



Delårsrapport 3. kvartal 2011

Hovedpunkter i 3. kvartal:

- **Tilfredsstillende utvikling i 3. kvartal**
- **Noe økt markedsaktivitet sammenlignet med 3. kvartal 2010**
- **Fortsatt konkurranse om markedsandeler**
- **Driftsinntekter MNOK 223,1 (209,8)**
- **Driftsresultat før amortiseringer og nedskrivninger MNOK 105,0 (91,4)**
- **Driftsresultat MNOK 77,7 (70,8)**
- **Resultat etter skatt MNOK 60,3 (54,5)**
- **Resultat pr. aksje NOK 1,40 (1,27)**

Aktiviteten i 3. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

Hovedtall for konsernet

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 3. kvartal 2011 et overskudd på MNOK 60 (MNOK 55). Akkumulert for 2011 er overskuddet MNOK 189 (MNOK 218).

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Driftsinntekter	223 110	209 836	703 239	709 790	942 285
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	118 130	118 466	376 482	362 815	488 416
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	104 980	91 370	326 757	346 975	453 869
Driftskostnader etter amortisering av merverdier og nedskrivninger	145 395	139 067	458 278	424 618	570 820
Driftsresultat	77 715	70 769	244 961	285 172	371 465
Periodens resultat	60 294	54 523	189 427	217 533	277 357
Resultat pr. aksje (NOK)	1,40	1,27	4,40	5,06	6,45

Markedsuroen i kvartalet har medført et noe høyere aktivitetsnivå enn i samme periode i 2010. Oslo Børs VPS har dog i løpet av perioden erfart et mer tilspisset konkurransebilde og en reduksjon i markedsandel på handel i egenkapitalinstrumenter.

Inntektene i 3. kvartal 2011 er MNOK 13 høyere enn inntektene i samme periode i 2010. Det er vekst i inntektene innen alle forretningsområder i kvartalet. Hittil i år er inntektene i VPS redusert med MNOK 43. Inntekter fra oppgjørsområdet i VPS er redusert med MNOK 55 som følge av innføring av sentral motpart for egenkapitalinstrumenter i juni 2010.

Kostnader før amortiseringer av merverdier og nedskrivninger i kvartalet er på samme nivå som tilsvarende periode i 2010. Akkumulert er kostnadene i 2011 MNOK 14 høyere enn i 2010. Korrigert for engangsposter og aktivering av interne ressurser i alle perioder, er kostnadene i både 3. kvartal og akkumulert MNOK 5 høyere enn i samme perioder i 2010.

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 3. kvartal 2011 er økt med MNOK 1 sammenlignet med samme periode i 2010. Økningen skyldes høyere renter og agiogevinst.

