



**Delårsrapport  
2. kvartal og 1. halvår  
2012**

---

## Hovedpunkter i 2. kvartal:

- **Fortsatt god aktivitet i rentemarkedet**
- **Fortsatt utfordrende første- og annenhåndsmarked for aksjer og derivater**
- **Første del av fondsprosjektet levert**
- **Nytt handelssystem (Millennium Exchange) og mer effektiv clearingløsning (Magica) i rute**
- **Fast track noteringsprosess etablert**
- **Ny åpningstid fra og med 6. august**
- **Driftsinntekter MNOK 217,8 (237,1)**
- **EBITDA MNOK 106,6 (131,5)**
- **Resultat pr. aksje NOK 1,24 (1,62)**

---

## Aktiviteten i 2. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

### Hovedtall for konsernet

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 2. kvartal 2012 et overskudd på MNOK 53 (MNOK 70).

	<b>2. kvartal 2012</b>	<b>2. kvartal 2011</b>	<b>30. jun. 2012</b>	<b>30. jun. 2011</b>	<b>2011</b>
Driftsinntekter	217 820	237 089	439 647	480 129	921 894
Driftskostnader	149 684	146 630	308 344	312 882	625 894
EBITDA	106 621	131 450	208 690	248 964	467 262
Driftsresultat (EBIT)	68 136	90 459	131 304	167 247	296 001
Periodens resultat	53 433	69 528	102 946	129 133	233 045
Resultat pr. aksje (NOK)	1,24	1,62	2,39	3,00	5,42

Aksje- og derivatmarkedet har vært preget av et noe lavere aktivitetsnivå enn i tidligere perioder og i samme periode i 2011. Oslo Børs VPS erfarer fortsatt et tilspisset konkurransebilde og press på markedsandel knyttet til handel i egenkapitalinstrumenter. Obligasjons- og sertifikatmarkedet viser fortsatt en positiv utvikling.

Inntektene i 2. kvartal 2012 er MNOK 19 lavere enn inntektene i samme periode i 2011. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 41. Det er spesielt inntekter fra handel, clearing og oppgjør av aksjer og derivater som er redusert (MNOK 16 i 2. kvartal og MNOK 32 hittil i år). Inntekter fra salg av markedsdata er hittil i år redusert med MNOK 6. Inntektene i 2011 var påvirket av engangsposter på MNOK 3.

Kostnader før aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer av merverdier i kvartalet er MNOK 6 høyere enn i 2. kvartal 2011. Korrigert for kostnader i forbindelse med arbeidet med implementering av nytt handelssystem på Oslo Børs (Millennium Exchange) i 2. kvartal 2012 (MNOK 2), er kostnadene MNOK 4 høyere enn i samme periode i 2011. Hittil i år er kostnadene på nivå med samme periode i 2011, også etter korreksjon for omstillingskostnader i 2011 (MNOK 5) og kostnader i forbindelse med Millennium Exchange i 2012 (MNOK 5). Konsernet har kontinuerlig fokus på driftskostnader.

Amortisering av merverdier er redusert med MNOK 4 i kvartalet og MNOK 8 hittil i år sammenlignet med samme perioder i 2011. Dette som følge av at merverdier på enkeltsystemer ble fullt amortisert ved utgangen av 2011.

Netto finansielle poster for 2. kvartal og hittil i år er på nivå med samme perioder i 2011.

**Millennium Exchange – handelssystem på Oslo Børs**

Implementeringen av handelssystemet Millennium Exchange på Oslo Børs er i henhold til prosjektplanen. Systemet vil bli produksjonssatt mandag 12. november 2012.

Millennium Exchange er et av verdens raskeste handelssystemer. Hastighet har blitt en stadig viktigere faktor for markedsaktørene og med innføringen av Millennium Exchange styrker Oslo Børs sin konkurranseposisjon. Systemet er også betydelig mer fleksibelt enn dagens handelssystem som gjør det lettere å gjøre endringer tilpasset markedssituasjonen.

De løpende driftskostnadene for det nye systemet vil være uforandret fra dagens handelssystem. Oslo Børs må imidlertid gjøre tilpasninger til flere interne systemer. Forventede eksterne kostnader i prosjektet har en ramme på i størrelsesorden MNOK 25. Hittil i år er det kostnadsført MNOK 5 i forbindelse med prosjektet.

**Modernisering av fondsløsninger i VPS**

VPS startet i januar 2011 grunnarbeidet med å modernisere applikasjonene for fondstjenester samt flytte disse over til ny plattform. Systemet ble satt i produksjon i juni 2012.

VPS har besluttet å utvide fondsprosjektet for å ytterligere styrke tjenestetilbudets konkurransedyktighet. Prosjektet forlenges til utgangen av 1. kvartal 2013.

**Magica – økt konkurransedyktighet innenfor derivatclearing**

Oslo Clearing jobber med et prosjekt (Magica) som forventes å innebære økt konkurransedyktighet for våre clearingtjenester samt tilpasning til ny regulering. For våre kunder forventes dette blant annet å innebære lavere kapitalbinding, bedre clearingtjenester samt økt operasjonell effektivitet. Lanseringen forventes å skje i slutten av september 2012.

