen.

Borse Dubais direkta innehav i OMX, optionerna samt de oåterkalleliga åtagandena kommer sammantaget innebära att Borse Dubai kommer att äga (direkt eller indirekt) cirka 58,3 miljoner OMX-aktier, vilket motsvarar cirka 48,3 procent av aktierna och rösterna i OMX, vid eller kort efter Erbjudandets fullföljande. Detta beaktar inte ytterligare OMX-aktier som kan komma att lämnas in i Erbjudandet. Vidare förutsätter detta att Erbjudandet fullföljs och att villkoren för optionerna och de oåterkalleliga åtagandena uppfylles.

Uttalande från styrelsen för OMX

UTTALANDE FRÅN STYRELSEN FÖR OMX AB (PUBL) MED ANLEDNING AV DET OFFENTLIGA ERBJUDANDET FRÅN BORSE DUBAI LIMITED SAMT DET ÖVERENSKOMNA, EFTERFÖLJANDE FÖRVARVET AV AKTIERNA I OMX AV THE NASDAQ STOCK MARKET, INC.

Sammanfattning

Styrelsen för OMX AB (publ) ("OMX") rekommenderar enhälligt det offentliga erbjudandet från Borse Dubai Limited ("Borse Dubai"), med beaktande av det överenskomna, efterföljande förvärvet av aktierna i OMX av The NASDAQ Stock Market, Inc. ("NASDAQ").

Urban Bäckström, styrelseordförande i OMX:

"Samgåendet mellan OMX och NASDAQ kommer att skapa en ny ledande aktör inom börsindustrin, etablera en stark plattform för framtida tillväxt samt förstärka den nordiska och baltiska regionen som ett finansiellt center. En sammanlänkning av handelscentra i USA, Europa och Mellanöstern innebär stora möjligheter för medlemmar, emittenter och alla övriga marknadsaktörer på de föränderliga globala kapitalmarknaderna. Erbjudandet från Borse Dubai och det överenskomna, efterföljande förvärvet av aktierna i OMX av NASDAQ är även attraktivt för våra aktieägare."

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen för OMX i enlighet med punkt II.14 i OMX Nordiska Börs Stockholms regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Den 25 maj 2007 offentliggjorde NASDAQ och OMX att de ingått avtal om ett samgående mellan bolagen i syfte att skapa en ny koncern, The NASDAQ OMX Group, Inc. ("NASDAQ OMX"), med vederlag i form av kontanter och aktier i NASDAQ för samtliga utestående aktier i OMX. Som framgår av den gemensamma pressreleasen angående samgåendet som offentliggjordes av OMX och NASDAQ den 25 maj 2007, rekommenderade styrelsen för OMX enhälligt aktieägarna i OMX att acceptera detta erbjudande från NASDAQ. Den 5 juni 2007 offentliggjorde styrelsen sitt fullständiga uttalande med anledning av rekommendationen.

Den 9 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai att man inlett en bookbuilding-process genom att förvärva OMX-aktier till en kurs om 230 kronor per aktie och ingå optionsavtal avseende OMX-aktier med utvalda investerare. Senare samma dag offentliggjorde Borse Dubai att man hade förvärvat OMX-aktier representerande 4,9% av aktiekapitalet i OMX till en kurs om 230 kronor och ingått optionsavtal avseende förvärv av ytterligare 22,5% av OMX-aktierna för 230 kronor per aktie (Borse Dubai ingick därefter fler optionsavtal och angav i sitt utkast till erbjudandehandling, daterad den 21 december 2007, att man hade ingått optionsavtal avseende förvärv av ytterligare 24,2% av OMX-aktierna till det högre priset av 230 kronor per aktie och priset i erbjudandet vid utgången av acceptfristen). Den 17 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai ett kontanterbjudande om 230 kronor per OMX-aktie avseende samtliga utestående aktier i OMX ("Erbjudandet").

Den 20 september 2007 offentliggjorde NASDAQ och Borse Dubai att de träffat avtal med innebörd att Borse Dubais Erbjudande om kontant 230 kronor per OMX-aktie skulle kvarstå, och att därefter en serie transaktioner skulle genomföras som bland annat innefattar att NASDAQ förvärvar samtliga Borse Dubais aktier i OMX mot vederlag i form av en kombination av kontanter och nya NASDAQ-aktier. Som ett resultat av dessa transaktioner skulle Borse Dubai erhålla aktier i NASDAQ OMX representerande cirka 19,99% av aktiekapitalet i det sammanslagna NASDAQ OMX (rösträtten begränsad till 5,0%), och de återstående NASDAQ OMX-aktierna (representerande cirka 8,4% av aktiekapitalet i det sammanslagna NASDAQ

OMX) skulle innehas av en så kallad trust, förvaltd av en oberoende förvaltare, med Borse Dubai som ekonomisk förmånstagare.

Senare samma dag, den 20 september 2007, offentliggjorde Qatar Investment Authority ("QIA") att man förvärvat OMX-aktier representerande 9,98% av aktiekapitalet i OMX. NASDAQ och Borse Dubai offentliggjorde den 26 september 2007 att Borse Dubai höjt sitt Erbjudande till 265 kronor kontant per OMX-aktie. Det offentliggjordes även att oåterkalleliga åtaganden hade säkrats, på vissa villkor, från Investor AB, Nordea Bank AB, Olof Stenhammar, Didner & Gerge, Nykredit och Magnus Böcker att lämna in minst 22,4 miljoner OMX-aktier, motsvarande 18,5% av samtliga utestående aktier och röster i OMX, i Erbjudandet samt att dessa åtaganden var bindande under förutsättning att ingen annan lämnar ett bud om mer än 303 kronor per OMX-aktie och att Borse Dubai inte matchar detta inom en viss tidsperiod (Borse Dubai säkrade därefter fler oåterkalleliga åtaganden och angav i sitt utkast till erbjudandehandling, daterad den 21 december 2007, att oåterkalleliga åtaganden hade säkrats, på vissa villkor, från Investor AB, Nordea Bank AB, Olof Stenhammar, Didner & Gerge, Nykredit, Magnus Böcker och vissa andra aktieägare att lämna in minst 23,3 miljoner OMX-aktier, motsvarande 19,3% av samtliga utestående aktier och röster i OMX, i Erbjudandet samt att dessa åtaganden var bindande under förutsättning att ingen annan lämnar ett bud om mer än 303 kronor per OMX-aktie och att Borse Dubai inte matchar detta inom en viss tidsperiod).

De ovan nämnda avtalen var villkorade av sedvanliga myndighetstillstånd, och godkännande från aktieägare, i både Sverige och andra nordiska och baltiska jurisdiktioner såväl som i USA och godkännande från aktieägarna i NASDAQ. Dessa tillstånd och godkännanden har nu erhållits eller frånfallits. I enlighet härmed har NASDAQ återkallat sitt erbjudande avseende OMX, och acceptfristen i Borse Dubais Erbjudande förväntas börja löpa den 7 januari 2008.

Som beskrivs i denna rekommendation är det styrelsens bedömning att samgåendet mellan OMX och NASDAQ kommer att innebära ett antal viktiga fördelar för OMX och andra intressenter i OMX (oavsett om dessa är aktieägare eller inte). Borse Dubais Erbjudande är förenat med ett antal villkor, bland annat att Erbjudandet accepteras av innehavare av en majoritet av aktierna i OMX. Det bör noteras att genomförandet av NASDAQs överenskomna, efterföljande förvärv av Borse Dubais aktier i OMX är förenat med ett antal villkor, bland annat att Borse Dubai innehar mer än 67% av aktierna i OMX efter fullföljt Erbjudande. Aktieägarna i OMX bör därför vara medvetna om att, för det fall dessa villkor inte uppfylls eller frånfalls, Borse Dubais Erbjudande kan komma att fullföljas utan att NASDAQs efterföljande förvärv av OMX-aktier från Borse Dubai genomförs och att nyssnämnda fördelar därmed inte uppnås. Styrelsen har beaktat detta vid beslutet om denna rekommendation och därvid även gjort bedömningen att de ifrågavarande villkoren med stor sannolikhet kommer att uppfyllas om Borse Dubais Erbjudande fullföljs och att samgåendet mellan OMX och NASDAQ därför kommer att genomföras.

Styrelsen har erhållit ett brev från NASDAQ daterat den 14 december 2007, rörande tolkningen av det ursprungliga transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX daterat den 25 maj 2007. I brevet klargör och bekräftar NASDAQ sin uppfattning, att, vid ett efterföljande förvärv av NASDAQ av Borse Dubais aktier i OMX enligt ovan, NASDAQs och OMX tidigare avtal rörande bland annat styrelsesammansättning, bolagets namn, företagsledningen, och sekundärnotering på OMX Nordiska Börs av det sammanslagna NASDAQ OMX, skall fortsätta gälla, med vissa ändringar, som om NASDAQs ursprungliga erbjudande från den 25 maj 2007 hade fullföljts.

Erbjudandet värderar OMX till 265 kronor per aktie, motsvarande 32,0 mdr kronor och innebär en premie om 52% baserat på slutkursen för OMX-aktien om 174,5 kronor den 23 maj 2007, den sista hela handelsdagen före offentliggörandet av samgåendet mellan OMX och NASDAQ den 25 maj 2007, och en premie om 59% baserat på den volymviktade genomsnittskursen om 166,3 kronor per OMX-aktie under de 20 sista handelsdagarna fram till och med den 23 maj 2007.

För ytterligare information om Erbjudandet och frågor relaterade därtill hänvisas till NASDAQs och Borse Dubais gemensamma pressreleaser den 20 respektive 26 september 2007 samt Borse Dubais erbjudande-handling avseende Erbjudandet.

Styrelsens rekommendation

Under de senaste åren har OMX stärkt sin verksamhet såväl strategiskt, operationellt som finansiellt. OMX har varit i framkant vad avser den gränsöverskridande konsolideringen inom börsindustrin, uppnådde 2006 den högsta vinsten i bolagets historia och visat fortsatt hög vinsttillväxt under de tre första kvartalen 2007. Trots den starka utvecklingen historiskt står OMX och börsindustrin som helhet inför flera operationella och strategiska utmaningar avseende tillväxt och lönsamhet, bland annat regelverksförändringar, ökad konkurrens och snabb konsolideringstakt på marknaden. I detta sammanhang har OMX styrelse utvärderat flera möjliga strategiska alternativ, inklusive ett stand alone-alternativ med fortsatt fokus på utveckling av de nordiska och östeuropeiska marknaderna samt den globala teknologiverksamheten. Som framgår av styrelsens uttalande den 5 juni 2007 kom styrelsen till slutsatsen att det föreslagna samgåendet med NASDAQ (enligt NASDAQs och OMX gemensamma pressrelease den 25 maj 2007) var det bästa tillgängliga alternativet.

Trots att NASDAQs ursprungliga erbjudande nu har återkallats, noterar styrelsen att de överenskomna transaktionerna mellan NASDAQ och Borse Dubai efter fullföljande av Erbjudandet innebär att NASDAQ och OMX kommer att slås samman på ett liknande sätt som ursprungligen föreslogs den 25 maj 2007. Styrelsen bedömer därför att Erbjudandet kommer att innebära motsvarande fördelar för OMX, dess kunder och andra intressenter som det ursprungliga samgåendet med NASDAQ. Vissa av dessa fördelar beskrivs mer i detalj nedan. Härutöver förväntar sig styrelsen att de överenskomna transaktionerna mellan NASDAQ och Borse Dubai efter fullföljande av Erbjudandet kommer att innebära ytterligare fördelar, såsom samarbetet med Dubai International Financial Exchange ("DIFX") vilket kommer att medföra ökad exponering mot attraktiva framväxande tillväxtmarknader samt ytterligare möjligheter. Ett samarbete med Borse Dubai kommer att stärka NASDAQ OMX, bland annat genom att underlätta tillgången till en betydande mängd outnyttjat kapital och tillväxtmöjligheterna i en region som består av cirka 40 länder som sträcker sig över norra och östra Afrika, Mellanöstern, regionen kring Kaspiska havet och de sydliga delarna av Centralasien ('Borse Dubai-regionen'), och ger emittenter tillgång till en betydande mängd outnyttjat kapital i Förenade Arabemiraten ("UAE"), Bahrain, Saudiarabien, Oman, Qatar och Kuwait ('GCC-regionen'). Vidare kan Borse Dubai erbjuda internationella, inklusive nordiska, investerare direkt tillgång till nya finansiella produkter som till exempel sukuk (*short and long term asset backed loans*, som liknar obligationer), strukturerade produkter, fonder och index från en av de snabbast växande regionerna i världen.

Till skillnad från NASDAQs ursprungliga erbjudande är Borse Dubais Erbjudande till aktieägarna i OMX ett rent kontanterbjudande och ger därför inte OMX-aktieägarna möjlighet att ta del av det värde som samgåendet mellan OMX och NASDAQ kan komma att generera utifrån de förväntade intäkt- och kostnads-synergierna. Trots detta är styrelsen av uppfattningen att höjningen av priset som erbjuds för varje OMX-aktie, från 208,1 kronor (som erbjöds av NASDAQ per den 25 maj 2007) till 265 kronor i Erbjudandet, vederbörligen kompenserar aktieägarna i OMX.

Den sammanslagna koncernen, vars namn blir The NASDAQ OMX Group, kommer att kombinera två verksamheter som kompletterar varandra mycket väl och förenar NASDAQs ledande globala varumärke och mycket effektiva elektroniska handelsplattform med OMX globala teknologitjänster, världsomspännande kundbas, effektiva nordiska börs och dess derivatkompetens. Den sammanslagna koncernen kommer att utgöra en global finansiell marknadsplats som på ett unikt sätt sträcker sig över USA, Europa, Mellanöstern och strategiska framväxande marknader. Samgåendet kommer att generera betydande fördelar för kunder, aktieägare och andra intressenter i båda bolagen. Den nya koncernens strategi skall vara att öka volymerna och bredda kundbasen genom att kombinera de båda bolagens respektive styrkor. I detta sammanhang kommer den föreslagna transaktionen att skapa förbättrade karriärmöjligheter för anställda i den nya kon-

cernen. Styrelsen förutser för närvarande inte några betydande personalreduktioner med anledning av samgåendet.

The NASDAQ OMX Group kommer att vara det största globala nätverket av börser och börskunder sammanlänkade via teknologi. Den sammanslagna koncernen kommer att vara väl positionerad för att växa organiskt samt även i framtiden ta en aktiv roll i branschkonsolideringen. Den nya koncernen kommer att ha intäkter proforma 2006 om 8,3 mdr kronor (1,2 mdr USD) och omkring 2.500 anställda i 22 länder. Härutöver kommer bolaget att äga en tredjedel av Borse Dubais dotterbolag DIFX.

NASDAQ har uttryckt sitt engagemang för den nordiska och baltiska regionen, inklusive de nordiska och baltiska regulatoriska och operationella regelverken. NASDAQ anser att den finansiella sektorn i Norden och Baltikum är en av de viktigaste drivkrafterna för de nordiska och baltiska ekonomierna. Strategin för den nya koncernen skall vara att bygga på de starka existerande verksamheterna, marknadsmodellerna och det inflytande OMX har i denna region.

NASDAQ har åtagit sig att stödja investeringar i pågående forskning och utveckling i Stockholm och kommer att marknadsföra Stockholm som ett framstående globalt och finansiellt teknologi- och kunskapscenter. NASDAQ OMX kommer att tillgodose den nordiska och baltiska regionen med de resurser och den infrastruktur som är nödvändig för att verksamheten skall växa, något som sannolikt kommer att innebära ökade anställningsmöjligheter i regionen. NASDAQ OMX skall även verka för att regionens huvudstäder erkänns som ledande europeiska finansiella centra år 2010. I syfte att stärka konkurrensställningen för regionens finansiella centra stödjer NASDAQ till fullo den pågående utvecklingen inom områden såsom:

- Reglering och övervakning: NASDAQ OMX skall efterleva de befintliga nordiska och baltiska regulatoriska och operationella regelverken och övervakande effektiva tillsynsorgan. NASDAQ kommer att fortsätta sitt aktiva engagemang gentemot U.S. Securities and Exchange Commission, Treasury Department och Kongressen för att kunna garantera att det inte, varken direkt eller indirekt, uppstår några så kallade spillover-effekter vad gäller det amerikanska regelverkets tillämplighet som ett resultat av denna transaktion. Till följd härav har finansinspektionerna i samtliga sju jurisdiktioner som berörs erhållit skriftlig försäkran härom från SEC
- Konkurrens: NASDAQ OMX skall trygga den nordiska och baltiska regionens konkurrensställning i den situation som följer av MiFID genom ökad effektivisering och ett innovativt förhållningssätt till handel och en pan-europeisk marknadsstruktur
- Effektivitet och öppenhet: NASDAQ OMX skall fortsätta fokusera på låga kostnader, öppenhet och marknadseffektivitet till fördel för de nordiska och baltiska kapitalmarknaderna
- Utbildning och forskning: NASDAQ OMX skall stimulera utbildning och forskning genom bland annat seminarier och akademiska kommittéer inom Finansplats Stockholm.

Vidare har NASDAQ bekräftat sitt åtagande avseende att:

- NASDAQ OMX europeiska huvudkontor skall vara placerat i Stockholm;
- huvudkontoret för NASDAQ OMX globala teknologiverksamhet skall ligga i Stockholm;
- det fortsatt skall finnas nyckelbefattningar i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn;
- fyra av styrelseledamöterna i OMX skall rekommenderas att väljas in i styrelsen för NASDAQ OMX, varav en skall väljas till vice styrelseordförande; och
- styrelsen för OMX Nordiska Börs även fortsatt skall behålla sin nordiska sammansättning.

NASDAQ har uttryckt att man är övertygad om att man kan förse OMX med starka tillväxtmöjligheter inom de utvecklade europeiska finansiella marknaderna med Stockholm som bas för en pan-europeisk satsning, liksom vad avser framväxande marknader, utnyttja OMX Stockholmsbaserade teknologiverksamhet och know-how i syfte att utveckla kapitalmarknader i regioner med hög tillväxt världen över.

Styrelsens rekommendation baseras på faktorer som styrelsen bedömer relevanta för Erbjudandet, inklusive, men inte begränsat till, en utvärdering av OMX och NASDAQs nuvarande och bedömda framtida utveckling av sina verksamheter och finansiella resultat, uppskattade synergier, OMX marknadsposition i den föränderliga och konsoliderande börsindustrin samt andra strategiska alternativ som finns tillgängliga för OMX. Styrelsens uppfattning i ovanstående avseenden berörs i mer detalj i den gemensamma pressreleasen som offentliggjordes av OMX och NASDAQ den 25 maj 2007 och i OMX pressrelease som offentliggjordes den 5 juni 2007.

OMX styrelse har biträtt av finansiella och andra rådgivare i samband med Erbjudandet och styrelsens utvärdering därav. Styrelsens finansiella rådgivare är Morgan Stanley & Co. Limited ("Morgan Stanley"), Credit Suisse Securities (Europe) Ltd ("Credit Suisse") och Lenner & Partners Corporate Finance AB. Styrelsens legala rådgivare är Advokatfirman Vinge KB, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB.

Morgan Stanley och Credit Suisse har avgivit utlåtanden (så kallade fairness opinions) till styrelsen för OMX med innebörden att, enligt deras åsikt och per datumen för utlåtandena, samt baserat på och villkorat av de antaganden och begränsningar som anges däri och övriga faktorer som ansetts relevanta, vederlaget i Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i OMX (förutom Borse Dubai och deras närstående). Utlåtandena kommer att återges i sin helhet i den erbjudandedokumentation som kommer att sändas till aktieägarna i OMX. De fullständiga utlåtandena skall ha företräde framför sammanfattningar av dessa i denna rekommendation.

Baserat på ovanstående rekommenderar styrelsen för OMX enhälligt aktieägarna i OMX att acceptera Erbjudandet.¹⁾

Svensk lag skall tillämpas på detta uttalande och uttalandet skall tolkas i enlighet härmed. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, detta uttalande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Stockholm den 2 januari 2008

Styrelsen
OMX AB (publ)

¹⁾ Styrelseledamöterna Lars Wedenborn, som också är verkställande direktör för Foundation Asset Management Sweden AB och tidigare finansdirektör i Investor AB, och Markku Pohjola, som också är vice koncernchef och chef för Group Processing and Technology i Nordea Bank AB, deltog i styrelsens beslut.

2 januari, 2008

KONFIDENTIELLT

Till Styrelsen för OMX AB
Tullvaktsvägen 15
105 78 Stockholm
Sverige

Kära styrelseledamöter,

Ni har begärt ett utlåtande från oss om skäligheten, ur en finansiell synvinkel, för innehavare av aktier i OMX AB ("OMX" och, sådana aktier, "OMX-aktier"), förutom Borse Dubai Limited ("Borse Dubai"), av det vederlag som erbjuds sådana aktieägare i enlighet med det utkast till erbjudandehandling, daterat den 21 december 2007, som erhållits från Borse Dubai ("Erbjudandehandlingen"). Av Erbjudandehandlingen följer bland annat att Borse Dubai avser att förvärva samtliga utestående aktier i OMX till ett pris om SEK 265 kontant per OMX-aktie ("Vederlaget") ("Transaktionen").

I samband med detta utlåtande har vi analyserat offentlig affärsrelaterad och finansiell information rörande OMX samt Erbjudandehandlingen. Vi har även granskat viss annan information, inklusive offentligt tillgängliga finansiella prognoser från analytiker avseende OMX och fört diskussioner med medlemmar av OMX verkställande ledning angående OMX verksamhet och framtidsutsikter. Enligt era instruktioner har vi, från offentligt tillgängliga analyser, extrapolerat prognoser för åren 2010 till 2012 ("Prognoserna") från offentligt tillgängliga analyser för åren 2007, 2008 and 2009 och därvid använt antaganden och annan vägledning som tillhandahållits oss av, eller som diskuterats med, den verkställande ledningen för OMX.

Vi har också beaktat viss aktiemarknadsinformation och finansiell marknadsinformation rörande OMX och jämfört informationen med jämförbara data för andra publika företag inom sådana verksamhetsområden som vi bedömt vara jämförbara med OMX och vi har beaktat, i den mån sådan information varit tillgänglig, de finansiella villkoren för vissa andra förvärv och andra transaktioner som nyligen genomförts eller offentliggjorts. Vi har även beaktat sådan annan information, finansiella studier, analyser och undersökningar som vi bedömt vara relevanta.

Vi har förlitat oss på att ovannämnda information är komplett och korrekt i alla relevanta avseenden. Vi har inte påtagit oss något ansvar för en oberoende kontroll av denna information. Med avseende på de ovannämnda offentligt tillgängliga finansiella prognoserna för OMX, har vi granskat och diskuterat dem (inklusive Prognoserna), med den verkställande ledningen för OMX och har antagit, med ert godkännande, att sådana prognoser speglar rimliga uppskattningar och omdömen avseende OMX framtida finansiella utveckling. Vi har också antagit, med ert godkännande, att det i samband med införskaffandet av nödvändiga godkännanden och tillstånd med avseende på Transaktionen inte kommer att uppstå situationer som kan komma att ha en negativ inverkan på OMX eller de förväntade fördelarna med Transaktionen, och att Transaktionen i allt väsentligt genomförs i enlighet med villkoren i Erbjudandehandlingen utan avständer, tillägg eller ändringar av några viktiga villkor eller

Till Styrelsen för OMX AB
Sida 2 av 3

avtal som följer därav. Vi har inte blivit ombudade att göra, och har inte gjort, någon oberoende bedömning eller värdering av OMX tillgångar eller skulder (möjliga eller faktiska), liksom har inga sådana bedömningar eller värderingar gjorts tillgängliga för oss. Vårt utlåtande begränsas till skäligheten från ett finansiellt perspektiv, per idag, för innehavarna av OMX-aktier rörande Vederlaget och berör inte några andra aspekter eller konsekvenser av Transaktionen eller andra överenskommelser, uppgörelser eller liknande som ingått i samband med Transaktionen eller annars. Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på den information som gjorts tillgänglig för oss till dags dato, och på de ekonomiska, monetära, marknadsmässiga och andra omständigheter och villkor som gäller och kan bedömas till dags dato. Vårt utlåtande berör inte Transaktionen värde i förhållande till andra affärsmöjligheter som kan stå OMX till buds och inte heller berörs det underliggande beslutet från OMX att gå vidare med Transaktionen. I och för detta utlåtande har vi inte haft behörighet att försöka utverka, och har inte heller försökt, utverka alternativ till Transaktionen från tredje man.

Vi är finansiell rådgivare till OMX styrelse i samband med Transaktionen och vi kommer att erhålla ersättning för vårt arbete, av vilken en väsentlig del är beroende av, och skall erläggas i samband med, att Transaktionen fullföljs. Vidare har OMX samtyckt till att hålla oss skadeslösa vad gäller visst eventuellt ansvar och vissa andra uppkomna frågor som må uppkomma i samband med vårt uppdrag. Från tid till annan har vi, och oss närstående, tidigare tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning (investment banking) och andra finansiella tjänster till OMX, Borse Dubai eller The Nasdaq Stock Market, Inc. ("Nasdaq") (som vi förstår sannolikt kommer att förvärva OMX från Borse Dubai efter fullföljandet av Transaktionen), för vilket vi har erhållit eller förväntar oss att erhålla sedvanlig ersättning. Som ett led i företagets normala verksamhet kan vi, och närstående, därutöver, för vår egen och närståendes räkning samt för kunders räkning, aktivt komma att handla med värdepapper i OMX, Borse Dubai, Nasdaq, eller andra företag som medverkar i Transaktionen, samt tillhandahålla finansiell rådgivning (investment banking) och andra finansiella tjänster till sådana företag.

Detta brev är avsett att informera styrelsen i OMX i samband med Transaktionen och utgör ingen rekommendation till någon aktieägare beträffande hur en sådan aktieägare bör agera i anledning av Transaktionen. Detta brev får inte offentliggöras eller åberopas, citeras eller refereras till, helt eller delvis, utan vårt skriftliga förhandsmedgivande. Brevet får inte heller användas för andra syften, utan vårt skriftliga förhandsmedgivande, förutom att det får bifogas, samt refereras till det faktum (på ett för oss godtagbart sätt) att vi har avgivit detta utlåtande till styrelsen i OMX, i sin helhet i den erbjudandehandling som Borse Dubai skall publicera i samband med Transaktionen. Detta utlåtande är inte adresserat till, och skall inte förlitas på, av tredje man inklusive, utan inskränkning, någon innehavare av aktier i OMX.

Till Styrelsen för OMX AB
Sida 3 av 3

Mot bakgrund av ovanstående och under ovanstående förutsättningar, är det vår uppfattning att, per idag, Vederlaget som erbjuds innehavarna av aktier i OMX är skäligt för dessa aktieägare ur en finansiell synvinkel.

Med vänlig hälsning,
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED

Genom

Mark Seligman
Senior Advisor

Ewen Stevenson
Managing Director

Detta utlåtande är avgivet på engelska till OMX styrelse. I händelse av skillnader mellan det engelskspråkiga originalet och denna översättning skall originalet ha företräde

Detta är en svensk översättning av ett engelskspråkigt originalutlåtande och tillhandahålls endast för informationsändamål. Vid eventuella skillnader mellan den engelska språkversionen och den svenska översättningen av detta utlåtande skall den engelska språkversionen ha företräde.

Styrelsen för OMX AB
OMX AB
Tullvaktsvägen 15
105 78 Stockholm

2 januari 2008

PRIVAT & KONFIDENTIELLT

Bästa styrelseledamöter:

Vi har förstått att OMX AB ("OMX") har mottagit ett erbjudande från Borse Dubai Ltd. ("Borse Dubai") ("Erbjudandet") avseende samtliga utestående aktier i OMX ("OMX-aktierna"). Närmare detaljer följer av utkastet till Borse Dubais erbjudandehandling, daterad den 21 december 2007 ("Erbjudandehandlingen"). Villkor och anvisningar för Erbjudandet beskrivs mer i detalj i Erbjudandehandlingen.

I enlighet med villkoren för Erbjudandet och som följer av Erbjudandehandlingen erbjuder Borse Dubai aktieägarna i OMX 265 kronor kontant per OMX-aktie som de innehar ("Vederlaget").

Ni har begärt ett utlåtande från oss huruvida Vederlaget är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavarna av OMX-aktier (förutom Borse Dubai och dess närstående).

I samband med detta utlåtande har vi:

- (a) granskat vissa offentligt tillgängliga finansiella rapporter och annan verksamhetsrelaterad och finansiell information rörande OMX;
- (b) granskat vissa interna finansiella rapporter och annan finansiell- och verksamhetsrelaterad data rörande OMX;
- (c) granskat vissa offentligt tillgängliga finansiella prognoser rörande OMX;
- (d) diskuterat den historiska och nuvarande verksamheten och den finansiella situationen samt OMX framtidsutsikter (inklusive de offentligt tillgängliga

finansiella prognoser som refereras till i (c) ovan) med ledande befattningshavare i OMX;

- (e) granskat rapporterade aktiekurser och omsättning för OMX-aktien;
- (f) jämfört den finansiella utvecklingen för OMX och aktiekurser och omsättning för OMX-aktien med vissa andra noterade företag som är jämförbara med OMX, och dess värdepapper;
- (g) granskat de finansiella villkoren, i den mån de funnits offentligt tillgängliga, avseende vissa jämförbara förvärv;
- (h) deltagit i diskussioner och förhandlingar med företrädare för OMX och deras finansiella och legala rådgivare;
- (i) granskat Erbjudandehandlingen som upprättats i samband med Erbjudandet; och
- (j) gjort sådana andra analyser, granskat sådan övrig information och beaktat sådana övriga faktorer som vi bedömt lämpliga.

Vi har vid framtagande av detta utlåtande, utan oberoende kontroll, förutsatt och förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av OMX är korrekt och fullständig. Med avseende på offentligt tillgängliga finansiella prognoser har vi förlitat oss på bekräftelse från ledande befattningshavare i OMX att sådana prognoser är rimliga. Vidare har vi utgått ifrån att Erbjudandet kommer att genomföras i enlighet med de villkor som anges i Erbjudandehandlingen utan avståenden, ändringar eller förseningar av några villkor. Vi är inga rådgivare vad avser legala, skattemässiga eller regulatoriska frågor. Vi är endast finansiella rådgivare och har förlitat oss på, utan oberoende kontroll, OMX bedömning samt den bedömning som genomförts av deras legala, skatte eller regulatoriska rådgivare vad avser legala, skattemässiga eller regulatoriska frågor. Vi har inte genomfört någon oberoende värdering eller bedömning av OMX tillgångar och skulder, och inte heller tagit del av några sådana bedömningar. Vi är inte experter på legala frågor och vi har inte gjort någon bedömning av statusen på eventuella pågående tvister som involverar OMX och har bortsett från effekterna av sådana eventuella tvister vid framarbetandet av vår analys. Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga omständigheter som råder, samt den information som gjorts tillgänglig för oss, per denna dag. Händelser som inträffar efter denna dag kan komma att påverka detta utlåtande och de antaganden som ligger till grund här för och vi har ingen skyldighet att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Vi har agerat finansiell rådgivare till OMX i samband med denna transaktion, och vi kommer att erhålla ersättning för vårt arbete, av vilken en väsentlig del är beroende av att Erbjudandet fullföljs. Vi eller våra närstående har tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla OMX, Borse Dubai eller The Nasdaq Stock Market, Inc. ("Nasdaq") (som vi förstått sannolikt kommer att förvärva OMX från Borse Dubai efter

fullföljande av Erbjudandet) finansiell rådgivning och andra finansiella tjänster för vilka vi erhållit eller förväntar oss att erhålla ersättning. Som ett led i vår handelsverksamhet, mäkleri, investeringsrådgivning och finansiella aktiviteter kan Morgan Stanley eller dess närstående komma att från tid till annan ta långa eller korta positioner och kan komma att handla med och i övrigt verkställa transaktioner för vår egen eller kunders räkning, i skuldinstrument, aktier och andra värdepapper och finansiella instrument (inklusive banklån och andra förpliktelser) avseende OMX, Borse Dubai, Nasdaq eller något annat bolag, valuta eller vara som sammanhänger med denna transaktion.

Detta utlåtande är avsett att informera styrelsen i OMX i samband med Erbjudandet och skall användas uteslutande för att tjäna som underlag för dess utvärdering av Erbjudandet. Det får inte användas av några andra personer eller för något annat ändamål, utan vårt skriftliga medgivande, dock att styrelsen får referera till detta utlåtande i samband med att de offentliggör sin rekommendation av Erbjudandet samt att en kopia av detta utlåtande får tas in i sin helhet i den Erbjudandehandling som Borse Dubai skall offentliggöra i samband med Erbjudandet. Detta utlåtande är inte avsett för och får inte förlitas på av innehavare av aktier i OMX eller av några andra tredje män. Detta utlåtande berör inte Erbjudandets värde i förhållande till andra affärsmöjligheter eller andra alternativ, och inte heller huruvida sådana alternativ skulle kunna genomföras eller är tillgängliga. Morgan Stanley uttrycker inte heller någon åsikt eller rekommendation till innehavare av aktier i OMX huruvida Erbjudandet skall accepteras eller ej.

Mot bakgrund av ovanstående och under ovanstående förutsättningar är det vår uppfattning att, per dagens datum, Vederlaget är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavarna av aktier i OMX (förutom Borse Dubai och deras närstående).

Detta utlåtande är avgivet på engelska till styrelsen i OMX AB (publ). Vid eventuella skillnader mellan det engelskspråkiga originalet och denna översättning skall originalet ha företräde.

Med vänlig hälsning,

MORGAN STANLEY & CO. LIMITED

Genom:

Jeremy Capstick
Verkställande direktör

Morgan Stanley & Co. Limited agerar endast som finansiell rådgivare till OMX i samband med Erbjudandet och Morgan Stanley & Co. Limited kommer inte betrakta någon annan person (vare sig denne är en mottagare av denna erbjudandehandling eller ej) som en kund i samband med Erbjudandet och är inte ansvariga gentemot någon annan än OMX för tillhandahållande av skydd som ges till Morgan Stanley & Co. Limiteds kunder eller för rådgivning som lämnas i samband med Erbjudandet.

Information om OMX¹⁵⁾

OMX är en ledande expert inom börsindustrin. OMX fokuserar på att hjälpa sina kunder att genomföra effektiva värdepapperstransaktioner. OMX har två erbjudanden: den Nordiska Börsen och den globala teknikverksamheten. Organisatoriskt är OMX indelat i tre affärsområden. OMX har varit börsnoterat sedan 1987 och aktien är idag noterad på den Nordiska Börsen i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island.

FÖRETAGETS HISTORIA

En bakgrund präglad av innovation och integration

- 1985** Startar derivatbörs
- 1987** Blir världens första noterade börs
- 1997** Skapar ett alliansnätverk för derivathandel
- 1998** Går samman med Stockholmsbörsen
- 2003** Etablerar derivatbörsen EDX London ("EDX") tillsammans med LSE
- 2003** Går samman med HEX, där börserna i Tallinn och Riga ingår
- 2004** Förvärvar börsen i Vilnius
- 2004** Gemensam nordisk plattform för värdepappershandel införd
- 2005** Går samman med Köpenhamnsbörsen
- 2006** Lanserar den Nordiska Börsen
- 2006** Går samman med Isländska börsen

VISION

OMX vision är att bli ansedd som världens ledande partner för effektiva värdepapperstransaktioner. OMX affärsmodell bygger på att skapa konkurrensfördelar och affärer ur den expertis inom börsindustrin som kommer från att äga och driva den Nordiska Börsen i kombination med utveckling av teknik och systemdrift för en global kundbas.

LEDANDE EXPERT INOM DEN GLOBALA BÖRSINDUSTRIN

OMX är en ledande expert inom den globala börsindustrin. Kunderna kommer i kontakt med OMX genom två erbjudanden – den Nordiska Börsen och våra tekniklösningar. Bolaget har tre affärsområden. Genom den Nordiska Börsen ger OMX tillgång till värdepappershandel på den nordiska finansmarknaden. Genom sina tekniklösningar erbjuder OMX system och driftlösningar för börser och marknadsplatser över hela världen. OMX är indelat i tre affärsområden som stödjer båda de tjänster som OMX erbjuder sina kunder. En förutsättning för skapandet av den Nordiska Börsen var att Nordic Marketplaces och Information Services & New Markets använde de tekniska lösningarna från Market Technology. Tid, erfarenhet och samarbete mellan affärsområdena är också viktigt för att

utveckla och implementera lösningar och system inom globala tekniska lösningar.

Två kunderbjudanden

Den Nordiska Börsen

Den Nordiska Börsen innefattar börshandeln i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn, Island, Tallinn, Riga och Vilnius. Utöver handel med aktier, obligationer och derivat erbjuds även tjänster till noterade företag och informationstjänster till aktörer på finansmarknaden. Utöver huvudmarknaden omfattar den Nordiska Börsen även den alternativa marknadsplatsen First North, som vänder sig till tillväxtbolag. Den Nordiska Börsen är för närvarande Europas femte största börs mätt i antal transaktioner.

