



**Delårsrapport
4. kvartal 2011
og 2. halvår 2011**

Hovedpunkter i 4. kvartal:

- Redusert noterings- og handelsaktivitet i aksjer sammenlignet med 4. kvartal 2010
- Konkurransen om markedsandeler er fortsatt økende
- VPS vil arbeide for en tilknytning til T2S i prosjektets fase 2 (2018/2019)
- Forslag om utbytte på NOK 6,- pr. aksje
- Driftsinntekter MNOK 218,7 (232,5)
- EBITDA MNOK 99,4 (121,8)
- Driftsresultat MNOK 51,0 (86,3)
- Resultat etter skatt MNOK 43,6 (59,8)
- Resultat pr. aksje NOK 1,01 (1,39)

Aktiviteten i 4. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

Hovedtall for konsernet

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 4. kvartal 2011 et overskudd på MNOK 44 (MNOK 60). Akkumulert for 2011 er overskuddet MNOK 233 (MNOK 277).

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Driftsinntekter	218 655	232 495	921 894	942 285
Driftskostnader	167 616	146 202	625 894	570 820
EBITDA	99 381	121 776	467 262	495 994
Driftsresultat (EBIT)	51 040	86 293	296 001	371 465
Periodens resultat	43 619	59 823	233 045	277 357
Resultat pr. aksje (NOK)	1,01	1,39	5,42	6,45

Markedet har vært preget av et noe lavere aktivitetsnivå enn i tidligere perioder og i samme periode i 2010. Oslo Børs VPS har i løpet av perioden også erfart et mer tilspisset konkurransebilde og en reduksjon i markedsandel på handel i egenkapitalinstrumenter.

Inntektene i 4. kvartal 2011 er MNOK 14 lavere enn inntektene i samme periode i 2010. Det er reduksjon i inntektene innenfor flere inntektsområder. Prospekt- og opptaksavgifter på Oslo Børs er redusert med MNOK 8 sammenlignet med 4. kvartal 2010. Hittil i år er inntektene for konsernet redusert med MNOK 20. Inntekter fra oppgjørsområdet i VPS og inntekter fra sentral motpart for egenkapitalinstrumenter i Oslo Clearing er sett under ett redusert med MNOK 29 som følge av innføring av sentral motpart for egenkapitalinstrumenter i juni 2010.

Kostnader før aktivisering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer av merverdier i kvartalet er MNOK 9 høyere enn både 4. kvartal 2010 og akkumulert i 2010. Korrigert for engangsposter er kostnadene i 4. kvartal og akkumulert henholdsvis MNOK 1 og MNOK 4 lavere enn i samme perioder i 2010.

Av- og nedskrivninger er MNOK 6 høyere enn i 4. kvartal 2010. Dette som følge av nedskrivning av enkeltsystemer i VPS. Amortisering av merverdier er økt i kvartalet med MNOK 7 sammenlignet med samme periode i 2010. Dette som følge av en generell reduksjon i forventet levetid for merverdiene.

Netto finansielle poster for 4. kvartal 2011 er økt med MNOK 7 sammenlignet med samme periode i 2010. Økningen skyldes nedskrivning av aksjer i 2010.

Forslag om utbytte

Styret har til hensikt å foreslå overfor generalforsamlingen at det deles ut et utbytte for regnskapsåret 2011 på NOK 6.- pr. aksje. Dette utgjør 111% av resultat pr. aksje. Utbytteforslaget er påvirket av at styret, med bakgrunn i den usikre markedssituasjonen samt kapitalkrav fra myndigheter, ser et behov for å opprettholde en solid kapital og likviditetsbase i de enkelte selskapene i konsernet i den nærmeste perioden.

Flere av selskapene i konsernet har myndighetspålagte krav til ansvarlig kapital. Med ansvarlig kapital forstås egenkapital med fratrekk for bl.a. immaterielle eiendeler som systemutvikling og utsatt skattefordel. Krav til ansvarlig kapital varierer fra selskap til selskap. For VPS er det satt krav om en ansvarlig kapital som minst tilsvarer 9 måneders driftskostnader med tillegg av en forsvarlig buffer. Utdeling av utbytte skal godkjennes av Finansdepartementet. Ansvarlig kapital i VPS utgjorde ved inngangen til 2011 MNOK 260. Tilsvarende krav for Oslo Børs og Oslo Clearing er vurdert til i størrelsesorden MNOK 110 og MNOK 150. Krav til ansvarlig kapital må i stor grad dekkes av likvide midler.