T2S	<p>Konsernet vurderer omfang og alternativer for å tilpasse seg innføring av Target2Securities (T2S) i 2015/2016. T2S vil foranledige konkurranse ved at et samlet europeisk verdipapiroppgjør skal foretas i T2S, fremfor nasjonale oppgjørssystem. VPS har skrevet under en intensjonsavtale med ECB om å tilslutte seg T2S. Konsernet jobber for å tilpasse seg endringene slik at en ved innføringen av T2S kan tilby et konkurransedyktig og attraktivt produkt. Foreløpige analyser av fremtidige oppgjør i T2S viser at T2S vil øke kostnadene for verdikjeden i sin helhet.</p> <p>T2S er ytterligere forsinket fra den europeiske sentralbanken. Foreløpig anslås det at avtaleforslaget vil bli utferdiget mot slutten av 2011. Verdipapirsentralene skal etter ECBs tidsplan undertegne avtalen i 2. kvartal 2012.</p>
John-Arne Haugerud startet som ny administrerende direktør i VPS 1. november	<p>John-Arne Haugerud startet som administrerende direktør i VPS 1. november.</p> <p>John-Arne Haugerud 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 ASA's (nå EDB ErgoGroups's) leveranser til bank og finans.</p>
Millennium – handelssystem på Oslo Børs	<p>Oslo Børs besluttet i august å ta i bruk Londonbørsens nye handelssystem Millennium. Dette systemet er et av verdens raskeste handelssystemer. Hastighet har blitt en stadig viktigere faktor for markedsaktørene og med innføringen av Millennium styrker Oslo Børs sin konkurranseposisjon. Systemet er også betydelig mer fleksibelt enn dagens handelssystem som gjør det lettere å gjøre endringer tilpasset markedssituasjonen.</p> <p>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. Endelig implementeringsdato er ikke fastlagt, men prosjektet forventes å ha en prosjektperiode på om lag 12 måneder fra oppstart.</p>
North Sea – The Oslo Dark Pool	<p>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 er lite transparente. 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 uten at disse splittes opp i mange små handler.</p>
Modernisering av fondsløsninger i VPS	<p>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 vil deretter vurdere nye aktiviteter for å ytterligere styrke tjenestetilbudets konkurransedyktighet.</p>
Magica – felles marginmodul for aksjer og derivater	<p>Oslo Clearing jobber med en felles marginmodul for aksjer og derivater. Det medfører at medlemmenes aksje- og derivatposisjoner blir slått samme (nettet) og marginert og presentert som et marginkrav. Dette forventes å gi bedre kapitalutnyttelse for medlemmene. Ny marginmodul forventes å bli levert i 3. kvartal 2012.</p>
Utsikter 2011	<p>Konsernets inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået. Oslo Børs VPS har til hensikt å ha en prisstruktur som er konkurransedyktig og som fremmer aktiv bruk av konsernets tjenester. Det antas at konkurransen fortsatt vil øke i tiden fremover. 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.</p> <p>I 2012 forventes betalbare kostnader å øke noe i forbindelse med planlagte prosjekter knyttet til nytt handelssystem på Oslo Børs.</p>

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Oslo Børs					
Driftsinntekter	112 041	106 742	346 845	336 924	453 559
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	51 228	51 377	157 189	154 677	197 946
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	60 813	55 365	189 656	182 247	255 613
Amortisering merverdier	-	-	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat	60 813	55 365	189 656	182 247	255 613

Samlede inntekter i Oslo Børs i 3. kvartal 2011 var MNOK 112 (107), en økning på MNOK 5 eller 5% fra samme kvartal i 2010. Det er spesielt handelsinntekter som er økt. Hittil i 2011 er inntektene MNOK 347 mot MNOK 337 i samme periode 2010.

OBX-indeksen var ved periodens slutt på 322,92, en nedgang på 16,5% i kvartalet og 19,4% hittil i 2011.

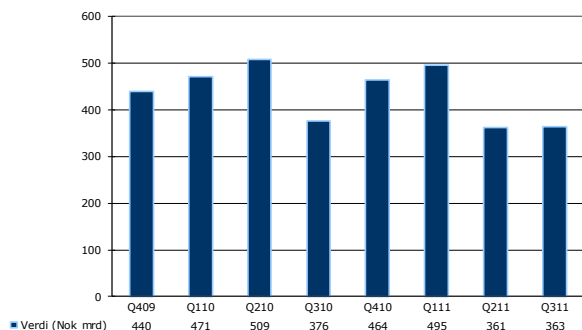
I løpet av 3. kvartal er fire selskaper notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess, mens seks selskaper er strøket fra notering. Totalt er 239 selskaper notert ved kvartalets slutt, hvorav 37 på Oslo Axess. Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og Oslo ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av kvartalet 1.169, en økning på 92 i forhold til samme periode i 2010. Kursnoteringsavgifter fra utstedere har i 3. kvartal, sammenlignet med samme periode i fjor, økt med 15% eller MNOK 3. Dokument- og opptaksavgifter er i 3. kvartal 2011 økt med MNOK 2, eller 38% i forhold til samme periode i 2010.