De globala tekniklösningarna

OMX globala tekniklösningar möjliggör effektiva värdepapperstransaktioner för över 60 kunder i fler än 50 länder. Tjänsterna innefattar tekniklösningar för handel, clearing och settlement, samt för distribution av marknadsinformation. Utöver systemlösningar erbjuder OMX rådgivningstjänster, systemintegration och drift (facility management) samt support för alla de delar som ingår i en komplett IT-lösning för en marknadsplats. OMX sköter för närvarande driften av 16 marknadsplatser, vilket gör det till världens största börsoperatör mätt i antal drifttimmar.

AFFÄRSOMRÅDEN

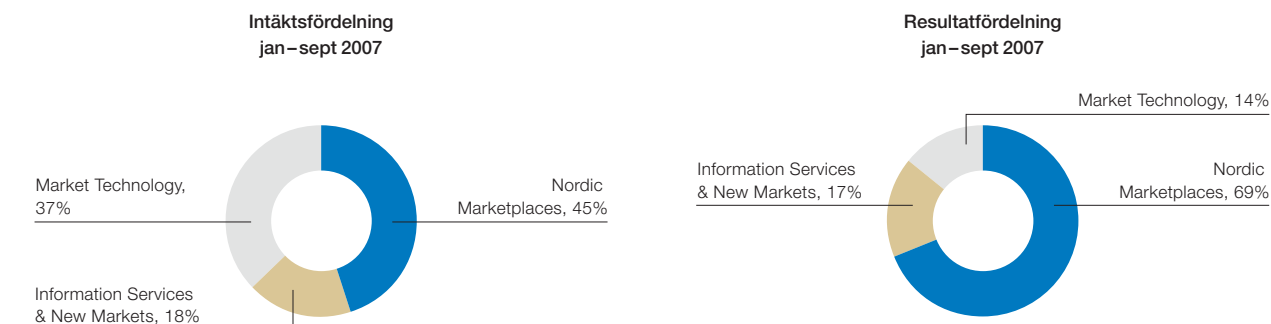
För att bäst tillgodose de skilda behov av affärsutveckling och styrning som finns i olika delar av OMX är organisationen uppdelad i tre affärsområden. Nordic Marketplaces (45 procent av koncernens intäkter första nio månaderna 2007) innefattar börsverksamheterna i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island. Information Services & New Markets (18 procent av koncernens intäkter första nio månaderna 2007) innefattar OMX informationstjänster, börserna i Baltikum, samt Broker Services. Affärsområdet utgör även en bas för framtida affärsmöjligheter. Market Technology (37 procent av koncernens intäkter första nio månaderna 2007) innefattar leverans av teknik och tjänster till marknadsplatser världen över.

ÖVRIG INFORMATION

I december 2007 meddelade OMX att man kommer att förvärva Nord Pool ASAs clearing- och konsultverksamhet och internationella derivatprodukter och etablerar en affärsenhet för internationell energiderivathandel med säte i Oslo. Transaktionen förväntas att vara genomförd i mitten av 2008. Den föreslagna transaktionen förutsätter due diligence, undertecknande av den

¹⁵⁾ Siffror som presenteras i detta kapitel avser räkneskapsåret 2006 om inget annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande tidigare period.

Figur 1: Intäkts- och rörelseresultatsfördelning per affärsområde



Not: Exkluderar verksamhet under avveckling och koncernelimineringar.
Källa: OMX delårsrapport januari–september 2007.

Not: Exkluderar verksamhet under avveckling och koncernelimineringar.

formella överenskommelsen och godkännande från berörda myndigheter. OMX kommer att betala MNOK 2 150 vid genomförandet av förvärvet. MNOK 1 700 härav betalas kontant och MNOK 450 som ett lån till de nuvarande ägarna av Nord Pool inom 18 månader efter genomförandet. Dessutom har OMX åtagit sig att erlagga en potentiell, volymrelaterad tilläggsköpeskilling om högst MNOK 800 under en femårsperiod. Under årets första 11 månader 2007 (oreviderat) har de förvärvade verksamheterna genererat intäkter på MNOK 316, ett EBIT på MNOK 98 och en nettovinst på MNOK 84. Enheten har en nettokassa, utöver nödvändigt clearingkapital, på MNOK 166. OMX bedömer att transaktionen kommer att leda

till årliga synergier om cirka MNOK 60 före skatt. Av dessa är hälften intäktssynergier och hälften är kostnadssynergier. Dessutom förväntar sig OMX att frigöra cirka MNOK 500 i clearingkapital över tiden. Förvärvet förväntas att lämna ett positivt resultatbidrag under 2008.

NORDIC MARKETPLACES

I december 2007 meddelade OMX att man stärker konkurrenskraften hos den nordiska kapitalmarknaden och Nordiska Börsen genom att från och med 1 januari 2008 sänka avgiften för handel med aktier med i genomsnitt 20 procent i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors. Den förändrade prisstrukturen

Figur 2: OMX Nordic Marketplaces verksamhetsöversikt

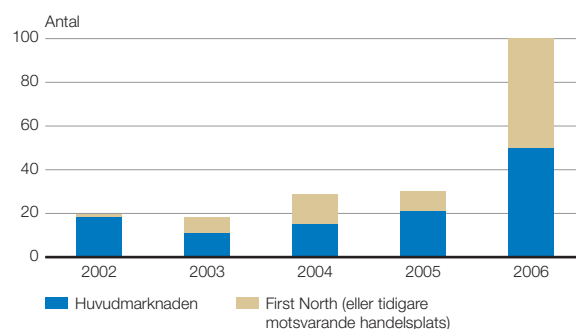
PRODUKTER OCH TJÄNSTER	KUNDER	INTÄKTSKÄLLOR
Handel: • Aktier • Derivatprodukter • Obligationer	Medlem: • Banker • Fondkommissionärer	• Volym- och värdebaserade intäkter från aktiehandel • Volym- och värdebaserade intäkter från derivathandel och clearing
Notering	Emittenter av noterade värdepapper: • Bolag • Fonder • Stater	• Initiala noteringsintäkter • Löpande noteringsintäkter baserade på marknadsvärde

Figur 3: OMX Nordic Marketplaces största medlemmar 2006 samt antal nya bolag per år

DE STÖRSTA MEDLEMMARNA 2006

Medlem	Andel av aktieomsättningen, %
SEB	7,6
Carnegie	6,3
Svenska Handelsbanken	5,8
Morgan Stanley	5,6
Nordea	4,6
Glitnir (före detta Fischer Partners)	4,6
Goldman Sachs International	4,0
Lehman Brothers International	3,6
Deutsche Bank	3,6
Merrill Lynch International	3,6
Totalt, största medlemmar	49,4
Övriga	50,6
Totalt	100,0

ANTAL NYA BOLAG PER ÅR



införs i syfte att ytterligare öka likviditeten och handeln på Nordiska Börsen. Utan att beakta eventuella effekter av ökad handel skulle avgiftssänkningen ha en negativ effekt på OMX intäkter med ca 200 miljoner kronor per år, baserat på den uppskattade aktiehandeln för 2007.

I november 2007 tecknade OMX och den armeniska regeringen ett aktieöverlåtelseavtal beträffande förvärvet av den Armeniska Börsen och den Armeniska Värdepapperscentralen. I oktober 2007 offentliggjordes det att OMX samlar sina ränterelaterade produkter och tjänster i en organisatorisk enhet för att öka sin närvaro på de expanderande räntemarknaderna. Den nya enheten för ränterelaterade produkter kommer att vara verksam från den 1 januari 2008.

Inom affärsområdet Nordic Marketplaces finns OMX börser i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island. Börserna är uppdelade i en huvudmarknad och en alternativ marknadsplats som kallas First North. Verksamheten omfattar produkter och tjänster inom handel, clearing och notering av värdepapper. Det gemensamma erbjudandet av handels-, noterings- och informationstjänster samt börserna i Riga, Tallinn och Vilnius marknadsförs under begreppet den Nordiska Börsen. OMX strategi är att genom den Nordiska Börsen fortsätta att integrera den nordiska marknaden samt öka tjänsteutbudet. Därigenom skapas en stark nordisk marknad med enkel och effektiv handel mellan länderna. Genom att öka synligheten och tillgängligheten för nordiska bolag internationellt bidrar OMX till ökad handel samt utveckling av regionens finansiella struktur, vilket stärker den Nordiska Börsens konkurrenskraft.

Handel och clearing

Produkter och tjänster

All handel på den Nordiska Börsen sker genom medlemmarna. Dessa banker och fondkommissionärer utgör ett vidsträckt distributionsnät som bidrar till likviditeten i de finansiella produkter som handlas. Handeln sker dels för börsmedlemmarnas egen räkning dels för börsmedlemmarnas kunder, det vill säga investerare i form av institutioner eller privatpersoner. OMX erbjuder sina medlemmar avistahandel i nordiska värdepapper som aktier och depåbevis, warranter, konvertibler, rätter, fondandelar, teckningsoptioner, börshandlade fonder, obligationer och andra ränterelaterade produkter. Avveckling och registrering i avistahandeln sker i Sverige och Finland via den nordiska värdepapperscentralen NCSD (Nordic Central Securities Depository) samt i Danmark och på Island via värdepapperscentralerna VP respektive ISD. Medlemmarna erbjuds även derivathandel i aktieoptioner och -terminer, indexoptioner och -terminer, ränteoptioner och -terminer samt aktielån. OMX erbjuder även clearingtjänster i dessa produkter genom att agera central motpart. Därigenom garanterar OMX affärens genomförande och marknadens aktörer kan därigenom begränsa sin motpartsrisk. OMX agerar även motpart för vissa affärer som gjorts utanför börsen, så kallad OTC-handel. Dessa affärer rapporteras elektroniskt inför central motpartsclearing och OMX garanterar därigenom affärens genomförande. Produkter som omfattas av denna tjänst är exempelvis ränteoptioner och -terminer, icke-standardiserade aktieoptioner och -terminer samt icke-standardiserade indexoptioner och -terminer. Efter genomförd värdepappersaffär avvecklas affären genom

att pengar och värdepapper byter ägare. Ägarövergången registreras och värdepappren förvaras för ägarens räkning.

Marknad

2006 innebar en kraftigt ökad omsättning på värdepappersmarknaden. Jämfört med föregående år ökade antalet aktie-transaktioner på den Nordiska Börsen med 46 procent, medan det totala värdet av aktiehandeln steg med 36 procent. Antalet omsatta derivatkontrakt ökade samtidigt med 15 procent. Mätt i antal transaktioner är den Nordiska Börsen den femte största börsverksamheten i Europa, med en marknadsandel på 7 procent. När det gäller handel i aktierelaterade derivatprodukter driver OMX Europas tredje största börs, med en marknadsandel på cirka 8 procent. Handel i en aktie eller en derivatprodukt tenderar att samlas på den marknadsplats som erbjuder högsta möjliga likviditet. De senaste åren har handeln i Ericsson- och Nokia-aktier ökat kraftigt på den Nordiska Börsen, jämfört med de andra börser där dessa bolag är noterade. Ett sätt att mäta effektiviteten i en börsverksamhet är dess omsättnings-hastighet, det vill säga hur stor del av det totala börsvärdet som omsätts under ett år. Omsättningshastigheten för den Nordiska Börsen har under året ökat till 132 (117) procent.

Kunder

I handel med aktier är de största kunderna, det vill säga börs-medlemmarna, mätt i volym, SEB, Carnegie, Svenska Handelsbanken, Morgan Stanley, Nordea och Fischer Partners. Störst i derivathandeln, mätt i volym, är SEB, Hagströmer & Qviberg, Svenska Handelsbanken, Carnegie, Swedbank, Nordnet och Nordea. Under 2006 tillkom 21 nya medlemmar på den Nordiska Börsen i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och på Island. Totalt har dessa börser 127 (124) medlemmar, varav 63 (53) på mer än en börs. Den Nordiska Börsen driver en finansiell innovationsprocess i nära samarbete med börsmedlemmarna, ett arbete som under året har lett till att allt fler av medlemmarna har en enhetlig prislista för handel med nordiska värdepapper.

Konkurrenter

Börser konkurrerar med varandra om handel och noteringar. Konkurrensen avser såväl aktier, derivatprodukter som obligationer. De största aktiebörserna i Europa är LSE, Euronext, Deutsche Börse, Borsa Italiana, OMX Nordic Exchange, Spanish Exchanges (BME) och SWX Swiss Exchange. Andra stora börser i världen är NYSE Euronext, NASDAQ, Tokyo Stock Exchange och Korea Exchange. I Sverige finns även NGM och Aktietorget. I obligationshandeln konkurrerar OMX med alternativa marknadsplatser såsom MTS. För derivatprodukter så utgörs konkurrensen dels av den handel och clearing som sker utanför börsen, så kallad OTC handel, vanligtvis genom banker och mäklarfirmor, dels av handel och clearing på andra börser. Störst i Europa är Eurex och Euronext.liffe, vilka tillsammans med International Securities Exchange ("ISE") och Chicago Board Options Exchange är de största aktieoptionsbörserna i världen. Implementeringen av det nya EU-direktivet MiFID (2007) kommer att underlätta etablerandet av nya marknadsplatser för handel och väntas därmed bidra till ökad konkurrens i Europa.

Intäktsmodell

Handelsintäkterna omfattar intäkter från handel i aktier, obligationer och derivat samt clearing av obligationer och derivat. Avgifternas storlek är en funktion av både volym och värde och debiteras börsens medlemmar. När det gäller intäkterna från aktiehandel är de två viktigaste parametrarna värdet på aktieomsättningen samt antalet transaktioner. Den viktigaste parametern avseende handel och clearing av derivatprodukter är antalet omsatta kontrakt. När det gäller handel och clearing i svenska aktieoptioner har även optionspremiernas storlek viss betydelse för intäkterna.

Notering

Produkter och tjänster

OMX erbjuder notering på den Nordiska Börsen i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island. Kunderna, emittenterna, ger ut värdepapper i form av aktier och depåbevis, warrant, fondandelar, börshandlade fonder, konvertibler, rätter, teckningsoptioner, obligationer och andra ränterelaterade produkter. Som ett exempel på andra tjänster för bolag erbjuder Nordiska Börsen i Stockholm och Helsingfors också ett system för likviditetgaranti för noterade bolag med liten handel. Genom att anlita en likviditetsgarant, som oftast utgörs av en bank eller fondkommissionär, kan bolag säkerställa en bättre prisbild i sina aktier. Vid årets slut hade 127 bolag på den Nordiska Börsen anlitat en likviditetsgarant. För mindre bolag och tillväxtföretag erbjuder den Nordiska Börsen tillgång till finansmarknaden genom den alternativa marknadsplatsen First North, med ett enklare regelverk än OMX huvudmarknad.

Marknad

Marknaden för noteringstjänster är främst beroende av den ekonomiska konjunkturen, tillgången och kostnaden för alternativa finansieringskällor samt hur attraktivt en börsnotering och finansiering via börsen upplevs för emittenterna. Det totala börsvärdet för bolagen inom Nordic Marketplaces var vid årets slut 2006 8 306 miljarder SEK, vilket gör det till Europas sjätte största marknadsplats. Samtidigt är den Nordiska Börsen världsledande i vissa sektorer. Mått i börsvärde för de listade bolagen är OMX börser störst i Europa när det gäller IT-bolag, störst i världen när det gäller pappersindustri, tvåa i världen inom modeförsäljning och trea inom verkstadsindustri.

Kunder

Kunder till OMX är organisationer såsom bolag, fonder eller stater som ger ut och noterar värdepapper på de nordiska börserna. Ett mått på aktiviteten på en marknad är hur många nya bolag som tillkommer under året. Under 2006 välkomnade OMX mer än dubbelt så många bolag som under 2005. Totalt tillkom 103 (42) bolag¹⁶⁾, varav 58 (32) på huvudmarknaden och 45 (10) på First North. Några av de största kunderna bland de noterade bolagen är Nokia, Ericsson, A.P. Møller-Mærsk, Nordea, Hennes & Mauritz, TeliaSonera, Danske Bank och Volvo.

Konkurrenser

När det gäller noteringar avser konkurrensen främst de större bolagens val av börs för ny- och sekundärnoteringar. Bland de större börserna i världen kan nämnas LSE, Deutsche Börse, Borsa Italiana, Spanish Exchanges, SWX Swiss Exchange, NYSE Euronext, NASDAQ, Tokyo Stock Exchange och Korea Exchange. I Sverige kan nämnas NGM och den reglerade marknadsplatsen Aktietorget. Internationella motsvarigheter till First North är till exempel AIM på LSE och Alternext på NYSE Euronext. En välfungerande finansmarknad erbjuder även många olika källor till kapitalanskaffning utöver börsen, till exempel genom banklån eller finansiering via private equity.

Intäktsmodell

Intäkter för noteringstjänster utgörs av den initiala avgift och de löpande avgifter som varje bolag betalar för att vara noterat. Avgiftens storlek avgörs av bolagets börsvärde. Intäktsmodellen för First North fungerar på samma sätt som för huvudmarknaden. De generellt sett mindre bolagen på First North genererar dock lägre intäkter.

Samarbeten och partnerskap

OMX deltar aktivt i utvecklingen av såväl de nationella som de internationella kapitalmarknaderna via ett antal samarbeten och partnerskap. Linked Exchanges and Clearing ("LEC") är den handels- och clearinglänk avseende derivatprodukter som etablerats i London och Oslo. OMX är även delägare i derivatbörsen EDX London (samt med LSE) som via LEC erbjuder handel i nordiska och ryska aktierivat med clearing i Storbritannien. Via Eurex samarbetar OMX avseende handel i de mest omsatta finska derivatkontrakten samt i optioner och terminer på OMXH25.

System och teknik

OMX tekniklösningar har varit en förutsättning för att skapa den Nordiska Börsen och säkerställa effektiva värdepapperstransaktioner. I och med att OMX är en världsledande expert inom börsteknik har OMX Nordic Exchange kunnat hantera de senaste årens kraftiga tillväxt i volymer och har idag en mycket stark position inom områden som teknisk stabilitet, prestanda, kapacitet och funktionalitet. Genom erfarenhetsutbytet med den globala kundbasen säkerställs kontinuerlig utveckling av såväl teknik som tjänster. Den Nordiska Börsen är en av OMX mest krävande och utmanande teknikkunder med en tydlig roll som kravställare vid utveckling av befintliga och nya system.

Övervakning

Förtroendet för kapitalmarknaden är av fundamental betydelse för en väl fungerande handel. Den Nordiska Börsen bedriver en effektiv marknadsövervakning som har en självständig ställning och är tydligt separerad från den affärsdrivande verksamheten. Övervakningen ansvarar för den formella noteringsprocessen av olika finansiella instrument samt kontrollerar att noterade bolag och börsmedlemmar följer börsreglerna. Beslut

¹⁶⁾ Inkluderar börserna i Baltikum.

om att godkänna nya bolag för notering fattas i Stockholm och Helsingfors av börsernas bolagskommittéer. I Köpenhamn fattas sådana beslut av börschefen, en uppgift som är delegerad från den danska börsens styrelse. Vid misstanke om att ett bolag eller en medlem brutit mot börsreglerna sker hanteringen av marknadsövervakningen. Allvarliga överträdelser bedöms i Stockholm och Helsingfors av respektive disciplinnämnder. I Köpenhamn sker all handläggning hos marknadsövervakningen. Handel som misstänks strida mot gällande insiderlagstiftning rapporteras till tillsynsmyndigheten i respektive land. Arbetet med en nordisk harmonisering av strukturen och processer för marknadsövervakningen pågår fortlöpande. I och med lanseringen av den Nordiska Börsen harmoniserades noteringskraven för OMX börser i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors. Under 2007 planeras att en bolagskommitté och en disciplinnämnd skall inrättas i Köpenhamn. I samband med detta kommer också noteringsprocessen att harmoniseras för den Nordiska Börsen i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn. Ett harmoniserat regelverk för de noterade bolagen väntas träda ikraft 2008.

INFORMATION SERVICES & NEW MARKETS

Informationstjänster utgör en viktig del av den Nordiska Börsen. Inom affärsområdet finns även de baltiska börser som ingår i den Nordiska Börsen samt OMX tjänster inom värdepappersadministration.

Inom affärsområdet Information Services & New Markets finns OMX informationsverksamhet – Information Services –

de baltiska marknadsplatserna – Baltic Market – och OMX tjänsteverksamhet inom värdepappersadministration – Broker Services. Det sistnämnda infördes i affärsområdet i februari 2006 och inbegriper sedan 1 januari 2007 även tekniklösningar. Affärsområdet skall även identifiera affärsmöjligheter med hög tillväxt avseende såväl produkter, tjänster samt geografiska marknader. Handel och noteringstjänster i Baltikum, samt informationsförsäljning från OMX alla marknadsplatser, ingår tillsammans med börsverksamheten i Norden (organiserad under Nordic Marketplaces) i begreppet den Nordiska Börsen.

Information Services

Verksamheten inom Information Services samlar OMX informationsprodukter. Information spelar en allt viktigare roll för aktörerna på den Nordiska Börsen. Inom affärsområdet utvecklas det nordiska och baltiska produkt- och tjänsteutbudet så att transparensen ökas och lokala investerare enklare kan se investeringsmöjligheter i hela regionen, samtidigt som internationella investerare får en bättre bild av den nordiska och baltiska värdepappersmarknaden.

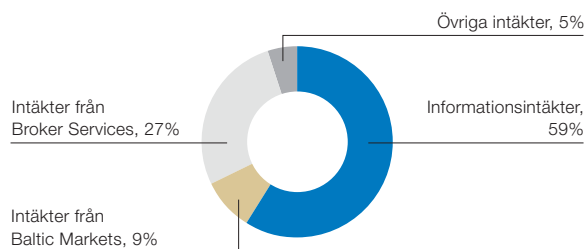
Produkter och tjänster

De nordiska informationsprodukterna och tjänsterna baseras på handelsinformation från den Nordiska Börsen rörande tre värdepappersslag: aktier, obligationer och derivat. Utifrån rådata och förädlad data tillhandahåller OMX information i realtid, med fördröjning eller i omgångar. Produkterna paketeras dels för professionella aktörer, dels för privat användning.

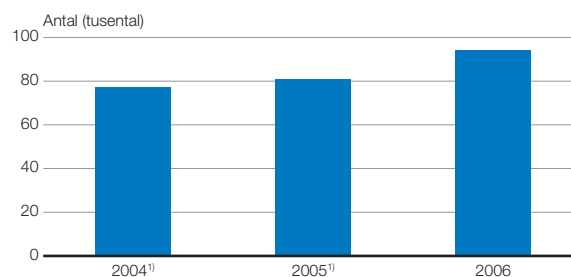
Figur 4: OMX Information Services & New Markets verksamhetsöversikt

PRODUKTER OCH TJÄNSTER	KUNDER	INTÄKTSKÄLLOR
Informationstjänster (Information Services)	• Informationsåterförsäljare • Börsmedlemmar och emittenter • Professionella och privata investerare	• Informationsintäkter baserade på antalet slutanvändare • Abonnemangsintäkter • Utbildningsintäkter
Notering, handel, clearing och registrering i Baltikum (Baltic Market)	• Börsmedlemmar och emittenter • Fondförvaltare och kontoförande institut	• Volym och värdebaserade intäkter för handel, clearing och settlement
Värdepappersadministration (Broker Services)	• Banker • Fondkommissionärer	• Volymbaserade transaktionsintäkter • Fasta intäkter per kund

Figur 5: Intäktsfördelning i affärsområdet Information Services & New Markets 2006



Figur 6: Antal realtidsterminaler



¹⁾ Omräknat enligt 2006 års nya nordiska produktstruktur.

Bland produkterna och tjänsterna finns realtidsinformation om orderböcker, enskilda transaktioner och aktiekursutveckling, framtagning och beräkning av referensinformation såsom index samt presentation av statistik. Information Services hjälper också börsnoterade företag att snabbt nå ut med kurskänslig information till media, analytiker, investerare och andra intressenter. Under 2006 har de informationsrelaterade produkterna och tjänsterna omfattat information från sex börser, från och med 2007 ingår även Islandsbörsen. Inom affärsområdet ingår även OMX utbildningstjänster, som omfattar utbildning av mäklare och utbildningar i aktie- och derivathandel för såväl professionella aktörer som privatpersoner. Implementeringen av EUs insynsdirektiv (2007) har öppnat upp för mer konkurrens inom delar av informationsverksamheten. OMX har med hänsyn till detta utvecklat en ny omfattande kommunikationstjänst för noterade företag, Company News Service. Den nya tjänsten lanserades under första kvartalet 2007.

Marknad

Utvecklingen inom börsindustrin går snabbt och användningen av marknadsinformation har ökat kraftigt under de senaste åren. Det finns en stor efterfrågan från investerarnas sida att få information av hög kvalitet i syfte att fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Då en allt större del av handeln idag är automatiserad, och sker i en takt som vida överstiger mänsklig kapacitet, ökar även kraven på leveranshastighet av informationen. Genom att tillgodose de ökade kraven på information finns det goda möjligheter att förbättra marknadsplatsernas kvalitet, öka volymerna, öka intäkterna och skaffa sig konkurrensfördelar. Lagar och förordningar samt den ökade efterfrågan från investerarna på snabb och utförlig information ligger också bakom utvecklingen av marknaden för kommunikationsverktyg. Bolag använder dessa verktyg för att på ett effektivt sätt kunna skicka ut information till media, analytiker, professionella handlare och privata investerare. Marknaden är hårt konkurrensutsatt med ett antal stora internationella företag och mindre, lokala nischaktörer. OMX strävar efter att bli förstahandsvalet när det gäller dessa tjänster i Norden och Baltikum.

Kunder

OMX levererar information till ett stort antal kunder. Bland de viktigaste kunderna finns börsmedlemmar (banker och fondkommissionärer), informationsåterförsäljare och i viss mån privata investerare för marknads- och analysinformation samt börsnoterade företag för kommunikationstjänster. Bland informationsåterförsäljarna på den internationella marknaden finns Reuters, Bloomberg och Thomson Financial och på den nordiska marknaden SIX och Kauppalehti. Under 2006 fick OMX nya återförsäljare från det internationella investmentbanksegmentet och återförsäljare som riktar sig till den nordiska investeringsmarknaden. Även små och medelstora lokala och regionala banker har visat nytt intresse.

Konkurrenser

Informationstjänster baseras i stor utsträckning på den information som uppstår på den Nordiska Börsen. Ju mer informationen förädlas desto mer ökar konkurrensen med andra företag som levererar liknande tjänster. För kommunikationstjänsten Company News Service är OMX huvudkonkurrenser Observer och Hugin (ägt av Euronext).

Intäktsmodell

OMX intäkter från Information Services genereras huvudsakligen från försäljning och distribution av marknadsinformation där intäkterna baseras på antalet slutanvändare. Dessutom säljer Information Services kommunikationstjänster till informationsåterförsäljare, börsmedlemmar, emittenter och professionella investerare. Därutöver kommer utbildningsintäkter som baseras på antalet kursdeltagare.

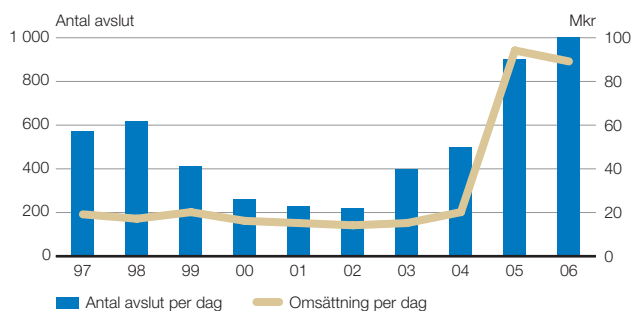
Baltic Market

Verksamheten inom Baltic Market innefattar Tallinnbörsen (Estland), Rigabörsen (Lettland) och Vilniusbörsen (Litauen). Börserna i Riga och Vilnius är helägda av OMX medan ägandet i Tallinnbörsen uppgår till 62 procent. Vidare äger OMX värdepapperscentralerna i Estland och Lettland, samt 40 procent av värdepapperscentralen i Litauen. Genom Baltic Market vill OMX minimera skillnaderna mellan de tre nationella börserna och göra dessa marknader till en tydlig och attraktiv del av den Nordiska Börsen.

Produkter och tjänster

På den baltiska marknaden erbjuder OMX Nordic Exchange medlemmarna handel-, clearing-, betalnings- och förvaringstjänster. Emittenterna, företrädesvis stora bolag, erbjuder notering och ett distributionsnätverk för sina olika värdepapper. De värdepapper som handlas är aktier, obligationer och statsskuldväxlar. Genom de börsägda värdepapperscentralerna i Estland och Lettland, samt genom delägarskapet i Litauen, erbjuder OMX kunderna även clearing-, betalnings- och förvaringstjänster. Utöver detta erbjuder OMX i Estland och Lettland också registerhållning över fondenheter som ingår i obligatoriska pensionsfonder, samt i Estland möjligheten att föra aktiebok för börsnoterade företag. Baltic Market kommer att stärka sin position genom att bredda sitt erbjudande och erbjuda ett större urval av baltiska tjänster och instrument till privatkunder och institutionella kunder. Lanseringen av en alternativ värde-

Figur 7: Aktier – Omsättning och antal avslut per dag – Baltic Market



pappersmarknad som riktar sig till mindre bolag och tillväxtbolag samt ett nytt system för listor enligt internationell standard kommer att prioriteras.

Marknad

Under 2006 har de tre baltiska staterna haft den högsta tillväxthastigheten inom EU. Tillväxten är underbyggd av en fortsatt stark inhemsk efterfrågan i alla de tre länderna, framförallt inom områden som byggnation, fastigheter, affärsverksamheter samt handel. Den starka tillväxten inom den finansiella sektorn drivs av ökad handel i regionen, ett ökat antal noterade bolag och utbildning av investerare. I slutet av 2006 var 98 (103) aktier och 68 (80) obligationer noterade på börserna inom Baltic Market. Antalet aktietransaktioner per dag ökade från 903 under 2005 till 996 under 2006. Det totala marknadsvärdet av de noterade bolagen ökade från 113 miljarder SEK 2005 till 129 miljarder 2006.

Kunder

Bland Baltic Markets kunder finns börsmedlemmar (banker och fondkommissionärer), emittenter, fondförvaltare, kontoförande institut och informationsåterförsäljare. Totalt har Baltic Market 40 medlemmar, av dessa är 15 medlemmar i alla de baltiska börserna. De största kunderna är Hansabank (del av Swedbank), SEB och Suprema. Under 2006 börsintroducerades sex företag på de baltiska marknaderna.

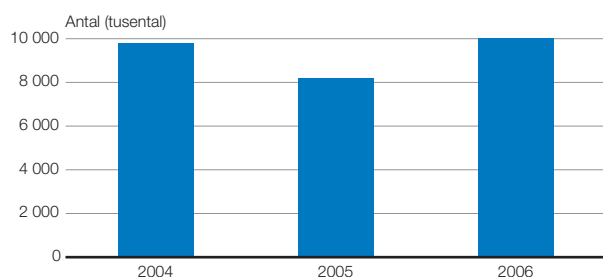
Konkurrenter

Börser konkurrerar sinsemellan om handel och noteringar. Konkurrensen förekommer därutöver från alternativ till att använda börsen för kapitalanskaffning, såsom lånemarknaden och företag inom private equity. Lånemarknaden är sedan länge ett konkurrenskraftigt alternativ i Baltikum för företag som vill finansiera tillväxt och expansion. På senare år har aktörer inom private equity ökat sin närvaro och sina aktiviteter i regionen.

Intäktsmodell

OMX intäkter från affärsenheten Baltic Market genereras liksom inom Nordic Marketplaces från handel, clearing och settlement, avgifter från emittenter och medlemsavgifter samt försäljning av marknadsinformation. Dessutom ingår intäkter från värdepapperscentralerna i Tallin och Riga, där antalet registerkonton och transaktioner utgör de viktigaste parametrarna.

Figur 8: Antal transaktioner – värdepappersadministration



Broker Services

Från och med 1 januari 2007 har OMX integrerat teknik- och tjänstenheterna inom värdepappersadministration till en ny enhet. Tekniktjänsterna fanns tidigare i verksamheter under avveckling, där nu endast den brittiska verksamheten för värdepappersadministration kvarstår. Genom Broker Services underlättar OMX den administration av värdepapper som krävs vid handel på den Nordiska Börsen. För att kunna utveckla administrativa systemlösningar och tjänster har OMX också tecknat ett avtal om produktoutsourcing med HCL Technologies som kommer utföra en stor del av utvecklingsarbetet. Att erbjuda konkurrenskraftiga tjänster inom back-office och förvaring är del i OMX strategi för den Nordiska Börsen. Broker Services står under Finansinspektionens tillsyn.

Produkter och tjänster

Tjänsteutbudet består av ett antal erbjudanden. *Back Office for Hire*, riktar sig mot finansiella aktörer som vill lägga ut hela eller delar av sin back office-administration av värdepapper. *Remote Member Service* erbjuder fjärrmedlemmar på de nordiska börserna tjänster inom settlement och förvaring. Genom *Account Operator Service* tillhandahålls tjänster för finansiella aktörer med konton hos de nordiska värdepapperscentralerna som vill lägga ut sin kontohantering. *Corporate Finance Administration* erbjuder finansiella aktörer administration i samband med börsnoteringar, emissioner och registrering hos värdepapperscentraler. *System Solutions* erbjuder finansiella aktörer aktiva på den nordiska marknaden administrativa värdepapperssystemlösningar inom områdena *Mid-, Back Office och Custody*. Systemlösningarna erbjuds antingen som helhetslösningar inkluderande driftstjänster eller som licens-tjänster.

Marknad

Många finansiella aktörer som är aktiva på den nordiska marknaden har valt att inte själva sköta settlement och värdepappersförvaring och/ eller driften av sina värdepapperssystem. Det kan gälla brist på tillräcklig volym eller strategiska val kring resursallokering. Många av aktörerna är verksamma över hela Norden, vilket ställer krav på att tjänster och administrativa lösningar täcker den nordiska marknaden.

Kunder

Broker Services kunder består av nordiska och internationella banker, fondkommissionärer och kapitalförvaltare som bedriver verksamhet inom institutionell handel, retailverksamhet, private banking och förvaring i Norden. Broker Services har idag ett 50-tal kunder i de nordiska länderna.

Konkurrenter

Det främsta alternativet inom back-office tjänster är kundens egen interna verksamhet. Därutöver finns ett antal mindre aktörer som kan åta sig delar av tjänsteutbudet. Inom systemlösningar finns ett antal globala såväl som regionala konkurrenter.

Intäktsmodell

Intäkterna inom Broker Services baseras på en fast grundavgift för administration eller licens, underhåll och drift, samt en rörlig del som beror på antalet genomförda transaktioner. För renodlade licenstagare utgår en licensavgift och en månatlig underhållsavgift.

New Markets

OMX fortsätter att utvärdera satsningar på helt nya marknader för värdepapper, främst i Östeuropa. Många börser överväger partnerskap, uppgradering av teknologilösningar och andra åtgärder för att främja utvecklingen av deras marknadsplatser. Utifrån erfarenhet av att utveckla den nordiska marknaden och i egenskap av ledande teknikleverantör har OMX förutsättningar att medverka i börsernas omvandling. Beroende på situationen kan åtagandet omfatta allt från rådgivning och tekniskt partnerskap till joint ventures och ägande.

Samarbeten och partnerskap

Genom samarbeten och partnerskap utvecklar OMX ständigt sitt erbjudande. Under 2006 utvecklade den Nordiska Börsen tillsammans med Oslo Börs och Islandsbörsen VINX-index. OMX samarbetar även med PR Newswire, ett internationellt ledande företag inom nyhets- och informationsdistributions-tjänster, i samband med Company News Service. Sedan januari 2007 samarbetar OMX med det framstående indiska program-

varuföretaget HCL Technologies kring utveckling och drift av system för värdepappersadministration.

System och teknik

OMX tekniklösningar har varit en förutsättning för att skapa den Nordiska Börsen och OMX världsledande expertis inom börsteknik möjliggör utveckling av nya informationstjänster. Genom erfarenhetsutbyte med den globala kundbasen säkerställs kontinuerlig utveckling av såväl teknik som tjänster. Information Services and New Markets är en innovatör inom informationstjänster och därmed en mycket viktig kravställare vid utveckling av nya funktioner och produkter.

MARKET TECHNOLOGY

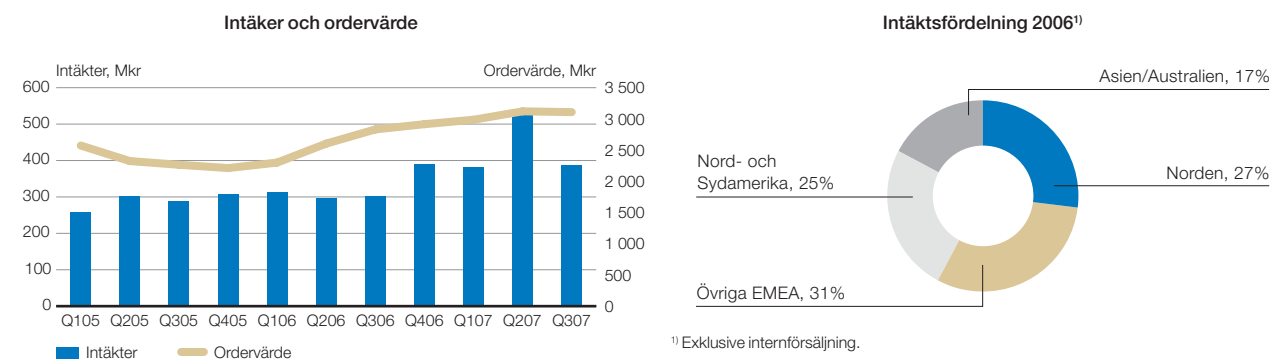
Lösningar från OMX möjliggör idag effektiva värdepapperstransaktioner för fler än 60 börser och andra marknadsplatser i över 50 länder.