Børsnotering av Oslo Børs VPS Holding

Oslo Børs VPS Holding ASA søkte i juni 2011 Finansdepartementet om samtykke til notering av selskapets aksjer på Oslo Børs eller Oslo Axess. Finanstilsynet har nå tilrådt Finansdepartementet å avslå søknaden om samtykke til notering.

Tilrådingen begrunnes blant annet med at en notering av morselskapet til Oslo Børs på regulert markedsplass som er drevet av Oslo Børs vil kunne åpne for interessekonflikter.

I sin tilråding har Finanstilsynet også anbefalt for Finansdepartementet at det gis en del vilkår og særordninger for Oslo Børs VPS Holding dersom departementet skulle beslutte å gi sitt samtykke til søknaden om notering. Finansdepartementet har søknaden til behandling.

VPS vil arbeide for en tilknytning til T2S i prosjektets fase 2

VPS har besluttet å knytte seg til Target2-Securities (T2S) i prosjektets fase 2 (2018/2019). T2S er den europeiske sentralbankens (ECB) initiativ for samordning og effektivisering av verdipapirprosjektet i Europa. VPS har i samarbeid med det norske markedet, øvrige verdipapirregistre i Europa og ECB deltatt i arbeidet med T2S i to år og man har i sammenheng med dette gjennomført en høring i det norske markedet.

VPS er som resten av det norske markedet positiv til alle tiltak som kan bidra til å styrke det norske kapitalmarkedets attraktivitet for både norske og utenlandske investorer og utstedere. Framover vil man jobbe aktivt for å finne de beste fremtidige løsningene for det norske finansmarkedet. Dette inkluderer hvordan T2S plattformen skal utnyttes og endelig tidspunkt for å ta den i bruk.

John-Arne Haugerud startet som ny administrerende direktør i VPS 1. november

John-Arne Haugerud startet som administrerende direktør i VPS 1. november. Han kommer fra stillingen som visekonsernsjef i EDB ErgoGroup ASA. Haugerud har lang og bred erfaring fra både bank og IT. Han har i tillegg 20 års erfaring fra forskjellige ledende stillinger i EDB ErgoGroup ASA. Han har arbeidet både operativt, kunderelatert og strategisk blant annet med EDB ASAs (nå EDB ErgoGroupss) leveranser til bank og finans.

Millennium – handelssystem på Oslo Børs

Oslo Børs besluttet i august å ta i bruk Londonbørsens nye handelssystem Millennium Exchange. Dette systemet 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. Det interne prosjektet har en kostnadsramme på eksterne kostnader i størrelsesorden NOK 25 millioner. Oslo Børs planlegger med produksjonssetting av Millennium Exchange i løpet av fjerde kvartal 2012.

Oslo Børs vil fortsette å arbeide for en effektiv og konkurransedyktig infrastruktur, og har som et ledd i dette en ambisjon om å tilby én alternativ sentral motpart til Oslo Clearing samtidig som Millennium Exchange tas i bruk.

Tvister med DNO og Periscopus avsluttet

Oslo Børs ble i januar 2012 informert om at DNO International ASA trekker anken de fremmet 3. februar 2011 for Borgarting lagmannsrett over Oslo tingretts dom av 21. desember 2010.

Twisten mellom Oslo Børs ASA, Must AS og Periscopus AS som var berammet for rettslig behandling ved Oslo tingrett i november 2011, ble trukket av partene ved felles prosesskrift til domstolen. Hevingskjennelse ble avgitt av Oslo tingrett 26. oktober 2011.

North Sea – The Oslo Dark Pool

For å søke å beholde mest mulig likviditet i eget marked for selskaper notert på Oslo Børs, er det viktig for Oslo Børs å ha et tilbud til investorer som ønsker å gjennomføre store ordre av egenkapitalinstrumenter, uten at disse splittes opp i mange små handler. Oslo Børs startet i september markedsføring av funksjonalitet i handelssystemet TradElect for innleggelse og handel med store skjulte ordre. Vi registrerer at flere og flere markedsplasser tilbyr funksjonalitet for skjulte ordre (ofte benevnt som dark pool) og at flere medlemmer har begynt å handle gjennom meglernettverk (Broker Crossing Networks) som både er uregulerte og lite transparente.