**Interoperabilitet**

Oslo Børs inngikk i 2010 en intensjonsavtale med LCH.Clearnet om interoperabilitet på clearing av aksjer. Etter en omfattende prosess med europeiske tilsynsmyndigheter om å etablere lenker mellom europeiske clearinghus, har Oslo Børs hatt en ny dialog med kunder og alternative pan europeisk clearinghus om interoperabilitet. Oslo Børs har kommet frem til at vi ønsker å gå videre i forhandlingene med LCH.Clearnet. Oslo Børs og LCH.Clearnet har allerede interoperabilitet på derivatsiden og ønsker nå å utvide dette samarbeidet til å gjelde aksjesiden.

Med forbehold om utfallet av avtaleforhandlinger, konsesjoner hos regulatoriske myndigheter mv vil Oslo Børs ta sikte på å introdusere interoperabilitet samtidig med implementeringen av det nye handelssystemet Millennium Exchange, foreløpig satt til 4. kvartal 2012.

Et eventuelt behov for flere clearinghus vil bli evaluert etter at lenken mellom LCH.Clearnet og Oslo Børs er etablert.

**Forbedret kvalitet på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess**

Oslo Børs vil fra 1. september 2012 innføre en avgift som rammer unødig høy ordreaktivitet i aksjemarkedet. Formålet med avgiften er å begrense ordre som ikke bidrar til en effektiv og god gjennomføring av handel i aksjemarkedet. Unødig høy ordreaktivitet bidrar til å redusere transparensten i ordrebildet og tilliten til markedet.

Oslo Børs reduserte med virkning fra 6. august åpningstiden for handel med aksjer og derivater med en time, og stenger etter dette kl 16.30. Tiltaket gjøres for å bedre kvaliteten og likviditeten gjennom handelsdagen og samtidig styrke Nordens sterkeste emisjonsmarked ved å åpne for bedre tid til kapitalinnhenting etter børsens stengetid. Den nye åpningstiden innføres som en seks måneders prøveordning.

**Fast track noteringsprosedyre**

Oslo Børs har i utgangspunktet en effektiv noteringsprosess på 8 uker. Etter finanskrisen har kapitalmarkedene blitt svært volatile, og vinduet hvor et selskap kan hente penger og bli børsnotert er blitt innsnevret. Timingene mot kapitalmarkedet er derfor blitt enda mer avgjørende for en suksessfull notering. Oslo Børs legger nå til rette for en raskere noteringsprosess for egnede selskaper, en såkalt fast track notering. Med fast track reduseres tidsrommet hvor børsen behandler opptakssaken fra 8 uker til 4 uker. Dette skjer uten at det går på bekostning av børsens kvalitetssikring av det nye selskapet. Selve perioden hvor det er offentlig at et selskap har en søknad til behandling hos Oslo Børs, vil kunne være redusert til 5-6 virkedager.

**Likviditetsgarantistavtale**

Oslo Børs VPS Holding ASA har inngått en avtale om likviditetsgaranti med Fondsfinans ASA. Formålet med avtalen er å øke likviditeten i selskapets aksjer. Avtalen er gjeldende fra 1. april 2012.

**Utsikter 2012**

Konsernets inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået. Oslo Børs VPS har til hensikt å ha et produkttilbud og en prisstruktur som er konkurransedyktig og som fremmer bruk av konsernets tjenester. Det forventes fortsatt sterk konkurranse innen børsvirksomheten, men også en tiltagende konkurranse innen post-trade virksomhetene i konsernet. Oslo Børs VPS vil også fremover vurdere endringer i enkelte av sine avgifter / priser og effektivisering av sine tjenester som vil komme kundene til gode.

I 2012 forventes betalbare kostnader å øke noe i forbindelse med planlagte prosjekter knyttet til nytt handelssystem på Oslo Børs og videreføring av utvikling av nytt fondssystem samt fornyelse av IT plattform i VPS.

---

	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	30. jun. 2012	30. jun. 2011	2011
<b>Oslo Børs</b>					
Driftsinntekter	101 922	113 163	207 146	234 804	454 339
Lønnskostnader og andre driftskostnader	44 688	42 100	92 708	92 037	184 277
EBITDA	57 234	71 063	114 438	142 767	270 062
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	6 847	6 916	13 671	13 924	27 230
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	50 387	64 147	100 767	128 843	242 832

Samlede inntekter i Oslo Børs i 2. kvartal 2012 var MNOK 102 (113), en reduksjon på MNOK 11 eller 10% fra samme kvartal i 2011. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 28 eller 12%. Det er spesielt inntekter fra handel i aksjer og derivater som er redusert (MNOK 9 i 2. kvartal og MNOK 19 hittil i år). Inntekter fra salg av markedsdata er hittil i år redusert med MNOK 6. Inntektene i 2011 var påvirket av engangsposter på MNOK 3.

OBX-indeksen stod ved periodens slutt i 375,55 poeng, en nedgang på 4,8% i kvartalet.