Inom affärsområdet Market Technology finns OMX teknikverksamhet. OMX utvecklar och levererar lösningar för handel med värdepapper, clearing och settlement samt informationsspridning. Lösningar från OMX möjliggör idag effektiva värdepapperstransaktioner för fler än 60 kunder – börser och andra marknadsplatser – i över 50 länder. OMX är världens största leverantör av tekniklösningar för börsindustrin. En central del av OMX strategi är utvecklingen av nästa generations system – Genium.

Figur 9: OMX Market Technology verksamhetsöversikt

PRODUKTER OCH TJÄNSTER	KUNDER	INTÄKTSKÄLLOR
Tekniklösningar för handel	• Börser och marknadsplatser	• Försäljning av systemlicenser • Intäkter från teknologiprojekt • Intäkter från support av installerade system
Tekniklösningar för clearing & settlement	• Clearingorganisationer och värdepapperscentraler	
Tekniklösningar för informationsspridning	• Börser och marknadsplatser • Informationsdistributörer	
Drift-, integrations- och rådgivningstjänster	• Samtliga kundkategorier	• Intäkter från drift-, integrations- och rådgivningstjänster

Figur 10: OMX Market Technology utveckling av intäkter och ordervärde samt intäktsfördelning



Tekniklösningar för handel

Produkter och tjänster

OMX tekniklösningar för handel säljs över hela världen och används av börser, alternativa handelsplatser samt banker och fondkommisionärer med egna handelsplatserbjudanden. Systemen stödjer många typer av instrument, allt från aktier till komplexa derivatprodukter. Dessutom kan alla tillgångsklasser hanteras, exempelvis valutor, olika typer av räntebärande papper eller energiprodukter.

Marknad

Marknaden för börser kännetecknas av en ständigt accelererande förändringstakt. Förmågan att snabbt kunna hantera förändring har blivit av central betydelse för börser runt om i världen. Under året har framförallt fortsatt branschkonsolidering, effekter av nya lagar och regler samt kapacitet och prestanda varit i fokus. OMX lösningar köps idag främst av etablerade börser. Handels- och informationsvolymerna ökar kontinuerligt, bland annat genom konsolidering, förändrade handelsmönster, algoritmisk handel, växande direkt marknadsaccess med mera. Uppgradering eller utbyte av befintliga system för att möta ökande krav på flexibilitet och öka effektiviteten är ofta den huvudsakliga drivkraften för investeringsbeslut. Många börser har haft en tradition att utveckla egna system internt. För att hantera alla behov finns idag dock en tydlig trend mot standardiserade system som kan anpassas till kundens specifika förhållanden. Samtidigt sker en viss nyetablering av börser, inte minst i utvecklingsländer. Här finns ofta ett stort behov av stöd i att skapa och utveckla en fungerande finansmarknad. Ur systemperspektiv söker man främst beprövade lösningar som utan större anpassningar snabbt kan sättas i drift. Nya lagar och regler som syftar till att stimulera konkurrens och öka transparens inom börshandeln får allt större betydelse. Detta möjliggör även nya mindre reglerade marknadsplatser som kan verka parallellt med de etablerade börserna. De nya marknadsplatserna startas av såväl etablerade börser, banker och fondkommisionärer som av helt nya aktörer. Detta marknadssegment kännetecknas av ökad efterfrågan på helhetslösningar, där prestanda och kostnader till stor del styr investeringsbesluten.

Kunder

Utöver OMX Nordic Exchange används OMX handelslösningar bland annat av Australian Securities Exchange, Borsa Italiana, Hong Kong Exchanges and Clearing, ISE, SWX Swiss Exchange, Singapore Exchange och Wiener Börse. Bland alternativa marknadsplatser finns kunder som TLX i Italien. OMX levererar också lösningar till ICAP för dess ränte- och swapmarknader.

Konkurrenter

Många börser har haft en tradition att utveckla egna system internt, ofta med hjälp av konsultföretag och lokala leverantörer av komponenter. Bland konkurrenterna när det gäller att leverera handelslösningar för börser finns företag som Atos Euronext Market Solutions och Accenture. På marknaden för drift av börssystem är konkurrenterna Accenture, HP och IBM.

Tekniklösningar för clearing & settlement

Produkter och tjänster

För aktörer inom den administrativa del av värdepappershandeln som sker efter att en affär överenskommit, erbjuder OMX integrerade systemlösningar för clearing (riskhantering) och settlement (avveckling och leverans) av både avista- och derivat-handlade värdepapper. OMX erbjuder också system som hanterar kontoföring av värdepapper för värdepapperscentraler. Systemen är byggda för att kunna kommunicera med såväl olika handelssystem som andra clearing- eller värdepapperssystem. De kan hantera administration av alla tillgångsklasser, exempelvis valutor, olika typer av räntebärande papper eller energiprodukter.

Marknad

Marknaden för clearing, settlement och central förvaring av värdepapper präglas idag av mycket höga krav på effektivisering såväl från kunder som myndigheter och andra marknadsaktörer. Detta eftersom kostnaderna för clearing och settlement, sett som andel av den totala transaktionskostnaden, fortfarande är mycket höga. OMX lösningar köps idag framförallt av etablerade börsorganisationer som även erbjuder tjänster

Figur 11: Kundexempel inom OMX Market Technology

AMERIKA	EUROPA	ASIEN & AUSTRALIEN
Canadian Trading & Quotation System ICAP ISE FINRA	Borsa Italiana Istanbul Stock Exchange MICEX Nord Pool OMX Nordiska Börs Oslo Børs Polish Power Exchange SWX Swiss Exchange TLX Turkish Derivates Exchange Wiener Börse	Australian Securities Exchange Hong Kong Exchanges and Clearing Jakarta Stock Exchange Philippine Dealing and Exchange Corp. Singapore Exchange Thailand Futures Exchange
MELLANÖSTERN & AFRIKA		
Abu Dhabi Securities Market Bahrain Stock Exchange Cairo & Alexandria Stock Exchanges Doha Securities Market Dubai Financial Market Saudi Stock Exchange – Tadawul		

inom clearing och settlement. En allt viktigare faktor för investeringsbeslut är möjligheten att enkelt kunna integrera clearing, settlement och förvaring med handelssystem. Det pågår för närvarande flera initiativ, bland annat inom lagstiftning och reglering, som syftar till att stärka konkurrensen inom clearing och settlement. Ökande gränsöverskridande handel ställer också nya krav på systemstöd för att kunna hantera olika valutor och utländska värdepapper. Många clearingorganisationer och värdepapperscentraler utvecklar fortfarande egna systemlösningar. I takt med att kraven på effektivisering ökar, ökar också behovet av standardiserade systemlösningar anpassade till en större kundgrupps krav.

Kunder

OMX har idag en internationell kundbas bestående av fler än 20 clearingorganisationer och värdepapperscentraler. Kunderna är huvudsakligen börser som erbjuder dessa tjänster som en del av sin verksamhet. Utöver OMX Nordic Exchange och Islands värdepapperscentral används lösningarna bland annat av Abu Dhabi Securities Market, Australian Securities Exchange, Dubai Financial Market, Hong Kong Exchanges and Clearing, Korea Exchange, Nord Pool och Wiener Börse.

Konkurrenter

De flesta börser, clearinghus och värdepapperscentraler har haft en tradition att utveckla egna system internt, ofta med hjälp av konsultföretag och lokala leverantörer av komponenter. Bland konkurrenterna när det gäller att leverera lösningar för clearing och settlement finns företag som Atos Euronext Market Solutions, Tata Consultancy Services och Clearstream.

Tekniklösningar för informationsspridning

Produkter och tjänster

Börser har ett stort behov av att distribuera den information som genereras av handeln. OMX erbjuder standardiserade system för spridning av rådata, till exempel priser, avslut och orderstorlek, samt förädlad data som index.

Marknad

Marknadsdata har blivit en allt viktigare intäktskälla för börser och spelar en central roll för en väl fungerande marknadsplats. För att utveckla denna verksamhet står många nu inför utmaningen att skapa nya informationsprodukter. OMX lösningar köps idag huvudsakligen av etablerade börser i Europa och Amerika. I takt med att automatiserad och algoritmisk handel växer, ökar också kraven på hastighet i informationsöverföringen. Ny reglering, som exempelvis transparensdirektivet i Europa, innebär också ökad konkurrens på området. Sammantaget leder detta till ett ökat behov av flexibla system samt kraftigt ökande kapacitets- och prestandakrav på system för marknadsinformationsspridning.

Kunder

Förutom OMX Nordic Exchange används informationsspridningslösningarna idag av bland annat ICAP, ISE, Singapore Exchange och Wiener Börse.

Konkurrenter

Många börser och andra marknadsplatser har en tradition att utveckla egna system för informationsspridning, ofta med hjälp av konsultföretag och lokala leverantörer av komponenter. Därutöver finns ett antal företag som levererar generella informationslösningar som även kan användas av marknadsplatser.

Drift-, integrations- och rådgivningstjänster

Produkter och tjänster

OMX erbjuder även drift och support av de applikationer, systemplattformar, nätverk och övriga komponenter som ingår i en komplett IT-lösning. Genom att överlåta drift och support av systemen till OMX erbjuds kunden möjligheten att fokusera på sin kärnverksamhet, samt att minska sin operationella risknivå. Samtidigt uppnås väsentliga stordriftsfördelar där kunden får tillgång till en befintlig effektiv teknologi och infrastruktur. En central del av många projekt är integrations- och rådgivningstjänster. Dessa är baserade på OMX mångåriga erfarenhet av att driva och implementera förändringsprojekt, både avseende teknisk infrastruktur och operativ verksamhet. Genom integrationstjänster kan OMX ta ett totalansvar för projekt som innebär såväl migration till nytt system som etablering av helt nya marknadsplatser. Genom rådgivningstjänster kring kundens affärsutveckling kan OMX bidra till att identifiera nya möjligheter.

Intäktsmodell

Inom affärsområdet Market Technology finns tre huvudsakliga intäktskällor: licens-, support- och projektintäkter; intäkter från drifttjänster samt övriga intäkter. Kunden licensierar rätten att använda en systemlösning från OMX. Den licensintäkt som OMX erhåller är oftast fast, men kan även vara transaktionsbaserad. Utvecklings- och integrationsarbete för anpassning till kunds specifika krav, såväl avseende funktionalitet som kapacitet, genererar en projektintäkt som faktureras löpande efter färdigställandegrad. Merparten projekt inleds med att OMX tar fram en kundspecifik lösning baserad på bolagets expertis och intellektuella tillgångar, i form av system och tjänster. När en systemlösning är levererad åtar sig OMX att löpande underhålla och utveckla denna under ett antal år, och erhåller för detta en återkommande supportintäkt. Totalt utgjorde licens-, support och projektintäkter cirka 61 procent av intäkterna inom affärsområdet under 2006.

OMX drifttjänster ger en årligen återkommande intäkt som kan vara såväl fast som volymbaserad. Outsourcing-tjänster stod för cirka 33 procent av de intäkterna inom affärsområdet under året. Övriga intäkter från exempelvis rådgivningstjänster stod för cirka sex procent av affärsområdets intäkter.

Samarbeten och partnerskap

OMX stödjer och kompletterar sin teknikverksamhet genom samarbeten och partnerskap. OMX är största ägare, 25,25 procent, i Orc Software, som är noterat på den Nordiska Børsen i Stockholm. Orc Software är ett mjukvaruföretag som utvecklar och säljer handelslösningar till banker och fondkommissionärer. OMX och Orc Software har under året inlett ett aktivt sam-

arbete kring utveckling och försäljning av systemlösningar för värdepappershandel och orderhantering till marknadsaktörer. OMX har även ett strategiskt partnerskapsavtal med HCL Technologies, ett av Indiens ledande IT-företag som fokuserar på teknologi och outsourcing för FoU. Partnerskapet innefattar bland annat outsourcing samt utveckling och underhåll av vissa av OMX systemlösningar.

Den Nordiska Börsen

OMX tekniklösningar har varit en förutsättning för att skapa den Nordiska Börsen och säkerställa effektiva värdepapperstransaktioner. Den egna börsverksamheten, samt de kringtjänster som skapats inom exempelvis informationsförsörjning, är en av OMX mest krävande och utmanande teknikkunder. Något som bidrar till teknikerbjudandets världsledande ställning. Tack vare OMX tekniska expertis kunde den Nordiska Börsen skapas på rekordtid. Eftersom OMX är en pionjär på att integrera marknadsplatser kan de unika erfarenheterna nu användas för efterföljare runt om i världen. Hårda interna krav på effektivitet, teknisk stabilitet, prestanda och kapacitet i kombination med teknisk expertis har gjort OMX till världens ledande leverantör av börsteknik.

Forskning och utveckling

OMX investerar kontinuerligt i utveckling av nya och befintliga produkter för att säkerställa positionen som marknadsledare och drivande kraft inom börsindustrin. Investeringsbeslut fattas baserat på kundernas krav och behov samt generell marknadsutveckling. Under året har OMX bland annat bedrivit FoU-arbete kring nästa generations system – Genium (se nedan). Målet är att skapa ett system som kan möta framtida krav på såväl flexibilitet som effektivitet, stabilitet och prestanda. Stort fokus läggs också på att bidra till värdepappersmarknadens fortsatta standardisering av protokoll och gränssnitt. Årets investeringar i FoU uppgick till 174 (229) Mkr, motsvarande 13 (20) procent av affärsområdets intäkter, varav 13 (56) Mkr har kostnadsförts. OMX bedömer att investeringar i FoU över tiden skall vara cirka 10 procent av intäkterna i affärsområdet.

Nästa generations system – GENIUM

Börsindustrin genomgår en snabb förändring. Ökad öppenhet, konkurrens, gränsöverskridande handel och förändrade handelsmodeller ställer nya krav på hastighet, tillgänglighet och flexibilitet. OMX har en viktig roll som innovatör och drivkraft för utvecklingen av börsindustrin. Därför introducerade OMX i början av 2007 Genium, nya system för handel, värdepappersadministration och informationstjänster. Genium har utvecklats baserat på OMX erfarenhet av att äga och driva den Nordiska Börsen samt leverera teknik till fler än 60 börser världen över. Genium tillför en helt ny dimension till börsindustrins utveckling. Genium är inte enbart byggt för att bli världens snabbaste handelssystem, utan kombinerar också innovativ funktionalitet med en modulbaserad konstruktion för att snabbt och effektivt kunna hantera förändring och skapa nya fördelar för slutkunder. Genium erbjuder såväl befintliga som

nya kunder konkurrensfördelar. Arbetet med att utveckla nästa generations handelssystem är en mycket viktig del av Genium. De första leveranserna omfattar standardiserade lösningar för tillgång till handel och marknadsdata samt lösningar för distribution och förädling av marknadsdata. Dessa lösningar fungerar med produkter i OMX befintliga utbud. Den Nordiska Börsen blir en av de första att implementera Genium genom standardiserad tillgång till marknadsdata och handel. Därefter planerar den Nordiska Börsen att flytta över aktie-, derivat- och övrig handel till en Genium baserad lösning.

VERKSAMHETER UNDER AVECKLING

I augusti 2005 meddelade OMX att man skulle fokusera sin teknikverksamhet genom att avyttra verksamheterna riktade till banker och fondkommissionärer inom det tidigare affärsområdet Banks & Brokers. Under 2006 inkluderades de pågående verksamheter som ännu inte avyttrats i verksamheter under avveckling. Dessa bestod främst av den nordiska delen av verksamheterna som riktade sig till banker och fondkommissionärer, som erbjuder utveckling och underhåll av system för värdepappershantering, samt av den brittiska verksamheten för tjänster inom värdepappersadministration. I januari 2007 undertecknade OMX ett avtal med HCL Technologies, en global leverantör av IT-lösningar, om ett ökat samarbete, vilket innebär att OMX inte längre har några verksamheter under avveckling i den nordiska regionen. Partnerskapet innebär att HCL Technologies kommer att överta ansvaret för utvecklingen av system för värdepappershantering som riktar sig till banker och fondkommissionärer och att den återstående delen av den nordiska verksamheten kommer att flyttas över till affärsområdet Information Services & New Markets och inkluderas i enheten Broker Services. Uppgifterna om verksamheter under avveckling har justerats jämfört med Årsredovisningen 2006 eftersom det endast är den brittiska försäljningsverksamheten för tjänster inom värdepappersadministration som finns kvar som verksamhet under avveckling. OMX har som strävan att hitta en långsiktig lösning med tydliga fördelar för den återstående delen av verksamheterna under avveckling.

I december 2007 meddelades att OMX avyttrat Lawshare Limited. Bolaget ingick i OMX brittiska verksamhet för värdepappersadministration. Försäljningen genererade en realisationsvinst på 3,4 miljoner kronor.

Sammanfattande finansiell information om OMX

Informationen nedan är hämtad från det Proxy Statement som registrerats av NASDAQ hos SEC den 19 november 2007 och som avser NASDAQs förvärv av OMX från Borse Dubai efter fullföljandet av Erbjudandet, och, om tillämpligt, OMX delårsrapport för de 9 månaderna som slutar 30 september 2007.

Mkr	IFRS		RR ¹⁾				
	9 mån som slutar 30 sept (icke reviderad)		Året som slutar 31 december				
	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾³⁾	2004 ²⁾	2003 ⁴⁾⁵⁾	2002 ⁴⁾
RESULTATRÄKNING							
<i>Resultat från kvarvarande verksamheter</i>							
Totala intäkter	3 021	2 497	3 486	3 094	2 769	2 655	2 637
Totala kostnader	-1 957	-1 657	-2 282	-2 182	-2 342	-3 181	-2 545
Resultat från intresseföretag	36	42	46	15	9	21	38
Rörelseresultat	1 100	882	1 250	927	436	-505	130
Finansiella poster	-51	-37	-53	-64	-50	-30	-31
Resultat efter finansiella poster	1 049	845	1 197	863	386	-535	99
Skatt	-208	-197	-240	-303	-162	54	-15
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	841	648	957	560	224	-481	84
Periodens resultat från verksamheter under avveckling⁶⁾	-55	-33	-46	-17	159	50	-155
Periodens resultat från kvarvarande och verksamheter under avveckling	786	615	911	543	383	-431	-71
varav hänförligt till aktieägarna i OMX	779	612	907	538	382	-431	-71
varav hänförligt till minoritetens andel	7	3	4	5	1	-	-
BALANSRÄKNING							
Immateriella tillgångar	4 721	4 127	4 350	3 832	2 385	2 234	1 247
Materiella anläggningstillgångar	295	306	321	355	366	465	475
Finansiella anläggningstillgångar	809	906	720	1 094	1 228	968	852
Summa omsättningstillgångar	7 862	5 998	7 137	5 331	2 641	3 079	2 346
Summa tillgångar	13 687	11 337	12 528	10 612	6 620	6 746	4 920
Summa eget kapital	4 826	4 501	4 614	4 749	3 835	3 535	2 017
Summa långfristiga skulder	1 663	1 711	1 643	1 608	808	827	354
Summa kortfristiga skulder	7 198	5 125	6 271	4 255	1 977	2 384	2 549
Summa eget kapital och skulder	13 687	11 337	12 528	10 612	6 620	6 746	4 920

¹⁾ Redovisningsrådets rekommendationer.

²⁾ Från och med den första januari 2005 rapporterar OMX i enlighet med IFRS. Omräknande av jämförelsetal har gjorts för 2004 avseende alla standarder förutom IAS 39 (Finansiella instrument), som infördes första gången 2005. Dessutom tillämpar OMX, sedan den första januari 2006, hedge-redovisning för säkring av internt estimerade kapitalflöden i utländsk valuta. Resultat från kassaflödesbedrag rapporteras i eget kapital.

³⁾ Köpenhamnsbörsen konsoliderades i OMX första januari, 2005.

⁴⁾ Rapporterade siffror har sammanställts i enlighet med god redovisningssed i Sverige. God redovisningssed i Sverige avviker i vissa fall väsentligen från IFRS och U.S. GAAP.

⁵⁾ HEX (den finska börsorganisationen) konsoliderades i OMX från första juli, 2003.

⁶⁾ Åren 2002 till 2006 har omklassificerats av jämförbarhetsskäl för att tydliggöra redovisningen av avvecklade verksamheter, som relaterar till försäljningen av OMX försäkningsverksamhet inom värdepappersadministration i Storbritannien.

⁷⁾ Resultat per aktie är beräknade på det vägda genomsnittliga antalet aktier under året.

Summan baseras på OMX aktieägarers andel av nettovinst/förlust för perioden, inklusive eller exklusive avvecklade verksamheter.

⁸⁾ Definieras som eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

⁹⁾ Definieras som vinsten från kvarvarande verksamheter och verksamheter under avveckling för perioden (för niomånadersperioden, som slutar 30 september 2006 och 2007, används rullande 12 månaders vinst), dividerat med det genomsnittliga egna kapitalet under perioden.

¹⁰⁾ Definieras som räntebärande nettoskulder som en andel av eget kapital.

¹¹⁾ Definieras som eget kapital som en andel av totala tillgångar.

5-ÅRSDATA

5-ÅRSDATA	IFRS					RR ¹⁾	
	9 mån som slutar 30 sept (icke reviderad)		Året som slutar 31 december				
Mkr	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾³⁾	2004 ²⁾	2003 ⁴⁾⁵⁾	2002 ⁴⁾
NYCKELTAL							
Genomsnittligt antal aktier, tusental	120 640	118 474	118 671	118 108	115 547	99 738	84 041
Antal aktier, tusental	120 640	118 474	120 640	118 474	115 547	115 547	84 041
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	120 640	118 760	118 886	118 394	115 833	100 644	84 819
Antal aktier efter utspädning, tusental	120 640	118 760	120 640	118 760	115 833	116 325	84 819
Resultat per aktie, kr ⁷⁾	6,46	5,17	7,64	4,56	3,31	-4,32	-0,84
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr ⁷⁾	6,91	5,44	8,03	4,70	1,94	-4,82	1,00
Resultat per aktie efter utspädning, kr ⁷⁾	6,46	5,17	7,64	4,56	3,31	-4,32	-0,84
Resultat per aktie efter utspädning från kvarvarande verksamheter, kr ⁷⁾	6,91	5,44	8,03	4,70	1,94	-4,82	1,00
Eget kapital per aktie, kr ⁸⁾	40	38	38	40	32	31	24
Avkastning på eget kapital, % ⁹⁾	23	17	20	12	10	-16	-3
Nettoskuldssättningsgrad, % ¹⁰⁾	23	19	18	12	-4	17	33
Soliditet, % ¹¹⁾	54	56	57	57	58	52	41
Medelantal, antal anställda	1 473	1 309	1 324	1 370	1 478	1 682	1 677
Utdelning per aktie	-	-	6,50	9,50	-	-	-

¹⁾ Redovisningsrådets rekommendationer.

²⁾ Från och med den första januari 2005 rapporterar OMX i enlighet med IFRS. Omräkande av jämförelsetal har gjorts för 2004 avseende alla standarder förutom IAS 39 (Finansiella instrument), som infördes första gången 2005. Dessutom tillämpar OMX, sedan den första januari 2006, hedge-redovisning för säkring av internt estimerade kapitalflöden i utländsk valuta. Resultat från kassaflödeshedgar rapporteras i eget kapital.

³⁾ Köpenhamnsbörsen konsoliderades i OMX första januari 2005.

⁴⁾ Rapporterade siffror har sammanställts i enlighet med god redovisningssed i Sverige. God redovisningssed i Sverige avviker i vissa fall väsentligen från IFRS och U.S. GAAP.

⁵⁾ HEX (den finska börsorganisationen) konsoliderades i OMX från första juli, 2003.

⁶⁾ Åren 2002 till 2006 har omklassificerats av jämförbarhetsskäl för att tydliggöra redovisningen av avvecklade verksamheter, som relaterar till försäljningen av OMX försäljnings-verksamhet inom värdepappersadministration i Storbritannien.

⁷⁾ Resultat per aktie är beräknade på det vägda genomsnittliga antalet aktier under året. Summan baseras på OMX aktieägars andel av nettovinst/förlust för perioden, inklusive eller exklusive avvecklade verksamheter.

⁸⁾ Definieras som eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

⁹⁾ Definieras som vinsten från kvarvarande verksamheter och verksamheter under avveckling för perioden (för niomånadersperioden, som slutar 30 september 2006 och 2007, används rullande 12 månaders vinst), dividerat med det genomsnittliga egna kapitalet under perioden.

¹⁰⁾ Definieras som räntebärande nettoskulder som en andel av eget kapital.

¹¹⁾ Definieras som eget kapital som en andel av totala tillgångar.

Aktiekapital och ägarförhållanden i OMX

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i OMX uppgick per den 31 december 2006 till 241 280 934 kronor fördelat på 120 640 467 aktier, varje aktie med ett kvotvärde på 2 kronor. Samtliga aktier har en lika andel i bolagets tillgångar och vinst. En aktie berättigar till en röst.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

I tabellen nedan anges aktiekapitalets utveckling i OMX sedan år 2000.

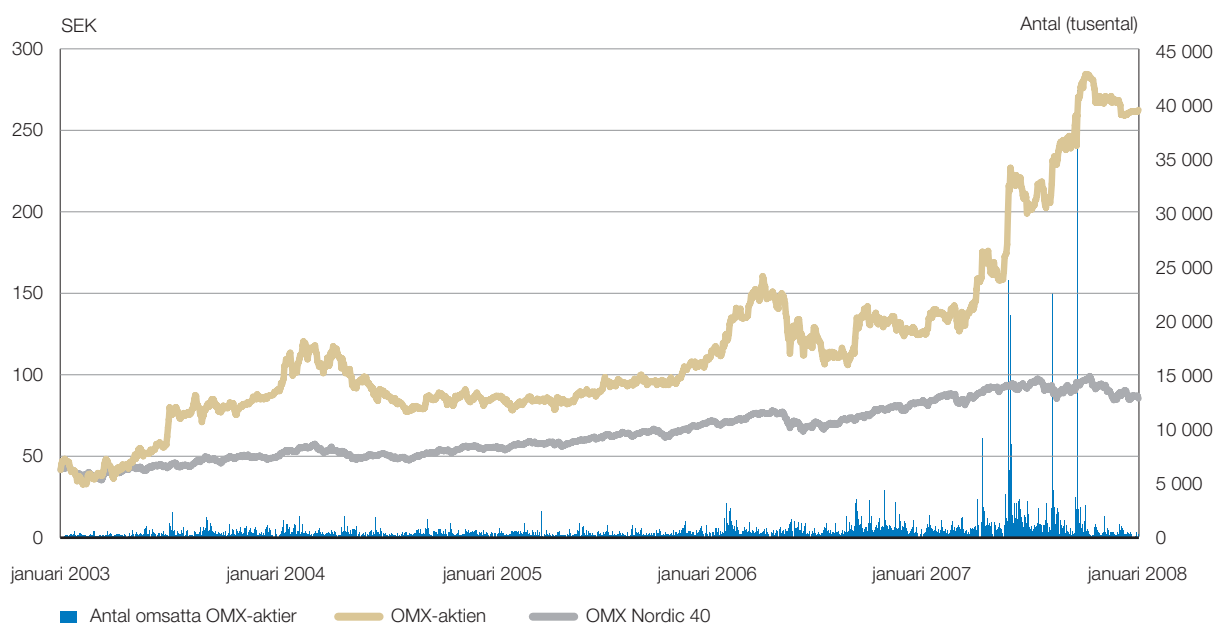
År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Förändring av aktiekapitalet, kr	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, kr	Aktiens kvotvärde, kr
2000	Konvertering av konvertibla förlagsbevis utfärdade 1998	132 450	264 900	83 875 918	167 751 836	2
2000	Inlösen av teckningsoptioner	158 700	317 400	84 034 618	168 069 236	2
2001	Konvertering av konvertibla förlagsbevis utfärdade 1998	1 500	3 000	84 036 118	168 072 236	2
2001	Inlösen av teckningsoptioner	4 000	8 000	84 040 118	168 080 236	2
2002	Konvertering av konvertibla förlagsbevis utfärdade 1998	1 000	2 000	84 041 118	168 082 236	2
2003	Nyemission	31 505 897	63 011 794	115 547 015	231 094 030	2
2005	Nyemission	2 927 292	5 854 584	118 474 307	236 948 614	2
2006	Inlösen av teckningsoptioner	98 600	197 200	118 572 907	237 145 814	2
2006	Nyemission	2 067 560	4 135 120	120 640 467	241 280 934	2

Källa: OMX årsredovisningar 2004 och 2006.

KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING

OMX-aktien är noterad på den Nordiska Børsen i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn och sedan 1 december 2006 även på Island under symbolen 'OMX'. OMX aktier har varit noterade sedan den 23 februari 1987. Grafen nedan visar kursut-

vecklingen för samt omsättningen i OMX-aktien på OMX Large Cap Stockholms-listan från den 1 januari 2003 till och med den 2 januari 2008, samt utvecklingen för OMX Nordic 40-indexet under samma period.



Källa: Datastream.

ÄGARSTRUKTUR

Tabellerna nedan visar de tio största aktieägarna i OMX respektive det totala antalet aktieägare i OMX fördelat på storleksklasser per den 30 november 2007. Per den 30 november 2007 uppgick antalet aktieägare till 8 733.

De tio största aktieägarna per den 30 november 2007

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (procent)
Investor	12 950 507	10,7
Qatar Investment Authority	12 043 406	10,0
Svenska staten	7 993 466	6,6
Nordea Bank	6 284 637	5,2
Borse Dubai Ltd	5 911 382	4,9
SEB	2 894 390	2,4
Swedbank Robur fonder	2 105 740	1,7
SEB fonder	1 621 941	1,3
Andra AP-fonden	1 604 017	1,3
Finska staten	1 508 500	1,3
Totalt	54 917 986	45,5
Övriga ägare	65 722 481	54,5
Totalt	120 640 467	100,0

Källa: SIS Ägarservice AB.

Aktiefördelning per den 30 november 2007

Innehav	Ägare, %	Aktiekapital och röstandel, %
1–100	55,0	0,2
101–200	12,2	0,2
201–300	6,4	0,1
301–400	3,1	0,1
401–500	3,9	0,1
501–1 000	9,2	0,5
1 001–2 000	4,0	0,4
2 001–5 000	2,6	0,6
5 001–10 000	1,0	0,6
10 001–20 000	0,6	0,6
20 001–50 000	0,5	1,2
50 001–100 000	0,5	2,4
100 001–500 000	0,6	11,3
500 001–1 000 000	0,2	9,3
1 000 001–5 000 000	0,2	21,6
5 000 001–10 000 000	0,1	30,3
10 000 001–50 000 000	0,0	20,5
Totalt	100,0	100,0
Totalt antal aktieägare och antal aktier	8 733	120 640 467

Källa: OMX hemsida.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens ambition är att OMX ordinarie utdelning i framtiden skall växa i takt med företagets resultat per aktie, med hänsyn taget till OMX långsiktiga kapitalbehov.

BEMYNDIGANDE AV ÅTERKÖP OCH ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER SAMT INNEHAV AV EGNA AKTIER

OMX årsstämma den 12 april 2007 beslutade att bemyndiga styrelsen att återköpa egna aktier motsvarande maximalt 10 procent av det totala antalet utestående aktier och att överlåta egna aktier på börsen. Återköpen kan ske på börsen eller genom ett erbjudande till aktieägarna. OMX innehar för närvarande inga egna aktier. Bemyndigandet gäller fram till årsstämman 2008.

JURIDISKA TVISTER

Processer

OMX är emellanåt inblandade i olika processer i samband med sin ordinarie verksamhet. OMX tror inte att någon av de processer man för närvarande är inblandad i kommer att ha någon väsentlig negativ påverkan på OMX driftsresultat, likviditet eller finansiella styrka.

Momstvist i Finland

Under det andra kvartalet 2004 avslog OMX ett krav på ytterligare återbetalning av moms uppgående till cirka 5 miljoner EUR, exklusive ränta. Den 9 juni 2006 gav tingsrätten i Helsingfors ett preliminärt utslag i ärendet till förmån för OMX. Tingsrätten fann också att OMX var berättigad till kompensation för sina juridiska omkostnader. Rättens utslag överklagades av målsäganden, men 31 maj 2007 avslog tingsrätten i Helsingfors målsägandens överklagande. Målsäganden begärde inte prövningstillstånd hos Högsta domstolen i Helsingfors inom föreskriven tid och har därmed av sagt sig rätten att överklaga. Process pågår fortfarande i tingsrätten mellan två banker och mäklarfirmer (i egenskap av fordringsägare) och OMX, OMX Nordic Exchange Helsinki Ltd. och APK. Anspråket från dessa båda fordringsägare ligger på cirka 493 000 EUR plus ränta.

Systemleverans

En tvist avseende en systemleverans som uppgår till i storleksordningen 9,5 miljoner USD pågår inom affärsområdet Market Technology. I maj 2006 initierade OMX medlingsförhandlingar som förväntas bli slutförda under det andra halvåret 2007.

Momstvist i Sverige

Dotterbolaget OMX Nordic Exchange Stockholm AB (före detta Stockholmsbörsen AB (eng. *Stockholm Stock Exchange*)) mottog ett beslut från de svenska skattemyndigheterna 2004 enligt vilket företaget får betala en tilläggsavgift för moms på de tjänster avseende support och drift man köper från andra företag inom OMX-koncernen. OMX Nordic Exchange Stockholm AB har för avsikt att överklaga beslutet. Ny praxis från Regeringsrätten i Sverige samt ställningstaganden från de svenska skattemyndigheterna i ett liknande fall har minskat chanserna för ett framgångsrikt överklagande. I december 2007 meddelades att OMX, efter diskussioner med skattemyndigheten och en analys av situationen, kommer att följa beslutet. För 2007 blir konsekvensen en engångskostnad på cirka 85 miljoner kronor som påverkar rörelseresultatet, men inte har någon effekt på kassaflödet. Kostnaden uppkommer under det fjärde kvartalet. För helåret 2008 beräknas rörelseresultatet påverkas negativt med cirka 3 miljoner kronor.

Styrelse, koncernledning och revisorer i OMX

STYRELSE

Urban Bäckström (53 år)

Urban Bäckström har varit ordförande i OMX styrelse sedan april 2007 och styrelseledamot sedan 2005. Mellan april 2005 och april 2007 satt han i revisionskommittén och i april 2007 utnämndes han till ersättningskommittén. Han är för närvarande också vd för Svenskt Näringsliv. Mellan 1991 och 1993 var Urban Bäckström statssekreterare i finansdepartementet. Från 1994 till den 31 december 2002 var Urban Bäckström ordförande och chef för Riksbanken. Under den perioden tjänstgjorde han även i styrelsen för Bank for International Settlement, som styrelseledamot från 1994 till 1999 och som ordförande från 1999 till 2002. Han var Sveriges guvernör i IMF (Internationella Valutafonden) och representerade Sverige i G-10-gruppen och i EMI (Europeiska Monetära Institutet, föregångaren till Europeiska Centralbanken ("ECB")) mellan 1995 och 1998 samt i ECBs allmänna råd mellan 1999 och 2002. Urban Bäckström var i enlighet med den svenska centralbankslagen förhindrad att söka anställning under tio månader efter det att han lämnat Centralbanken. Mellan 2003 och 2005 var han koncernchef i ett av Sveriges största livförsäkringsbolag, Skandia Liv. Urban Bäckström tog sin civilekonomexamen vid Stockholms universitet 1979 och bedrev doktorandstudier vid Handelshögskolan i Stockholm mellan 1979 och 1981.

Innehav i OMX: 1 300 aktier

Bengt Halse (64 år)

Bengt Halse har suttit i OMX styrelse sedan 2003. I april 2006 utnämndes han till ersättningskommittén. Bengt Halse sitter även i styrelserna för TietoEnator Oyj, Denel (Pty) Ltd., ISD Technologies AB och Golf Engineers AB. Han är medlem i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademin (IVA) och Kungliga Krigsvetenskapsakademien (KKrVA), hedersmedlem i Kungliga Örlogsmannasällskapet och Royal Aeronautical Society i Storbritannien. Bengt Halse var CEO i Saab mellan 1995 och juli 2003, då han pensionerades. Sedan 2003 har han varit oberoende rådgivare med flera styrelseuppdrag. Bengt Halse har en civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola 1967, en doktorsexamen i ingenjörsvetenskap från Chalmers 1971 och ett hedersdoktorat från Linköpings universitet 2000.