Modernisering av fondsløsninger i VPS fortsetter

VPS startet i januar 2011 grunnarbeidet med å modernisere applikasjonene for fondstjenester samt flytte disse over til ny plattform. Dette prosjektet hadde i oktober sin tredje av i alt fem produksjonssettinger. Prosjektet vil, som planlagt, avsluttes ved utgangen av 1. kvartal 2012. VPS har besluttet å utvide prosjektet for å ytterligere styrke tjenestetilbudets konkurransedyktighet. Prosjektet forlenges til utgangen av 1. kvartal 2013.

Magica – økt konkurransedyktighet innenfor derivatclearing

Oslo Clearing jobber med en et prosjekt 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. Prosjektet forventes å bli levert i 3. kvartal 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 aktiv 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 organisasjon og 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.

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Oslo Børs				
Driftsinntekter	107 494	116 635	454 339	453 559
Driftskostnader	54 318	43 269	211 507	197 946
EBITDA	59 798	80 336	270 062	276 848
Driftsresultat (EBIT)	53 176	73 366	242 832	255 613

Samlede inntekter i Oslo Børs i 4. kvartal 2011 var MNOK 107 (116), en reduksjon på MNOK 9 eller 8% fra samme kvartal i 2010. Det er spesielt prospekt- og opptaksavgifter som er redusert. I 2011 sett under ett er inntektene MNOK 454 mot MNOK 453 i 2010.

OBX-indeksen var ved periodens slutt på 357,6, en økning på 10,7% i kvartalet, men en nedgang på 10,7% året sett under ett.

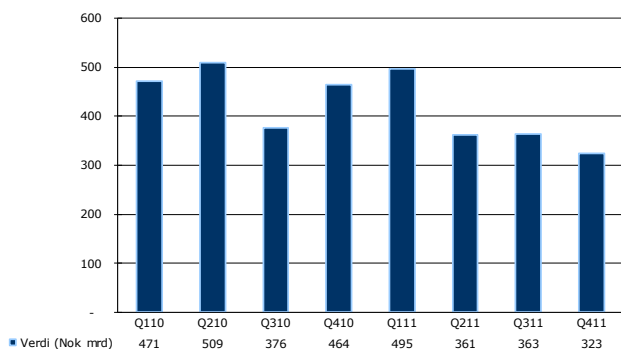
I løpet av 4. kvartal er to selskaper notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess, mens fire selskaper er strøket fra notering. Totalt er 237 selskaper notert ved kvartalets slutt, hvorav 39 på Oslo Axess. Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og Oslo ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av kvartalet 1.213, en økning på 59 i forhold til samme periode i 2010. Kursnoteringsavgifter fra utstedere har i 4. kvartal, sammenlignet med samme periode i fjor, økt med 8% eller MNOK 2. Dokument- og opptaksavgifter er i 4. kvartal 2011 redusert med MNOK 8, eller 64% i forhold til samme periode i 2010. For året sett under ett har kursnoteringsavgifter økt med MNOK 8 mens prospekt- og opptaksavgifter er redusert med MNOK 9 sammenlignet med 2010.

Det ble i 4. kvartal omsatt aksjer, ETFer og egenkapitalbevis for NOK 323 mrd. (464), en reduksjon på 30% fra samme kvartal i 2010. I følge statistikk fra Thomson Reuters utgjorde Oslo Børs' markedsandel av handel i OBX-papirer, målt i verdi, 54% i desember 2011 (69% i desember 2010). Markedsandel i ordinær ordrebokhandel er, ifølge samme statistikk, redusert fra 85% i desember 2010 til 68% i desember 2011. I tillegg har en større andel av den totale omsetningen funnet sted utenfor ordinære ordrebøker (OTC). Ved utgangen av kvartalet var det 55 aktive medlemmer, hvorav 22 lokale medlemmer og 33 fjernmedlemmer. Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet i 4. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, ca 20% lavere enn i samme periode i 2010. Faste og variable handelsinntekter er, sammenlignet med samme periode i 2010, redusert med ca 5% eller MNOK 2. For året sett under ett er inntektene uforandret sammenlignet med 2010.