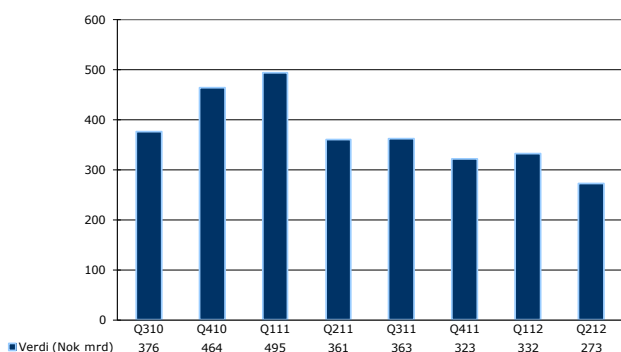
I løpet av 2. kvartal er to nye selskaper notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess. Fem selskaper er strøket fra notering. Hittil i år er det notert to selskaper, mens syv er strøket fra notering. Totalt er 232 selskaper notert ved kvartalets slutt, hvorav 37 på Oslo Axess. Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og Oslo ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av kvartalet 1.247, en økning på 65 i forhold til samme periode i 2011. Kursnoteringsinntekter fra utstedere er i 2. kvartal redusert med 2% eller MNOK 0,5 sammenlignet med samme periode i fjor. Hittil i år er det en nedgang på 3% eller MNOK 1. Dokument- og opptaksinntekter er i 2. kvartal 2012 på nivå med samme periode i 2011, men ned 11% eller MNOK 2 hittil i år.

Det ble i 2. kvartal omsatt aksjer, ETFer og egenkapitalbevis for NOK 273 mrd. (361), en reduksjon på 24% fra samme kvartal i 2011. Hittil i år er det en reduksjon i handelsvolum på 29%. I følge statistikk fra Thomson Reuters utgjorde Oslo Børs' markedsandel av handel i OBX-papirer, målt i verdi, 48% i juni 2012 (51% i juni 2011). Markedsandel i ordinær ordrebokhandel er, ifølge samme statistikk, redusert fra 78% i juni 2011 til 64% i juni 2012. I tillegg har en større andel av den totale omsetningen funnet sted utenfor ordinære ordrebøker (OTC). Ved utgangen av kvartalet var det 56 aktive medlemmer, hvorav 21 lokale medlemmer og 35 fjernmedlemmer. Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet i 2. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, ca 35% lavere enn i samme periode i 2011. Hittil i år er det en reduksjon på 29%. Faste og variable handelsinntekter er, sammenlignet med samme periode i 2011, redusert med ca 20% eller MNOK 9. Hittil i år er det en nedgang på 19% eller MNOK 19.

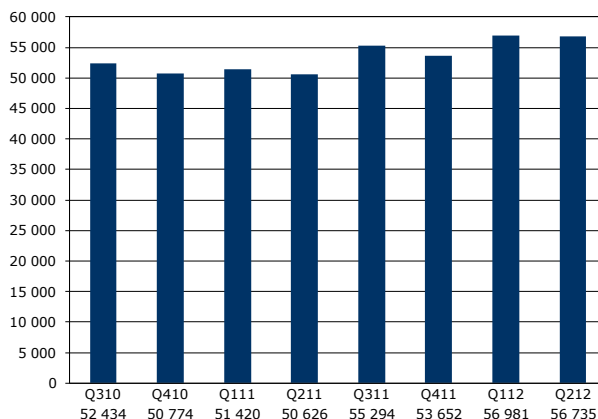
Estimert antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca 12% høyere enn på samme tidspunkt i 2011. Det er i hovedsak antall private brukere som øker. Antall profesjonelle brukere er noe redusert. Inntektene for 2. kvartal 2012 er redusert med 4% eller MNOK 1 sammenlignet med tilsvarende periode i 2011. Hittil i år er nedgangen på 9% eller MNOK 6. Inntektene i 2011 var påvirket av engangsposter på MNOK 3.

Lønnskostnader og andre driftskostnader i 2. kvartal 2012 er MNOK 3 høyere enn i samme periode i 2011. Hittil i år er det en økning på MNOK 1. Forberedelse til implementering av Millennium Exchange har medført kostnader på MNOK 2 i 3. kvartal 2012 og MNOK 5 hittil i år.

Aksjer - omsetning i verdi



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



VPS	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	30. jun. 2012	30. jun. 2011	2011
Driftsinntekter	105 672	108 030	210 373	211 094	401 933
Lønnskostnader og andre driftskostnader	54 235	52 875	114 051	118 101	228 563
EBITDA	51 437	55 155	96 322	92 993	173 370
Aktivering av interne ressurser	-1 977	-2 320	-3 719	-4 996	-9 016
Av- og nedskrivninger	8 880	7 813	17 968	15 626	38 772
Amortisering merverdier	22 097	25 920	44 195	51 841	103 685
Driftsresultat (EBIT)	22 437	23 742	37 878	30 522	39 929

Samlede inntekter i VPS var i 2. kvartal 2012 MNOK 106 (108), en reduksjon på MNOK 2 eller 2% sammenlignet med samme periode i 2011. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 1.

Antall registrerte enheter innenfor utstederområdet viser en tilbakegang fra samme periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet var 1.267 (1.333) aksjeselskaper og 1.969 (1.981) obligasjonslån registrert i VPS. I 2. kvartal 2012 er inntektene MNOK 1 lavere enn i samme periode i 2011. Dette som et resultat av færre selskaphendelser (corporate actions) enn i 2011. Hittil i år er inntektene MNOK 1 høyere enn i 2011. Dette skyldes dels sammensetningen av registrerte selskaper og lån, og dels overflytting av et inntektsområde fra Oslo Market Solutions i 2012.