Innehav i OMX: 5 500 aktier

Birgitta Kantola (59 år)

Birgitta Kantola kom till OMX styrelse 2007 och utnämndes till revisionskommittén i april 2007. Hon är också vice ordförande i styrelsen i Fortum Oyj och styrelseledamot i styrelserna för Nordea AB, Stora Enso Oyj, Varma Mutual Pension Company och Vasakronan AB. Sedan 2001 har Birgitta Kantola fungerat som Managing Partner i Birka Consulting. Hon var också tillförordnad vd för Ålandsbanken 2001. Mellan 1995 och 2000 arbetade hon på International Finance Corporation (World Bank Group) i Washington D.C., där hon var Vice President och CFO samt medlem i ledningsgruppen. Före det var hon EVP och CFO i Nordiska Investeringsbanken (NIB). Birgitta Kantola tog sin juristexamen vid Helsingfors universitet 1973.

Innehav i OMX: 0 aktier

Birgitta Klasén (58 år)

Birgitta Klasén har suttit i OMX styrelse sedan januari 2005. Hon utnämndes till ersättningskommittén i april 2007. Birgitta Klasén sitter även i styrelserna i Telelog och BISNODE och arbetar sedan 2005 som oberoende IT-rådgivare. Under 2004 och 2005 var hon CIO (IT-chef) på EADS (European Aeronautics Defence and Space Company). Sedan 2000 har Birgitta Klasén suttit i flera styrelser. Hon arbetade som IT-rådgivare mellan 2002 och 2003. Mellan 1996 och 2001 var hon CIO och SVP i Pharmacia. Innan Birgitta Klasén började på Pharmacia var hon CIO på Telia. Hon hade flera befattningar på IBM mellan 1976 och 1994, däribland assisterande vd för IBMs outsourcingverksamhet. Birgitta Klasén tog sin civilingenjörsexamen vid institutionen för teknisk fysik på KTH i Stockholm 1972. Hon studerade ekonomi och psykologi på Stockholms universitet mellan 1972 och 1975.

Innehav i OMX: 2 200 aktier

Hans Munk Nielsen (60 år)

Hans Munk Nielsen kom till OMX styrelse 2005 och utnämndes till ordförande i revisionskommittén i april 2007, efter att ha suttit i revisionskommittén i ett år. Han har varit Senior EVP och CFO i danska TDC A/S sedan 1991. Hans Munk Nielsen har också varit ordförande i Collateralized Mortgaged Obligations Fonden och vice ordförande i ett flertal företag inom TDC-koncernen. Dessutom är han vice ordförande i styrelsen för Nordea Invest. Han har innehaft olika befattningar på Storebaeltsforbindelsen, Carl Bro Group, Danske Bank och danska finansministeriet. Hans Munk Nielsen tog sin civil-ekonomexamen vid Århus universitet 1973.

Innehav i OMX: 1 500 aktier

Markku Pohjola (59 år)

Markku Pohjola har suttit i OMX styrelse sedan 2003. Sedan 2002 har han varit vice koncernchef och chef för Group Processing and Technology i Nordea Bank AB, där han också sitter i ledningsgruppen. Markku Pohjola sitter i styrelsen i Nordea Bank Finland, Nordea Bank Denmark och Nordea Bank Norway. Han sitter i styrelsen i försäkringsbolaget Varma och den finska handelskammaren, och är ordförande i den finska avdelningen av Internationella Handelskammaren (ICC) samt ingår i tillsynsrådet i Finnish Business and Policy Forum, EVA, och Näringslivets Forskningsinstitut, ETLA. Markku Pohjola tog sin ekonomexamen vid Helsingfors handelshögskola 1971.

Innehav i OMX: 1 350 aktier

Lars Wedenborn (48 år)

Lars Wedenborn kom till OMX styrelse 2007. Han har suttit i ledningsgruppen för Investor AB sedan 2000, och verkat som EVP och CFO. I september 2007 tillträdde Lars Wedenborn som VD för FAM (Foundation Asset Management) som förvaltar Wallenbergstiftelsernas kapital. Lars Wedenborn är också styrelseordförande i Novare Human Capital AB och sitter i styrelsen för The Grand Group AB. Lars Wedenborn tog sin civilekonomexamen vid Uppsala universitet 1981.

Innehav i OMX: 10 000 aktier

KONCERNLEDNING

Följande personer arbetar på OMX i högre befattningar enligt nedanstående. Viss annan biografisk information inkluderas också.

Magnus Böcker (46 år)

Magnus Böcker är vd och CEO för OMX och har varit anställd i OMX sedan 1986. Mellan 1996 och 2003 var han vice VD i OM och vd i OM Technology. Han var CFO och satt i högsta ledningen mellan 1989 och 1996. Magnus Böcker sitter i styrelserna i Orc Software, Dustin Group samt i World Federation of Exchanges. Magnus Böcker studerade ekonomi vid Stockholms Universitet.

Innehav i OMX: 140 822 aktier och 150 000 aktieoptioner.

Hans-Ole Jochumsen (50 år)

Hans-Ole Jochumsen är vd för Information Services & New Markets för OMX. Han har varit anställd i OMX sedan 1998. Han var tidigare vd och CEO på Köpenhamnsbörsen (nu: OMX Nordiska Börs Copenhagen A/S) och FUTOP Clearingcentralen Ltd. Innan Hans-Ole Jochumsen kom till OMX var han vd och medlem i högsta ledningen för BG Bank mellan 1996 och 1998 samt vd och medlem i högsta ledningen för Girobank mellan 1994 och 1996. Mellan 1990 och 1994 var han vd och medlem i högsta ledningen för BRFKredit (hypoteksbank). Han är ordförande i Meetingplace Wonderful Copenhagen och vice ordförande i Danish Heart Foundation. Hans-Ole Jochumsen sitter också i styrelsen för Fonden för danskt-norskt samarbete. Hans-Ole Jochumsen tog sin ekonomexamen från Köpenhamns universitet 1983.

Innehav i OMX: 2 250 aktier

Jukka Ruuska (46 år)

Jukka Ruuska kom till OMX 2000 där han är chef för OMX Nordic Marketplaces. Mellan 1997 och 2000 var Jukka Ruuska direktör för Corporate Planning på HTC och mellan 1996 och 1997 var han direktör för Corporate Planning på Finnet Group. Mellan 1994 och 1996 var han vice koncernchef för Prospektus Oy och dessförinnan arbetade han inom Investment Bankingdivisionen på Kansallis-Osake-Pankki. Jukka Ruuska sitter i Federation of European Securities Exchanges samt är ordförande i NOREX, OMX Nordiska Börs Helsinki Ltd., OMX Nordiska Börs Copenhagen A/S samt OMX Nordiska Börs Iceland. Hans sitter även i styrelsen i OMX Exchanges och OMX Nordic Exchange Stockholm AB, OMX Technology, VR-Group Ltd., EDX London Ltd. samt Stiftelsen Aktiefrämjandet. Jukka Ruuska tog en juristexamen vid Helsingfors universitet 1986 och en MBA vid Helsingfors tekniska högskola 1998.

Innehav i OMX: 30 080 aktier

Kristina Schauman (42 år)

Kristina Schauman har varit CFO i OMX sedan 2004 efter en kort tid som finansdirektör för koncernen. Mellan 2001 och 2004 var hon vice vd för Corporate Finance i Investor AB och mellan 1996 och 2001 var hon finansdirektör för Investor AB. Hon var finansiell rådgivare i ABB Financial Services mellan 1995 och 1996 och arbetade för Stora Financial Services mellan 1989 och 1995. Kristina Schauman sitter i styrelserna i Vasakronan, OMX Capital Insurance, NLK, OMX Netherlands Holding och OMX Technology. Hon tog en MBA med inriktning på redovisning och finans vid Handelshögskolan i Stockholm 1989.

Innehav i OMX: 6 284 aktier

Markus Gerdien (46 år)

Markus Gerdien blev vd för Market Technology i OMX 2005. Innan han kom till OMX arbetade han för Observer Group AB mellan 2002 och 2005, där han var EVP för Market & Business Development och EVP för divisionen Communication Tools. Mellan 2000 och 2002 var han partner och medgrundare till Common Agenda Venture Management AB. Han innehade även diverse befattningar på Front Capital Systems AB mellan 1988 och 2000, bland annat vd och medlem i företagets ledningsgrupp samt chef för försäljning och marknadsföring. Markus Gerdien är även styrelseordförande i Orc Software. Markus Gerdien har studerat datorteknik vid Stockholms universitet.

Innehav i OMX: 1 341 aktier

Bo Svefors (55 år)

Bo Svefors är SVP för Marketing & Communications och har varit anställd i OMX sedan 2003. Innan han kom till OMX var han oberoende konsult i OMX mellan 1989 och 2003. Mellan 1985 och 1989 var Bo Svefors koncernchef i Brindfors Advertising. Bo Svefors tog sin MBA vid Handelshögskolan i Stockholm 1977.

Innehav i OMX: 719 aktier

REVISORER

Revisorerna väljs av bolagsstämman. OMX revisor är PricewaterhouseCoopers AB. På bolagsstämman 2007 valdes revisorn för en fyraårsperiod. Nästa gång revisorer väljs blir vid bolagsstämman 2011. Varken revisorer eller revisionsfirmor har rätt att inneha aktier, eller instrument som berättigar innehavaren att teckna aktier, i OMX.

Huvudrevisor**Bo Hjalmarsson**

Auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB, född 1960. Bo Hjalmarsson har varit tillförordnad revisor i OMX sedan 2003. Övriga uppdrag inkluderar Duni, Ericsson, Lundin Petroleum, Sony Ericsson och Vostok Nafta.

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

OMX bolagsordning

ALLMÄNT

OMX organisationsnummer är 556243-8001.

BOLAGETS FIRMA

Bolagets firma är OMX Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

STYRELSENS SÄTE

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.

VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att, direkt eller genom hel- eller delägda företag, utveckla och tillhandahålla IT-baserade system och tjänster för, samt äga eller driva, börser och andra marknadsplatser för finans-, energi- och råvarumarknaderna, clearingorganisationer, centrala värdepappersförvarare, värdepappersinstitut och fondbolag samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst etthundrasextioåttamiljoner (168 000 000) kronor och högst sexhundrasjuttioåttamiljoner (672 000 000) kronor.

ANTALET AKTIER

Antalet aktier skall uppgå till lägst åttiofyramiljoner (84 000 000) aktier och högst trehundraåttiosexmiljoner (336 000 000) aktier.

STYRELSEN

Bolagets styrelse skall bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Ledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

REVISORER

En eller två revisorer jämte högst lika antal suppleanter väljs på årsstämma.

RÄKENSKAPSÅR

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.

ÅRSSTÄMMA

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordning;
4. val av en eller två justeringsmän;
5. prövning om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. beslut
 - a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören,
 - c) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
8. bestämmande av antalet styrelseledamöter samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas av stämman;
9. fastställande av styrelsearvoden och i förekommande fall revisorsarvoden;
10. val av styrelse samt i förekommande fall revisor eller revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
11. annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet och i Helsingin Sanomat eller Kauppalehti samt i Berlingske Tidende eller Børsen. Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

BOLAGETS AKTIER

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

OMX delårsrapport januari – september 2007

Stark vinstökning

- Intäkterna under januari-september ökade till 3 192 (2 585) Mkr
- Rörelseresultatet steg till 1 053 (856) Mkr
- Resultatet efter finansiella poster ökade till 994 (812) Mkr
- Resultatet efter skatt steg till 786 (615) Mkr
- Resultat per aktie ökade till 6,46 (5,17) kr
- Avkastningen på eget kapital steg till 23 (17) procent
- Ökad börshandel – det mest aktiva sommarkvartalet någonsin
- Fortsatt hög tillväxt i informationsförsäljning
- Första teknikkunden i Sydamerika

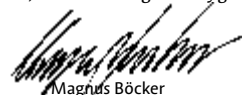
VD:s kommentar: Det tredje kvartalet blev ytterligare ett starkt kvartal för OMX, rörelseresultatet steg med 34 procent jämfört med samma period förra året. Att resultatet, rensat för reavinster, dessutom ökat jämfört med årets andra kvartal är särskilt glädjande då det tredje kvartalet normalt sett är ett säsongsmässigt svagare kvartal. Det är också mycket positivt att samtliga affärsområden har bidragit till resultatökningen.

Inom affärsområdet Nordic Marketplaces har den höga tillväxten fortsatt och nya omsättningsrekord har noterats. Kvartalet har präglats av turbulens och volatilitet på aktiemarknaden, delvis mot bakgrund av oron på den amerikanska kreditmarknaden. Antalet aktietransaktioner var 87 procent högre än samma period förra året och 7 procent högre än föregående kvartal – handeln per dag har inte någon månad tidigare varit högre än den var under augusti. Omsättningen i derivathandeln har också varit stor, antalet handlade kontrakt steg med 23 procent jämfört med samma period förra året. Även marknaden för ränteinstrument växer kraftigt och kraven på transparens, central motpartsclearing och elektronisk handel ökar. OMX ränterelaterade produkter och tjänster svarar väl mot dessa krav och potentialen kommer att tillvaratas på ett ännu bättre sätt då de från 1 januari samlas i en affärsenhet.

För affärsområdet Information Services & New Markets fortsatte informationsförsäljningen att öka. Efterfrågan på våra informationstjänster ökar successivt i takt med att fler och fler får upp ögonen för den Nordiska börsens allt bredare investeringsmöjligheter.

Lönsamheten i affärsområdet Market Technology har förbättrats under kvartalet, rensat för reavinster vid försäljning av aktier under föregående kvartal så steg rörelsemarginalen från 5 till 7 procent. Vi står också fast vid att en rörelsemarginal på tio procent är ett minimum för vår teknikverksamhet. Ett exempel på vårt kontinuerliga arbete för ökad effektivitet är det avtal som nyligen träffats med Verizon Business för utkontraktering av nätverk och datacenter, ett samarbete som sänker affärsområdets kostnader. En strategiskt väsentlig händelse under kvartalet var också att vi tecknade ett avtal med vår första teknikkund i Sydamerika, Bolsa de Valores de Colombia. OMX levererar nu teknik och tjänster till börser på alla världens kontinenter.

Under det tredje kvartalet har omvärldens fokus varit fortsatt riktat mot ägandet i OMX och den slutliga ägarsituationen kommer givetvis att få inverkan på vår framtida strategi. Vi är naturligtvis stolta över det intresse som visas OMX och det stora värde som tillmäts vår verksamhet. Det är därför extra glädjande att nu kunna redovisa ett starkt resultat med framsteg i samtliga affärsområden. Därmed visar vi att den turbulens som omgett OMX inte i någon nämnvärd omfattning påverkat bolagets dagliga verksamhet, vilket är ett gott betyg till våra medarbetare och vårt varumärke.



Magnus Böcker
VD och koncernchef

Koncernens resultatutveckling under det tredje kvartalet

OMX totala intäkter var 1 002 (817 under samma period förra året) Mkr under årets tredje kvartal, en ökning med 23 procent jämfört med samma period förra året. Inom börsverksamheten ökade främst handelsintäkter, på grund av en ökad aktivitet i aktie- och derivathandeln, samt informationsintäkter, delvis på grund av det nya Nordiska produkterbjudandet samt en ökad efterfrågan på realtidsterminaler för marknadsdata. Inom teknikverksamheten steg främst licens, support och projektintäkter. Islandsbörsen ingår i koncernen från och med 1 december 2006.

Koncernens totala kostnader var 694 (592) Mkr under kvartalet, en ökning med 17 procent jämfört med samma period förra året. Ökningen beror främst på ett högre resursbehov mot bakgrund av den ökade aktiviteten inom teknikverksamheten, större satsningar på produkter och tjänster inom informationsverksamheten, ett ökat kapacitetsbehov inom börsverksamheten samt konsolideringen av Islandsbörsen. Jämfört med årets andra kvartal sjönk kostnaderna med 8 procent, främst på grund av en säsongsmässigt lägre aktivitet men även på grund av effektivisering i teknikverksamheten.

OMX rörelseresultat steg till 320 (238) Mkr under det tredje kvartalet. Såväl inklusive som exklusive verksamheter under avveckling ökade rörelseresultatet med 34 procent jämfört med samma period föregående år. Resultat från intressebolag var 12 (13) Mkr. Minskningen beror på att VPC AB sedan första oktober 2006 inte längre ingår som ett intressebolag. Resultatet i intressebolagen Orc Software och EDX London ökade jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 386 (296) Mkr.

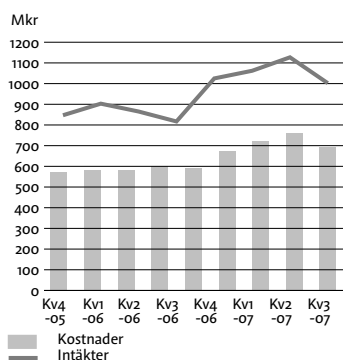
Finansiella poster uppgick till -25 (-11) Mkr. Jämfört med föregående år påverkades finansiella poster negativt av en ökad belåning, stigande marknadsräntor samt högre kostnader för finansiella garantier i samband med ökade volymer i clearingverksamheten. Resultatet efter finansiella poster ökade till 295 (227) Mkr, och resultatet efter skatt steg till 223 (171) Mkr. Resultat per aktie ökade med 27 procent till 1,82 (1,43) kronor.

Avkastningen på eget kapital, beräknat på rullande 12 månaders resultat, ökade till 23 (17) procent. Nettoskuld/eget kapital uppgick till 23 (19) procent vid rapportperiodens slut.

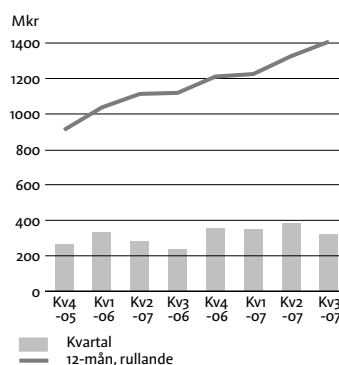
SAMMANFATTANDE RESULTAT, KONCERNEN

Mkr	Aktuell period Juli-sept		Aktuell period Jan-sept		Rullande 12 mån	Helår 2006
	2007	2006	2007	2006		
Totala intäkter	1 002	817	3 192	2 585	4 217	3 610
Kostnader	-694	-592	-2 175	-1 771	-2 849	-2 445
Resultat från intressebolag	12	13	36	42	40	46
Rörelseresultat	320	238	1 053	856	1 408	1 211
Finansnetto	-25	-11	-59	-44	-75	-60
Resultat efter finansiella poster	295	227	994	812	1 333	1 151
Resultat efter skatt	223	171	786	615	1 082	911
Resultat per aktie, kr	1,82	1,43	6,46	5,17	8,93	7,64
Avkastning på eget kapital, %	23	17	23	17	23	20

INTÄKTER OCH KOSTNADER



RÖRELSERESULTAT



JANUARI–SEPTEMBER 2007 3

Utvecklingen i OMX affärsområden under det tredje kvartalet

Nordic Marketplaces

Inom affärsområdet äger och driver OMX aktie- och derivatbörserna i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island.

Det har varit ett mycket aktivt sommarkvartal, börshandeln ökade både jämfört med samma period 2006 och med föregående kvartal. Ett flertal rekord har slagits under perioden: bland annat var augusti den bästa månaden någonsin med avseende på antalet omsatta aktier per dag och för månaden noterades även den högsta omsättningen för korta räntederivat som clearas genom den Nordiska Börsen. Antalet börsintroduktioner var något färre än under samma period föregående år.

Affärsområdets intäkter var 518 (379) Mkr under kvartalet. Intäktsökningen på 37 procent jämfört med samma period förra året beror främst på ökade handels-, och emittentintäkter samt förvärvet av Islandsbörsen. Affärsområdets kostnader uppgick samtidigt till 249 (201) Mkr. De ökade kostnaderna beror främst på ökad marknadsaktivitet, det ökade kapacitetsbehov som uppstod under det första kvartalet samt förvärvet av Islandsbörsen. Minskningen jämfört med föregående kvartal beror främst på säsongsmissigt låga kostnader under sommarmånaderna. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 49 procent till 272 (183) Mkr.

Till skillnad från intäkter och resultat är statistiska uppgifter nedan proforma och Islandsbörsen inkluderas därmed i jämförelsetalen.

Inom affärsområdet Nordic Marketplaces finns tre huvudsakliga intäktskällor (se sid 16): handelsintäkter, emittentintäkter och övriga intäkter. Handelsintäkterna uppgick till 386 (267) Mkr under kvartalet, varav 72 procent var från handel i avistaprodukt, främst aktier, och 28 procent från handel och clearing av derivatprodukter. Under kvartalet uppgick antalet aktietransaktioner till 189 462 (101 133) i genomsnitt per dag, en ökning med 87 procent jämfört med samma period förra året. Aktieomsättningen mätt i kronor ökade samtidigt

med 54 procent till 47 262 (30 682) Mkr per dag i genomsnitt. Omsättningshastigheten i aktiehandeln steg till 118 (107) procent.

Totalt antal omsatta derivatkontrakt uppgick till 617 941 (503 794) per dag i genomsnitt, en ökning med 23 procent jämfört med samma period förra året. Av totalt antal kontrakt var finska optionskontrakt vid Eurex 61 442 (57 814) och nordiska derivatkontrakt på EDX London 139 722 (98 578) per dag.

Emittentintäkter steg till 93 (85) Mkr under det tredje kvartalet. Ökningen beror främst på högre marknadsvärden hos de noterade bolagen samt ett ökat antal noterade bolag. Vid kvartalets slut uppgick det totala antalet bolag till 621 (599) på huvudmarknaden och 117 (66) på First North. Under kvartalet välkomnades 12 (20) nya bolag, varav 7 på First North. 7 (13) bolag lämnade samtidigt börsen, varav 1 från First North. Det totala marknadsvärdet av samtliga noterade bolag på huvudmarknaden uppgick till 10 063 (7 500) miljarder kronor vid slutet av det tredje kvartalet.

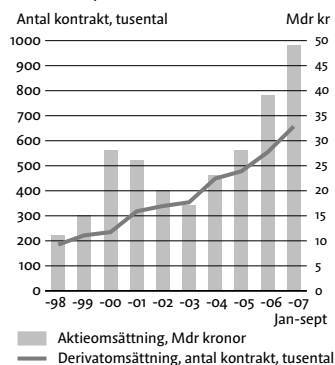
Övriga intäkter i affärsområdet var 39 (27) Mkr och inkluderar 10 Mkr i intäkter från värdepapperscentralen på Island.

Information Services & New Markets

Inom affärsområdet samlas OMX samtliga informationstjänster inom OMX nordiska börserbjudande, tjänster inom värdepappersadministration samt ägande och drift av börserna och värdepapperscentralerna i Tallinn, Riga och Vilnius.

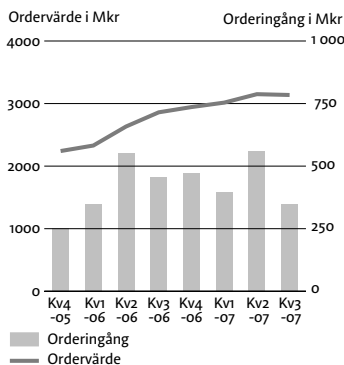
Ett ökat intresse för informationstjänster, delvis drivet av bildandet av den Nordiska börsen, har lett till stigande intäkter i informationsverksamheten under årets tredje kvartal. Det ökade intresset har inneburit att affärsområdet fått nya kunder såväl lokalt i Norden som internationellt. Broker Services verksamhet har sedan den 1 januari utökats med den enhet för utveckling av system för back-office-tjänster som tidigare var organiserad under verksamheter under

GENOMSNIITTLIG OMSÄTTNING
PER DAG, NORDIC MARKETPLACES

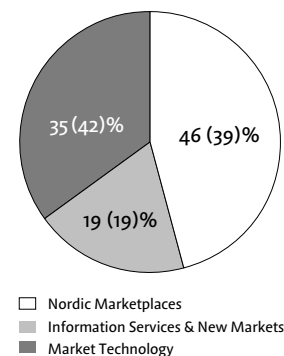


4 OMX DELÅRSRAPPORT

ORDERVÄRDE OCH ORDERINGÅNG,
MARKET TECHNOLOGY



INTÄKTER PER AFFÄRSOMRÅDE
JULI-SEPTEMBER 2007



avveckling. Alla jämförelsesiffror har justerats proforma med avseende på organisationsförändringen.

Affärsområdets intäkter var 211 (184) Mkr under kvartalet. Intäktsökningen beror på en högre börsaktivitet och växande intäkter från informationstjänster. Affärsområdets kostnader uppgick till 139 (132) Mkr, en ökning som främst beror på ökade satsningar på nya produkter och tjänster. Affärsområdets rörelseresultat steg med 35 procent till 73 (54) Mkr.

Inom affärsområdet Information Services & New Markets finns fyra huvudsakliga intäktskällor (se sid 16): Informationsintäkter, Intäkter från Baltic Markets, Intäkter från Broker Services samt Övriga intäkter. Informationsintäkter uppgick till 140 (119) Mkr under kvartalet, en tillväxt med 18 procent jämfört med samma period förra året. Intäkterna baseras i huvudsak på antalet realtidsterminaler som används och rapporteras av slutanvändarna. Dessa terminaler får sin information direkt från OMX eller via informationsåterförsäljare. Vid kvartalets slut hade OMX 107 (91) informationsåterförsäljare.

Intäkterna från Baltic Markets ökade till 20 (15) Mkr under kvartalet, främst på grund av en ökad aktiehandel. Av dessa är 11 (9) Mkr intäkter från värdepapperscentralerna i Tallin och Riga. Den totala aktieomsättningen vid de baltiska börserna ökade till 83 (31) Mkr per dag under kvartalet. Antal aktietransaktioner steg till 1 460 (852) per dag.

Broker Services intäkter uppgick till 45 (47) Mkr under det tredje kvartalet. Minskningen av intäkter beror främst på att en större kund sade upp sitt avtal under det första kvartalet 2007.

Övriga intäkter uppgick till 6 (3) Mkr under kvartalet.

Market Technology

Inom affärsområdet utvecklar och levererar OMX systemlösningar, IT-tjänster och rådgivningstjänster till den globala börsindustrin.

Under kvartalet har efterfrågan på OMX produkter och tjänster fortsatt att stärkas. Marknadsutvecklingen drivs bland annat av ökad konkurrens mellan marknadsplatser, konsolidering av världens börser och ett fortsatt behov av ökad kapacitet och prestanda. OMX utvecklingsinsatser för nästa generations börssystem - Genium - har ökat jämfört med förra året.

Affärsområdets intäkter var 386 (302) Mkr under kvartalet. Under det första kvartalet 2007 flyttades utvecklingen av Genium inom koncernen (se sid 16, not 3) vilket för Market Technology inneburit att intäkter relaterade till Genium utgör 75 (10) Mkr av affärs-

områdets intäkter det tredje kvartalet 2007 jämfört med 73 Mkr i föregående kvartal. De externa intäkterna i affärsområdet Market Technology var 201 (212) Mkr i det tredje kvartalet 2007 Mkr. Internförsäljning avseende drift och underhåll av OMX handelssystem var 110 (81) Mkr.

Affärsområdets kostnader uppgick till 368 (297) Mkr. De främsta orsakerna till såväl intäkts- som kostnadsökningen jämfört med samma period förra året är främst en ökad intern försäljning till, och ökad aktivitet i, Nordic Marketplaces och Information Services & New Markets. Kostnadsminskningen jämfört med föregående kvartal beror dels på den säsongsmässigt lägre aktiviteten, men även på det avtal om utkontraktering av nätverk och datacenter som tecknats med Verizon Business.

Affärsområdets rörelseresultat uppgick till 26 (11) Mkr.

Orderingången var 348 (454) Mkr under kvartalet, varav 77 (179) Mkr avser interna order. Det totala ordervärdet var vid kvartalets utgång 3 137 (2 860) Mkr, varav 1 212 (1 027) Mkr ska levereras inom det närmaste året. I det totala ordervärdet ingår interna order med 849 (1 080) Mkr, varav 366 Mkr ska levereras inom det närmaste året. Orderstatistiken inkluderar inte längre verksamheter under avveckling och jämförelsesiffrorna har justerats med avseende på detta.

I det tredje kvartalet har bland annat tecknats ett avtal om leverans av ett handelssystem med Bolsa de Valores de Colombia, OMX första kund i Sydamerika. Avtalet innebär att OMX nu har kunder i alla världsdelar. OMX har också erhållit en order avseende ett handelssystem från Financial and Energy Exchange (FEX) i Australien. En överenskommelse har även slutits med DEX, den nya kanadensiska derivatmarknaden. OMX kommer att tillhandahålla och underhålla DEX derivathandelssystem. DEX ägs gemensamt av TSX Group och International Securities Exchange.

Inom affärsområdet Market Technology finns tre huvudsakliga intäktskällor (se sid 16): Licens-, support- och projektintäkter, Intäkter från drifttjänster samt Övriga intäkter. Licens-, support och projektintäkter uppgick till 238 (183) Mkr under årets tredje kvartal, en ökning som främst beror på intäkter relaterade till utvecklingen av Genium. Intäkter från drifttjänster ökade till 135 (117) Mkr, främst beroende på ökade interna intäkter från börsverksamheten samt nya kunder.

Övriga intäkter uppgick till 13 (2) Mkr.

SAMMANFATTANDE INTÄKTER OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

	Aktuell period Juli-sept		Aktuell period Jan-sept		Rullande 12 mån	Helår 2006
Mkr	2007	2006	2007	2006		
Intäkter						
Nordic Marketplaces	518	379	1 584	1 304	2 058	1 778
Information Services & New Markets	211	184	620	527	845	752
Market Technology	386	302	1 289	910	1 679	1 300
Rörelseresultat						
Nordic Marketplaces	272	183	820	698	1 062	940
Information Services & New Markets	73	54	195	141	271	217
Market Technology	26	11	160	43	210	93

JANUARI–SEPTEMBER 2007 5

Övrig information under perioden januari-september

Finansiell ställning

Vid rapportperiodens slut uppgick balansomslutningen till 13 687 Mkr jämfört med 11 337 Mkr samma tidpunkt föregående år. Ökningen beror främst på ett högre marknadsvärde på utestående derivatpositioner samt fondlikvider som främst uppstår i verksamheter under avveckling. Den justerade soliditeten, exklusive dessa två poster, var 60 (60) procent (se sid 12). OMX hade vid periodens slut en räntebärande nettoskuld på 1 121 (849) Mkr. Nettoskuld-sättningsgraden (nettoskuld/eget kapital) uppgick till 23 (19) procent vid periodens slut.

Räntebärande finansiella skulder uppgick vid periodens slut till 1 893 (1 971) Mkr, varav 1 050 (1 413) Mkr var långfristiga. Koncernens totalt beviljade kreditfaciliteter var 3 690 (3 198) Mkr varav 85 (125) Mkr var utnyttjade. Räntebärande finansiella tillgångar var 772 (1 122) Mkr, varav 21 (84) Mkr var finansiella anläggningstillgångar.

OMX AB

Den legala enheten OMX AB, koncernens moderbolag, omfattar koncernstaben och bedriver holdingbolagsverksamhet för koncernens dotterbolag. Intäkterna var 54 (120) Mkr under rapportperioden. Resultatet efter finansiella poster var 188 (-135) Mkr. Likvida medel var 1 (0) Mkr. Investeringar uppgick till 9 (11) Mkr. I mars 2007 har förvärv av Findata AB skett. Bokfört värde uppgår till 74 Mkr.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Interim Financial Reporting och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpas som i årsredovisningen 2006 som är upprättad enligt IFRS sådana de antagits av EG samt enligt RR 32 för moderbolaget.

Då beslut fattades i augusti 2005 om avveckling av affärsområdet Banks & Brokers redovisas denna verksamhet som verksamheter under avveckling även om avvecklingen inte är genomförd. I balansräkningen särredovisas från och med den 31 december 2005 tillgångar hänförliga till Banks & Brokers.

För att upprätta de finansiella rapporterna enligt god redovisningssed gör styrelsen och företagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna och antaganden baseras på historiska erfarenheter och ses över regelbundet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av clearingrisker inom börsverksamheten och inom teknikverksamheten risker hänförliga till tillhandahållandet av en tjänst (försäljningsfasen, leverans- och implementeringsfasen, samt produktionsfasen). Utöver detta är OMX genom sin internationella verksamhet exponerad mot olika typer av finansiella risker vilka beskrivs utförligare i OMX årsredovisning (s. 78). Utöver de risker som beskrivs där bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Rättstvister

Den 23 februari 2005 offentliggjorde OMX att domstolsjuryn ogillat eSpeeds talan om att OMX begått patentintrång samt eSpeeds krav på skadestånd på cirka 100 miljoner USD. I slutet av april 2006 överklagade eSpeed distriktsdomstolens beslut. USA:s appellationsdomstol för federala domslut bekräftade i mars distriktsdomstolens beslut. Som en konsekvens av beslutet finns det inte längre några skadeståndskrav från eSpeed gentemot OMX.

I maj 2007 meddelade hovrätten i Helsingfors dom i vilken den avvisade 20 banker och mäklarfirmors krav på OMX att återbetala inbetalad moms på 5 miljoner EUR, exklusive ränta.

Inom affärsområdet Market Technology pågår en tvist om en systemleverans. OMX påkallade i maj 2006 skiljeförfarande som väntas vara avslutat under första halvan av 2008.

Skatteverket påförde 2004 OMX Nordic Exchange Stockholm AB (fd Stockholmsbörsen AB) mervärdesskatt på de support- och drifttjänster som bolaget köper från andra bolag i koncernen. OMX avser att överklaga beslutet. Ny praxis från Regeringsrätten och ett ställningstagande från Skatteverket i ett liknande ärende har minskat sannolikheten för ett framgångsrikt överklagande. OMX analyserar konsekvenserna av detta. Om Skatteverkets uppfattning fastställs bedömer OMX att det skulle medföra en kostnad för koncernen på 85-105 Mkr, dock utan kassaflödeseffekt. Därutöver skulle de löpande rörelsekostnaderna öka med upp till 3 Mkr per månad.

OMX har inte gjort några reserveringar för pågående tvister eller förändringar av ansvarsförbindelser under perioden.

Antal anställda och anlitate konsulter

Antal anställda och konsulter i koncernen uppgick till 1 658 (1 448) i slutet av rapportperioden. Ökningen av antal anställda och konsulter beror främst på ökad aktivitet inom affärsområdena Information Services & New Markets och Market Technology. Antalet anställda uppgick till 1 511 (1 326) vid rapportperiodens slut, varav 348 (295) inom Nordic Marketplaces, 322 (294) inom Information Services & New Markets samt 841 (737) inom Market Technology. Av antalet anställda var 64 (92) långtidsfrånvarande, huvudsakligen föräldralediga.

Verksamheter under avveckling

Verksamheter under avveckling består av den brittiska verksamheten för tjänsteförsäljning inom värdepappersadministration.

Intäkterna i verksamheter under avveckling var 171 (88) Mkr under januari-september, medan kostnaderna var 218 (114) Mkr. Rörelseresultatet var -47 (-26) Mkr. I arbetet med att skapa förutsättningar för hållbar lönsamhet i verksamheten uppkom extrakostnader på 20 Mkr under årets andra kvartal. Under det tredje kvartalet uppkom extrakostnader på 10 Mkr. OMX beräknar att extrakostnader på 10 Mkr även kommer att uppstå även under årets fjärde kvartal. OMX avser att fortsätta att hitta en långsiktig lösning med tydliga kundfördelar för den återstående delen av verksamheter under avveckling. Det pågår diskussioner med potentiella partners.

Ökad satsning på räntehandel

I oktober 2007, efter rapportperiodens slut, offentliggjordes att OMX samlar sina ränterelaterade produkter och tjänster i en organisatorisk enhet för att öka OMX närvaro på de expanderande räntemarknaderna. Den nya ränteorganisationen kommer att etableras från den 1 januari 2008.

OMX erbjuder clearing-, transaktions- och noteringstjänster för ränterelaterade instrument och de senaste årens strukturella tillväxt på räntemarknaderna har ökat efterfrågan på central motpartclearing och elektronisk handel, samtidigt som kraven på transparens ökat. OMX produkter och tjänster tillgodoser väl dessa krav och de ökade satsningarna kommer ytterligare att förbättra förutsättningarna för tillväxt.

Under 2006 omsatte OMX ränterelaterade produkter och tjänster cirka 250 Mkr.

Avgiftssänkningar

OMX strategi är att den Nordiska Börsen ska vara en av Europas ledande börser och ett led i detta är att ha konkurrenskraftiga avgifter. I april 2007 sänktes avgifterna för att rapportera in affärer i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn med cirka 50 procent.

I september 2007 meddelades att avgifterna för att rapportera in affärer på dessa börser sänks med ytterligare cirka 50 procent från 1 november 2007. Baserat på handelsaktiviteten under de 12 månader som föregick meddelandet, skulle den senare avgiftssänkningen innebära en negativ effekt på OMX intäkter med cirka 25 miljoner kronor på årsbasis.

Avgiftssänkningen är ett steg i den Nordiska Börsens erbjudande av produkter för inrapportering av affärer i enlighet med EU-regelverket MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). Utöver avgiftssänkningen kommer OMX att förenkla rapporteringen och utöka erbjudandet för rapportering av affärer till att inkludera värdepapper från hela den Europeiska Unionen.

Under 2006 skedde flera prisjusteringar främst inom derivat och informationstjänster.