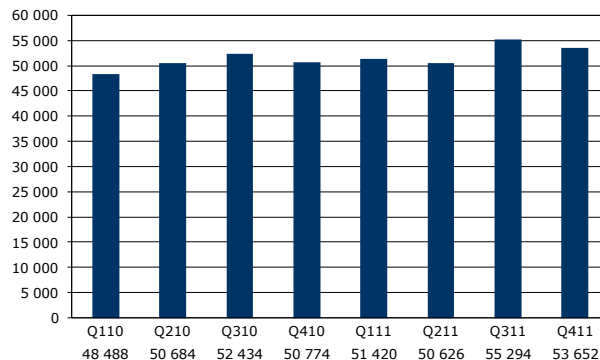
Estimert antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca 6% høyere enn på samme tidspunkt i 2010. Det er i hovedsak antall private brukere som øker. Antall profesjonelle brukere er noe redusert. Inntektene for 4. kvartal 2011 er redusert med 3% eller MNOK 1 sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Grunnet høyere engangsinntekter i 2011 er inntektene økt med MNOK 2 sammenlignet med 2010 sett under ett.

Totalt driftskostnader i 4. kvartal 2011 er MNOK 11 høyere enn i samme periode i 2010. Hittil i år er kostnadene økt med MNOK 14. Korrigert for engangsposter i 2010 (kostnadsreduksjoner på hhv MNOK 10 og MNOK 7) samt endringer i aktivering av interne ressurser og avskrivninger (økning på MNOK 6 for året sett under ett) er driftskostnadene både i kvartalet og for året sett under ett på nivå med 2010.

Aksjer - omsetning i verdi



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
VPS				
Driftsinntekter	96 779	97 582	401 933	445 500
Driftskostnader	99 951	83 080	362 004	317 358
EBITDA	35 934	37 964	173 370	222 603
Driftsresultat (EBIT)	-3 172	14 502	39 929	128 142

Samlede inntekter i VPS var i 4. kvartal 2011 MNOK 97 (98), en reduksjon på MNOK 1 eller 1% sammenlignet med samme periode i 2010. Hittil i år er inntektene MNOK 402 (446), ned 10% sammenlignet med samme periode i fjor.

Som følge av innføring av sentral motpart for egenkapitalinstrumenter i juni 2010, er transaksjonsmengden, og inntektene, innen oppgjørsområdet betydelig redusert i 2011 sammenlignet med 2010. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 56. Transaksjonsmengden i 4. kvartal 2011 var 8% lavere enn i samme periode i fjor. Inntektene fra dette området er redusert med MNOK 1 eller 2% i kvartalet.

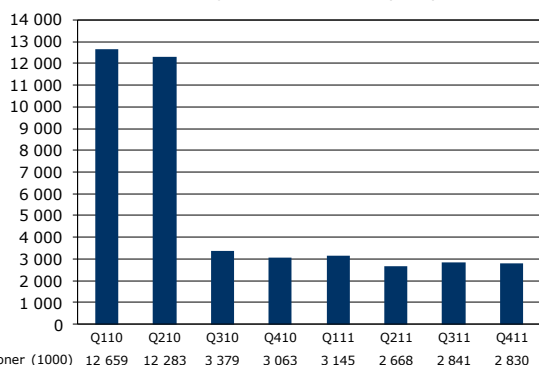
Antall registrerte enheter innenfor utstederområdet viser en tilbakegang fra samme periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet var 1.308 (1.354) aksjeselskaper og 1.974 (2.065) obligasjonslån registrert i VPS. I 4. kvartal 2011 er inntektene MNOK 2 lavere enn i samme periode i 2010. For året sett under ett har inntektene økt med MNOK 2. Dette har sammenheng med økt salg av tjenester i forbindelse med utbytte og generalforsamlinger i 2011 sammenlignet med 2010.

Markedsverdien av registrerte fond var ved utgangen av kvartalet på NOK 383 mrd (NOK 390 mrd), en reduksjon på 2% sammenlignet med samme tidspunkt i 2010. Det ble gjennomført 1,5 millioner fondstransaksjoner i kvartalet, opp 2% fra samme periode i 2010. Antall investorbeholdninger i fond er redusert med 5% til 1,3 millioner. Inntektene fra fondsområdet i 4. kvartal er på nivå med samme periode i 2010. For året sett under ett viser inntektene en økning på MNOK 4 eller 6%.