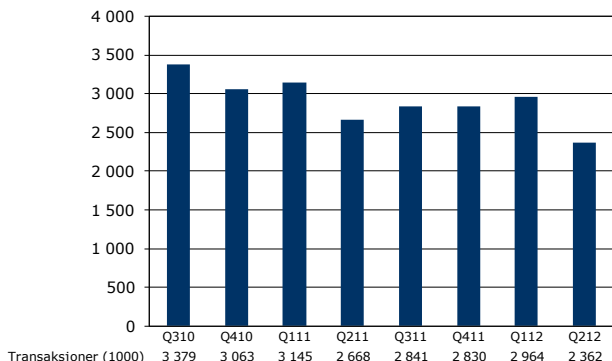
Markedsverdien av registrerte fond var ved utgangen av kvartalet på NOK 318 mrd (NOK 416 mrd), en reduksjon på 24% sammenlignet med samme tidspunkt i 2011. Det ble gjennomført 1,3 millioner fondstransaksjoner i kvartalet, ned 18% fra samme periode i 2011. Som følge av engangsinntekter i perioden er inntektene fra fondsområdet i 2. kvartal på nivå med samme periode i 2011. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 1. Tidligere rapport bortfall av kunder i 2012 forventes å medføre et årlig inntektsbortfall på i størrelsesorden MNOK 8 med virkning fra og med 3. kvartal 2012.

Antall oppgjørstransaksjoner i 2. kvartal 2012 er redusert med 11% sammenlignet med samme periode i 2011. Inntektene fra oppgjørsområdet i 2. kvartal er redusert med MNOK 2 eller 7% sammenlignet med samme periode i 2011. Hittil i år er antall transaksjoner redusert med 8%. Inntektene hittil i år er redusert med MNOK 2 eller 4%. Det har vært økt bruk av tilleggstjenester i 2012.

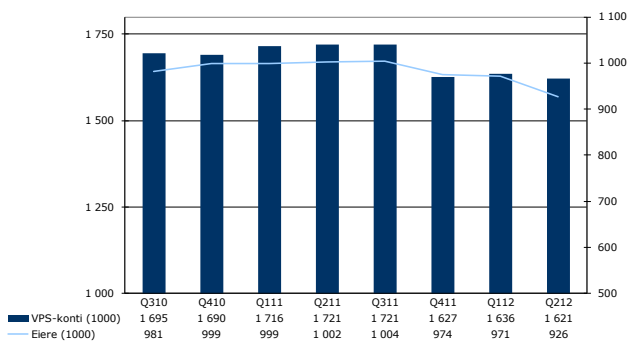
Innen investorområdet var markedsverdiene ved utgangen av perioden 1% lavere enn på samme tidspunkt i fjor. Det var ved utgangen av kvartalet registrert 1,6 millioner konti totalt, en reduksjon på 6% sammenlignet med utgangen av 2. kvartal 2011. Inntektene fra investorområdet har, sammenlignet med samme periode i fjor, økt med MNOK 1 eller 5%. Hittil i år har inntektene økt med MNOK 2.

Lønnskostnader og andre driftskostnader i 2. kvartal 2012 er MNOK 1 høyere enn i samme periode i 2011. Hittil i år er kostnadene redusert med MNOK 4. Korrigert for omstillingskostnader i 1. kvartal 2011 (MNOK 5) er kostnadene hittil i år økt med MNOK 1. Amortisering av merverdier er redusert med MNOK 4 sammenlignet med 2. kvartal 2011 og MNOK 8 hittil i år. Dette som følge av at merverdier på enkeltsystemer var fullt amortisert ved utgangen av 2011.

Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og antall verdipapireiere i VPS