Utkontraktering av nätverk och datacenter

I augusti 2007 meddelade OMX att diskussioner inletts med en extern partner om att utkontraktera drift av externa nätverk och datacenter. I september 2007 meddelades att ett avtal om utkontraktering träffats med Verizon Business. Avtalet löper under sju år med start 1 oktober 2007 men hade en viss positiv effekt på rörelseresultatet redan under det tredje kvartalet. Utkontrakteringen är en del av OMX strävan att öka lönsamheten i affärsområdet Market Technology.

Information om föreslaget samgående och offentliga uppköpserbjudanden till aktieägarna i OMX med mera

I ett gemensamt pressmeddelande den 25 maj 2007 offentliggjordes

att styrelserna för OMX och The NASDAQ Stock Market, Inc ingått ett avtal avseende ett samgående mellan bolagen (transaction agreement) genom ett offentligt uppköpserbjudande från NASDAQ till aktieägarna i OMX. Uppköpserbjudandet lämnades i samma pressmeddelande. Det erbjudna vederlaget, som består av en kombination av kontanter och NASDAQ-aktier, motsvarar 0,502 nya NASDAQ-aktier och 94,3 kronor kontant för varje OMX-aktie. Baserat på NASDAQ:s slutkurs den 23 maj värderar erbjudandet OMX till cirka 208 kronor per aktie.

I samband med det pågående arbetet med samgåendet har kostnader uppstått i OMX varav cirka 1 Mkr finns redovisade bland övriga externa kostnader för perioden samt cirka 64 Mkr är balanserade.

Den 9 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai Limited att de förvärvat 4,9 procent av aktierna i OMX för 230 kronor per aktie samt att Borse Dubai ingått optionsavtal om förvärv av ytterligare 22,5 procent för 230 kronor per aktie.

Den 17 augusti 2007 offentliggjorde Borse Dubai ett konkurrerande uppköpserbjudande till OMX aktieägare. Erbjudandet motsvarade 230 kronor kontant för varje OMX-aktie.

I ett pressmeddelande samma dag, den 17 augusti 2007, meddelade styrelsen för OMX att den noterat Borse Dubais erbjudande och att styrelsen skulle komma att överväga detta i förhållande till NASDAQ:s erbjudande och återkomma till aktieägarna med information inom en snar framtid.

Den 18 september 2007 ansökte Borse Dubai om ägarprövning för ägande i OMX.

Den 20 september 2007 offentliggjorde NASDAQ och Borse Dubai att de träffat ett avtal som innebär att Borse Dubais uppköpserbjudande om 230 kronor kontant för varje OMX-aktie kvarstår, och att det därefter genomförs en serie transaktioner som bland annat innefattar att NASDAQ köper samtliga Borse Dubais aktier i OMX och att Borse Dubai blir ägare till 19,9 procent av aktierna i det sammanslagna NASDAQ OMX. I ett pressmeddelande samma dag, den 20 september 2007, meddelade styrelsen för OMX att den noterat det gemensamma offentliggörandet från NASDAQ och Borse Dubai och att styrelsen kommer att utvärdera strukturen och återkomma till aktieägarna med information inom en snar framtid.

I ett pressmeddelande samma dag, den 20 september 2007, meddelade Qatar Investment Authority att de uppmanar aktieägarna i OMX att inte agera med avseende på det gemensamma erbjudandet från Nasdaq/Borse Dubai. Det meddelades vidare att Qatar Investment Authority var i färd med att utvärdera situationen med avseende på OMX och att mer information skulle offentliggöras i sinom tid.

I ett flaggningsmeddelande, som offentliggjordes av Finansinspektionen den 21 september 2007, meddelade Qatar Holding LLC, ett helägt dotterbolag till Qatar Investment Authority, att de förvärvat 9,98 procent av aktierna i OMX.

Den 26 september 2007 offentliggjorde NASDAQ och Borse Dubai att Borse Dubai höjer det erbjudna vederlaget i sitt uppköpserbjudande till 265 kronor kontant för varje OMX-aktie och ändrar fullföl-

jandevillkoret om aktieägares acceptans från mer än 90 procent till mer än 50 procent. Det offentliggjordes vidare att oåterkalleliga acceptansåtaganden säkrats från aktieägare representerade 18,5 procent av aktierna i OMX och att 47,6 procent av aktierna i OMX därför nu är under Borse Dubais kontroll genom direkt ägande, optionsavtal och oåterkalleliga åtaganden.

I ett pressmeddelande samma dag, den 26 september 2007, meddelade styrelsen för OMX att det gemensamma offentliggörandet från NASDAQ och Borse Dubai, om att Borse Dubai höjer sitt kontanterbudande till 265 kronor per aktie, kommer att tas i beaktande i samband med styrelsens utvärdering av innebörden av den struktur som föreslagits av NASDAQ och Borse Dubai i deras offentliggörande den 20 september 2007.

Den 27 september 2007 meddelade Finansinspektionen att NASDAQ efter ägarprövning godkänts som aktieägare i OMX.

Den 2 oktober 2007 meddelade Finansinspektionen att Qatar Holding ansökt om ägarprövning för ägande i OMX.

Detaljerad information om ovanstående finns på www.omxgroup.com.

Förvärv av den armeniska börsen

I slutet av november 2006 meddelade OMX att initiativ tagits för att undersöka fördjupade affärsmöjligheter i Östeuropa. Den 27 april 2007 offentliggjordes att OMX tecknat en avsiktsförklaring med Armeniens centralbank och Armeniens regering om förvärv av den armeniska börsen och den armeniska värdepapperscentralen. Det slutliga avtalet är beroende av att vissa villkor uppfylls samt villkorat av ett slutligt godkännande av berörda armeniska myndigheter och Armeniens centralbank.

Lansering av Genium

I februari introducerades Genium - OMX nya teknologi för handel, värdepappersadministration och informationstjänster. De första leveranserna omfattar standardiserade lösningar för handel och marknadsdata samt lösningar för distribution och förädling av marknadsdata. I och med introduktionen av Genium har utvecklingsarbetet inom OMX intensifierats. Utvecklingen av Genium sker inom affärsområdet Market Technology. Initialt utvecklas Genium för OMX Nordic Exchange, varför OMX upparbetade tillgång per 31 mars 2007 överförlit till affärsområdet Nordic Marketplaces. Eftersom det är en skillnad mellan kostnaderna i Market Technology och det belopp som OMX kan aktivisera uppstår en differens i elimineringar av kostnader och intäkter i koncernen. Denna redovisningseffekt kommer att kvarstå under hela utvecklingsprojektet.

Förvärv av Findata AB

I mars 2007 meddelades att OMX förvärvat Findata AB, en ledande leverantör av information om nordiska bolag som även erbjuder anpassade index. Findata har sju anställda i Stockholm och bolagets försäljning uppgick till 17 miljoner SEK med god lönsamhet för

helåret 2006. Köpeskillingen uppgick till 43,5 miljoner SEK samt en eventuell tilläggsköpeskillning på maximalt 35 miljoner SEK (se förvärvskalkyl sid 18). Verksamheten konsolideras i affärsområdet Information Services & New Markets från 1 mars 2007.

Partnerskap med St Petersburg Exchange och RX

I mars 2007 meddelades att OMX ingått ett partnerskap med St Petersburg Exchange och riskkapitalgruppen RX, för att skapa International Exchange St Petersburg, IXSP, en aktiebörs av internationell standard i St Petersburg. IXSP kommer att erbjuda ryska bolag tillgång till internationellt kapital utan att behöva söka notering på en börs utanför Ryssland. OMX kommer att tillhandahålla plattformen för handel och informationshantering, samt expertis för marknadsplatstjänster. Som ett resultat av partnerskapet, kommer parterna att äga 1/3 var av det nya bolaget.

Beslut vid OMX årsstämma

AKTIEMATCHNINGSPROGRAM 2007

Vid OMX årsstämma den 12 april 2007 beslutades att godkänna det föreslagna aktiematchningsprogrammet för 2007 avseende ca 95 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i OMX. Aktiematchningsprogrammet för 2007 har inte inletts, och kommer inte heller att inledas, på grund av att OMX sedan maj 2007 varit föremål för offentliga uppköpserbjudanden.

I aktiematchningsprogrammet för 2006 har investerats 26 855 aktier. OMX AB har tecknat en aktieswap uppgående till 57 000 aktier till följd av programmet som redovisas som eget kapital instrument i enlighet med IAS 32. Kostnaden för programmet för perioden uppgår till 7 Mkr inklusive sociala kostnader och kostnaden för programmet hela löptid har beräknats till 20 Mkr. Om ett offentligt uppköpserbjudande verkställs kommer aktiematchningsprogrammet för 2006 att förfalla och inlösas enligt programmets villkor.

UTDELNING

Vid OMX årsstämma den 12 april 2007 fastställdes utdelning till aktieägarna om 6,50 kronor per aktie, varav ordinarie utdelning 4,50 kronor och extrautdelning 2,00 kronor.

BEMYNDIGANDE OM ÅTERKÖP AV AKTIER

Vid OMX årsstämma den 12 april 2007 beslöt att bemyndiga styrelsen att utföra återköp av aktier motsvarande maximalt 10% av det utestående antalet aktier. Återköp ska kunna ske genom handel på börsen eller riktade erbjudanden till aktieägare. För närvarande äger inte OMX några egna aktier. Mandatet gäller fram till årsstämman 2008. Syftet med förslaget är att löpande kunna anpassa kapitalstrukturen till företagets behov, och därigenom bidra till ökat värde för aktieägarna, samt att återköpta aktier ska kunna användas för uppfyllandet av OMX aktiematchningsprogram.

NY STYRELSE

Vid OMX årsstämma den 12 april 2007 omvaldes ordinarie ledamö-

terna Urban Bäckström, Bengt Halse, Birgitta Klasén, Hans Munk Nielsen och Markku Pohjola. Lars Wedenborn och Birgitta Kantola valdes till nya ordinarie ledamöter. Urban Bäckström valdes till styrelsens ordförande.

BEMYNDIGANDE OM UPPTAGANDE AV VISSA LÅN

Vid OMX årsstämma den 12 april 2007 beslöts att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om att ta upp lån där räntan eller det belopp med vilket återbetalning skall ske är helt eller delvis beroende av utdelning till aktieägarna, kursutvecklingen på OMX-aktien, bolagets resultat eller bolagets finansiella ställning.

Utsikter för det fjärde kvartalet

Intäkterna i OMX börsverksamheter är till stor del beroende av börsutvecklingen och handelsvolymerna på den Nordiska Börsen. Intäkterna i affärsområdet Market Technology under det fjärde kvartalet beräknas bli något högre än under årets andra kvartal, vilket utgör en bättre jämförelsegrund än det tredje kvartalet som innehåller semestermånaderna juli och augusti. Koncernens kostnader under det fjärde kvartalet beräknas bli i nivå med kostnaderna under det andra kvartalet 2007. Givet nuvarande ränteläge beräknas OMX finansnetto bli cirka -25 Mkr under det fjärde kvartalet.

OMX AB (publ)
Stockholm den 24 oktober 2007

Urban Bäckström
(Ordförande)

Bengt Halse
(Styrelseledamot)

Birgitta Kantola
(Styrelseledamot)

Birgitta Klasén
(Styrelseledamot)

Markku Pohjola
(Styrelseledamot)

Hans Munk Nielsen
(Styrelseledamot)

Lars Wedenborn
(Styrelseledamot)

Magnus Böcker
(VD och koncernchef)

Denna rapport har ej varit föremål för revisorernas översiktliga granskning.

Koncernen

RESULTATRÄKNING

Mkr	Aktuell period Juli-sept					
	2007			2006		
	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter under avveckling	Totalt OMX	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter under avveckling ⁴⁾	Totalt OMX
INTÄKTER						
Nettoomsättning	921	60	981	766	33	799
Aktiverat arbete för egen räkning ¹⁾	21	-	21	18	-	18
Övriga intäkter ²⁾	-	-	-	-	-	-
Totala intäkter	942	60	1 002	784	33	817
KOSTNADER						
Externa kostnader						
Lokalkostnader	-50	-2	-52	-49	-1	-50
Marknadsföringskostnader	-10	-	-10	-9	-	-9
Konsultkostnader	-85	-2	-87	-76	-	-76
Drift- och underhållskostnader IT	-45	-4	-49	-77	-4	-81
Övriga externa kostnader	-53	-30	-83	-32	-14	-46
Personalkostnader	-315	-32	-347	-250	-22	-272
Avskrivningar och nedskrivningar	-64	-2	-66	-56	-2	-58
Totala kostnader	-622	-72	-694	-549	-43	-592
Andelar i intressebolags resultat	12	-	12	13	-	13
Rörelseresultat	332	-12	320	248	-10	238
Finansiella poster	-21	-4	-25	-8	-3	-11
Resultat efter finansiella poster	311	-16	295	240	-13	227
Skatt	-72	0	-72	-56	0	-56
Periodens resultat	239	-16	223	184	-13	171
varav hänförligt till aktieägarna i OMX AB	236	-16	220	183	-13	170
varav hänförligt till minoritetens andel	3	-	3	1	-	1
Genomsnittligt antal aktier, miljoner			120,640			118,474
Antal aktier vid periodens slut, miljoner			120,640			118,474
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering, miljoner			120,640			118,760
Antal aktier efter full konvertering vid periodens slut, miljoner			120,640			118,760
Resultat per aktie, kr ³⁾	1,96		1,82	1,54		1,43
Resultat per aktie, kr, efter full konvertering ³⁾	1,96		1,82	1,54		1,43

¹⁾ Det egna arbete som under perioden lagts ned på tillgångar vilka balanserats om anläggningstillgångar har intäktsförts under rubriken Aktiverat arbete för egen räkning. Posten avser enbart aktiverade personalkostnader. Ingen reducering av personalkostnaderna har skett för det arbete som avser aktiverade tillgångar utan kostnaden möts istället av den redovisade intäkten. Därmed ger intäktsföringen av aktiverat eget arbete ingen resultateffekt, men har en negativ påverkan på rörelsemarginalen.

²⁾ Övriga intäkter under perioden jan-sept 2007 avser resultat vid försäljning av aktier i ORC Software. Under perioden januari–september 2006 samt januari–december 2006 avser posten 22 Mkr i resultat vid försäljning av aktier i NOS ASA samt även 83 Mkr i resultat vid försäljning av aktier i VPC AB i perioden januari–december 2006.

Kommentarer till resultaträkning

Totala intäkter uppgick under rapportperioden januari–september till 3 192 (2 585) Mkr. Koncernens nettoomsättning var 2 991 (2 497) Mkr. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick under rapportperioden till 100 (66) Mkr, främst avseende systemutveckling. Se sid 4-5 för intäkter per affärsområde.

Koncernens totala kostnader uppgick till 2 175 (1 771) Mkr under rapportperioden. Ökningen av kostnader beror främst på ökade

konsult- och personalkostnader mot bakgrund av en ökad marknadsaktivitet, ökad utvecklingstakt avseende nästa generations handelssystem samt ökade övriga externa kostnader i verksamheter under avveckling.

Andelar i intressebolags resultat uppgick till 36 (42) Mkr och är hänförligt till EDX London, Orc Software, NLK samt den litauiska värdepapperscentralen CSDL. För samma period 2006 ingick även

Aktuell period Jan-sept						Rullande 12 mån			Jan-dec 2006		
2007			2006								
Kvarvarande verksamheter	Verksamheter under avveckling	Totalt OMX	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter under avveckling ⁴⁾	Totalt OMX	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter under avveckling	Totalt OMX	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter under avveckling ⁴⁾	Totalt OMX
2 820	171	2 991	2 409	88	2 497	3 724	207	3 931	3 313	124	3 437
100	-	100	66	-	66	102	-	102	68	-	68
101	-	101	22	-	22	184	-	184	105	-	105
3 021	171	3 192	2 497	88	2 585	4 010	207	4 217	3 486	124	3 610
-138	-5	-143	-150	-4	-154	-192	-7	-199	-204	-6	-210
-41	-	-41	-32	-	-32	-72	-	-72	-63	-	-63
-268	-6	-274	-226	-	-226	-352	-6	-358	-310	-	-310
-162	-8	-170	-179	-14	-193	-222	-10	-232	-239	-16	-255
-174	-108	-282	-110	-36	-146	-231	-128	-359	-167	-56	-223
-978	-85	-1 063	-798	-54	-852	-1 263	-108	-1 371	-1 083	-77	-1 160
-196	-6	-202	-162	-6	-168	-250	-8	-258	-216	-8	-224
-1 957	-218	-2 175	-1 657	-114	-1 771	-2 582	-267	-2 849	-2 282	-163	-2 445
36	-	36	42	-	42	40	-	40	46	-	46
1 100	-47	1 053	882	-26	856	1 468	-60	1 408	1 250	-39	1 211
-51	-8	-59	-37	-7	-44	-67	-8	-75	-53	-7	-60
1 049	-55	994	845	-33	812	1 401	-68	1 333	1 197	-46	1 151
-208	0	-208	-197	0	-197	-251	0	-251	-240	0	-240
841	-55	786	648	-33	615	1 150	-68	1 082	957	-46	911
834	-55	779	645	-33	612	1 142	-68	1 074	953	-46	907
7	-	7	3	-	3	8	-	8	4	-	4
		120,640			118,474			120,296			118,671
		120,640			118,474			120,640			120,640
		120,640			118,760			120,296			118,886
		120,640			118,760			120,640			120,640
6,91		6,46	5,44		5,17	9,49		8,93	8,03		7,64
6,91		6,46	5,44		5,17	9,49		8,93	8,03		7,64

³⁾ Resultat per aktie beräknas på vägt genomsnittligt antal aktier under perioden och baseras på aktieägarnas i OMX AB andel av periodens resultat.

⁴⁾ Resultaträkningen för verksamheter under avveckling har justerats jämfört med kvartalsrapporter 2006 till följd av organisationsförändringar som medfört att viss del av verksamhetsområdet kommer att behållas.

resultat från det dåvarande intressebolaget VPC AB med 28 Mkr. Den underliggande förbättringen är i huvudsak hänförlig till förbättrat resultat för Orc Software och EDX London, samt under årets andra kvartal 7 Mkr avseende en upplöst reserv hos EDX.

Koncernens finansnetto uppgick till -59 (-44) Mkr, inklusive utdelning på 17 Mkr från Olso Börs. Försämringen beror främst på en ökad belåning, stigande marknadsräntor samt ökade kostnader för

finansiella garantier i samband med ökade volymer i clearingverksamheten. Skattekostnaden för rapportperioden var 208 (197) Mkr, motsvarande en skattesats på 21 (24) procent. 101 Mkr från försäljning av aktier i Orc Software under det andra kvartalet beskattas ej. Valutaeffekter har haft liten påverkan på koncernens rörelseintäkter och rörelseresultat under rapportperioden.

BALANSRÄKNING

Mkr	September 2007	September 2006	December 2006
Goodwill	3 247	3 071	3 140
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 474	1 056	1 210
Materiella anläggningstillgångar	295	306	321
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	788	822	699
Finansiella anläggningstillgångar, räntebärande	21	84	21
Summa anläggningstillgångar	5 825	5 339	5 391
Marknadsvärde utestående derivatpositioner ³⁾	4 803	3 250	4 401
Kortfristiga fordringar ^{1) 4)}	2 262	1 663	1 738
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	487	789	518
Likvida medel	243	230	410
Tillgångar som innehas för försäljning ²⁾	67	66	70
Summa omsättningstillgångar	7 862	5 998	7 137
Summa tillgångar	13 687	11 337	12 528
Eget kapital	4 826	4 501	4 614
Långfristiga skulder, ej räntebärande	305	298	282
Långfristiga skulder, räntebärande	1 358	1 413	1 361
Summa långfristiga skulder	1 663	1 711	1 643
Marknadsvärde utestående derivatpositioner ³⁾	4 803	3 250	4 401
Kortfristiga skulder, ej räntebärande ⁴⁾	1 860	1 317	1 434
Kortfristiga skulder, räntebärande	535	558	436
Summa kortfristiga skulder	7 198	5 125	6 271
Summa eget kapital och skulder	13 687	11 337	12 528

Utöver i balansräkningen redovisade tillgångar och skulder har OMX inlåning på klientmedelskonton på 2 848 Mkr per den 30 sept 2007, 2 809 Mkr per den 30 september 2006 samt 2 604 Mkr per den 31 december 2006.

1) Varav räntebärande fordringar uppgår till 21 Mkr per den 30 september 2007, 19 Mkr per den 30 september 2006 samt 1 Mkr per den 31 december 2006.

2) Tillgångar som innehas för försäljning har justerats för perioderna 2006 jämfört med kvartalsrapporterna 2006 till följd av organisationsförändringar som medfört att viss del av verksamhetsområdet kommer att behållas.

3) Nordic Marketplaces är genom sin clearingverksamhet inom derivatmarknaderna formellt motpart i alla derivatpositioner som handlas via börsen. Börserna använder inte derivat i syfte att handla för egen räkning utan posten avser att visa ställda motpartsgarantier.

4) Inklusivt fondlikvider om 838 Mkr per den 30 september 2007, 582 Mkr per den 30 september 2006, samt 650 Mkr per den 31 december 2006, som främst uppstår inom den brittiska verksamheten för tjänsteförsäljning inom värdepappersadministration som är organiserad under verksamheter under avveckling.

Kommentarer till balansräkning

Koncernmässig goodwill uppgick till 3 277 (3 102) Mkr vid periodens slut, inklusive tillgångar som innehas för försäljning på 30 (31) Mkr. Koncernens goodwill hänför sig främst till affärsområdet Nordic Marketplaces och avser strategiska förvärv av verksamheter med lång historia samt stabilt och starkt kassaflöde. Under perioden uppgår investering i goodwill till 47 Mkr varav 43 Mkr är hänförligt till förvärvet av Findata AB.

Övriga immateriella tillgångar, inklusive tillgångar som innehas för försäljning, uppgående till 1 503 (1 083) Mkr, utgörs främst av balanserade utvecklingskostnader för systemprodukter som skrivs av på 3-10 år och värderas löpande mot aktuella marknadsförutsättningar, samt immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. Ökningen av immateriella tillgångar är delvis hänförligt till förvärven av Findata och EV (Isländska börsen och värdepapperscentralen). Värdering för kontroll av eventuellt nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar sker löpande.

Vid rapportperiodens slut uppgick koncernens uppskjutna skattefordringar till 47 (153) Mkr. Avsättningar har nyttjats med 19 (39)

Mkr under perioden.

Under perioden uppgick koncernens investeringar i övriga immateriella anläggningstillgångar till 360 (176) Mkr. En stor del av investeringarna är inom teknikverksamheten, delvis för en licens från Cicada för teknik som avser utvecklingen av ett nytt informations-spridningssystem. Därutöver tillkommer tillgångar identifierade vid förvärvet av Findata AB på 30 Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 49 (34) Mkr.

I den brittiska verksamheten för värdepappersadministration som är organiserad inom verksamheter under avveckling, agerar OMX mellanhand vid värdepapperstransaktioner. Under tiden mellan transaktion och settlement (vanligtvis en till fem dagar) har OMX en fordran på köpande part samt en skuld till säljande part. Dessa får inte nettoredo visas (se not 3 i tabellen ovan).

Marknadsvärdet på OMX kvarvarande innehav i intressebolaget Orc Software (3,8 miljoner aktier) var vid periodens slut 645 (308) Mkr, bokfört värde var 77 (70) Mkr.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	Jan-sept 2007	Jan-sept 2006	Jan-dec 2006
Ingående eget kapital	4 614	4 749	4 749
Minoritetsintresse	1	-1	-1
Nyemission	-	-	269
Utdelning till aktieägarna ¹⁾	-781	-765	-1 120
Aktieswap för aktiesparprogram	-	-8	-8
Aktiesparprogram	2	1	2
Kassaflödessäkringar	13	-14	-18
Omräkningsdifferens	71	-68	-173
Omvärderingar redovisade mot eget kapital	120	-12	-12
Förändring i intresseföretags eget kapital	-	4	15
Periodens resultat ²⁾	786	615	911
Utgående eget kapital	4 826	4 501	4 614

¹⁾ Under januari-september 2007 har utdelning till aktieägarna skett med 784 Mkr, varav OMX erhållit 3 Mkr (se text Kommentarer till kassaflödesanalys)

²⁾ Varav minoritetsandel 7 Mkr januari-september 2007, 3 Mkr januari-september 2006 och 4 Mkr januari-december 2006.

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Aktuell period Juli-sept		Aktuell period Jan-sept		Rullande 12 mån	Jan-dec
	2007	2006	2007	2006		2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	313	240	959	760	1 204	1 002
Förändring i rörelsekapital	-132	-103	-108	-38	-50	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	181	137	851	722	1 154	1 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-162	-159	-350	-711	84	-284
Utdelning till aktieägarna	-	-	-781	-765	-1 136	-1 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50	-220	114	69	-88	-133
Förändring av likvida medel	-31	-242	-166	-685	14	-505
Likvida medel vid periodens början ¹⁾	275	472	410	915	230	915
Likvida medel vid periodens slut ¹⁾	244	230	244	230	244	410

¹⁾ Likvida medel utgörs av kassa och bank samt finansiella placeringar med en löptid understigande 3 månader. Förändring av kortfristiga placeringar med en löptid över 3 månader redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten.

Kommentarer till förändring av eget kapital

Eget kapital uppgick till 4 826 (4 501) Mkr varav minoritetens andel 23 (16) vid periodens slut. Förändringen i eget kapital jämfört med slutet av samma period föregående år beror på periodens positiva resultat samt utdelningar till aktieägarna om 781 Mkr under 2007.

Kommentarer till kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital utgörs av rörelseresultat med återlagda avskrivningar och realisationsresultat (övriga intäkter) med justering för finansiella poster och betald skatt.

Under rapportperioden januari-september uppgick kassaflödespåverkande investeringar i immateriella tillgångar till 346 (322) Mkr och investeringar i materiella tillgångar till 49 (34).

Investeringsverksamheten har under perioden främst bestått av förvärvet av Findata, förvärv av en licens från Cicada, samt investeringar i egna system. I investeringsverksamheten redovisas även kassaflödeseffekten vid försäljningen av aktier i Orc Software samt en förändring av finansiella placeringar med en löptid på över 3 månader på 31 (-461) Mkr som har överförts från likvida medel.

Under perioden har utdelning till aktieägarna skett med 784 Mkr, varav OMX har erhållit 3 Mkr genom det aktieswapavtal med tredje part som säkrar Aktiesparprogram 2006.

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

Mkr	Aktuell period Juli-sept		Aktuell period Jan-sept		Rullande 12 mån ¹⁾	Jan-dec 2006
	2007	2006	2007	2006		
INTÄKTER						
Nettoomsättning	21	26	54	98	83	127
Övriga intäkter ¹⁾	-	-	-	22	-	22
Totala intäkter	21	26	54	120	83	149
KOSTNADER						
Lokalkostnader	-22	-21	-65	-72	-87	-94
Marknadsföringskostnader	-2	-2	-13	-13	-29	-29
Konsultkostnader	-8	-6	-24	-25	-32	-33
Drift- och underhållskostnader IT	-5	-1	-13	-2	-25	-14
Övriga externa kostnader	-3	-4	-13	-5	-37	-29
Personalkostnader	-5	-10	-37	-26	-61	-50
Avskrivningar och nedskrivningar	-8	-7	-22	-21	-29	-28
Totala kostnader	-53	-51	-187	-164	-300	-277
Rörelseresultat	-32	-30	-133	-66	-195	-128
Finansiella poster	-41	-30	321	-69	377	-13
Resultat efter finansiella poster	-73	-60	188	-135	182	-141
Skatt	20	6	77	47	95	65
Periodens resultat	53	54	265	-88	277	-76

¹⁾ Övriga intäkter avser 22 Mkr i resultat vid försäljning av aktier i NOS ASA i perioden januari-september 2006 samt januari-december 2006.

Kommentarer till resultaträkning

Den legala enheten OMX AB, koncernens moderbolag, omfattar koncernstaben och bedriver holdingbolagsverksamhet för koncernens dotterbolag. Intäkterna var 54 (120) Mkr under rapportperioden. Resultatet efter finansiella poster var 188 (-135) Mkr. Ökningen mot samma period föregående år beror främst på utdelningar från dotterbolag, vilka redovisas i finansnettot.

BALANSRÄKNING

Mkr	September 2007	September 2006	December 2006
Immateriella anläggningstillgångar	15	13	16
Materiella anläggningstillgångar	79	95	90
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	8 392	7 914	8 165
Finansiella anläggningstillgångar, räntebärande	10	4	3
Summa anläggningstillgångar	8 496	8 026	8 274
Fordringar hos koncernbolag	3	24	404
Övriga kortfristiga fordringar	128	65	43
Likvida medel	1	0	1
Summa omsättningstillgångar	132	89	448
Summa tillgångar	8 628	8 115	8 722
Eget kapital	4 132	4 360	4 603
Långfristiga skulder, räntebärande	1 358	1 412	1 360
Långfristiga skulder, ej räntebärande	25	22	15
Summa långfristiga skulder	1 383	1 434	1 375
Skulder till koncernbolag	2 468	1 698	2 280
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	110	76	66
Kortfristiga skulder, räntebärande	535	547	398
Summa kortfristiga skulder	3 113	2 321	2 744
Summa eget kapital och skulder	8 628	8 115	8 722

Kommentarer till balansräkningen

Likvida medel var 1 (0) Mkr. Investeringar uppgick till 9 (11) Mkr. I mars 2007 har förvärv av Findata AB skett. Bokfört värde uppgår till 74 Mkr.

INTÄKTER, KOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Mkr	Aktuell period Juli-sept		Aktuell period Jan-sept		Rullande 12 mån	Jan-dec 2006
	2007	2006	2007	2006		
Nordic Marketplaces						
Handelsintäkter	386	267	1 191	958	1 519	1 286
Emittentintäkter	93	85	286	255	375	344
Övriga intäkter	39	27	107	91	164	148
Totala intäkter	518	379	1 584	1 304	2 058	1 778
Totala kostnader	-249	-201	-778	-619	-1 010	-851
Resultat från intressebolag	3	5	14	13	14	13
Rörelseresultat	272	183	820	698	1 062	940
Rörelsemarginal, %	53	48	52	54	52	53
Information Services & New Markets						
Informationsintäkter	140	119	408	320	529	441
Intäkter från Baltic Markets ¹⁾	20	15	59	45	82	68
Intäkter från Broker Services	45	47	138	147	196	205
Övriga intäkter	6	3	15	15	38	38
Totala intäkter	211	184	620	527	845	752
Totala kostnader	-139	-132	-427	-393	-576	-542
Resultat från intressebolag	1	2	2	7	2	7
Rörelseresultat	73	54	195	141	271	217
Rörelsemarginal, %	35	29	31	27	32	29
Market Technology						
Licens-, support- och projektintäkter	238	183	781	551	1 015	785
Driftintäkter	135	117	393	321	504	432
Övriga intäkter	13	2	115	39	159	83
Totala intäkter	386	302	1 289	910	1 679	1 300
Totala kostnader	-368	-297	-1 149	-889	-1 493	-1 233
Resultat från intressebolag	8	6	20	22	24	26
Rörelseresultat	26	11	160	43	210	93
Rörelsemarginal, %	7	4	12	5	13	7
Verksamheter under avveckling ²⁾						
Totala intäkter	60	33	171	88	207	124
Totala kostnader	-72	-43	-218	-114	-267	-163
Rörelseresultat	-12	-10	-47	-26	-60	-39
Koncernelimineringar - intäkter ³⁾	173	81	472	244	572	344
Koncernelimineringar - kostnader ³⁾	134	81	397	244	497	344
Koncernen totalt						
Intäkter	1 002	817	3 192	2 585	4 217	3 610
Kostnader	-694	-592	-2 175	-1 771	-2 849	-2 445
Resultat från intressebolag	12	13	36	42	40	46
Rörelseresultat	320	238	1 053	856	1 408	1 211

¹⁾ Består av handelsintäkter, emittentintäkter och intäkter från värdepapperscentralerna i Tallin och Riga.

²⁾ Resultaträkningen för verksamheter under avveckling har justerats för perioderna 2006 jämfört med kvartalsrapporterna 2006 till följd av organisationsförändringar som medfört att viss del av verksamhetsområdet kommer att behållas.

³⁾ I och med introduktionen av Genium har utvecklingsarbetet inom OMX intensifierats. Utvecklingen av Genium sker inom affärsområdet Market Technology. Primärt utvecklas Genium för OMX Nordiska Börs, varför OMX upparbetade tillgång per 31 mars 2007 överförs till affärsområdet Nordic Marketplaces. Då det är en skillnad mellan kostnaden i Market Technology och det belopp som OMX kan aktiviera uppstår en differens i elimineringar av kostnader och intäkter i koncernen. Denna redovisningseffekt kommer att kvarstå under hela utvecklingsprojektet.

Intäktskällor i OMX affärsområden

NORDIC MARKETPLACES

HANDELSINTÄKTER

Handelsintäkter består av handels och clearingintäkter från de avissta och derivatprodukter som handlas på börserna som ingår i Nordic Marketplaces. Av handelsintäkterna under det tredje kvartalet 2007 är 72 procent från avistahandel (främst aktier), och 28 procent från handel och clearing avseende derivatprodukter.

När det gäller handelsintäkterna från aktiehandeln är de två viktigaste parametrarna värdet på aktieomsättningen samt antal aktietransaktioner. En värdemässig förändring av den genomsnittliga aktiehandeln på 1 procent kommer att på årstakt (givet oförändrat antal transaktioner) påverka handelsintäkterna med +/- 10,3 Mkr, beräknat utifrån handeln under det tredje kvartalet 2007.

När det gäller intäkterna från handel och clearing avseende derivatprodukter är de två viktigaste parametrarna antal derivatkontrakt samt optionspremiernas storlek. En förändring av den genomsnittliga dagliga derivatomsättningen om 1 000 kontrakt kommer att på årstakt (givet oförändrad optionspremie och produktmix) påverka handelsintäkterna med +/- 0,8 Mkr, beräknat utifrån handeln under det tredje kvartalet 2007.

EMITTENTINTÄKTER

Emittentintäkter härrör från de avgifter som de noterade bolagen betalar och är direkt relaterade till de noterade bolagens börsvärde. En tioprocentig förändring av det totala börsvärdet på Nordic Marketplaces påverkar emittentintäkterna med +/- 7,6 Mkr beräknat på årsbasis utifrån 2006 års nivå baserat på den verksamhet som har bedrivits under året.

ÖVRIGA INTÄKTER

Övriga intäkter består främst av linjeanslutningsintäkter för medlemmar, CSD-intäkter från värdepapperscentralen på Island samt webrelaterade intäkter från Company Services. I övriga intäkter ingår även eventuella reavinst vid försäljning av verksamheter.

INFORMATION SERVICES & NEW MARKETS

INFORMATIONSENTÄKTER

Informationsintäkter genereras från försäljning och distribution av handelsinformation baserade på de data som genereras via handeln på OMX börser. Kunderna utgörs av informationsdistributörer, börsmedlemmar och privatpersoner.

Handelsinformation, vilket utgör den största intäktskällan, säljs till cirka hundra företag som distribuerar informationen vidare till ett stort antal slutanvändare. Dessa informationsdistributörer faktureras i efterskott enligt en avgift som är beroende på antal slutanvändare.

INTÄKTER FRÅN BALTIC MARKETS

Intäkter från Baltic Markets består av handelsintäkter och emittentintäkter från de av OMX ägda börserna i Tallinn, Riga och Vilnius. Intäktsmodellen är lik den som finns inom Nordic Marketplaces. Dessutom ingår intäkter från värdepapperscentralerna i Tallinn och Riga,

där antal registerkonton samt clearade och avvecklade transaktioner utgör de viktigaste parametrarna.

INTÄKTER FRÅN BROKER SERVICES

Intäkter från Broker Services härrör från tjänster inom värdepappersadministration, främst backoffice-tjänster avseende aktiehandel i Norden samt på licensiering och drift av backoffice-system i Norden. För värdepappersadministrationen så baseras intäkterna dels på en fast intäkt per kund samt en rörlig intäkt styrd av antalet genomförda transaktioner. Systemintäkterna utgörs av licens-, drifts- och konsultintäkter.

ÖVRIGA INTÄKTER

Övriga intäkter består främst av utbildningsintäkter, försäljning av informationsmaterial samt linjeanslutningsintäkter för medlemmar. I övriga intäkter ingår även eventuella reavinst vid försäljning av verksamheter.

MARKET TECHNOLOGY

LICENS-, SUPPORT- OCH PROJEKTINTÄKTER

Licens-, support- och projektintäkter kommer från de systemlösningar som OMX utvecklar och säljer. Efter det att OMX utvecklat och levererat en systemlösning licensierar kunden rätten att använda mjukvaran. Varje projekt innefattar anpassningar till kundspecifika krav, bland annat avseende funktionalitet och kapacitet. Detta utvecklings-, test- och installationsarbete genererar en projektintäkt som faktureras löpande efter färdigställandegrad. När en systemlösning är levererad åtar sig OMX att löpande förbättra, utveckla samt underhålla systemlösningen och erhåller för detta en återkommande supportintäkt.

När det gäller större systemlösningar till kunder såsom börser och clearingorganisationer är licens- och projektintäkter mestadels fasta och avräknas i förhållande till färdigställande. Supportintäkterna är mestadels fasta och kontraktstiden är oftast fem år. Även en viss del av licensintäkterna kan vara återkommande och löpa under en längre kontraktstid.