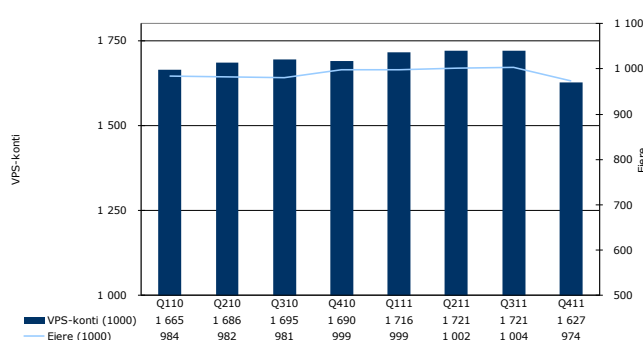
Innen investorområdet var markedsverdiene ved utgangen av perioden 2% lavere enn på samme tidspunkt i fjor. Det var ved utgangen av kvartalet registrert 1,6 millioner konti totalt, en reduksjon på 4% sammenlignet med utgangen av 4. kvartal 2010. Inntektene fra investorområdet har, sammenlignet med samme periode i fjor, økt med MNOK 3 eller 13%. Hittil i år har inntektene økt med MNOK 11 eller 13%.

Driftskostnadene (inklusive amortiseringer) i 4. kvartal 2011 er MNOK 17 høyere enn i samme periode i 2010. Hittil i år viser kostnadene en økning på MNOK 45. Korrigert for engangsposter i begge perioder samt endring i aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer er økningen på MNOK 2 for kvartalet og MNOK 1 hittil i år. Engangsposter omfatter omstillingskostnader på MNOK 10 i 2010 og MNOK 5 i 2011. Kostnadene pr 3. kvartal 2010 er videre påvirket av at VPS og Capgemini i 2010 kom til enighet om tilbakelevering av ytelser mellom partene etter at utviklingen av nytt fondssystem ble stanset primo 2010 samt kostnader ifbm. avviklingen av prosjektet. Dette medførte en reduksjon i kostnadene i 2010 på MNOK 9. Av- og nedskrivninger, amortiseringer og aktivering av ressurser har økt med MNOK 15 til MNOK 39 i kvartalet og med MNOK 39 til MNOK 133 for året sett under ett. Amortiseringer har, som følge av en generell reduksjon i forventet levetid for merverdiene økt med MNOK 27 for året sett under ett. Av- og nedskrivninger har for året sett under ett økt med MNOK 9, hovedsakelig som følge av nedskrivning på enkeltsystemer.

Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og antall verdipapireiere i VPS



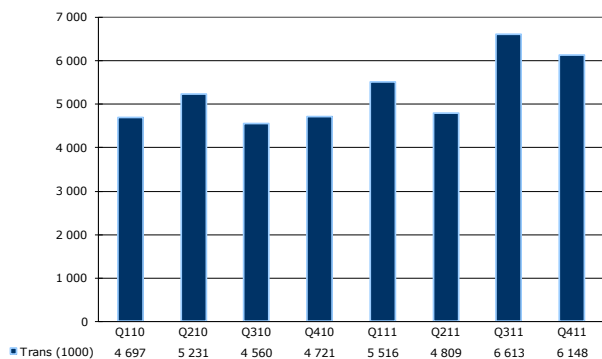
Oslo Clearing

Driftsinntekter	15 618	21 027	69 124	50 123
Driftskostnader	13 007	15 668	50 599	49 789
EBITDA	4 150	6 931	24 729	4 055
Driftsresultat (EBIT)	2 611	5 359	18 525	334

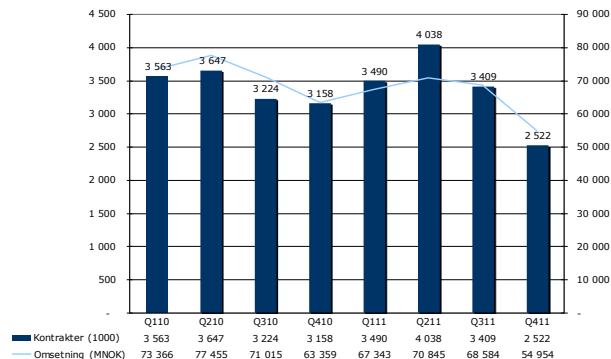
Inntektene i 4. kvartal 2011 er MNOK 5 lavere enn for samme periode i 2010. Inntekter fra sentral motpart for aksjer utgjorde MNOK 12, ned MNOK 1 sammenlignet med samme periode i 2010. Inntekter fra sentral motpart for derivater utgjorde MNOK 4, ned fra MNOK 8 i 2010. Inntektene i 4. kvartal 2010 inkluderte en konsernintern engangsinntekt på MNOK 2. Sentral motpart for aksjer ble innført 4. juni 2010. Inntektene hittil i år er MNOK 19 høyere enn i 2010. Inntekter fra sentral motpart for aksjer har økt med MNOK 27, mens inntektene fra sentral motpart for derivater er redusert med MNOK 8.