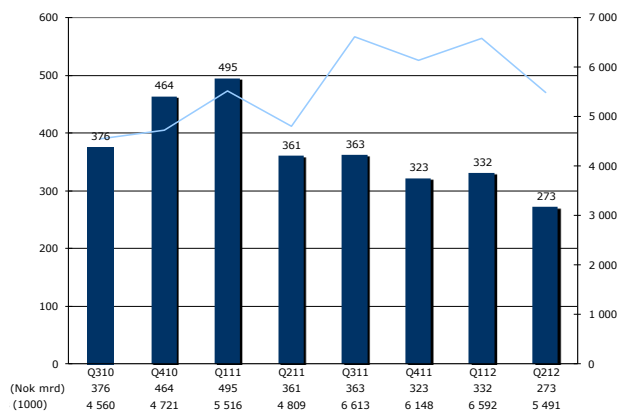


## Oslo Clearing

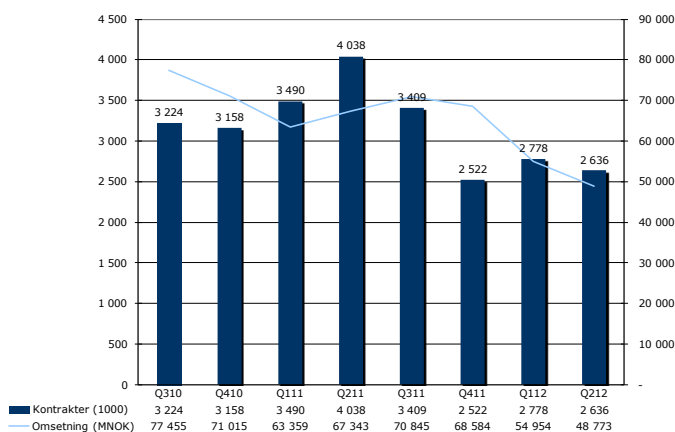
	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	30. jun. 2012	30. jun. 2011	2011
<b>Oslo Clearing</b>					
Driftsinntekter	12 181	16 697	26 767	36 332	69 124
Lønnskostnader og andre driftskostnader	12 720	11 084	25 498	22 341	44 395
EBITDA	-539	5 613	1 269	13 991	24 729
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	1 547	1 557	3 090	3 113	6 204
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-2 086	4 056	-1 821	10 878	18 525

Inntektene i 2. kvartal 2012 er MNOK 5 lavere enn for samme periode i 2011. Inntekter fra clearing av aksjer utgjorde MNOK 9, ned MNOK 3 sammenlignet med samme periode i 2011. Dette skyldes at kunder innenfor rammene av Oslo Clearings prisstrukturer har endret hvilken avgiftsstruktur de følger, samt lavere markedsaktivitet. Sammenlignet med tidligere perioder medfører dette lavere inntekt pr transaksjon. Inntekter fra sentral motpart for derivater utgjorde MNOK 3, ned fra MNOK 5 i 2. kvartal 2011. Dette som et resultat av lavere aktivitet. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 10. Lønnskostnader og andre driftskostnader er, sammenlignet med 2. kvartal 2011, økt med MNOK 2. Hittil i år har kostnadene økt med MNOK 3.

Aksjer - omsatt verdi og antall transaksjoner



Derivater - antall standardiserte kontrakter og omsetning i verdi



**Oslo Market Solutions**

	<b>2. kvartal 2012</b>	<b>2. kvartal 2011</b>	<b>30. jun. 2012</b>	<b>30. jun. 2011</b>	<b>2011</b>
<b>Oslo Market Solutions</b>					
Driftsinntekter	5 451	6 171	10 363	12 651	25 081
Lønnskostnader og andre driftskostnader	3 917	4 802	8 433	10 080	19 987
EBITDA	1 535	1 369	1 931	2 571	5 094
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	163	172	326	343	656
Amortisering merverdier	1 344	1 345	2 688	2 689	5 376
Driftsresultat (EBIT)	28	-147	-1 083	-460	-938

Inntektene i 2. kvartal 2012 er MNOK 0,7 lavere enn i samme periode i 2011. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 2,3. Dette skyldes for en stor del overflytting av et inntektsområde til VPS i 2012. Oslo Market Solutions' inntekter varierer med faktisk gjennomføring av kundeprosjekter og årlige systemlisenser.

Lønnskostnader og andre driftskostnader er redusert med MNOK 0,9 i kvartalet og MNOK 1,6 hittil i år. Også dette skyldes for en stor del overflytting av et inntektsområde til VPS i 2012.

---

Se [www.osloborsvps.no](http://www.osloborsvps.no) for ytterligere operasjonelle hovedtall. Alle tall oppgis i NOK 1000, og gjelder konsernet Oslo Børs VPS med mindre annet oppgis. Konsernet består av morselskapet Oslo Børs VPS Holding ASA og datterselskapene Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA (VPS), Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS. Tallene er ikke reviderte.

---



---

## Resultat

Delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med IAS 34. De samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder er fulgt i delårsregnskapet som i siste årsregnskap. Resultat pr. aksje er beregnet med utgangspunkt i Periodens resultat.

	<b>2. kvartal 2012</b>	<b>2. kvartal 2011</b>	<b>30. jun. 2012</b>	<b>30. jun. 2011</b>	<b>2011</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>217 820</b>	<b>237 089</b>	<b>439 647</b>	<b>480 129</b>	<b>921 894</b>
<b>Driftskostnader</b>					
Aktivering av interne ressurser	-1 977	-2 320	-3 719	-4 996	-9 016
Lønns- og andre personalkostnader	61 414	60 316	134 916	138 172	272 804
Andre driftskostnader	49 785	45 323	96 041	92 993	181 828
Av- og nedskrivninger	17 021	16 046	34 224	32 183	71 217
Amortisering merverdier	23 441	27 265	46 883	54 530	109 061
<b>Driftskostnader før aktivering av interne ressurser avskrivninger og amortiseringer</b>	<b>111 199</b>	<b>105 639</b>	<b>230 957</b>	<b>231 165</b>	<b>454 632</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>149 684</b>	<b>146 630</b>	<b>308 344</b>	<b>312 882</b>	<b>625 894</b>
<b>EBITDA</b>	<b>106 621</b>	<b>131 450</b>	<b>208 690</b>	<b>248 964</b>	<b>467 262</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>68 136</b>	<b>90 459</b>	<b>131 304</b>	<b>167 247</b>	<b>296 001</b>
Finansielle poster	6 146	6 183	11 801	12 231	24 817
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>74 281</b>	<b>96 642</b>	<b>143 105</b>	<b>179 478</b>	<b>320 818</b>
Skattekostnad	20 848	27 114	40 159	50 345	87 773
<b>Periodens resultat</b>	<b>53 433</b>	<b>69 528</b>	<b>102 946</b>	<b>129 133</b>	<b>233 045</b>
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	-19 135
Skatteeffekt	0	0	0	0	5 358
<b>Totalresultat</b>	<b>53 433</b>	<b>69 528</b>	<b>102 946</b>	<b>129 133</b>	<b>219 268</b>
Resultat pr. aksje (NOK)	1,24	1,62	2,39	3,00	5,42
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,24	1,62	2,39	3,00	5,42