Det ble i 3. kvartal omsatt aksjer, ETFer og egenkapitalbevis for NOK 363 mrd. (376), en reduksjon på 4% fra samme kvartal i 2010. I følge statistikk fra Thomson Reuters utgjorde Oslo Børs' markedsandel av handel i OBX-papirer, målt i verdi, 55% i september 2011 (72% i september 2010). Markedsandel i ordinær ordrebokhandel er, ifølge samme statistikk, redusert fra 88% i september 2010 til 71% i september 2011. I tillegg har en større andel av den totale omsetningen funnet sted utenfor ordinære ordrebøker (OTC). Ved utgangen av kvartalet var det 57 aktive medlemmer, hvorav 23 lokale medlemmer og 34 fjernmedlemmer. Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet i 3. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, ca 6% høyere enn i samme periode i 2010. Faste og variable handelsinntekter har, sammenlignet med samme periode i 2010, økt med ca 8% eller MNOK 3.

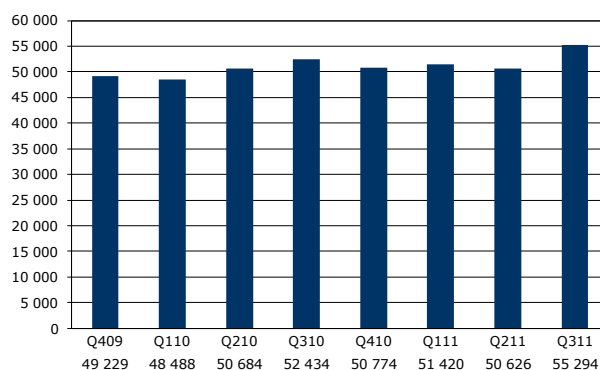
Estimert antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet 5,5 % over nivået for samme periode i 2010. Det er i hovedsak antall private brukere som ligger over. Inntektene for 3. kvartal 2011 er på samme nivå som for tilsvarende periode i 2010.

Totalt driftskostnader i 3. kvartal 2011 er på nivå med samme periode i 2010. Hittil i år er kostnadene økt med MNOK 3. Korrigert for omstillingskostnader, aktivering av interne ressurser og avskrivninger er driftskostnadene pr 3. kvartal MNOK 2 lavere enn i tilsvarende periode i 2010.

Aksjer - omsetning i verdi



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
VPS					
Driftsinntekter	94 060	89 438	305 154	347 918	445 500
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	55 558	57 144	184 289	176 966	240 942
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	38 502	32 294	120 865	170 952	204 558
Amortisering merverdier	25 923	19 104	77 764	57 312	76 416
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	12 579	13 190	43 101	113 640	128 142

Samlede inntekter i VPS var i 3. kvartal 2011 MNOK 94 (89), en økning på MNOK 5 eller 6% sammenlignet med samme periode i 2010. Hittil i år er inntektene MNOK 305 (348), ned 12% 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. Transaksjonsmengden i 3. kvartal 2011 var 16% lavere enn i samme periode i fjor. Inntektene fra dette området økte med MNOK 3 eller 13% i kvartalet. Ved implementeringen av sentral motpart ble det foretatt en omlegging av prisstruktur på oppgjørsproduktene. Inntektsutviklingen er også påvirket av inntektsreduserende engangsposter i 3. kvartal 2010. Hittil i år er inntektene redusert med MNOK 55.

Antall registrerte enheter innenfor utstederområdet viser en tilbakegang fra samme periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet var 1.328 (1.352) aksjeselskaper og 1.977 (2.056) obligasjonslån registrert i VPS. I 3. kvartal 2011 er inntektene på nivå med samme periode i 2011. Hittil i år er inntektene økt med MNOK 4 eller 4%. Dette har sammenheng med økt salg av tjenester i forbindelse med utbytte og generalforsamlinger i 2011 sammenlignet med samme periode i 2010.