Driftskostnader er, sammenlignet med 4. kvartal 2010, redusert med MNOK 3. Hittil i år har driftskostnader økt med MNOK 1. Ved innføringen av sentral motpart for aksjer har Oslo Clearing økt antall ansatte og øvrige it-kostnader for å dekke nye og endrede operasjonelle oppgaver og it-drift.

Aksjer - antall transaksjoner



Derivater - antall standardiserte kontrakter og omsetning i verdi



Oslo Market Solutions

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Oslo Market Solutions				
Driftsinntekter	6 173	6 521	25 081	25 678
Driftskostnader	6 490	10 578	26 019	28 379
EBITDA	1 169	-331	5 094	4 485
Driftsresultat (EBIT)	-317	-4 057	-938	-2 701

Inntektene i 4. kvartal 2011, og hittil i år, er på nivå med samme perioder i 2010. Oslo Market Solutions' inntekter varierer med faktisk gjennomføring av kundeprosjekter og årlige systemlisenser.

Driftskostnader (inklusive amortiseringer) er, etter korrigering for nedskrivning i 4. kvartal 2010, uendret i 4. kvartal og redusert med MNOK 2 for året sett under ett.

Se 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

Fra og med 1. januar 2005 er den finansielle rapporteringen i henhold til gjeldende International Financial Reporting Standard (IFRS). Det vises i denne forbindelse til note 17 (side 63) i årsrapporten for 2005 hvor detaljene for overgangen til IFRS fremkommer. 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.

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Driftsinntekter	218 655	232 495	921 894	942 285
Driftskostnader				
Aktivering av interne ressurser	-1 768	-1 979	-9 016	-18 722
Lønns- og andre personalkostnader	72 085	58 016	272 804	273 279
Andre driftskostnader	47 189	52 703	181 828	173 012
Av- og nedskrivninger	22 845	16 861	71 217	60 847
Amortisering merverdier	27 265	20 601	109 061	82 404
Driftskostnader før aktivering av interne ressurser avskrivninger og amortiseringer	119 274	110 719	454 632	446 291
Sum driftskostnader	167 616	146 202	625 894	570 820
EBITDA	99 381	121 776	467 262	495 994
Driftsresultat (EBIT)	51 040	86 293	296 001	371 465
Finansielle poster	6 499	-971	24 817	15 944
Ordinært resultat før skattekostnad	57 539	85 322	320 818	387 409
Skattekostnad	13 920	25 499	87 773	110 052
Periodens resultat	43 619	59 823	233 045	277 357
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	-26 500	-8 424	-26 500	-8 424
Skatteeffekt	7 420	2 359	7 420	2 359
Totalresultat	24 539	53 758	213 965	271 292
Resultat pr. aksje (NOK)	1,01	1,39	5,42	6,45
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,01	1,39	5,42	6,45

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.

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Oslo Børs				
Driftsinntekter	107 494	116 635	454 339	453 559
Driftskostnader	54 318	43 269	211 507	197 946
EBITDA	59 798	80 336	270 062	276 848
Driftsresultat (EBIT)	53 176	73 366	242 832	255 613
VPS				
Driftsinntekter	96 779	97 582	401 933	445 500
Driftskostnader	99 951	83 080	362 004	317 358
EBITDA	35 934	37 964	173 370	222 603
Driftsresultat (EBIT)	-3 172	14 502	39 929	128 142
Oslo Clearing				
Driftsinntekter	15 618	21 027	69 124	50 123
Driftskostnader	13 007	15 668	50 599	49 789
EBITDA	4 150	6 931	24 729	4 055
Driftsresultat (EBIT)	2 611	5 359	18 525	334
Oslo Market Solutions				
Driftsinntekter	6 173	6 521	25 081	25 678
Driftskostnader	6 490	10 578	26 019	28 379
EBITDA	1 169	-331	5 094	4 485
Driftsresultat (EBIT)	-317	-4 057	-938	-2 701
Øvrig og eliminerings				
Driftsinntekter	-7 409	-9 271	-28 583	-32 576
Driftskostnader	-6 151	-6 394	-24 236	-22 653
EBITDA	-1 670	-3 123	-5 993	-11 996
Driftsresultat (EBIT)	-1 258	-2 877	-4 347	-9 923
Totale driftsinntekter	218 655	232 495	921 894	942 285
Totale driftskostnader	167 616	146 202	625 893	570 820
Totalt EBITDA	99 381	121 776	467 262	495 994
Totalt driftsresultat EBIT	51 040	86 293	296 001	371 465