EBITDA= Driftsinntekter fratrukket lønns- og personalkostnader og andre driftskostnader

---

## Segmentinformasjon

Konsernet Oslo Børs VPS Holding har fire rapporterbare segmenter; Oslo Børs, VPS, Oslo Clearing og Oslo Market Solutions. Disse er sammenfallende med datterselskaper med samme navn. Segmentinformasjonen er utarbeidet i henhold til IFRS 8.

	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	30. jun. 2012	30. jun. 2011	2011
<b>Oslo Børs</b>					
Driftsinntekter	101 922	113 163	207 146	234 804	454 339
Lønnskostnader og andre driftskostnader	44 688	42 100	92 708	92 037	184 277
EBITDA	57 234	71 063	114 438	142 767	270 062
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	6 847	6 916	13 671	13 924	27 230
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	50 387	64 147	100 767	128 843	242 832
<b>VPS</b>					
Driftsinntekter	105 672	108 030	210 373	211 094	401 933
Lønnskostnader og andre driftskostnader	54 235	52 875	114 051	118 101	228 563
EBITDA	51 437	55 155	96 322	92 993	173 370
Aktivering av interne ressurser	-1 977	-2 320	-3 719	-4 996	-9 016
Av- og nedskrivninger	8 880	7 813	17 968	15 626	38 772
Amortisering merverdier	22 097	25 920	44 195	51 841	103 685
Driftsresultat (EBIT)	22 437	23 742	37 878	30 522	39 929
<b>Oslo Clearing</b>					
Driftsinntekter	12 181	16 697	26 767	36 332	69 124
Lønnskostnader og andre driftskostnader	12 720	11 084	25 498	22 341	44 395
EBITDA	-539	5 613	1 269	13 991	24 729
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	1 547	1 557	3 090	3 113	6 204
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-2 086	4 056	-1 821	10 878	18 525
<b>Oslo Market Solutions</b>					
Driftsinntekter	5 451	6 171	10 363	12 651	25 081
Lønnskostnader og andre driftskostnader	3 917	4 802	8 433	10 080	19 987
EBITDA	1 535	1 369	1 931	2 571	5 094
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	163	172	326	343	656
Amortisering merverdier	1 344	1 345	2 688	2 689	5 376
Driftsresultat (EBIT)	28	-147	-1 083	-460	-938
<b>Øvrig og elimineringer</b>					
Driftsinntekter	-7 406	-6 972	-15 002	-14 752	-28 583
Lønnskostnader og andre driftskostnader	-4 360	-5 220	-9 732	-11 392	-22 590
EBITDA	-3 046	-1 752	-5 270	-3 360	-5 993
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	-416	-412	-832	-823	-1 645
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-2 630	-1 340	-4 438	-2 537	-4 347
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>217 820</b>	<b>237 089</b>	<b>439 647</b>	<b>480 129</b>	<b>921 894</b>
<b>Totale lønnskostnader og andre driftskos</b>	<b>111 199</b>	<b>105 639</b>	<b>230 957</b>	<b>231 165</b>	<b>454 632</b>
<b>Totalt EBITDA</b>	<b>106 621</b>	<b>131 450</b>	<b>208 690</b>	<b>248 964</b>	<b>467 263</b>
<b>Total aktivering av interne ressurser</b>	<b>-1 977</b>	<b>-2 320</b>	<b>-3 719</b>	<b>-4 996</b>	<b>-9 016</b>
<b>Totale av- og nedskrivninger</b>	<b>17 021</b>	<b>16 046</b>	<b>34 224</b>	<b>32 183</b>	<b>71 217</b>
<b>Totale amortisering merverdier</b>	<b>23 441</b>	<b>27 265</b>	<b>46 883</b>	<b>54 530</b>	<b>109 061</b>
<b>Totalt driftsresultat EBIT</b>	<b>68 136</b>	<b>90 459</b>	<b>131 303</b>	<b>167 247</b>	<b>296 001</b>

---

## Balanse

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 89 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 60 og andre kortsiktige fordringer, herunder forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke fakturerte inntekter utgjør MNOK 29.