INTÄKTER FRÅN DRIFTTJÄNSTER

Drifttjänster innebär att OMX ansvarar för den löpande tekniska driften av en systemplattform åt en kund, vilket ger OMX en återkommande driftintäkt. Intäkter från drifttjänster kan vara såväl fasta som volymbaserade. Kontraktslöptiderna varierar mellan ett till sju år.

ÖVRIGA INTÄKTER

Övriga intäkter består främst av intäkter från rådgivning och valuta-differenser. I övriga intäkter ingår även eventuella reavinst vid försäljning av verksamheter.

INVESTERINGAR

Mkr	Aktuell period juli-sept		Aktuell period jan-sept		Rullande 12 mån	Helår 2006
	2007	2006	2007	2006		
Goodwill	-	-	47	190	183	326
Övriga immateriella tillgångar	91	46	360	176	413	229
Materiella tillgångar	14	8	49	34	92	77
Anskaffningar via förvärv ¹⁾	-	-	30	75	165	210
Totalt	105	54	486	475	853	842

¹⁾ Avser övriga immateriella tillgångar.

INVESTERINGAR I FOU

Mkr (varav kostnadsfört)	Aktuell period juli-sept		Aktuell period jan-sept		Rullande 12 mån	Helår 2006
	2007	2006	2007	2006		
Nordic Marketplaces ¹⁾	40 (1)	2 (2)	144 (5)	10 (4)	151 (9)	17(8)
Information Services & New Markets ²⁾	33 (3)	6 (0)	71 (6)	13 (1)	75 (7)	17(2)
Market Technology ¹⁾	13 (3)	34 (0)	86 (8)	129 (12)	131 (9)	174(13)
Totalt	86 (7)	42 (2)	301 (19)	152 (17)	357 (25)	208 (23)

¹⁾ Utvecklingen av nästa generation börssystem Genium sker inom affärsområdet Market Technology men utvecklingen sker primärt för OMX Nordiska Börs varför tillgången per 31 mars 2007 flyttats till affärsområdet Nordic Marketplaces. Detta har lett till att investeringarna i FOU ökat inom Nordic Marketplaces samt minskat inom Market Technology.

²⁾ För perioderna juli-september 2007 och januari-september 2007 har investeringarna i FOU inom affärsområdet Information Services & New Markets ökat jämfört med samma period föregående år främst på grund av ökad utveckling inom affärsenheterna Information Services och Broker Services.

FÖRVÄRVSKALKYL AVSEENDE EV

Mkr	
Kontant	41
Förvärvskostnader	17
Nyemission	256
Förvärvspris	314
Förvärvade nettotillgångars verkliga värde	179
Goodwill	135

Eignarhaldsvelagid Verdbrefathing (EV) ingår i Nordic Marketplaces. Från och med 1 december 2006 konsolideras EV i koncernens resultat och balansräkning. I koncernens intäkter under perioden ingår EV med 94 Mkr och med 37 Mkr i nettoresultatet. Goodwillen är hänförlig till bolagets goda lönsamhet och förväntade intäktsynergier i samband med den fortsatta integrationen av den nordisk- baltiska värdepappersmarknaden.

PRELIMINÄR FÖRVÄRVSKALKYL AVSEENDE FINDATA

Mkr	
Kontant	71
Förvärvskostnader	3
Förvärvspris	74
Förvärvade nettotillgångars verkliga värde	31
Goodwill	43

Findata AB konsolideras in i koncernens resultat och balansräkning från och med 1 mars 2007 och ingår i affärsområdet Information Services & New Markets. Findata ingår med 9 Mkr i koncernens intäkter och med 3 Mkr i nettoresultatet. Goodwillen är hänförlig till förväntade synergier i samband med vidareutvecklingen av OMX informationstjänster. Den totala kassaflödeseffekten av förvärvet uppgår till -73 Mkr, bestående av kontantbetalning 71 Mkr, förvärvskostnader 3 Mkr samt

FÖRVÄRVADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER - EV

	Verkligt värde	Bokfört värde
Anläggningstillgångar ¹⁾	149	9
Omsättningstillgångar	19	19
Kassa	33	33
Kortfristiga skulder	-22	-22
Förvärvade nettotillgångar	179	39

¹⁾ Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde är i huvudsak hänförlig till värdering av förvärvade kontrakt.

Kassaflödeseffekten på förvärvet uppgår till 25 Mkr, bestående av kontantbetalning på 41 Mkr, förvärvskostnader på 17 Mkr minus erhållen kassa på 33 Mkr. Av förvärvskostnaderna på 17 Mkr hade 11 Mkr en kassaflödeseffekt under 2006. Resterande 6 Mkr påverkar kassaflödet 2007. Nyemitterade aktier är värderade till marknadsvärdet per förvärvstidpunkten.

FÖRVÄRVADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER - FINDATA

	Verkligt värde	Bokfört värde
Anläggningstillgångar	30	0
Omsättningstillgångar	3	3
Kassa	1	1
Kortfristiga skulder	-3	-3
Förvärvade nettotillgångar	31	1

¹⁾ Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde är i huvudsak hänförlig till värdering av förvärvade kontrakt.

minus erhållen kassa på 1 Mkr. 43,5 Mkr av kontantbetalningen har erlagts under första kvartalet 2007. Tilläggsköpeskilling på 5 Mkr har betalats under tredje kvartalet 2007 och ytterligare 5 Mkr kommer att betalas under 2008. Resterande resultatberoende tilläggsköpeskilling, som bedöms uppgå till 17,5 Mkr, kommer att betalas i första kvartalen 2008 och 2009. Av förvärvskostnaderna hade 1 Mkr en kassaflödeseffekt första kvartalet, resterande kostnader betalades under det andra kvartalet.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PER AFFÄRSOMRÅDE

Mkr	Aktuell period Juli-sept		Aktuell period Jan-sept		Rullande 12 mån	Helår 2006
	2007	2006	2007	2006		
Nordic Marketplaces	19	17	57	53	74	70
Information Services & New Markets	12	5	40	16	46	22
Market Technology ¹⁾	35	36	105	99	138	132

¹⁾ Nedskrivningar i verksamheter under avveckling ingår med 6 Mkr i perioden januari-september 2007, 6 Mkr i perioden januari-september 2006 och 8 Mkr i perioden januari-december 2006

NYCKELTAL ¹⁾

	Jan-sept 2007	Jan-sept 2006	Jan-dec 2006
Resultat per aktie, kr ²⁾	6,46	5,17	7,64
Börskurs vid periodens slut, kr	279,5	142	126
Genomsnittligt antal OMX-omsatta aktier per dag, tusental	1 838	708	772
P/E-tal ³⁾	31	21	16
Eget kapital per aktie, kr	40	38	38
Börskurs/eget kapital per aktie	7,0	3,7	3,3
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	23	17	20
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	23	18	20
Nettoskuldssättningsgrad	23	19	18
Soliditet, % ⁵⁾	54	56	57
Justerad soliditet, % ⁶⁾	60	60	61
Antal anställda vid periodens slut	1 658	1 326	1 402
Medeltal antal anställda under perioden	1 473	1 309	1 324
Personalkostnader, Mkr	1 063	852	1 160

¹⁾ Definitionen av nyckeltalen framgår av OMX årsredovisning 2006 sid 103.

²⁾ Baserat på aktieägarnas i OMX AB andel av periodens resultat.

³⁾ Beräknat på rullande 12-månaders resultat.

⁴⁾ 12-månaders rullande resultat före räntekostnader och skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital med tillägg av räntebärande skulder.

⁵⁾ Beräknas exklusive marknadsvärde på utestående derivatpositioner (se OMX årsredovisning 2006 sid 94).

⁶⁾ Beräknas exklusive marknadsvärde på utestående derivatpositioner (se OMX årsredovisning 2006 sid 94) samt justeras för fondlikvider som främst uppstår inom den brittiska verksamheten för tjänsteförsäljning inom värdepappersadministration, vilken redovisas under verksamheter under avveckling (se sid 12).

STÖRRE AKTIEÄGARE PER 2007-09-30

	Antal aktier	Aktiekapital och röster, %
Investor AB	12 950 507	10,7
Qatar Investment Authority	12 043 406	10,0
Svenska staten	7 993 466	6,6
Nordea Bank	6 421 797	5,3
Borse Dubai	5 911 382	4,9
SEB	2 365 286	2,0
Swedbank Robur fonder	2 154 006	1,8
SEB fonder	1 742 054	1,4
Finska staten	1 508 500	1,3
Andra AP-fonden	1 428 617	1,2
Övriga svenska ägare	11 719 035	9,7
Övriga utländska ägare	54 402 411	45,1
Totalt antal aktier	120 640 467	100

Källa: SIS Ägarservice

JANUARI–SEPTEMBER 2007 19

OMX AB (publ) SE-105 78 Stockholm. Tel. +46 8 405 60 00. Fax +46 8 405 60 01. www.omxgroup.com
Org. nr. 556243-8001. Besöksadress: Tullvaktsvägen 15.

Rapport från styrelsen för OMX

Redogörelsen för OMX på sidorna 39–76 i denna erbjudandehandling har granskats av OMX styrelse. Enligt styrelsens uppfattning ger denna beskrivning en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av OMX verksamhet.

För ytterligare information se (i) OMX årsredovisning och (ii) informationen om OMX i Proxy Statement. Dessa dokument finns att tillgå på OMX hemsida www.omxgroup.com.

Stockholm, 2 januari 2008

OMX AB (publ)

Styrelsen

OMX revisorers granskningsberättelse

Till styrelsen för OMX AB.

Vi har i egenskap av revisorer för OMX AB granskat den sammanfattande finansiella informationen på sidorna 50–51 i denna erbjudandehandling. Vår granskning utfördes i enlighet med rekommendationerna från FAR SRS (den svenska branschorganisationen för revisorer). Den finansiella informationen är ett korrekt utdrag från den granskade årsredovisningen för OMX AB.

Stockholm, 2 januari 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Stockholm, 2 januari 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Christine Rankin Johansson
Auktoriserad revisor



Dubai, Borse Dubai och BD Stockholm

DUBAI

Dubai är ett av sju emirat (Abu Dhabi, Ajman, Dubai, Fujairah, Ras al-Khaimah, Sharjah och Umm al-Qaiwain) som utgör FAE, en förbundsstat med monarki som bildades 1971. FAE hade 2006 en sammanlagd befolkning på cirka 4 miljoner och en BNP per capita på mer än 38 000 USD.¹⁷⁾ Under den relativt korta perioden sedan landet grundades har FAE utvecklats till ett område med blomstrande ekonomi baserat på frihandel och med en prognos på en genomsnittlig årlig BNP-tillväxt på 7,9 procent under 2006–2011.¹⁸⁾

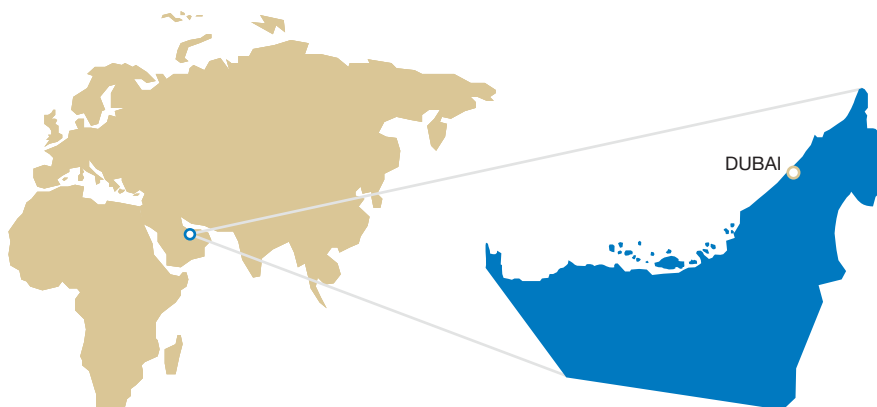
Dubai, som ligger i nordöstra delen av FAE, har en befolkning på cirka 1,4 miljoner invånare varav mer än 75 procent kommer från över 185 länder. Dubai är FAEs viktigaste kommersiella centrum och största hamn och dess ekonomi har expanderat snabbt de senaste åren med en BNP som växte med en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 20 procent under 2003–2006, vilket överstiger tillväxttakten i andra utvecklingsländer som Indien och Kina. BNP per capita låg 2006 på över 32 000 USD.¹⁹⁾

Oljebranschen i Dubai, som utvecklades snabbt till följd av de oljefynd som gjordes i mitten av 1960-talet, var den ursprungliga drivkraften i Dubais ekonomi. Sedan dess har Dubai utvecklats till en diversifierad ekonomi där oljesektorn endast står för 5 procent av 2006 års BNP. Dubais BNP utgörs av olika industrier såsom tjänster (52 procent), tillverkning (16

procent), byggnadsindustri (13 procent) och finans (7 procent).²⁰⁾ Ekonomin i Dubai åtnjuter en konkurrenskraftig kombination av billiga naturresurser, en strategisk geografisk placering, växande ekonomiskt välstånd och ett avancerat lag- och regelverk vilket skapar ett idealiskt och attraktivt investeringsklimat för lokala och utländska företag. Följande egenskaper placerar Dubai i en konkurrenskraftig position bland världens dynamiska, framväxande marknadsekonomier:

- **Geografisk placering** – Dubai kan dra nytta av väletablerade handelsförbindelser inom grannregionen som innefattar Persiska viken, Mellanöstern/Östra Medelhavet, OSS, Centralasien, Afrika och den asiatiska subkontinenten
- **Stark tillväxt** – EIUs prognoser visar på en genomsnittlig årlig tillväxt på 7,9 procent för FAE under 2006–2011. Dubais internationella handel har vuxit i genomsnitt över 11 procent per år sedan 1988²¹⁾
- **Diversifierad ekonomi** – Dubais ekonomi är uppdelad på tjänste-, tillverknings-, byggnads-, finans- och oljesektorn
- **Välstånd** – en blomstrande lokal ekonomi som är strategiskt placerad mitt i en av världens rikaste regioner samt är försedd med rika tillgångar av energi och aluminiumråvara
- **Lättillgängligt** – trafikerar av över 120 rederilinjer och 85 flyglinjer till fler än 130 destinationer i världen²²⁾

Figur 12: Geografisk placering av FAE och Dubai



¹⁷⁾ IMF, World Economic Outlook, oktober 2007.

¹⁸⁾ Economist Intelligence Unit (EIU), 2007.

¹⁹⁾ Ministry of Economy, Statistics Center of Dubai 2006.

²⁰⁾ Ministry of Economy, Statistics Center of Dubai 2006.

²¹⁾ www.dubai.ae (The Official Portal of Dubai Government), 3 januari 2008.

²²⁾ www.dubai.ae (The Official Portal of Dubai Government), 3 januari 2008.

Myndighetsstyrning och reglering av den privata sektorn är aktiviteter som medvetet har begränsats. Det finns ingen direkt skatt på företagsvinster eller privata inkomster (undantaget oljeföretag som betalar en enhetsskatt om 55 procent och lokal-kontor för utländska banker som betalar en enhetsskatt om 20 procent på den nettovinst som genererats inom Dubai). Tull uppgår till 4 procent med en mängd befrielser och 100 procent repatriering av kapital och vinst tillåts. Dessutom finns ingen myndighetskontroll av valutakurser, inga handelskvoter och inga handelshinder.²³⁾

Ett antal multinationella företag, varav många nordiska, har etablerat sig i Dubai: ABB, Alfa Laval, AstraZeneca, Atlas Copco, Bang & Olufsen, Ericsson, H&M, Munters, Nokia, Sandvik, Scania, SKF, StoraEnso, TietoEnator och Volvo.

Strategisk plan för Dubai (2015)

De senaste decennierna har Dubai framgångsrikt utvecklat sin status som storstad, förbättrat invånarnas välbefinnande och skapat en miljö som attraherar företag och individer. För att säkerställa Dubais fortsatta höga tillväxt och goda framgång har Dubais regering utarbetat en strategisk plan ("Dubai Strategic Plan (2015)"), som publicerades i februari 2007. Dubais regering utarbetade ett antal tydliga riktlinjer när man tog fram Dubai Strategic Plan (2015).²⁴⁾

Ekonomisk utveckling

- Införande av principer för fri marknadsekonomi
- Innovativ lansering av projekt
- Snabbhet och noggrannhet vid genomförande av projekt
- Unika relationer och partnerskap med den privata sektorn

Social utveckling

- Skydd av den nationella identiteten
- Utveckling av humankapital på nationell nivå
- Främjande av social rättvisa och jämställdhet
- Öppenhet till omvärlden samtidigt som man bibehåller sin egenart

Säkerhet och rättvisa

- Säkerställande av rättvisa och jämställdhet för alla
- Upprätthållande av säkerhet och stabilitet
- Skydd av mänskliga rättigheter

Infrastruktur, land och miljö

- Tillhandahållande av infrastruktur i världsklass, framtagen att passa allas behov
- Bevarande av miljön i linje med internationella standarder

Förträfflig offentlig sektor

- Transparens
- Solida ekonomiska resultat och effektivitet
- Ansvarstagande och resultatbaserad kultur
- Förträfflig kundservice

- Utveckling av humankapital
- Effektivt arbete inom det federala ramverket

Följande ekonomiska mål har satts upp för 2015, vilka bygger på Dubais anmärkningsvärda ekonomiska resultat och framtida trender:

- Upprätthålla en reell årlig BNP-tillväxt på 11 procent de närmaste 10 åren
- Öka reell BNP per capita till 44 000 USD per 2015
- Öka produktiviteten med 4 procent per år
- Flytta befintliga sektorer med styrkor till nya frontlinjer, både inrikes och internationellt
- Skapa nya starka sektorer med bärkraftiga konkurrensfördelar
- Främja innovation för att utveckla nya sektorer och öka produktiviteten

För att kunna förverkliga ovanstående ekonomiska mål har man i Dubai Strategic Plan (2015) identifierat prioriterade målsektorer baserat på Dubais internationella konkurrenskraft och dess förmåga att utveckla dem. Dessa sektorer är turism, transport, byggnation och finansiella tjänster. Dessutom inkluderar Dubai Strategic Plan (2015) följande sju fokusområden för att möjliggöra för målsektorerna att uppnå den planerade snabba och hållbara tillväxten inom dessa målsektorer:

- **Humankapital** – förbereda Dubais arbetskraft på den högt värderade, kunskapsdrivna ekonomin kräver att man attraherar och bibehåller välutbildad personal, förbättrar kompetensen och höjer motivationen
- **Produktivitet** – transformera Dubai till ett konkurrenskraftigt affärscenter genom att höja produktiviteten i de ekonomiska sektorerna och bibehålla kvaliteten i produktionen
- **Vetenskap, teknik och innovation** – göra Dubai till ett pulserande vetenskaps- och teknikcenter i målsektorerna, genom att stödja utvecklingen av befintliga sektorer och tillhandahålla den rätta miljön för att ge näring åt ekonomin efter 2015
- **Kostnader för affärsverksamhet och levnadsomkostnader** – bibehålla Dubais konkurrenskraft genom att hantera de stigande levnadsomkostnaderna
- **Livsqualität** – göra Dubai till det mest attraktiva landet att bo i för nuvarande och framtida invånare genom att förbättra välbefinnandet hos både fasta och tillfälliga boende samt att hjälpa dem leva ett hälsosammare liv, fullt av möjligheter
- **Ekonomisk policy och institutionellt ramverk** – sträva efter en överlägsenhet i ekonomiskt policyskapande och användande genom samarbete med de federala myndigheterna, tillhandahållande av adekvata data samt stärkande av det institutionella ramverket och dess möjligheter
- **Lagar och regler** – harmonisera Dubais kommersiella lagar och regler med internationell praxis och standarder

²³⁾ www.dubai.ae (The Official Portal of Dubai Government), 3 januari 2008.

²⁴⁾ Punkter tagna ur Dubai Strategic Plan (2015), "Dubai, where the future begins".

Borse Dubai-regionen

Dubai har identifierat Borse Dubai-regionen (ett fyrtiotal länder i Nord- och Östafrika, Mellanöstern, den kaspiska regionen samt Syd- och Centralasien) som en strategiskt viktig region baserat på geografiska, kulturella, kommersiella, politiska och infrastrukturella faktorer samt lagkrav. Borse Dubai-regionen har en befolkning på cirka 2,3 miljarder (2006).²⁵⁾ Som framgår av Figur 13 förväntas Borse Dubai-regionen att växa starkt och skapa möjligheter till gränsöverskridande investeringar och integration.

Dubais framgångar

Dubai har en internationellt erkänd och helt oberoende infrastruktur med lagar och regler som är väl anpassade till att stödja Dubais mål att internationalisera de regionala marknaderna och att skapa tillväxt. Exempel på detta presenteras nedan.

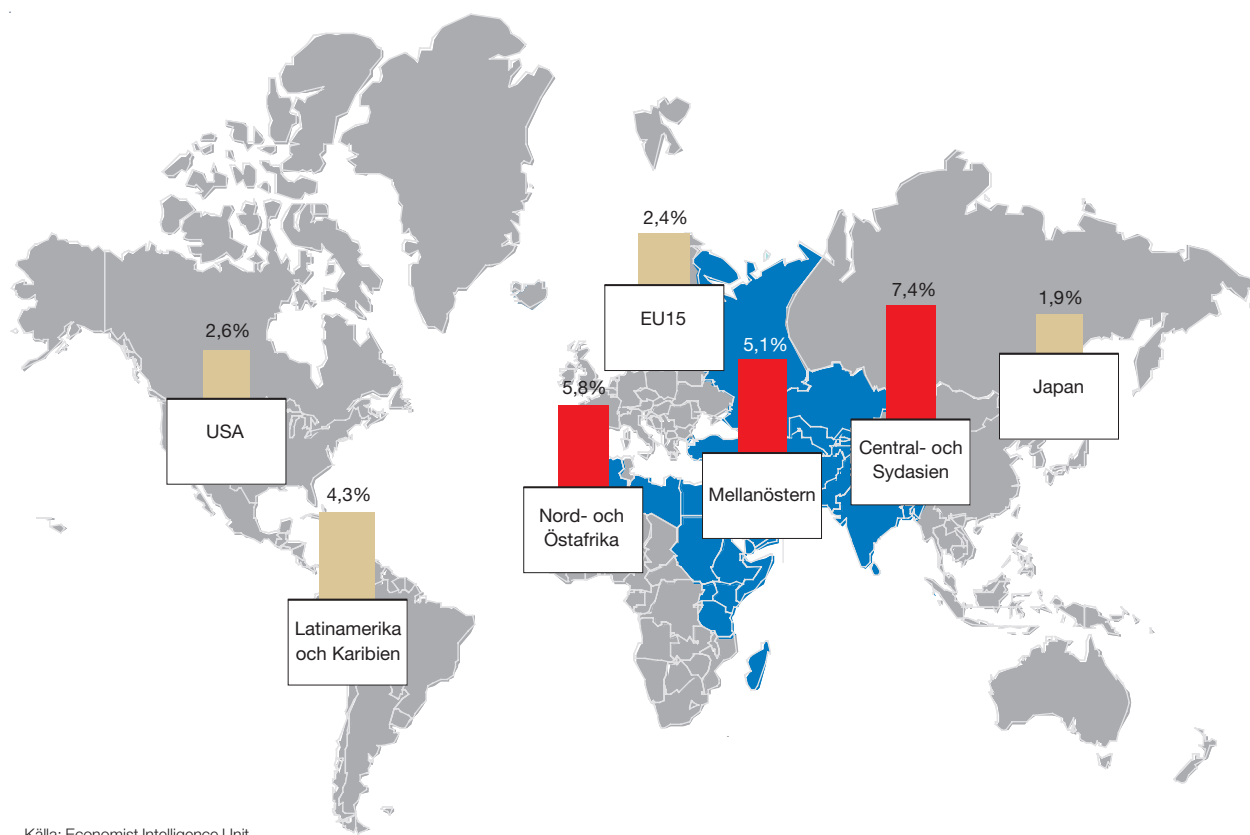
Emirates Group grundades i oktober 1985 som ett flygbolag med två leasade flygplan. Idag har företaget över 100 flygplan som flyger till mer än 90 destinationer i över 60 länder.²⁶⁾ Emirates Group har vuxit till en global koncern med fler än 32 000 anställda.²⁷⁾ Företaget genererade över 8,1 miljarder USD i omsättning och redovisade en rörelsemarginal på 11,2 procent för det verksamhetsår som avslutades 31 mars 2007.²⁸⁾

Dubai Ports World ("DP World") grundades i september 2005, då Dubai Ports Authority och DPI Terminals gick samman, och blev ett av världens största globala hamnbolag. Efter uppköpet av det brittiska Peninsular and Oriental Steam Navigation Company för 6,9 miljarder USD i mars 2006²⁹⁾, har nu DP World en portfölj med 42 hamnterminaler i 27 länder. Dubai Ports är ett av DP Worlds flaggskepp och har rankats 8 i Top Container Port Worldwide med hantering av 8,9 miljoner TEU³⁰⁾ 2006. Detta motsvarar en kapacitetsökning på 17 procent jämfört med 2005.³¹⁾

Den 26 november 2007 börsintroducerades DP World på DIFX. Det rekordstora aktieerbjudandet uppgick till 4,96 miljarder USD med ett totalt börsvärde på cirka 20 miljarder USD. Börsintroduktionen av DP World utgör en viktig milstolpe för DIFX och för Dubai som finansiellt center och påvisar hur emittenter erhåller en unik portal till globala och regionala likviditetspooler genom DIFX. DIFX har skapat en robust miljö för handel med finansiella instrument som innefattar en handelsplattform av världsklass samt nära anknytningar till regionala och internationella mäklare.

Dubais regering är en långsiktig, professionell och erfaren investerare med en investeringsstrategi som bygger på (i) professionell och oberoende administration av investeringsfonder; (ii)

Figur 13: Borse Dubai-regionen (i blått) och genomsnittlig real årlig BNP-tillväxt 2006–2011E



²⁵⁾ IMF, World Economic Outlook, oktober 2007.

²⁶⁾ www.emirates.com, 2 januari 2008.

²⁷⁾ jobs.monstergulf.com/details/4604599.html, 2 januari 2008.

²⁸⁾ Emirates Groups årsredovisning 31 mars 2007. En konverteringskurs på 3,67 USD/AED per 31 mars 2007 har använts. Källa: www.oanda.com.

²⁹⁾ Thomson Financial, 2 januari 2008.

³⁰⁾ Avser "twenty-foot equivalent unit", vilket är ett mått för containerkapacitet, där en container har längden 20 fot.

³¹⁾ www.dpa.co.ae, 2 januari 2008.

en långsiktig investeringshorisont; (iii) värdeskapande som primärt mål; och (iv) att vara professionella ägare som följer samtliga lokala lagar och regler. Aktuella exempel på investeringar inkluderar Marfin Investment Group, Doncasters, Deutsche Bank, Mauser, HSBC och BankMuscat.

BORSE DUBAI OCH BD STOCKHOLM

Borse Dubai bildades den 7 augusti 2007 i Dubai International Financial Centre ("DIFC") med organisationsnummer 0447 som ett aktiebolag enligt DIFC Aktiebolagslag (såsom definierat nedan) med registrerad adress Level 7, Precinct Building 5, Gate District, P.O. Box 506690, DIFC, Dubai, UAE. Borse Dubais strategi är att investera direkt eller indirekt i börser och därigenom skapa en av världens snabbast växande och mest innovativa börskoncerner. Per E Larsson, koncernchef för Borse Dubai och DIFX, har över 20 års erfarenhet från finansbranschen, med särskild erfarenhet från att driva börser, inklusive 18 år med OMX, varav de sista sju åren (1996–2003) som koncernchef.

Ägandet i Borse Dubai

Som anges i Figur 14 nedan ägs aktierna i Borse Dubai av:

- Investment Corporation of Dubai ("ICD") (60 procent av aktierna)
- DIFC Investments LLC ("DIFCI") (20 procent av aktierna)
- Dubai Group LLC ("Dubai Group") (20 procent av aktierna)

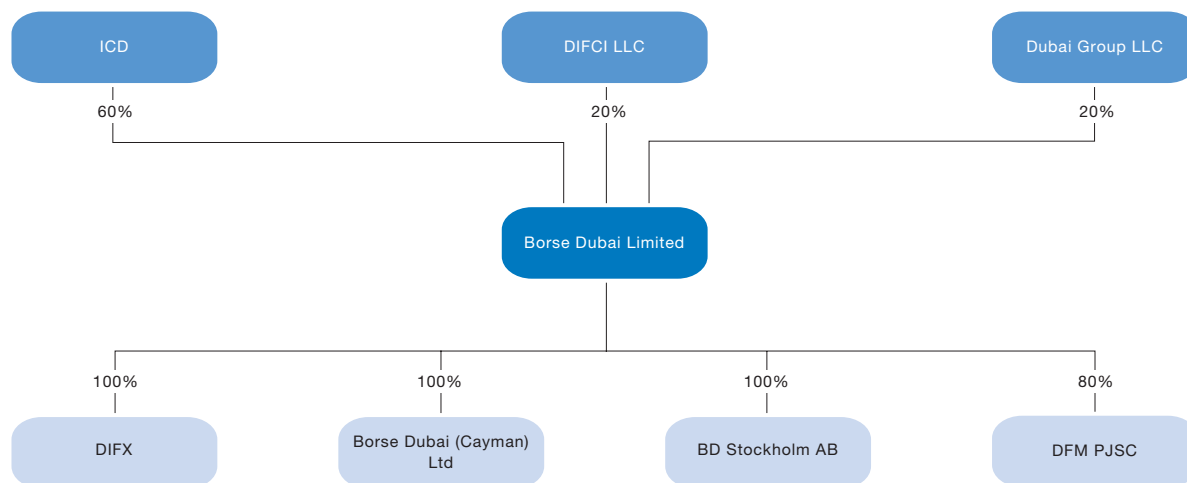
Uppgifter om Borse Dubais aktieägare

ICD är ett av Dubais regering helägt bolag som bildades, i enlighet med tillämplig lag, i maj 2006. ICD skall förvalta Dubais regerings investeringsportfölj, som tidigare förvaltats av Dubais finansdepartements investeringsdivision, och skall vara ett holdingbolag för strategiska placeringar som görs av Dubais regering. ICD är en finansiellt och administrativt oberoende enhet som fått i uppdrag att marknadsföra investeringar i Dubai samt förvalta tillgångar i enlighet med högsta internationella praxis för bolagsstyrning, både lokalt och globalt. Vidare skall ICD utöva tillsyn över förvaltningen av Dubais regerings finansiella och industriella investeringar samt dess investeringar i tjänstesektorn.

Portföljen som förvaltas av finansdepartementets investeringsdivision innehåller omfattande hel- och delägda statliga verksamheter i Dubai. Investeringarna är fördelade på ett flertal sektorer såsom flyg, hamn, aluminiumproduktion, bankverksamhet, finansiella tjänster, fastigheter och frizonsverksamheter. ICD är avsett att bli ett omfattande investmentbolag, men omstruktureringsprocessen och den legala inkorporeringen har nyligen inletts och kommer sannolikt att kräva en viss tid för att slutföras. Detta förväntas ske inom 12–24 månader.

DIFCI är ett aktiebolag som kontrolleras av Dubai International Financial Centre Authority ("DIFCA") (en statlig myndighet under Dubais regering som har inrättats för att styra DIFC).

Figur 14: Borse Dubais organisationsstruktur



Dubai Group ägs av bolag som är närstående till Hans Kungliga Höghet Sheik Mohammed bin Rashid Al Maktoum. Dubai Group är ett diversifierat finansiellt tjänsteföretag med fokus på bankverksamhet, investeringar och försäkring, med kontor i Dubai, London, New York, Kuala Lumpur och Hong Kong.

Figur 15 presenterar styrelsen i Borse Dubai. Koncernchef i Borse Dubai är Per E Larsson.

Figur 15: Styrelsen i Borse Dubai

Styrelseledamöter:	Befattning
Essa Kazim	Styrelseordförande i Borse Dubai och Dubai Financial Market
Soud Ba'alawy	Vice styrelseordförande, Borse Dubai Verkställande styrelseordförande, Dubai Group
Saad Abdul Razak	Verkställande direktör, Investment Corporation of Dubai
Adel Al Shirawi	Koncernchef, Tamweel
Fadel Al Ali	Verkställande styrelseordförande i Dubai Holding Operations

Dotterbolag till Borse Dubai

Borse Dubai äger för närvarande 80 procent (återstoden är börsnoterad) av DFM och, efter det nyligen genomförda förvärvet från DIFCI, 100 procent av DIFX. Som en del av DIFX Transaktionsavtalet kommer NASDAQ bli en strategisk aktieägare i DIFX genom att investera 50 miljoner USD, vilket motsvarar en andel om 33 1/3 procent vid full utspädning. DFM har ett börsvärde på cirka 13,7 miljarder USD.³²⁾

DFMs verksamhet inleddes under år 2000 och har för närvarande 56 bolag, 15 aktiefonder, 5 obligationer och 2 sukuk noterade. Det sammanlagda börsvärdet för de bolag som är noterade på börsen uppgår till 139 miljarder USD.³³⁾ DFM är en lokal börs med en betydande andel småsparare. Utländska bolag kan också sekundärnoteras på DFM, liksom bolag som

övervakas av tillsynsmyndigheter som motsvarar Securities & Commodities Authority in the UAE ("SCA"). Bolag i FAE måste ha ett aktiekapital om minst 20 miljoner AED (cirka 5 miljoner USD), utländska bolag måste ha ett aktiekapital om minst 40 miljoner AED (cirka 11 miljoner USD) och en aktieägarkrets på minst 100 aktieägare.³⁴⁾ DFM tillhandahåller tjänster såsom börsnoteringar, handelsavslut, clearing, avräkningar samt även data- och informationstjänster. Många internationella finansiella institutioner, till exempel HSBC, Standard Chartered Bank och Citigroup, är verksamma på DFM jämsides med lokala banker som Emirates Bank International, Tamweel PJSC och Commercial Bank of Dubai.³⁵⁾ Investeraarna på börsen kommer till 74 procent från FAE och till 26 procent från utlandet.³⁶⁾

DFMs resultaträkning presenteras i Figur 16 nedan. DFM hade en nettokassa på 470 miljoner USD per den 30 september 2007.³⁷⁾

DIFX öppnade i september 2005 och är Dubais internationella börs. Utländska bolag och holdingbolag från FAE baserade i DIFC, kan noteras på DIFX. Börsen har för närvarande 13 noterade bolag, 11 sukuk, 23 strukturerade produkter samt ett antal andra räntebärande papper noterade.³⁸⁾ Emittenterna representerar internationella bolag från bland annat Storbritannien, Sydafrika, Australien, Indien och Kuwait. Det sammanlagda börsvärdet för de bolag som är noterade på DIFX uppgår till cirka 29 miljarder USD.³⁹⁾ Kraven för notering inkluderar ett lägsta förväntat börsvärde på 50 miljoner USD. DIFX är den största börsen i världen för sukuk med en marknadsandel på cirka 44 procent.⁴⁰⁾ DIFX TraX, som öppnades i augusti 2007, är en plattform för handel av strukturerade produkter. DIFX TraX är den enda plattformen för strukturerade produkter som startats av en börs i GCC-regionen. Värdepapper som är noterade på DIFX TraX inkluderar strukturerade produkter, som ger en exponering mot aktier som är noterade på DFM och på Abu Dhabi Securities Market, samt mot värdepapper som är knutna till råvaror såsom olja eller socker.

Figur 16: DFMs resultaträkning 2005 – september 2007

USDm	9 mån som slutar 30 sept 2007	Helår 2006	Helår 2005
Resultaträkning			
Handelsavgifter	104,3	202,9	336,2
Mäklaravgifter	4,0	4,8	1,6
Avgifter från ägarförändringar och lån	2,6	6,3	12,1
Andra avgifter	0,6	0,9	1,1
Summa intäkter	111,6	214,8	351,0
Övriga intäkter	34,4	18,9	2,4
Summa kostnader	-37,8	-16,6	-12,1
RESULTAT FÖRE INTÄKTER FRÅN BÖRSINTRODUKTIONER	108,2	217,1	341,3
Intäkter från börsintroduktioner	127,4	-	-
RESULTAT	235,6	217,1	341,3

Not: Övriga intäkter utgörs till en övervägande del av finansiella intäkter.
Källa: DFMs årsredovisning 2006 och kvartalsrapport jan-sept 2007.

³²⁾ DFM, 2 januari 2008.

³³⁾ DFM, 2 januari 2008.

³⁴⁾ www2.dfm.ae/pages/default.aspx?c=602, 2 januari 2008.

³⁵⁾ www2.dfm.ae, 3 januari 2008.

³⁶⁾ DFMs prospekt, 12 november 2006.

³⁷⁾ DFMs delårsrapport 30 september 2007. Omräknat till USD till genomsnittlig valutakurs för respektive period.

³⁸⁾ www.difx.ae, 2 januari 2008.

³⁹⁾ www.zawya.com/equities/di, 2 januari 2008.

⁴⁰⁾ Baserat på värde.