Balanse

Fusjonen mellom Oslo Børs Holding og VPS Holding, som trådte i kraft ved utgangen av november 2007, er regnskapsført som transaksjon med Oslo Børs Holding ASA som overtakende selskap. Det vises til egen redegjørelse for virksomhetssammenslutningen i delårsrapport for 4. kvartal 2007.

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 82 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 55 og andre kortsiktige fordringer, herunder forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke fakturerte inntekter utgjør MNOK 26.

Markedsverdi av utestående derivatposisjoner utgjør MNOK 380. 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. Motpartseksponeringen 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 handel 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 893 ved utgangen av perioden. Av disse gjelder MNOK 33 sikkerhetsstillelse og verdien av medlemmenes ikke oppgjorte transaksjoner hos Oslo Clearing i forbindelse med clearing av aksjer, egenkapitalbevis og ETF'er. I tillegg kommer likvider på MNOK 32 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel. Kortsiktig gjeld utgjorde ca. MNOK 228, hvorav betalbar skatt utgjør MNOK 129.

Pensjonsforpliktelser har økt med MNOK 42 i løpet av 2011. MNOK 27 av dette skyldes estimatavvik som er ført direkte mot egenkapitalen.

	31. des. 2011	31. des. 2010
Anleggsmidler		
It-systemer	345 997	457 372
Kunderelasjoner	46 461	61 953
Konsesjoner	10 000	10 000
Goodwill	464 233	464 233
Utsatt skattefordel	90 832	73 483
Varige driftsmidler	51 337	63 913
Finansielle anleggsmidler	75 389	39 687
Omløpsmidler		
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	380 055	792 828
Fordringer	81 555	104 519
Investeringer		14 832
Bankinnskudd, kontanter o.l	892 870	898 726
Eiendeler	2 438 729	2 981 547
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	1 496 022	1 626 019
Annen egenkapital		
Sum egenkapital	1 496 022	1 626 019
Gjeld		
Pensjonsforpliktelser	226 063	184 366
Utsatt skatteforpliktelse	75 379	105 920
Cash collateral fra medlemmene	33 096	28 673
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	380 055	792 828
Kortsiktig gjeld	228 114	243 741
Egenkapital og gjeld	2 438 729	2 981 547

Kontantstrøm

Kontantstrømmen er satt opp i henhold til IAS 7. Konsernets finansinntekter er inkludert i investeringsaktiviteter og finansutgifter i finansieringsaktiviteter. Finansinntekter utgjør MNOK 7 i 4. kvartal 2011 og MNOK 26 hittil i 2011. Tilsvarende for samme perioder i 2010 er henholdsvis MNOK 5 og MNOK 22. Endringer i plasseringer av likviditet i statskasseveksler og obligasjoner er klassifisert som investeringsaktiviteter. Netto reduksjon i investering i slike instrumenter er MNOK 5 i 4. kvartal 2011 og MNOK 15 hittil i 2011. Tilsvarende utgjorde MNOK 15 pr. 31. desember 2010.

Oslo Børs VPS Holding hadde i 4. kvartal en økning i kontantbeholdningen på MNOK 76.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 893. Av disse gjelder MNOK 32 som sikkerhetsstillelse og verdien av medlemmenes ikke oppgjorte transaksjoner hos Oslo Clearing i forbindelse med clearing av aksjer, egenkapitalbevis og ETFer. I tillegg kommer likvider på MNOK 32 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Kontantstrømmer fra:				
- operasjonelle aktiviteter	73 958	121 055	339 250	401 964
- investeringsaktiviteter	2 498	-4 210	135	-58 439
- finansieringsaktiviteter	-420	-6 319	-345 240	-350 475
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	816 836	788 200	898 726	905 677
Endring i kontantbeholdning	76 035	110 526	-5 855	-6 950
Kontantbeholdning ved periodens slutt	892 870	898 726	892 870	898 726
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	1,77	2,57	-0,14	-0,16

Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 1.471 og egenkapitalandelen var på 60%.