Markedsverdi av utestående derivatposisjoner utgjør MNOK 511. Oslo Clearing er i sin virksomhet formell motpart i derivattransaksjoner handlet på Oslo Børs og derivat- eller verdipapirlåntransaksjoner som er innmeldt for clearing. Motpartsrisikoen måles med modeller som er utarbeidet i henhold til internasjonal praksis. Motpartseksposeringen dekkes gjennom sikkerhetsstillelse fra hver enkelt kunde. I henhold til IFRS IAS 39/32, må clearingvirksomheten balanseføre forpliktelsene som selskapet har som sentral motpart i derivatkontraktene. Beregnet markedsverdi av posisjonene er balanseført som kortsiktig gjeld med motpost under kortsiktige fordringer. Fordringer og forpliktelser som kan henføres til utestående derivatposisjoner er nettet i den utstrekning det er adgang til motregning. I sin virksomhet er Oslo Clearing formell motpart i handler av aksjer, egenkapitalbevis og ETF'er på Oslo Børs. Den forpliktelse eller fordring som Oslo Clearing påtar seg som motpart i de tilfellene instrumenter ikke overføres motparten på oppgjørsdato, fremkommer i balansen med likviditetseffekt og motpost kortsiktig forpliktelse eller fordring. Medlemmene må stille sikkerhet til Oslo Clearing for å delta i oppgjøret. Medlemmene kan stille garantier, finansielle instrumenter eller likvide midler som sikkerhet. Dersom medlemmer stiller likvide midler som sikkerhet i enkelte utenlandske banker, er midlene tatt inn i bankbeholdningen til Oslo Clearing. Midlene fremkommer i bankinnskudd med motpost cash collateral fra medlemmene.

Likvidbeholdningen er på MNOK 771 ved utgangen av perioden. I tillegg kommer likvider på MNOK 32 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel. Kortsiktig gjeld utgjorde ca. MNOK 263, hvorav betalbar skatt utgjør MNOK 94 og forskuddsbetalinger fra kunder utgjør MNOK 78.

	<b>30. jun. 2012</b>	<b>30. jun. 2011</b>	<b>2011</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
It-systemer	300 600	403 471	345 997
Kunderelasjoner	38 715	54 207	46 461
Konsesjoner	10 000	10 000	10 000
Goodwill	464 233	464 233	464 233
Utsatt skattefordel	89 043	73 483	88 770
Varige driftsmidler	59 520	56 871	51 337
Finansielle anleggsmidler	73 756	45 845	75 389
<b>Omløpsmidler</b>			
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	511 328	761 470	380 055
Fordringer	89 343	97 662	81 555
Investeringer		14 892	
Bankinnskudd, kontanter o.l	771 086	746 155	892 870
<b>Eiendeler</b>	<b>2 407 624</b>	<b>2 728 288</b>	<b>2 436 667</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	1 346 390	1 411 311	1 501 325
Annen egenkapital			
Sum egenkapital	1 346 390	1 411 311	1 501 325
<b>Gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	224 448	186 762	218 698
Utsatt skatteforpliktelse	62 252	90 649	75 379
Cash collateral fra medlemmene	0	30 154	33 096
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	511 328	761 470	380 055
Kortsiktig gjeld	263 206	247 941	228 114
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>2 407 624</b>	<b>2 728 288</b>	<b>2 436 667</b>

---

---

## Kontantstrøm

Kontantstrømmen er satt opp i henhold til IAS 7. Konsernets finansinntekter er inkludert i investeringsaktiviteter og finansutgifter i finansieringsaktiviteter. Finansinntekter utgjør MNOK 6 i 2. kvartal 2012 og MNOK 12 hittil i år. Tilsvarende for samme perioder i 2011 og hele 2011 er henholdsvis MNOK 7, MNOK 13 og MNOK 27. Endringer i plasseringer av likviditet i statskasseveksler og obligasjoner er klassifisert som investeringsaktiviteter. Det har ikke vært endringer i disse postene i 1. kvartal 2012 og 1. kvartal 2011. Netto økning i investering i slike instrumenter var MNOK 15 i 2011.

Oslo Børs VPS Holding hadde i 2. kvartal en reduksjon i kontantbeholdningen på MNOK 239.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 771. I tillegg kommer likvider på MNOK 32 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

	<b>2. kvartal 2012</b>	<b>2. kvartal 2011</b>	<b>30. jun. 2012</b>	<b>30. jun. 2011</b>	<b>2011</b>
<b>Kontantstrømmer fra:</b>					
- operasjonelle aktiviteter	36 855	49 893	160 585	197 119	368 373
- investeringsaktiviteter	-17 876	-1 433	-23 962	-5 130	-28 981
- finansieringsaktiviteter	-258 106	-344 302	-258 407	-344 561	-345 247
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	<b>1 010 212</b>	<b>1 041 996</b>	<b>892 870</b>	<b>898 726</b>	<b>898 726</b>
Endring i kontantbeholdning	-239 126	-295 842	-121 784	-152 572	-5 856
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>771 086</b>	<b>746 155</b>	<b>771 086</b>	<b>746 155</b>	<b>892 870</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>-5,56</b>	<b>-6,88</b>	<b>-2,83</b>	<b>-3,55</b>	<b>-0,14</b>

---

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 1.346 og egenkapitalandelen var på 56%.

	<b>2. kvartal 2012</b>	<b>2. kvartal 2011</b>	<b>30. jun. 2012</b>	<b>30. jun. 2011</b>	<b>2011</b>
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>1 550 834</b>	<b>1 685 623</b>	<b>1 501 325</b>	<b>1 626 019</b>	<b>1 626 019</b>
Periodens resultat	53 433	69 528	102 946	129 133	233 045
Utbytte	-257 878	-343 838	-257 878	-343 838	-343 838
Tilbakekjøp av egne aksjer	0	0	0	0	-122
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	-13 777
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>1 346 390</b>	<b>1 411 311</b>	<b>1 346 390</b>	<b>1 411 311</b>	<b>1 501 325</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>56 %</b>	<b>59 %</b>	<b>56 %</b>	<b>59 %</b>	<b>55 %</b>

---

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs VPS Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs VPS Holding ASA for de siste tre årene. Totalt antall utstedte aksjer i selskapet er 43.004.000. Det er i kvartalet omsatt ca. 0,2 millioner aksjer fra NOK 53 til NOK 67. Siste registrerte omsetning i kvartalet var til NOK 53.