DIFX har för närvarande 19 börsmedlemmar, från bland annat ledande internationella finansiella institutioner såsom Deutsche Bank, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Citigroup, Barclays och HSBC men även regionala banker såsom NBD Investment Bank, Shuaa Capital och Mashreq Bank.⁴¹⁾

BD STOCKHOLM

BD Stockholm är ett helägt svenskt dotterbolag till Borse Dubai. BD Stockholm är ett svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556732-9940 och med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 22 maj 2007 med firma Goldcup D 3097 AB och registrerades hos Bolagsverket den 2 juli 2007. BD Stockholm har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande inte någon verksamhet. Bolagets enda syfte är att lämna Erbjudandet och vidta alla nödvändiga åtgärder för att finansiera och genomföra Erbjudandet samt, i den mån det Alternativa Scenariot inträffar, verka som moderbolag till OMX.

Regelverket som omger Borse Dubai

Borse Dubai

Borse Dubai är registrerat i DIFC och lyder under DIFC lagar och förordningar. DIFC har ett eget rättssystem som även innefattar rättsskipning. Den lagstiftning som reglerar Borse Dubais bolagsstyrning är The Law of the Dubai International Financial Centre, No. (3) från 2006 ("DIFC Aktiebolagslag"), vilken bygger på engelsk bolagsrätt. Bolagsstyrningsfrågor regleras även i Borse Dubais bolagsordning, som är utformad enligt förebilder från engelsk bolagsrätt.

Enligt DIFC Aktiebolagslag och bolagsordningen i Borse Dubai är det styrelsen i bolaget som skall leda verksamheten. Styrelsen har skyldighet att tillse att Borse Dubais verksamhet drivs i bolagets bästa intresse (vilket inte alltid är förenligt med aktieägarnas intressen). Om det skulle uppkomma konflikt mellan bolagets och dess aktieägares intressen skall styrelsen enligt nämnda regelverk, på samma sätt som är fallet i rådande eng-

elsk rätt, tillgodose bolagets intressen. Därför avser styrelseledamöterna att driva Borse Dubai i enlighet med bolagets intresse och självständigt från dess aktieägare. Ingen av Borse Dubais aktieägare, inklusive majoritetsaktieägaren ICD, har någon förstärkt rättighet avseende styrningen av Borse Dubai i förhållande till vad en aktieägare normalt har.

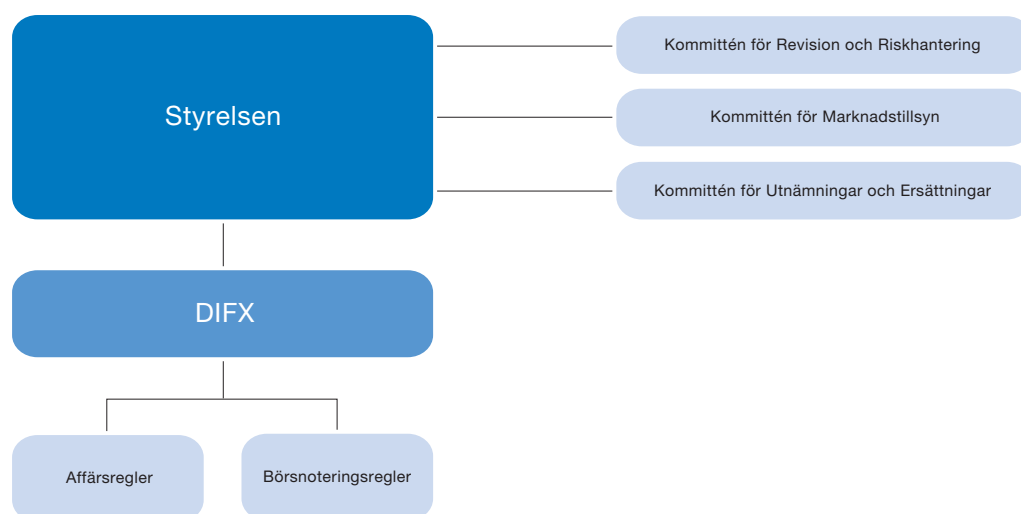
DIFC

DIFC är en finansiell frihandelszon där FAEs civil- och affärsrättsliga lagar inte är tillämpliga. DIFC bildades 2004, med ett eget oberoende rättssystem, efter en ändring av FAEs konstitution och en därav följande federal lag. DIFC har egna lagar och förordningar och DIFC domstolar (och inte Dubais domstolar) har, bortsett från i straffrättsliga frågor, exklusiv behörighet att avgöra tvister som berör DIFC eller bolag och enskilda som är verksamma i DIFC. Följaktligen är inte FAEs federala civil- och affärsrättsliga lagar tillämpliga på bolag som registrerats eller är verksamma i DIFC, såsom Borse Dubai.

Bolag som är verksamma i DIFC är bland annat underkastade DIFC Aktiebolagslag. Lagen intar en praktisk hållning till registrering av bolag i DIFC. Syftet härmed är att dra till sig internationella och regionala aktörer. Lagen reglerar frågor kring bildande och registrering av bolag i DIFC, handhavandet av deras verksamhet, aktieäggande samt aktiekapital. Lagen innehåller regler om styrelseledamöters ansvar och skyldigheter samt redovisnings- och revisionskrav för bolag registrerade i DIFC. DIFC Aktiebolagslag är i stort sett baserad på engelsk bolagsrätt.

DIFC lagar och förordningar tillämpas endast på bolag som har registrerats eller är verksamma i DIFC. Därför kommer dessa lagar och förordningar endast att tillämpas på Borse Dubai och de av Borse Dubais dotterbolag som är registrerade eller verksamma i DIFC (nämnda lagar och föreskrifter kommer således inte att tillämpas på DFM).

Figur 17: DIFX regulatoriska struktur



⁴¹⁾ www.difx.ae, 3 januari 2008.

DIFX

DIFX är en internationell värdepappersbörs i DIFC och står därför under tillsyn av DFSA. DIFX bildades den 29 september 2004 som ett aktiebolag enligt DIFC Aktiebolagslag och inledde sin verksamhet den 26 september 2005. DIFX är ett helägt dotterbolag till Borse Dubai, och förvärvades nyligen från DIFCI.

DIFX har (som auktoriserad börsoperatör) publicerat två regelsamlingar, de så kallade Affärsreglerna (eng. *Business Rules*), som även inkluderar de så kallade Handels-, Clearing- och Avräkningsreglerna (eng. *Trading, Clearing and Settlement Rules*), och DIFX Regler för Börsnotering, (eng. *DIFX Listing Rules*). Handels-, Clearing- och Avräkningsreglerna omfattar förfaranden, skyldigheter och avgifter avseende clearing och avräkning av värdepapper och produkter som handlas på DIFX. Den återstående delen av Affärsreglerna reglerar medlemskap i DIFX, inklusive regler om kvalifikationskrav för finansiella institutioner, kategorier av medlemskap, medlemmars rättigheter och skyldigheter, förfarandet för ansökan om medlemskap, disciplinär- och överklagandeförfaranden samt brott mot avtal. DIFX Regler för Börsnotering reglerar notering av aktier, räntebärande instrument och övriga värdepapper på DIFX och täcker områden såsom kvalifikationskrav för notering, förfarandet för ansökan om notering, fortlöpande skyldigheter som följer av en notering samt sanktioner vid brott mot DIFX Regler för Börsnotering.

DIFX verksamhet leds av styrelsen som består av sju styrelseledamöter och tre kommittéer. Dessa tre kommittéer är Kommittén för Revision och Riskhantering (eng. *Audit and Risk Management Committee*), Kommittén för Marknadstillsyn (eng. *Market Oversight Committee*) och Kommittén för Utnämningar och Ersättningar (eng. *Nomination and Remuneration Committee*). Varje kommitté styrs av stadgar och är sammansatt av oberoende ledamöter. Kommittén för Revision och Riskhantering ansvarar för en oberoende och objektiv tillsyn över intern kontroll och riskhantering, intern efterlevnad av gällande regler, styrningsfrågor, finansiell rapportering, revisorer (både interna och externa) och finansiella kontroller. Kommittén för Marknadstillsyn ansvarar för en oberoende tillsyn över Myndigheten för Marknad och Efterlevnad av Gällande Regler (eng. *Markets Authority and Compliance*). Kommittén för Marknadstillsyn övervakar också tillsynsfunktionerna, vilka inkluderar övervakningen av efterlevnad av börsens regler, medlemmars affärsverksamhet samt clearing- och avräkningsverksamheten. Kommittén för Utnämningar och Ersättningar ansvarar för att rekommendera nya styrelseledamöter, planera i samband med avgående styrelseledamöter och personal i den högsta ledningen, utvärdera börsens styrelseledamöters och högt uppsatta chefers prestationer, besluta om ersättning till dessa samt fastställa de anställdas löneförmåner.

DFSA

Finansiell verksamhet i DIFC lyder under The Law of the Dubai International Financial Centre, No. (9) från 2004, som även lägger grunden till och reglerar DFSAs verksamhet. Lagen erkänner DIFC finansiella och administrativa oberoende och har bildat tre oberoende organ som är nödvändiga för dess

verksamhet: (i) DIFCA; (ii) DFSA; och (iii) DIFC Rättsskipande Myndighet (eng. *the DIFC Judicial Authority*). Lagen ger även möjlighet för bildande av andra organisationer och organ, samt ger undantag för lagar och regler som annars hade varit tillämpliga i Dubai. Lagen fördelar ansvar mellan DIFCA, DFSA och DIFC Rättsskipande Myndighet.

DFSA är den oberoende tillsynsmyndigheten i DIFC som är ansvarig för tillståndsgivning, licensiering och registrering av institutioner och individer som vill bedriva finansiella tjänster eller filialer i eller från DIFC. Företag som söker och erhåller tillstånd från DFSA måste uppfylla olika krav (däribland krav på lämplighet) och fortgående rapporteringsskyldigheter.

DFSA kan utfärda regler, vilket syftar till att göra det möjligt för DFSA att på ett snabbt och effektivt sätt reagera på utvecklingen på marknaden och affärsmässiga behov. Följaktligen är DFSA behörig såväl att utfärda regler och föreskrifter som att lämna rekommendationer i relevanta marknadsfrågor. Vidare har DFSA bemyndigats att övervaka och verkställa den lagstiftning som anförts av DFSA. DFSA har med utgångspunkt i internationellt erkända finansiella regelverk upprättat omfattande så kallade Rulebook modules, vilka omfattar bland annat behörighet att utöva tillsyn.

DIFC regelverk bygger på god sed och lagar i världens ledande finansiella jurisdiktioner såsom Storbritannien, Europa i övrigt och Fjärran Östern, och motsvarar väl internationella standarder. Lagstiftning, förordningar och andra regler som gäller för bolag som har registrerats i DIFC och för finansiell verksamhet i DIFC finns tillgängliga på DFSAs hemsida, www.dfsa.ae.

I linje med vad som gäller för internationella finansiella tillsynsmyndigheter inkluderar DFSAs verksamhetsmål att främja rättvisa, transparens och effektivitet i finansiella tjänster i DIFC samt att främja och stärka marknadens förtroende. DIFC har framgångsrikt attraherat ett stort antal finansiella institutioner, såsom bland annat Morgan Stanley, Goldman Sachs, Deutsche Bank, Citigroup, Merrill Lynch, JPMorgan, Lehman Brothers och UBS, vilka samtliga har tillstånd från DFSA att verka i DIFC.

DFSA har, liksom andra finansiella tillsynsmyndigheter, en lagstadgad kompetens att ensam och självständigt licensiera, registrera och utöva tillsyn över de bolag som har licensierats av DFSA att bedriva verksamhet inom DIFC. DFSA utövar tillsyn på regelbunden basis. Eftersom DFSA är skyldig att hemlighålla konfidentiell information som DFSA får tillgång till inom ramen för sin verksamhet finns endast ett fåtal offentliga exempel på DFSAs myndighetsutövande. Bland dessa exempel finns det som DFSA offentliggjorde den 27 augusti 2007 avseende sitt beslut att återkalla licensen för Forsyth Partners Global Distributors Limited ("Forsyth") att utföra finansiella tjänster inom eller från DIFC eftersom Forsyth inte uppfyllde tillämpliga krav på kapital och inte heller kunde visa att det fanns möjlighet att avhjälpa denna brist. Efter att Forsyth beretts tillfälle att yttra sig, meddelade DFSA beslutet om återkallelse. I ett annat exempel från maj 2007 lyckades DFSA erhålla slutligt beslut från domstolen i DIFC mot ett antal svarandeparter som var inblandade i driften av fiktiva hemsidor under namnen the Dubai Options Exchange, the United Arab

Emirates Commodity Futures Board och Cambridge Capital Trading. DFSA offentliggjorde att det var det nära samarbetet mellan Dubais polismyndighet, SCA och andra tillsynsmyndigheter i Malaysia, Australien och USA som resulterade i att hemsidorna snabbt kunde stängas ned och att över 600 000 USD i investeringsfonder kunde säkras. Därutöver har DFSA tidigare under 2007 erhållit en slutlig dom mot två individer som hade lämnat falska och vilseledande uppgifter avseende deras rättsliga status i förhållande till DIFC. Dessa individer hade påstått att Enduam Asset Management ("Enduam") hade erhållit licens inom DIFC trots att ingen ansökan om licens hade lämnats in eller godkänts samt att Enduam hade hemvist inom DIFC trots att så inte var fallet.

DFM

DFM bildades som en sekundärmarknad under år 2000 i enlighet med Decree No. 14 för år 2000. DFM licensierades som en "Marknad" av SCA i enlighet med FAEs Cabinet Resolution No. 11/2000 avseende regleringen av marknadslicensiering och övervakning. DFM verkar som en sekundärmarknad för handel med värdepapper utgivna av publika aktiebolag, statsobligationer och andelar i investeringsfonder.

DFM (i dess egenskap av auktoriserad marknadsoperatör) har utfärdat egna noteringskrav, vilka måste följas av bolag noterade på DFM, och har sin egen Clearing-, Depositions- och Avräkningsavdelning (eng. *Clearing and Depository and Settlement Department*), vilken hanterar clearing och avräkning av aktier som handlas på DFM. För att säkerställa en effektiv och pålitlig handel genomför DFM regelbundna inspektioner och övervakar mäklares verksamhet. Den Regulatoriska Divisionen (eng. *Regulatory Division*) inom DFM har tre avdelningar: (i) Avdelningen för Tillsyn över Emittenter (Noteringsmyndigheten) (eng. *The Issuer's Supervision Section (the Listing Authority)*) som i huvudsak utövar tillsyn över emittenter, (ii) Avdelningen för Tillsyn över Medlemmar (eng. *The Members Supervision Section*) som i huvudsak utövar tillsyn över mäklare samt (iii) Gruppen för Utredning och Verkställighet (eng. *The Investigations and Enforcement Team*) som handlägger frågor om börsens disciplinära skyldigheter. Den Regulatoriska Divisionen ansvarar genom den Regulatoriska Kommittén (eng. *Regulatory Committee*) för den oberoende översynen av all regulatorisk verksamhet och granskar clearing och avräkning hos Market & Operations Division, vilket utförs som en del av dess roll som marknadsövervakare.

SCA

DFM svarar under SCA som är den federala tillsynsmyndigheten för börser och noteringar i FAE. SCA har upprättats i enlighet med Federal Law No. 4, 2000. I stort sett har SCA bland annat bemyndigats att:

- införa regler avseende licensiering och kontroll av marknader samt notering av värdepapper
- licensiera enskilda marknader (vilka måste vara lokala offentliga institutioner)
- ge tillstånd till mäklare

- utfärda regler för och utöva tillsyn över noterade bolag, offentliggörande av information, clearing och avräkning, samt ägarförändringar

Som tillsynsmyndighet som övervakar marknadernas och deras deltagares (investerare, mäklare och parter med noterade värdepapper) verksamhet utövar SCA tillsyn över DFM i DFM:s egenskap av dels licensierad bör, dels börsnoterat bolag. SCA har utfärdat föreskrifter för notering av värdepapper och råvaror och dessa uppställer villkoren för notering, förfarandekrav och innehållsmässiga krav för noteringsansökningar, restriktioner avseende handel med noterade värdepapper och fortlöpande krav på offentliggörande av information.

Det politiska systemet i FAE och Dubai

Den högsta lagstiftande församlingen i FAE är det Federala Högsta Rådet (eng. *Supreme Council of Rulers*), vilket upprättats i enlighet med FAEs konstitution från år 1971. Dessutom finns FAEs Federala Rådgivande Församlingen (eng. *National Assembly*) (upprättad i enlighet med konstitutionen), vars ledamöter utses av emiraten. Federala lagar utfärdas genom att det Federala Högsta Rådet godkänner lagar som framläggs av det Federala Ministerrådet (eng. *Federal Council of Ministers*) och den Federala Rådgivande Församlingen. Lagstiftning avseende väsentliga frågor är förbehållen den federala regeringen, som under de senaste åren vidtagit omfattande åtgärder för att reglera bolagsrättsliga och kommersiella frågeställningar, medan lokala myndigheter i olika emirat är behöriga att utfärda dekret som reglerar lokala frågor.

För att upprätthålla enigheten mellan emiraten gavs dessa den konstitutionella rätten att välja antingen att ansluta sig till det federala rättssystemet eller att bibehålla sina egna oberoende system. Bortsett från Dubai och Ras Al Khaima, som bibehöll sina egna rättssystem, har de andra emiraten anslutit sig till det federala systemet. Alla emirat har sekulära domstolar som avgör straff-, civil- och affärsrättsliga frågor samt islamiska domstolar som hanterar familjerättsliga och religiösa tvister. Det federala rättsskipningssystemet inkluderar Högsta Domstolen och domstolar i första instans.

Dubai har åtta aktiva frihandelszoner och tolv som är under utveckling. Frihandelszonernas verksamheter liksom deras medlemmars verksamheter lyder under Dubais lagar och Dubais domstolar är behöriga att avgöra tvister som avser sådana verksamheter. Därutöver har Dubai den enda finansiella frihandelszonen i FAE, DIFC, inom vilken Borse Dubai är registrerat. Till skillnad från Dubais frihandelszoner är de verksamheter som DIFC och dess licensierade aktörer bedriver inte underkastade FAEs federala civil- och affärsrättsliga lagar. Inte heller lyder de under de förordningar och regler som utfärdas av Dubai Stad eller det lokala Departementet för Ekonomisk Utveckling (eng. *Department of Economic Development*).

NASDAQ – en översikt (Huvudscenariot)

Förutsatt att Erbjudandet fullföljes och att de återstående villkoren enligt Transaktionsavtalen uppfylles eller frångäles, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande slutföra Transaktionerna med NASDAQ såsom anges i Transaktionsavtalen, innebärande att Huvudscenariot kommer att fullföljas. Det som anges i detta avsnitt på sidorna 88–89 nedan är tillämpligt på Huvudscenariot.

BOLAGSÖVERSIKT OCH HISTORIK

NASDAQ är ett holdingbolag som driver The NASDAQ Stock Market som ett helägt dotterbolag och vissa andra verksamheter via andra dotterbolag. NASDAQ grundades 1971 som världens första elektroniska noteringsplats utan ett fysiskt handelsgolv. NASDAQ-aktien är noterad på The Nasdaq Global Select Market i USA under kortnamnet "NDAQ".

När NASDAQ grundades 1971 ingick det i National Association of Securities Dealers (numera Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA")). FINRA omstrukturerade och breddade NASDAQs ägande år 2000 genom en private placement av NASDAQs värdepapper i två steg. I samband med omstruktureringen ansökte NASDAQ hos SEC den 9 november 2000 om registrering som nationell fondbörs. I januari 2006 godkände SEC NASDAQs ansökan. The NASDAQ Stock Market inledde sin verksamhet med NASDAQ-noterade värdepapper i augusti 2006 och i värdepapper noterade på andra börser i februari 2007. I samband med detta blev NASDAQ ett holdingbolag.

När The NASDAQ Stock Market inledde sin börsverksamhet erhöles också status som Self Regulatory Organisation ("SRO"), åtskilt från FINRA. Enligt tillämpliga värdepapperslagar måste en SRO reglera sina medlemmar genom att anta regler och föreskrifter som styr medlemmarnas affärsuppförande och se till att dessa efterlevs. Som SRO har The NASDAQ Stock Market egna regler som gäller för medlemmarna och de noterade företagen, rörande notering, medlemskap och handel, vilka skiljer sig från de regler som gäller för mäklare/handlare som administreras av FINRA. Mäklare/handlare kan välja att bli medlemmar vid The NASDAQ Stock Market i tillägg till andra SRO-medlemskap, till exempel FINRA.

Under de senaste tre åren har NASDAQ utökat sin verksamhet via förvärv. NASDAQs två största förvärv hittills var Brut i september 2004 och INET i december 2005. NASDAQ

har också enligt samma principer förvärvat Carpenter Moore, Shareholder.com, PrimeNewswire och Directors Desk LLC.

2006 förvärvade NASDAQ ett betydande innehav i LSE. Den 20 augusti 2007 offentliggjorde NASDAQ att man utvärderade olika alternativ för att avyttra deras då 31 procentiga innehav (61,3 miljoner aktier) i LSE. NASDAQ och Borse Dubai gjorde ett gemensamt uttalande den 20 september 2007, där det bland annat offentliggjordes att NASDAQ och Borse Dubai överenskommit att Borse Dubai skulle köpa 28 procent av det utestående aktiekapitalet i LSE från NASDAQ. Den 21 september 2007 meddelade NASDAQ att man avsåg att sälja återstående 5,3 miljoner aktier i LSE genom en försäljningsprocess på den öppna marknaden.

Den 2 oktober 2007 meddelade NASDAQ vidare att man ingått ett slutgiltigt avtal om att förvärva Bostonbörsen, inklusive holdingbolaget BSE Group, Boston Equities Exchange, Boston Stock Exchange Clearing Corporation samt BOX Regulation. Tillsammans med dessa verksamheter kommer NASDAQ att förvärva en SRO-licens för handel med både aktier och optioner. Den 7 november 2007 meddelade NASDAQ att man även ingått ett definitivt avtal om att förvärva Philadelphiabörsen, som är USAs tredje största optionsmarknad och landets äldsta börs.

Slutligen håller NASDAQ på att expandera bortom aktier. The NASDAQ Options Market förväntas lanseras under fjärde kvartalet 2007, efter att myndighetstillstånd erhållits.

BÖRSINDUSTRI I USA

Börsindustrin erbjuder många tjänster, däribland notering av värdepapper, tillsyn, marknadsinformation och handelsavslut. Huvuduppgiften för en börs är att tillhandahålla rättvis, transparent och effektiv kursangivelse för noterade värdepapper. Börsindustrin i USA är fragmenterad jämfört med många andra länder och utmärks av flera börser som handlar i definierade tillgångsklasser. Finansiella instrument indelas i värdepapper (aktier, optioner, obligationer med mera) och terminer, som vardera har olika tillsynsmyndigheter och börser. Tillsynen sköts i första hand av två statliga organ, SEC och Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), för värdepapper respektive terminer. Värdepappers- och terminsbörserna fungerar som SRO för aktiviteter inom respektive marknad under den delegerade tillsynsbehörigheten från SEC och CFTC. FINRA utövar också tillsyn över värdepappershandel åt SEC.

KORT OM NASDAQS VERKSAMHET

NASDAQ är via sina dotterbolag världsledande leverantör av aktienotering och handel, samt informationsprodukter och -tjänster. Intäktskällorna utgörs bland annat av transaktions-tjänster, marknadsdataprodukter och -tjänster, noteringsavgifter, företagsserviceprodukter samt index och andra finansiella produkter. The NASDAQ Stock Market är den största värdepappersmarknaden i USA, både när det gäller antal noterade företag och handelsvolym. Per den 30 september 2007 hade The NASDAQ Stock Market över 3 100 noterade företag med ett sammanlagt börsvärde på över 4 700 miljarder USD. Genom The NASDAQ Stock Market driver NASDAQ The Nasdaq Market Center som förser marknadsdeltagare med möjligheten att tillgå, bearbeta, visa och integrera order och noteringar på The NASDAQ Stock Market och andra nationella börser i USA. Under de första nio månaderna 2007 genomfördes transaktioner om 550,9 miljarder värdepapper på, eller som rapporterades till, NASDAQs system, vilket är 27,7 procent mer än för samma period 2006.

NASDAQ består av två segment i operationella termer och i termer av finansiell rapportering: Market Services och Issuer Services.

Market Services

NASDAQs segment Market Services inkluderar NASDAQs transaktionsbaserade verksamhet för affärs- och marknadsinformationstjänster. The Nasdaq Market Center är den transaktionsbaserade plattform som tillhandahåller NASDAQs marknadsdeltagare möjlighet att tillgå, bearbeta, visa och integrera order och noteringar, vilket möjliggör för NASDAQs kunder att genomföra handel i värdepapper. Genom The Nasdaq Market Center kan NASDAQ dirigera och verkställa köp- och säljorder samt rapportera transaktioner för värdepapper noterade på NASDAQ och andra nationella börser, vilket ger avgiftsbaserade intäkter. NASDAQ genererar också intäkter genom att tillhandahålla varierande nivåer av noterings- och handelsinformation till marknadsdeltagare och informationsleverantörer, som i sin tur säljer abonnemang av den här informationen till allmänheten. NASDAQs system ger leverantörerna direkt tillgång till detaljerad order- och indexinformation samt information om fondkurser och företagshändelser rörande värdepapper som är noterade på NASDAQ.

Issuer Services

NASDAQs segment Issuer Services inkluderar NASDAQs verksamheter för värdepappersnotering, försäkringar, aktieägar- och nyhetstjänster samt finansiella produkter. Företagen som är noterade på The NASDAQ Stock Market representerar ett flertal branscher, bland annat IT, finansiella tjänster, sjukvård, konsumentprodukter och verkstad. NASDAQ utvecklar och licensierar också finansiella produkter och tillhörande derivat som baseras på NASDAQs index. Dessutom genererar NASDAQ intäkter genom att licensiera och notera externa strukturerade produkter och externt sponsrade så kallade Exchange Traded Funds.

MER INFORMATION OM NASDAQ

NASDAQ skickar regelbundet in rapporter, särskilda handlingar och annan information till SEC. SEC har en hemsida som ger tillgång till rapporter och annan information rörande emittenter som skickas in elektroniskt till SEC (från till exempel NASDAQ). Adressen är www.sec.gov.

NASDAQs hemsida är www.nasdaq.com. NASDAQ lägger på sin hemsida ut vissa rapporter och annan information kostnadsfritt, eller länkar till dem, så snart som det går efter att de har förts över elektroniskt till SEC.

Skattefrågor

SVENSKA SKATTEFRÅGOR

Det följande är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma som en följd av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid utgivandet av denna erbjudandehandling och är endast avsedd som generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller aktier som ägs av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

Allmän information

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och säljer aktier blir i regel föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (skattemässigt anskaffningsvärde). Försäljning av depåbevis avseende OMX-aktier behandlas på samma sätt som avyttring av aktier.

Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga delägaraktier av samma slag och sort beräknas gemensamt. För marknadsnoterade delägaraktier, såsom OMX-aktier, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen vid avyttringen sedan utgifter i samband med denna dragits av.

Vinster eller förluster på valutakursförändringar kan uppkomma för aktieägare som innehar OMX-aktier som är noterade i annan valuta än svenska kronor och erhåller försäljningsersättning i utländsk valuta. Någon särskild beräkning skall dock inte göras om ersättningen växlas till svenska kronor inom 30 dagar från avyttringen. Istället skall kursen på värdingsdagen användas vid beräkning av värdet på ersättningen. Vid beräkning av omkostnadsbeloppet används normalt växelkursen vid anskaffningstidpunkten.

Fysiska personer

En kapitalvinst på marknadsnoterade aktier beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägaraktier (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) skall dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer.

För kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägaraktier och onoterade andelar skall förluster som uppstått på marknadsnoterade delägaraktier dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägaraktier eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan skall förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive med fem sjättedelar av 70 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnitt "Allmän information" ovan.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster inom samma koncern på aktier och andra delägaraktier, under förutsättning att koncernbidragsrätt

föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För aktiebolag och ekonomiska föreningar är kapitalvinster på så kallade näringsbetingade aktier skattefria och kapitalförluster på sådana aktier inte avdragsgilla. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade under förutsättning att aktieinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna alternativt att innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på marknadsnoterade aktier förutsätter dessutom att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på marknadsnoterade näringsbetingade aktier som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla enligt ovan. Om avyttring sker av aktier av samma slag och sort som anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad aktie ha avyttrats före en tidigare anskaffad aktie (sist in först ut). Vid innehav som omfattar såväl aktier som uppfyller kravet på innehavstid som aktier som inte uppfyller detta krav anses aktierna vid beräkning enligt genomsnittsmetoden inte vara av samma slag och sort.

Utländska aktieägare

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av aktier. Dessa aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är dock denna beskattningsrätt inskränkt genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst vid försäljning av svenska aktier annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige. Reglerna om skattefria kapitalvinster på näringsbetingade aktier är i så fall tillämpliga under vissa förutsättningar.

Svensk kupongskatt utgår inte vid aktieförsäljning enligt Erbjudandet.

DANSKA SKATTEFRÅGOR

Det följande är en generell beskrivning av danska skatteregler för de som är skatterättsligt bosatta i Danmark och som säljer OMX-aktier enligt detta Erbjudande. Beskrivningen avser endast beskattning i Danmark och berör således inte utländska skatteregler.

Beskrivningen är inte avsedd att vara en fullständig eller uttömmande beskrivning av alla skattefrågor. Redogörelsen omfattar inte aktieägare som är föremål för särskilda skatteregler, såsom den danska lagen om pensionsfonder, eller banker, aktiemäklare eller aktieägare som innehar aktier som ett led i sin yrkesverksamhet.

Beskrivningen är baserad på gällande danska skatteregler vid utgivandet av denna erbjudandehandling. Aktieägare som är osäkra på de skattekonsekvenser som kan uppkomma vid överlåtelse av aktierna uppmanas konsultera sina egna skatterådgivare.

Beskattning av aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Danmark

Fysiska personer som är bosatta eller som sammanhängande vistas minst sex månader i Danmark, samt bolag som antingen är registrerade i Danmark eller vars ledning finns i Danmark, är generellt sett obegränsat skattskyldiga. Fysiska personer eller bolag som är obegränsat skattskyldiga även i ett annat land kan vara föremål för speciella regler vilka inte berörs i detta sammanhang.

Erbjudandet kan generellt sett accepteras av aktieägare som inte har skatterättsligt hemvist i Sverige utan svenska skattekonsekvenser. Det följer av avsnittet "Svenska skattefrågor" ovan att om en fysisk person vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under något av de föregående tio kalenderåren varit skatterättsligt bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige, har Sverige enligt en intern skatteregel rätt att beskatta en sådan aktieägare. Ett tillämpligt skatteavtal mellan Sverige och det land där aktieägaren har sin hemvist kan dock begränsa denna beskattningsrätt. Enligt skatteavtalet mellan Sverige och Danmark är den ifrågavarande regeln begränsad till att gälla endast under de fem år som följer närmast efter det år individen upphörde att vara skatterättsligt bosatt i Sverige.

Kapitalvinstbeskattning

Vid avyttring av aktier gäller olika skatteregler beroende på om den som avyttrar aktierna är en fysisk person eller ett bolag, och vad gäller bolag huruvida aktierna har innehafts längre tid än tre år vid avyttringen. Figur 18 nedan illustrerar de regler som gäller för beskattning av noterade aktier.

Figur 18: Beskattning av noterade aktier

AKTIEINNEHAV, KORTARE TID ÄN TRE ÅR		AKTIEINNEHAV, TRE ÅR ELLER LÄNGRE	
Fysiska personer	Juridiska personer	Fysiska personer	Juridiska personer
Vinster beskattas som aktieinkomst med en skattesats mellan 28 och 45 procent. Förluster kan kvittas mot skattepliktiga vinster och utdelningar på andra noterade aktier. Övergångsregler gäller för aktier förvärvade före den 1 januari 2006. Förluster kan skjutas fram på obegränsad tid. Vinster/förluster beräknas enligt genomsnittsmetoden.	Vinster utgör skattepliktig inkomst och är föremål för bolagsskatt om, för närvarande, 25 procent. Förluster kan kvittas mot korresponderande vinster på andra aktier innehavda kortare tid än tre år. Förluster kan skjutas fram på obegränsad tid. Vinster/förluster beräknas enligt genomsnittsmetoden.	Vinster beskattas som aktieinkomst med en skattesats mellan 28 och 45 procent. Förluster kan kvittas mot skattepliktiga vinster och utdelningar på andra noterade aktier. Övergångsregler gäller aktier förvärvade före den 1 januari 2006. Förluster kan skjutas fram på obegränsad tid. Vinster/förluster beräknas enligt genomsnittsmetoden.	Vinster är skattefria. Förluster kan varken dras av eller kvittas.

Fysiska personer

Vinster (inklusive vinster eller förluster på valutakursförändringar) vid försäljning av aktier beskattas som aktieinkomst. Upp till ett belopp om 46 700 danska kronor beskattas aktieinkomst med en skattesats om 28 procent. Aktieinkomst som överstiger detta belopp beskattas med en skattesats om 43 procent. Vid sambeskattnings av makar går skiktgränsen för en skattesats om 28 procent vid 93 400 danska kronor, oavsett vilken av makarna som erhåller aktieinkomsten. Aktieinkomst som överstiger 102 600 danska kronor beskattas med en skattesats om 45 procent. Vid sambeskattnings av makar går skiktgränsen för en skattesats om 45 procent vid 205 200 danska kronor. Vissa övergångsregler är tillämpliga. Förluster får kvittas mot skattepliktiga vinster och utdelningar på andra noterade aktier. Vinster och förluster beräknas enligt genomsnittsmetoden. Genomsnittsmetoden innebär att anskaffningspriset för varje aktie utgör en proportionell andel av det sammanlagda anskaffningspriset för de aktier som aktieägaren har i det relevanta bolaget.

Aktier förvärvade före den 1 januari 2006

Vinster och förluster på aktier som förvärvats före den 1 januari 2006 får, när de har innehafts kortare tid än tre år vid avyttringen, inkluderas som en del av aktieägarens kapitalinkomst (da. *kapitalindkomst*) och inte som aktieinkomst. Detta gäller i de fall då reglerna som är tillämpliga från den 1 januari 2006 skulle leda till en högre beskattning av den fysiska personen än de regler avseende aktier som innehafts kortare tid än tre år som var tillämpliga före den 1 januari 2006.

Vinster på aktier förvärvade före den 1 januari 2006 som utgör en kapitalinvestering i noterade aktier per den 31 december 2005 och vars värde inte överstiger 136 600 danska kronor (vid sambeskattnings av makar är skiktgränsen 273 100 danska kronor) kommer att undantas från beskattning, förutsatt att aktierna har innehafts i tre år eller längre vid avyttringen. Förluster på sådana aktier kommer inte att vara avdragsgilla.

Juridiska personer

Vinster (inklusive vinster eller förluster på valutakursförändringar) på aktier som innehafts kortare tid än tre år är skattepliktiga och skall inkluderas i den skattepliktiga inkomsten. Nettoinkomsten beskattas med en skattesats om 25 procent. Vinsten beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset och det ursprungliga anskaffningspriset. Förluster får kvittas mot skattepliktiga vinster på avyttrade aktier som innehafts kortare tid än tre år och som realiseras samma eller efterföljande år.

Om ett bolag avyttrar endast en del av sitt innehav bestäms anskaffningspriset för de avyttrade aktierna som det genomsnittliga anskaffningspriset för samtliga aktier (da. *genomsnittsmetoden*). För återstående aktier blir den genomsnittliga anskaffningskostnaden den nya anskaffningskostnaden. Detta gäller även när avyttringen är undantagen från beskattning. Först in, först ut-metoden används för att beräkna innehavstiden.

Vinster som realiseras vid avyttring av aktier som innehafts tre år eller längre är undantagna från beskattning. Förluster på aktier som innehafts tre år eller längre är inte avdragsgilla.

Dansk beskattning av aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Danmark

Vinster kan utgöra skattepliktig inkomst när aktier innehas som ett led i en begränsat skattskyldig verksamhet i Danmark.

Beskattning av kapitalvinster

Vinster och förluster på aktier är skattepliktiga i Danmark om (i) aktieägaren anses bedriva yrkesmässig handel med aktier (da. *næringsdrivende*) och (ii) aktierna är hänförliga till aktieägare med ett fast driftställe i Danmark. Begreppet ”fast driftställe” används normalt i överensstämmelse med OECDs modellavtal och dess kommentarer. Själva investeringen i aktier är inte föremål för begränsad skattskyldighet och skapar inte heller något fast driftställe för den utländska aktieägaren.

FINSKA SKATTEFRÅGOR

Det följande är en sammanfattning av vissa finska skattefrågor för aktieägare i OMX som är allmänt skattskyldiga i Finland och som inte har ett fast driftställe i Sverige. Sammanfattningen baserar sig på gällande skattelagstiftning och skattepraxis vid utgåvandet av denna erbjudandehandling. Avsikten med sammanfattningen är endast att ge allmän information. Skattelagstiftning och praxis samt dess tolkning är föremål för fortlopande ändringar, vilka ibland kan ha en retroaktiv effekt och kan ändra på slutsatserna i denna sammanfattning.