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Egenkapital ved periodens begynnelse	1 471 606	1 571 767	1 626 019	1 698 425
Periodens resultat	43 619	59 823	233 045	277 357
Utbytte			-343 838	-343 825
Tilbakekjøp av egne aksjer	-122	495	-122	128
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	-19 080	-6 065	-19 080	-6 065
Egenkapital ved periodens slutt	1 496 022	1 626 019	1 496 022	1 626 019
Egenkapitalandel	61 %	55 %	61 %	55 %

Aksjonærinformasjon

Kursutvikling Oslo Børs VPS Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs VPS Holding ASA for perioden fra januar 2009 frem til i dag. Totalt antall utstedte aksjer i selskapet er 43.004.000. Det er i kvartalet omsatt ca. 0,3 millioner aksjer fra NOK 59 til NOK 70. Siste registrerte omsetning i kvartalet er til NOK 59.



Oslo Børs VPS Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 7. februar 2012

Navn	Nasjonalitet	Beholdning	Beholdning
		antall aksjer	i prosent
1. VITAL FORSIKRING ASA	NOR	8 522 045	19,82 %
2. KLP FORSIKRING	NOR	4 300 200	10,00 %
3. PARETO AS	NOR	3 662 230	8,52 %
4. ORKLA ASA	NOR	3 510 700	8,16 %
5. NBI HF ICELAND (NOM)	ISL	2 812 930	6,54 %
6. JP MORGAN CLEARING (NOM)	USA	2 074 075	4,82 %
7. ARENDALS FOSSEKOMPANI	NOR	1 996 000	4,64 %
8. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	1 900 000	4,42 %
9. STATE STREET BANK (NOM)	USA	1 002 335	2,33 %
10. MSF-MUTUAL	USA	911 000	2,12 %
11. JP MORGAN CHASE BANK (NOM)	GBR	725 700	1,69 %
12. NORDEA NORDIC SMALL	FIN	718 841	1,67 %
13. MUST INVEST AS	NOR	708 520	1,65 %
14. CITIBANK N.A. NEW YORK (NOM)	USA	670 566	1,56 %
15. SUNDT AS	NOR	657 500	1,53 %
16. FRANKLIN TEMPLETON E LENDING ACCOUNT 2	LUX	622 000	1,45 %
17. STATE STREET BANK (NOM)	USA	447 895	1,04 %
18. CLEARSTREAM BANKING (NOM)	LUX	351 500	0,82 %
19. MSF-MUTUAL EUROPE	USA	340 000	0,79 %
20. ELTEK HOLDING AS	NOR	300 000	0,70 %
Antall aksjer hos de 20 største		36.234.037	84,27 %
Totalt antall aksjer		43 004 000	100,00 %

Nøkkeltall

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
Finansielle				
Resultat pr. aksje (NOK)	1,01	1,39	5,42	6,45
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,01	1,39	5,42	6,45
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	1,77	2,57	-0,14	-0,16
Egenkapitalrentabilitet	11,5 %	15,0 %	15,4 %	16,8 %
Totalkapitalrentabilitet	7,8 %	10,8 %	10,9 %	12,2 %
Netto driftsmargin	23,3 %	37,1 %	32,1 %	39,4 %
Operasjonelle				
OBX ved utgangen av perioden	357,60	400,40	357,60	400,40
Endring i perioden	10,7 %	14,4 %	-10,7 %	18,0 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	6 148	4 721	23 086	19 210
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	323	464	1 542	1 820
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			1 576	1 807
Antall noterte selskaper			237	239
Netto tilgang/avgang i perioden			-2	3
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)	2 830	3 063	11 484	31 384
Antall VPS-konti i VPS (1000)			1 627	1 690
Omsatte kontrakter derivater (1000)	2 522	3 158	13 591	13 560
Omsetning derivater (NOK mill)	54 954	63 359	265 456	285 057
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			53 652	50 774
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. juli til 31. desember 2011, 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, 15. februar 2012

Leiv Askvig
Styrets leder

Giséle Marchand
Styrets nestleder

Ottar Ertzeid
Styremedlem

Svein Støle
Styremedlem

Benedicte Schilbred Fasmer
Styremedlem

Benedikte Bettina Bjørn
Styremedlem

Harald Espedal
Styremedlem

Bente A. Landsnes
Konsernsjef



Oslo Børs VPS Holding ASA
Pb 460 Sentrum
0105 Oslo

www.osloborsvps.no