### Oslo Børs VPS Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 30. juli 2012

Investor	Antall aksjer	% av 20 største	% av total	Type	Land
DNB LIVSFORSIKRING ASA	8 522 045	23,85%	19,82%	Sels.	NOR
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	4 300 200	12,03%	10,00%	Sels.	NOR
PARETO AS	3 662 230	10,25%	8,52%	Sels.	NOR
ORKLA ASA	3 510 700	9,82%	8,16%	Sels.	NOR
LANDSBANKINN HF	2 812 930	7,87%	6,54%	Nom.	ISL
ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA	1 996 000	5,59%	4,64%	Sels.	NOR
JP MORGAN CLEARING CORP.	1 984 575	5,55%	4,61%	Nom.	USA
NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	1 900 000	5,32%	4,42%	Sels.	NOR
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	959 355	2,68%	2,23%	Nom.	USA
MSF-MUTUAL FINANCIAL SERVI FD	911 000	2,55%	2,12%	Sels.	USA
MORGAN STANLEY & CO INTERNAT. PLC	725 700	2,03%	1,69%	Nom.	GBR
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	718 841	2,01%	1,67%	Sels.	FIN
MUST INVEST AS	708 520	1,98%	1,65%	Sels.	NOR
SUNDT AS	657 500	1,84%	1,53%	Sels.	NOR
FRANKLIN TEMPLETON EXCLUSIVE	622 000	1,74%	1,45%	Sels.	LUX
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	447 895	1,25%	1,04%	Nom.	USA
BANQUE DE LUXEMBURG S.A	347 960	0,97%	0,81%	Nom.	LUX
MSF-MUTUAL EUROPEAN FUND	340 000	0,95%	0,79%	Sels.	USA
MP PENSJON PK	306 394	0,86%	0,71%	Sels.	NOR
CLEARSTREAM BANKING S.A.	303 250	0,85%	0,71%	Nom.	LUX
<b>Antall aksjer hos de 20 største</b>	<b>35 737 095</b>	<b>100%</b>	<b>83,10%</b>		
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 004 000</b>		<b>100%</b>		

## Nøkkeltall

	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	30. jun. 2012	30. jun. 2011	2011
<b>Finansielle</b>					
Resultat pr. aksje (NOK)	1,24	1,62	2,39	3,00	5,42
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,24	1,62	2,39	3,00	5,42
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	-5,56	-6,88	-2,83	-3,55	-0,14
Egenkapitalrentabilitet	14,2 %	16,4 %	13,6 %	15,4 %	15,4 %
Totalkapitalrentabilitet	11,0 %	12,0 %	10,6 %	11,3 %	10,9 %
Netto driftsmargin	31,3 %	38,2 %	29,9 %	34,8 %	32,1 %
<b>Operasjonelle</b>					
OBX ved utgangen av perioden	375,55	386,66	375,55	386,66	357,6
Endring i perioden	-4,8 %	-5,3 %	5,0 %	-3,4 %	-10,7 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	5 491	4 808	12 082	10 324	23 086
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	273	361	605	857	1 542
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			1 591	1 725	1 576
Antall noterte selskaper			232	240	237
Netto tilgang/avgang i perioden			-5	1	-2
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)	2 362	2 668	5 326	5 813	11 484
Antall VPS-konti i VPS (1000)			1 621	1 721	1 627
Omsatte kontrakter derivater (1000)	2 636	4 038	5 415	7 528	13 591
Omsetning derivater (NOK mill)	52 849	70 845	101 623	138 187	265 456
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			56 735	50 626	53 652
Resultat pr. aksje:	Periodens resultat/gjennomsnittlig antall aksjer				
Kontantstrøm pr. aksje:	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/gjennomsnittlig antall aksjer				
Egenkapitalrentabilitet	Periodens resultat (annualisert)/gjennomsnitt av bokført egenkapital gjennom året målt på månedlig basis				
Totalkapitalrentabilitet	Resultat før skatt (annualisert)/gjennomsnitt av sum eiendeler gjennom året målt på månedlig basis				
Netto driftsmargin	Driftsresultat/driftsinntekter				

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2012, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og at opplysningene i halvårsberetningen gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i vphl. § 5-6 fjerde ledd.

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA

Oslo, 14. august 2012

Leiv Askvig  
Styrets leder

Benedicte Schilbred Fasmer  
Styrets nestleder

Ottar Ertzeid  
Styremedlem

Harald Espedal  
Styremedlem

Wenche Agerup  
Styremedlem

Bente A. Landsnes  
Konsernsjef



OSLO BØRS VPS

Oslo Børs VPS Holding ASA  
Pb 460 Sentrum  
0105 Oslo

[www.osloborsvps.no](http://www.osloborsvps.no)