Sammanfattningen behandlar endast de skattefrågor som uppkommer till följd av att Erbjudandet accepteras av fysiska personer som är allmänt skattskyldiga i Finland och som beskattas i enlighet med den finska inkomstskattelagen, och av vanliga finska aktiebolag som beskattas i enlighet med den finska lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet. Sammanfattningen behandlar följaktligen inte skattefrågor för aktieägare för vilka speciella skatteregler är tillämpliga, inklusive, bland annat samfund som inte bedriver näringsverksamhet, skattefria samfund, öppna bolag eller kommanditbolag, eller situationer där OMX-aktier innehas av aktiebolag såsom omsättningstillgångar. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare är beroende av den specifika situation som respektive aktieägare befinner sig i. Varje aktieägare uppmanas att anlita en egen skatterådgivare för att få information om de skattefrågor som uppkommer för aktieägare som accepterar Erbjudandet.

Beskattningen i Sverige

Erbjudandet kan generellt sett accepteras av aktieägare som inte har skatterättsligt hemvist i Sverige utan svenska skattekonsekvenser. Om en fysisk person vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under något av de föregående tio kalenderåren varit skatterättsligt bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige, har Sverige enligt en intern skatteregel rätt att beskatta en sådan aktieägare. Ett tillämpligt skatteavtal mellan Sverige och det land där aktieägaren har sin hemvist kan dock begränsa denna beskattningsrätt. Enligt skatteavtalet mellan Sverige och Finland är den ifrågavarande regeln begränsad till att gälla endast under de fem år som följer närmast efter det år individen upphörde att vara skatterättsligt bosatt i Sverige.

Beskattningen i Finland

Fysiska personer

All kapitalinkomst (överlåtelsevinst och annan kapitalinkomst) beskattas för närvarande med en fast skattesats på 28 procent. Överlåtelseförluster kan dras av från överlåtelsevinster (men inte från annan kapitalinkomst) som uppstår under skatteåret samt under därpå följande tre år.

En vinst som uppstår till följd av att Erbjudandet accepteras beskattas för fysiska personer såsom en överlåtelsevinst. En överlåtelsevinst (eller överlåtelseförlust) beräknas genom att den ursprungliga anskaffningsutgiften och utgifterna för vinstens

förvärvande dras av från försäljningspriset. Vid beräkning av överlåtelsevinst (eller överlåtelseförlust) som uppstår till följd av att Erbjudandet accepteras utgör det faktiska vederlaget aktiernas anskaffningsutgift. Vid förvärv och/eller försäljning i en annan valuta än EUR räknas anskaffningsutgiften och/eller försäljningspriset om till EUR enligt den växelkurs som gällde vid tidpunkten för förvärvet och/eller försäljningen.

Fysiska personer kan, istället för att använda sig av den faktiska anskaffningsutgiften, välja att använda sig av en så kallad presumtiv anskaffningsutgift. Den presumtiva anskaffningsutgiften är 20 procent av försäljningspriset eller, om aktierna ägts i minst 10 år, 40 procent av försäljningspriset. Om den presumtiva anskaffningsutgiften används vid uträkningen av överlåtelsevinsten istället för den faktiska anskaffningsutgiften, anses samtliga utgifter för vinstens förvärvande ingå i den presumtiva anskaffningsutgiften och kan således inte dras av utöver den presumtiva anskaffningsutgiften.

För fysiska personer är överlåtelsevinster av egendom inte skattepliktig inkomst om de sammanlagda försäljningspriserna för all egendom som överlåtits under skatteåret uppgår till högst 1 000 EUR. På motsvarande sätt är överlåtelseförluster inte avdragsgilla om den sammanlagda anskaffningsutgiften för all egendom som sålts under skatteåret uppgår till högst 1 000 EUR.

Aktiebolag

All inkomst som erhålls vid överlåtelse av OMX-aktier i samband med Erbjudandet anses utgöra en del av ett aktiebolags skattepliktiga näringsinkomst. Ett aktiebolag är skyldigt att betala samfundsskatt på sin inkomst från hela världen. Samfundsskattesatsen är för närvarande 26 procent. Anskaffningsutgiften för OMX-aktierna är avdragsgill vid beskattningen av aktieförsäljningen. Det faktiska vederlaget utgör normalt aktiernas anskaffningsutgift vid beskattningen. En förlust som uppstår till följd av att Erbjudandet accepteras är följaktligen avdragsgill från de skattepliktiga näringsinkomsterna.

Överlåtelseskatt

För försäljningen av OMX-aktierna i enlighet med Erbjudandet utgår ingen överlåtelseskatt.

ISLÄNDSKA SKATTEFRÅGOR

De isländska aktierna är föremål för beskattning på Island enligt inkomstskattelagen nummer 90/2003. Innehavare av OMX-aktier som är registrerade på den isländska OMX börsen uppmanas söka rådgivning av en oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet, särskilt om aktieägarna är skattskyldiga i någon annan jurisdiktion än Island.





Motiv till Erbjudandet och fördelar för intressenter (Alternativa Scenariot)

Förutsatt att Erbjudandet fullföljes, dock att de återstående villkoren i Transaktionsavtalen varken uppfylles eller frånfalles, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande inte att slutföra Transaktionerna med NASDAQ såsom anges i Transaktionsavtalen, innebärande att det Alternativa Scenariot kommer att fullföljas. Det som anges i detta avsnitt på sidorna 96–99 nedan är tillämpligt på det Alternativa Scenariot.

BORSE DUBAI FÖRVÄRVAR OMX UTAN VIDAREFÖRSÄLJNING TILL NASDAQ

Om något av de nämnda villkoren i Transaktionsavtalen, inklusive villkoret att Borse Dubai efter genomförandet av Erbjudandet kommer att äga, direkt eller indirekt, mer än 67 procent av OMX-aktierna, varken uppfylles eller frånfalles kan Transaktionsavtalen sägas upp och kommer då inte längre att gälla, och varken Borse Dubai eller något av dess dotterbolag eller något annat närstående företag kommer att sälja några OMX-aktier till NASDAQ efter Erbjudandets fullföljande. I ett sådant scenario kommer Borse Dubai inte att bli en strategisk aktieägare i NASDAQ och NASDAQ kommer inte att bli en strategisk aktieägare i DIFC och Erbjudandet kommer att ha den inverkan på OMX och dess aktieägare och intressenter som framgår av det Alternativa Scenariot, som beskrivs nedan.

MOTIV TILL ERBJUDANDET

Dubai Strategic Plan (2015) identifierar finansiella tjänster som en prioriterad sektor och avser kombinera Dubais välutvecklade rättssystem med den stora tillväxtpotential som finns i Borse Dubai-regionen. Dubais regering har därigenom för avsikt att etablera Dubai som ett av världens ledande finansiella centra baserat på en övertygelse om att OMX har (i) ett världsledande varumärke; (ii) en väletablerad teknikplattform; (iii) en stor global kundbas; (iv) en omfattande branschfarenhet och kompetens; (v) en meritlista med framgångsrik internationell börsintegrering; (vi) en stark produktportfölj; samt (vii) en entreprenörsanda med en hög grad av innovation.

Borse Dubai bedömer att ett samgående med OMX kommer att medföra betydande fördelar för OMX och dess intressenter samt aktivt bidra till den pågående utvecklingen av Finansplats Stockholm.

Sammanslagningen Borse Dubai – OMX ("Den Sammanslagna Koncernen") representerar en betydande strategisk möjlighet:

Växande kapitalmarknader i Borse Dubai-regionen baserat på stor likviditet, ökat interregionalt kapitalflöde och nya produkter

För tillfället saknas det ett större finansiellt nav beläget mellan Västeuropa och Fjärran Östern, trots det faktum att denna region präglas av en stor källa av överskottskapital där GCC-regionen ensam står för i storleksordningen 3 000 miljarder USD⁴²⁾ och det beräknas växa i takt med att regionen utvecklas ytterligare.

Historiskt sett har flödena av överskottskapital från GCC-regionen till mer etablerade kapitalmarknader varit betydande eftersom de framväxande kapitalmarknaderna i GCC-regionen inte har kunnat absorbera överskottslikviditeten. Tendensen idag är emellertid att kapital som genereras i Borse Dubai-regionen i ökad utsträckning stannar i denna region, med ökade interregionala kapitalflöden från Mellanöstern till Nordafrika och Syd- och Centralasien som en följd. Denna tendens skapar en stark efterfrågan på kapitalmarknader som effektivt kan absorbera och omfördela kapital. De starka tillväxtutsikterna för kapitalmarknaderna i Borse Dubai-regionen förstärks ytterligare av utvecklingen och introduktionen av nya produkter som sukuk (kort- och långfristiga lån med bakomliggande säkerheter liknande obligationer), strukturerade produkter, fonder och index. Idag beräknas enbart den globala marknaden för islamiska finansiella tjänster vara värd upp till 400 miljarder USD⁴³⁾ och förväntas växa till 4 000 miljarder USD.⁴⁴⁾

Strategi för att ta tillvara tillväxtmöjligheter

Borse Dubais strategi och målsättning är att aktivt driva utvecklingen av kapitalmarknaderna i Borse Dubai-regionen. Borse Dubai är inte ensam om att ha upptäckt tillväxtmöjligheterna i Borse Dubai-regionen. Många större globala finansiella institutioner som till exempel Credit Suisse, Goldman Sachs, HSBC och Morgan Stanley är aktiva i regionen. DIFC, en finansiell frizon i Dubai med en lagstiftning baserad på principerna i den engelska *common law*-rätten, möjliggör för globala finansiella institutioner att etablera sig i regionen utan att behöva följa FAEs övriga civilrättsliga lagar. Borse Dubai är inkommererat i DIFC. Ytterligare information om DIFC finns i avsnittet "Regelverket som omger Borse Dubai" i denna erbjudandehandling. Vidare bedriver många multinationella företag verksamhet i regionen, inklusive nordiska företag som ABB, Alfa Laval, AstraZeneca, Atlas Copco, Bang & Olufsen, Eric-

⁴²⁾ GCC-regionens likviditet, Canada's International Market Access Report (CIMAR), 2007.

⁴³⁾ Fitch Ratings – "Demystifying Corporate Sukuk", 5 mars 2007 (storleken på marknaden hänvisar till marknaden för islamiska finansiella tjänster).

⁴⁴⁾ Standard & Poor's RatingsDirect – "Islamic Finance Comes of Age", BusinessWeek, 27 oktober 2006.

son, H&M, Munters, Nokia, Sandvik, Scania, SKF, StoraEnso, TietoEnator och Volvo.

Borse Dubai har ett starkt kassaflöde (från sitt dotterbolag DFM) och finansiella resurser från sina aktieägare för att finansiera tillväxt och utveckling i Borse Dubai-regionen. Genom sin affärsmässiga och kulturella anknytning till regionen har Dubai vuxit fram som en portal till hela Borse Dubai-regionen. Det förstärks av Dubais centrala geografiska läge och goda meriter samt goda anseende i det internationella näringslivet. För att aktivt utveckla, stödja och slutligen knyta samman börserna i Borse Dubai-regionen är teknologi, erfarenhet och ett starkt varumärke av största betydelse.

Förverkliga målsättningarna med förenade krafter

Efter en grundlig analys har Borse Dubai identifierat OMX som en idealisk samarbetspartner. OMX har tillgång till börsteknologi och har den erfarenhet som krävs för att utveckla nya regionala marknader. OMX affärsmodell, att gradvis länka ihop börser genom att etablera samarbeten, kommer att bli vägledande för Borse Dubais framtida utveckling.

Att knyta samman börser är en stegvis process där samarbeten etableras för att senare utvidgas om de anses medföra ömsidiga fördelar. Processen är dynamisk och flexibel och samarbetet kan kortfattat ta tre former:

- **Samarbete rörande teknologi** – innebär tillhandahållande av en heltäckande börsteknologi. OMX levererar idag teknologi och tjänster till mer än 60 samarbetspartners globalt
- **Samarbete rörande marknader och produkter** – avser drifts- och affärsmässiga samarbeten för att binda samman produkter och/eller medlemmar. EDX-samarbetet med LSE är ett exempel på ett sådant samarbete
- **Samarbete genom ägande** – innebär en strategisk samsyn genom aktieäggande och kontroll. OMX ägande i EDX är ett exempel på ett sådant samarbete, liksom de aktuella nordiska börsmodellerna

Huvudsakliga målsättningar

Vid offentliggörandet av denna erbjudandehandling skulle den Sammanslagna Koncernen vara världens femte största börskoncern baserad på börsvärde⁴⁹⁾ och en av de snabbast växande och mest innovativa på den globala marknaden.

Den Sammanslagna Koncernen kommer att ha tre målsättningar:

- **Global ledare** – att bli en av de tre främsta börskoncernerna i världen på de internationella kapitalmarknaderna
- **Tillväxt och innovation** – att skapa världens snabbast växande och mest innovativa börskoncern
- **Portal till likviditet** – att fungera som en portal till en av världens snabbast växande kapitalmarknader och möjliggöra tillgången till stora likviditetspooler för emittenter och nya produkter

Målsättningarna kommer att uppnås genom att kombinera OMX och Borse Dubais verksamheter, vilka i hög grad kompletterar varandra. Den Sammanslagna Koncernen kommer att fungera som en koncern verksam i ett flertal jurisdiktioner, idealiskt positionerad för att implementera sin strategi och positionera sig som den främsta samarbetspartnern på de internationella kapitalmarknaderna.

Borse Dubais huvudsakliga bidrag till den Sammanslagna Koncernen är följande:

- Portal till en av världens snabbast växande regioner
- Tillgång till en likviditetspool med över 3 000 miljarder USD i potentiellt investeringskapital i GCC-regionen
- Oberoende legal struktur och regler för övervakning, tillsyn och tillstånd av högsta internationella standard genom de etablerade plattformarna DIFC och DIFX
- Borse Dubais aktieägares finansiella resurser tillsammans med det starka kassaflödet från DFM som stöd för tillväxt och utveckling
- Ett entreprenörskap som återspeglas av Dubais goda meriter från att framgångsrikt bygga upp världsledande företag

Ledningen för Borse Dubai anser att OMX är en idealisk partner för att bistå Borse Dubai i dess strävan att förverkliga sina målsättningar, bland annat genom att bidra med följande:

- Ett världsledande varumärke
- En världskänd teknologiplattform med teknologi som varken överlappar eller konkurrerar med Borse Dubais
- Djupgående erfarenhet och kompetens
- Stor global kundbas
- Goda meriter från framgångsrik gränsöverskridande börsintegration
- Stark produktportfölj
- Entreprenörsanda med en hög grad av innovation

⁴⁹⁾ Bloomberg, 14 december 2007.

FÖRDELAR FÖR INTRESSENTERNA

OMX

Finansiella resurser

Borse Dubais ägare och det starka kassaflödet och den starka balansräkningen i DFM kommer att tillföra OMX de finansiella resurser som krävs för att genomföra dess tillväxtstrategi. Borse Dubai kommer att tillvarata OMX världsledande varumärke och efterbilda OMX nordiska strategi i Borse Dubai-regionen. Denna strategi innefattar att förena börser genom att etablera relationer på olika nivåer och genom att implementera OMX teknologi. Den finansiella styrkan och den diversifierade affärsverksamheten (särskilt på marknader med hög tillväxt utanför Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet) i den Sammanslagna Koncernen kommer att väsentligt öka OMX förmåga att klara utmaningar samt åtnjuta möjligheterna som uppkommer i och med implementeringen av direktivet om marknader för finansiella instrument MiFID.

Accelererad expansion

Borse Dubai kommer att vara OMX portal till kapitalmarknaderna i Borse Dubai-regionen. Dessa marknader representerar stora tillväxtmöjligheter och gradvis ökande intäktsströmmar för OMX. Detta kommer att stärka potentialen för den nordiska marknaden att bli ett viktigt nav för nya tillväxtmöjligheter på både mogna marknader och tillväxtmarknader i Central- och Östeuropa.

Expansion av varumärket

DIFX, som skall ändra namn till OMX, kommer att bli börssnavet i Borse Dubai-regionen. Varumärket OMX kommer att bli den Sammanslagna Koncernens globala plattform för expansion av infrastruktur, produkter och tjänster för kapitalmarknaderna. Borse Dubai avser att säkerställa att varumärket OMX även i fortsättningen kommer att stå för transparens, oberoende, effektivitet, trovärdighet och innovation.

Investeringar i teknologi

Borse Dubai kommer att stödja investeringar i forskning och utveckling och har för avsikt att vidareutveckla OMX till ett framstående globalt centrum för finansiell teknologi och know-how. Borse Dubai avser att expandera OMX heltäckande teknologi på dess marknader, stärka relationerna med dess globala börsteknologikunder och stödja implementeringen av nästa generations teknologier.

Stöd för existerande marknadsmodeller

Borse Dubai anser att OMX befintliga nordiska identitet, marknadsmodeller och inflytandet från intressenter är faktorer som har bidragit till OMX framgång. Borse Dubai kommer att stödja dessa faktorer fullt ut eftersom de kommer att vara av stor betydelse för genomförandet av den Sammanslagna Koncernens strategi.

OMX anställda

Borse Dubai sätter stort värde till vad styrelsen, ledningen och anställda i OMX har tillfört bolaget. Som anges nedan kommer den nordiska regionen att vara representerad i styrelsen för Borse Dubai för att säkerställa kontinuitet i detta hänseende. På samma sätt kommer styrelsen i OMX att ha en majoritet av ledamöter från Norden, återigen för att säkerställa kontinuitet och skydda nordiska intressen i OMX verksamhet.

OMX anställda och ledning kommer att vara avgörande för framtida framgång med den Sammanslagna Koncernen, och Borse Dubai avser att använda OMX existerande personalstyrka till att utöka verksamheten. Borse Dubai bedömer att anställda i OMX kommer att dra fördel av att arbeta i ett bolag med globala tillväxtmöjligheter och en stark ägare (Borse Dubai) som är angelägen att expandera verksamheten. Därigenom skapas också en större och attraktivare arbetsmarknad för personalen med möjlighet till arbete i en internationell miljö.

Borse Dubai har inga planer på att genomföra några väsentliga förändringar i OMX lednings-, ersättnings- eller organisationsstrukturer. Borse Dubai avser att fullt ut respektera de anställdas nuvarande ersättningar och förmåner, och detta gäller även ledningen för OMX.

Finansplats Stockholm

Borse Dubai kommer att engagera sig i att behålla de existerande nordiska regulatoriska och operationella ramverken, inflytandet och rutinerna. Tillväxtstrategin för den Sammanslagna Koncernen bygger på de starka existerande verksamheterna, marknadsmodellerna och intressenternas inflytande i OMX. Borse Dubai kommer att stödja investeringar i pågående forskning och utveckling i Stockholm och vidareutveckla den Sammanslagna Koncernen som ett framstående globalt centrum för finansiell teknologi och "know-how".

Den Sammanslagna Koncernen kommer att tillföra Norden och Finansplats Stockholm de resurser och den infrastruktur som krävs för att få verksamheten att växa, vilket sannolikt ökar anställningsmöjligheterna i Stockholm. Borse Dubai kommer att verka för framtida nära samarbete mellan Finans-

plats Stockholm och DIFC för att utbyta information, produktutveckling (till exempel sukuk, strukturerade produkter, fonder och index), best practice och ”know-how”.

Medlemmar i OMX

Borse Dubai kommer att verka för att upprätthålla de existerande nordiska regulatoriska och operationella ramverken, det inflytande och de rutiner som för närvarande gäller för medlemmarna i OMX. Medlemmarna i OMX kommer att stödjas av en gemensam operationell och teknologisk infrastruktur och få tillgång till nya produkter och marknadsmöjligheter. OMX kommer även i fortsättningen att fokusera på låga kostnader, effektiva marknader och transparens, till fördel för medlemmarna.

Emittenter på OMX

Borse Dubai kommer att bevara de existerande nordiska regulatoriska och operationella ramverken, inflytandet och rutinerna. Den Sammanslagna Koncernen kommer att fungera som en inkörsport för nordiska och baltiska emittenter till de stora och till stor del ej exploaterade likviditetskällorna inom Borse Dubai-regionen. Emittenterna kommer att kunna gynnas av sin ökade synlighet på dessa marknader. OMX kommer även i fortsättningen att fokusera på låga kostnader, effektiva marknader och transparens till fördel för emittenterna.

Investerare på OMX

Borse Dubai kommer att engagera sig i att behålla existerande nordiska regulatoriska och organisatoriska infrastrukturer, inflytande och rutiner. Den Sammanslagna Koncernen kommer att ge nordiska och internationella investerare direkt tillgång till nya produkter och investeringsmöjligheter inom den snabbväxande Borse Dubai-regionen. OMX kommer även i fortsättningen att fokusera på låga kostnader, effektiva marknader och transparens till fördel för investerarna.

OMX teknologikunder

Teknologikunderna kommer att gynnas av att nästa generations tekniska system drivs av en större kundbas. Frånvaron av konkurrerande teknikplattformar kommer att säkerställa att kunderna drar nytta av den Sammanslagna Koncernens kontinuerliga stöd och engagemang. Leverantörer och säljare av marknadsdata kommer att kunna dra nytta av ett mer omfattande innehåll och en bredare distribution. Den Sammanslagna Koncernen kommer att dra fördel av OMX strategi att etablera starka relationer och utforska ömsesidiga tillväxtmöjligheter.

INCITAMENTSPROGRAM

För det fall att de återstående villkoren i Transaktionsavtalen varken uppfylles eller frånfalles, samt att Transaktionsavtalen sägs upp och att det Alternativa Scenariot genomförs, kommer Borse Dubai säkerställa att deltagare i OMX existerande optionsprogram och aktiematchningsprogram ges en rättvis behandling beträffande deras rättigheter under respektive program, i enlighet med villkoren och anvisningarna i respektive program.

Bolagsstyrning och reglering (Alternativa Scenariot)

Förutsatt att Erbjudandet fullföljes, dock att de återstående villkoren i Transaktionsavtalen varken uppfylles eller frånfaller, kommer Borse Dubai efter Erbjudandets fullföljande inte att slutföra Transaktionerna med NASDAQ såsom anges i Transaktionsavtalen, innebärande att det Alternativa Scenariot kommer att fullföljas. Det som anges i detta avsnitt på sidorna 100–101 nedan är tillämpligt på det Alternativa Scenariot.

BOLAGSSTYRNING

Borse Dubai avser att så långt det är möjligt upprätthålla nuvarande principer för ägarstyrningen och ledningen av OMX och dess dotterbolag. Borse Dubai avser även att upprätthålla nuvarande kapitalarrangemang avseende clearing eller motsvarande arrangemang såvitt avser OMX Nordic Exchange Stockholm i sin funktion som clearingorganisation.

Borse Dubai tillerkänner stor vikt vid att upprätthålla självständigheten för de nordiska representanterna inom styrelserna för de nordiska och baltiska börserna under OMX Nordic Exchange Group Oy. Borse Dubai ställer sig bakom rådande principer för styrelsens sammansättning i både OMX Nordic

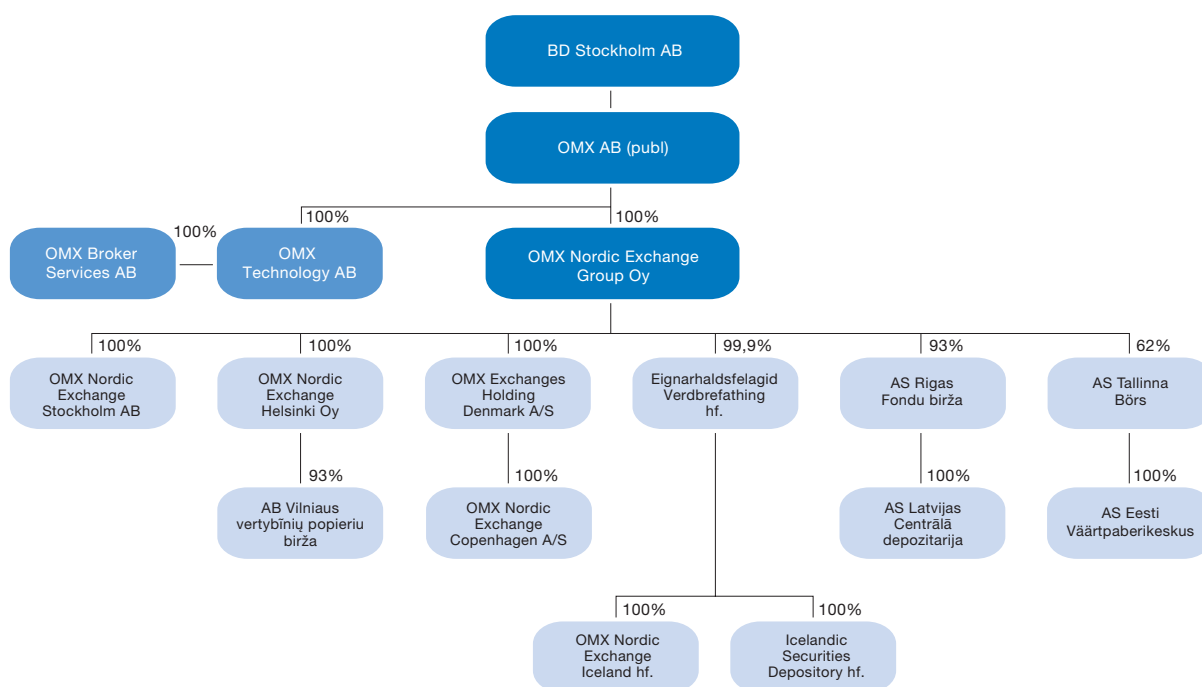
Exchange Group Oy och de lokala börserna, och Borse Dubai har ingen avsikt att förändra dessa.

Följaktligen, och i enlighet med de överenskommelser som ingåtts med relevanta tillsynsmyndigheter, avser Borse Dubai att tillse att majoriteten av styrelseledamöterna i OMX Nordic Exchange Group Oy och de lokala börserna skall vara oberoende i förhållande till ägarna och i förhållande till ledningen i OMX.

Principerna för ledningen av de lokala börserna inom OMX kommer inte att förändras väsentligt, innebärande att styrelserna i de respektive börserna kommer att bestå av interna styrelseledamöter (det vill säga personer närliggande till OMX, normalt som anställda i ledande befattning inom koncernen). Vidare kommer Borse Dubai att behålla övervakningsenheterna, noteringskommittéerna och disciplinkommittéerna på börserna i Stockholm och Helsingfors liksom Advisory Board på OMX Nordic Exchange Copenhagen samt bolagskommittéerna i Helsingfors respektive Stockholm.

Efter det att Erbjudandet har fullföljts kommer Borse Dubai att erbjuda minst en plats i Borse Dubais styrelse till en

Figur 19: OMX organisatoriska struktur efter en sammanslagning med Borse Dubai



nordisk representant. I den mån styrelseutskott inrättas kommer representanter för Norden även ges möjlighet att utse minst en ledamot i sådana utskott, förutsatt att detta tillåts enligt gällande lagar och förordningar.

Styrelsens sammansättning i BD Stockholm kommer att överensstämma med kraven i aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"), vilket bland annat innebär att en majoritet av styrelseledamöterna skall vara bosatta inom EES.

Det övervägs att notera Borse Dubai eller DIFX på OMX Nordic Exchange Stockholm. Detta skulle medföra att Borse Dubai blir föremål för samtliga noterings- och transparenskrav som följer av en notering.

Borse Dubai kommer att verka för att majoriteten av styrelseledamöterna i OMX kommer från Norden. Borse Dubai kommer att ange vilka som föreslås som styrelseledamöter så snart detta är praktiskt möjligt efter det att Erbjudandet har fullföljts. Avsikten är att personer i OMX nuvarande ledning skall erbjudas att vara styrelseledamöter. Eftersom det för närvarande är ovisst vilka personer som kommer att vara tillgängliga efter fullföljandet av Erbjudandet går det inte att i nuläget vara mera konkret.

Valberedningen i OMX kommer att behållas i enlighet med Kodens. Utöver två representanter från Borse Dubai och styrelseordföranden i OMX, är dessutom avsikten att en representant som föreslås gemensamt av de Nordiska fondhandlareföreningarna och en representant som föreslås av den svenska Föreningen för Aktiemarknadsbolag, skall ingå i valberedningen.

Om mer än 90 procent av OMX-aktierna förvärvas genom eller i samband med Erbjudandet och OMX avnoteras, kommer Borse Dubai tillse att OMX ändå på frivillig basis fortsätter att tillämpa Kodens så kallade "följ- eller förklara-principer", liksom de regler i Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) samt andra väsentliga regler som är tillämpliga på noterade bolag, såsom regler om styrelsens skyldigheter, sammansättning och arbete, inklusive användningen av kommittéer, och reglerna om VDs skyldigheter och arbete samt ersättning till ledningen.

För att hålla marknaden informerad om OMX verksamhet

åtar sig Borse Dubai att tillse att OMX, efter Erbjudandets fullföljande, fortsätter att offentliggöra sin årsredovisning och även att offentliggöra åtminstone halvårsrapporter till marknaden i enlighet med de regler om års- och halvårsrapporter som hade varit tillämpliga om OMX hade fortsatt att vara ett noterat bolag.

REGLERING

DIFC lagar och regler kommer inte att vara tillämpliga på BD Stockholm eller OMX-koncernen.

Borse Dubai kommer inte att ändra den legala strukturen på OMX Nordic Exchange efter det att Erbjudandet fullföljts. Den tillsyn och övervakning som för närvarande utövas av Finansinspektionen och andra myndigheter kommer inte att påverkas med anledning av Erbjudandet.

OMX olika marknadsplatser och dess tillhörande verksamheter på den finansiella marknaden kommer även framgent att regleras och övervakas lokalt på samma sätt som idag. De tillstånd till börsverksamhet som nu gäller i enskilda länder kommer att behållas och efterlevas. De juridiska personer för vilka sådana tillstånd beviljats kommer att finnas kvar i Sverige, Danmark, Finland, Island och de baltiska staterna.

Borse Dubai kommer att aktivt föra en dialog med Finansinspektionen, börsen, de noterade bolagen, medlemmar av börsen och andra viktiga aktörer på de finansiella marknaderna rörande de regelverk som gäller för OMX och dess Nordic Exchange.

Vanligt förekommande termer

Anmälningsperioden Perioden då Erbjudandet är öppet för acceptans. Erbjudandet kommer att påbörjas den 8 januari 2008 och kommer att avslutas klockan 23:59 New York-tid den 5 februari 2008

APK Finska värdepapperscentralen (fi. *Suomen Arvopaperikeskus Oy*)

BD Stockholm BD Stockholm AB, ett helägt svenskt dotterbolag till Borse Dubai

Borse Dubai Borse Dubai Limited

Borse Dubai Cayman Borse Dubai (Cayman) Limited

Borse Dubai-regionen Cirka 40 länder som spänner över Nord- och Östafrika, Mellanöstern, den kaspiska regionen samt Syd- och Centralasien

Danska VP Danska värdepapperscentralen (da. *Værdipapircentralen A/S*)

DFM Dubai Financial Market

DFSA Dubai Financial Services Authority

DIFC Dubai International Financial Centre

DIFCA Dubai International Financial Centre Authority

DIFCI DIFC Investments LLC

DIFC Aktiebolagslag DIFC Law No. 3 of 2006

DIFX Dubai International Financial Exchange Limited

DIFX Aktieägaravtalet Aktieägaravtalet som skall ingås av NASDAQ, DIFX och Borse Dubai enligt DIFX Transaktionsavtalet

DIFX-transaktionen NASDAQs förvärv av 33 1/3 av aktierna i DIFX, vid full utspädning, förutsatt att villkoren i DIFX Transaktionsavtalet uppfylles eller frånfaller

DIFX Transaktionsavtalet Aktieteckningsavtalet avseende NASDAQs förvärv av aktier i DIFX som ingicks av NASDAQ och Borse Dubai den 15 november 2007

DP World Dubai Ports World, ett av världens största globala hamnbolag

Dubai Group Dubai Group LLC

Dubai Strategic Plan (2015) Dubais strategiska plan för att bibehålla den exceptionellt starka tillväxt Dubai presterat under de senaste åren

EDX Derivatbörsen EDX London (gemensamt ägd av OMX och LSE)

Erbjudandet Borse Dubais erbjudande, lämnat genom BD Stockholm AB, till aktieägarna i OMX den 17 augusti 2007 om förvärv av samtliga OMX-aktier i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling

FAE Förenade Arabemiraten

FFI Finska finansinspektionen

Finansinspektionen Svenska Finansinspektionen

FINRA Financial Industry Regulatory Authority

GCC-regionen FAE, Bahrain, Saudiarabien, Oman, Qatar och Kuwait

HSBC HSBC Bank plc

Höjningen Borse Dubais höjning av Erbjudandet från 230 kronor till 265 kronor per OMX-aktie

ICD Investment Corporation of Dubai

IFI Isländska finansinspektionen

Isländska VP Isländska värdepapperscentralen (is. *Verðbréðaskráningar*)

Koden Svensk kod för bolagsstyrning

LSE London Stock Exchange Group plc

Låneavtalet Låneavtalet med HSBC som *initial mandated lead arranger, agent, security agent, security trustee* och *initial issuing bank* samt HSBC och vissa andra banker och finansiella institutioner som långgivare

Marknadstransaktionerna Borse Dubais köp av 4,9 procent av aktierna och rösterna i OMX samt ingående av optioner för att köpa ytterligare 24,2 procent av aktierna och rösterna i OMX

MiFID Direktivet 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument

NASDAQ The Nasdaq Stock Market, Inc.

NASDAQ Aktieägaravtalet Aktieägaravtalet som skall ingås av NASDAQ och Borse Dubai enligt OMX Transaktionsavtalet

NASDAQ OMX-koncernen NASDAQ efter samgåendet med OMX, om Huvudscenariot fullföljs

NASDAQ-erbjudandet NASDAQs erbjudande till OMX aktieägare om att förvärva samtliga OMX-aktier i enlighet med NASDAQs offentliggörande den 25 maj 2007

N/O Teknologin Alla NASDAQs, OMX och NASDAQs andra dotterbolags teknologi och plattformar

OMX OMX AB (publ)

OMX-aktier Aktier i OMX

OMX Transaktionsavtalet Aktieöverlåtelseavtalet avseende Borse Dubais överlåtelse av OMX-aktier till NASDAQ som ingicks av NASDAQ, Borse Dubai och BD Stockholm den 15 november 2007

Proxy Statement Det slutgiltiga *proxy statment* enligt Schedule 14 A som registrerats av NASDAQ hos SEC den 19 november 2007

Registreringsavtalet Registreringsavtalet som kommer ingås av NASDAQ, Borse Dubai och Trusten i enlighet med OMX Transaktionsavtalet

Sammanlagda Koncernen Den koncern som kommer att bildas av Borse Dubai och OMX om det Alternativa Scenariot fullföljs

SCA Securities & Commodities Authority i FAE

SEC Amerikanska Securities and Exchange Commission

Supplementet Supplementet till transaktionsavtalet mellan NASDAQ och OMX som ingicks den 20 september 2007

Säljande Aktieägarna Investor AB (publ), Nordea Bank AB (publ), Olof Stenhammar med bolag, Didner & Gerge Fonder AB, Nykredit Realkredit A/S, Magnus Böcker samt vissa andra aktieägare i OMX

Takeoverlagen Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden

Takeover-reglerna OMX Nordic Exchange Stockholm ABs regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden

Teknologilicens- och marknadsföringsavtalet Licens- och marknadsföringsavtalet som skall ingås av NASDAQ och Borse Dubai enligt DIFX Transaktionsavtalet

Transaktionerna Transaktionerna som avses med Transaktionsavtalen

The NASDAQ Stock Market The NASDAQ Stock Market LLC

Transaktionsavtalen DIFX Transaktionsavtalet och OMX Transaktionsavtalet

Trigger Date Det första datum då villkoren i OMX Transaktionsavtalet för att påbörja anmälningsperioden i Erbjudandet antingen har uppfyllits eller frånfallits

Trustavtalet Trustavtalet som skall ingås av Borse Dubai, förvaltaren och NASDAQ enligt OMX Transaktionsavtalet

Trusten Trusten som upprättats för att förvalta vissa NASDAQ-aktier som skall emitteras i samband med Transaktionerna

Varumärkena NASDAQs varumärken som DIFX skall ha licens att använda enligt Varumärkeslicensavtalet

Varumärkeslicensavtalet Varumärkeslicensavtalet som kommer ingås av NASDAQ och DIFX i enlighet med DIFX Transaktionsavtalet

VPC Svenska värdepapperscentralen (VPC AB)

Adresser

OMX AB (publ)

Besöksadress: Tullvaktsvägen 15
SE-105 78 STOCKHOLM
Sverige
Tel: +46 8 405 60 00
Fax: +46 8 405 60 01
www.omxgroup.com

Borse Dubai Limited

Level 7, Precinct Building 5
Gate District
P.O. Box 506690
DIFC, Dubai, UAE
Tel: +971 4 362 25 00
Fax: +971 4 362 25 22
www.borsedubai.com

BD Stockholm AB

c/o Linklaters Advokatbyrå Aktiebolag
Besöksadress: Regeringsgatan 67
Box 7833
SE-103 98 STOCKHOLM
Sverige
Tel: +46 8 665 66 00
Fax: +46 8 667 68 83

The Nasdaq Stock Market, Inc.

One Liberty Plaza
New York, NY 10006
United States of America
Tel: +1 (212) 401 87 00
www.nasdaq.com