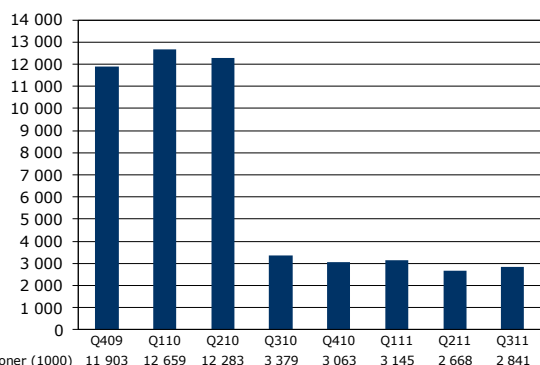
Markedsverdien av registrerte fond var ved utgangen av kvartalet på NOK 376 mrd (NOK 336 mrd), en økning på 12% sammenlignet med samme tidspunkt i 2010. Det ble gjennomført 1,5 millioner fondstransaksjoner i kvartalet, opp 7% fra samme periode i 2010. Antall investorbeholdninger i fond har økt med 2% til 1,4 millioner. Inntektene fra fondsområdet har i perioden økt med 3% eller MNOK 1 sammenlignet med samme periode i 2010. Hittil i år har inntektene økt med MNOK 5 eller 9%.

Innen investorområdet var markedsverdiene ved utgangen av perioden 1% lavere enn på samme tidspunkt i fjor. Det var ved utgangen av kvartalet registrert 1,7 millioner konti totalt, en økning på 2% sammenlignet med utgangen av 3. 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 9 eller 13%.

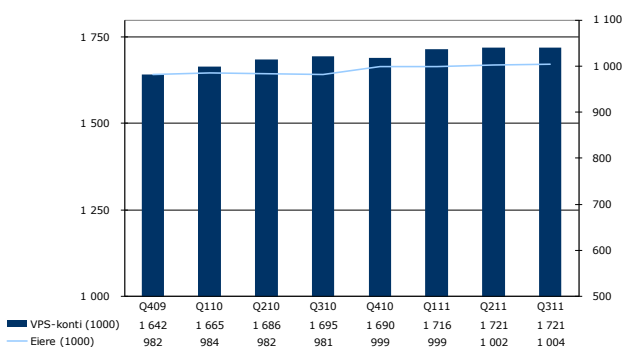
Driftskostnader før amortiseringer og nedskrivninger i 3. kvartal 2011 er MNOK 2 lavere enn i samme periode i 2010. Hittil i år viser kostnadene en økning på MNOK 7. Korrigert for engangsposter i begge perioder samt endring i aktivisering av interne ressurser og avskrivninger er økningen på MNOK 3 for kvartalet og MNOK 6 hittil i år. Engangsposter omfatter omstillingskostnader på MNOK 6 i 3. kvartal 2010 og MNOK 17 pr 3. kvartal 2010 samt MNOK 5 hittil i 2011. Kostnadene pr 3. kvartal 2010 er videre påvirket av at VPS og Capgemini har kommet til enighet om tilbakelevering av ytelser mellom partene etter at utviklingen av nytt fondssystem ble stanset primo 2010 samt kostnader ifbm. avviklingen av prosjektet.

Amortisering av merverdier er økt med MNOK 7 sammenlignet med samme periode i 2010. Dette som følge av en generell reduksjon i forventet levetid for merverdiene.

Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og antall verdipapireiere i VPS

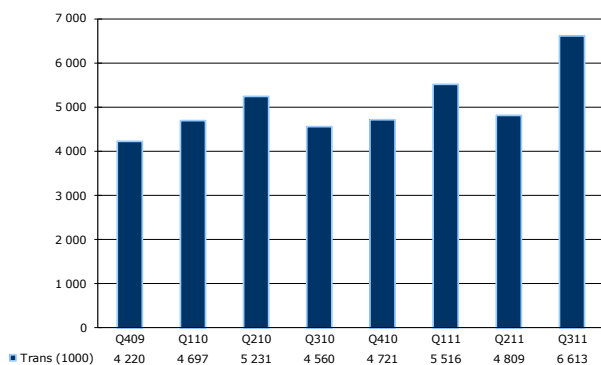


	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Oslo Clearing					
Driftsinntekter	17 174	15 300	53 506	29 096	50 123
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	12 138	12 923	37 592	34 121	49 789
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	5 036	2 377	15 914	-5 025	334
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	5 036	2 377	15 914	-5 025	334

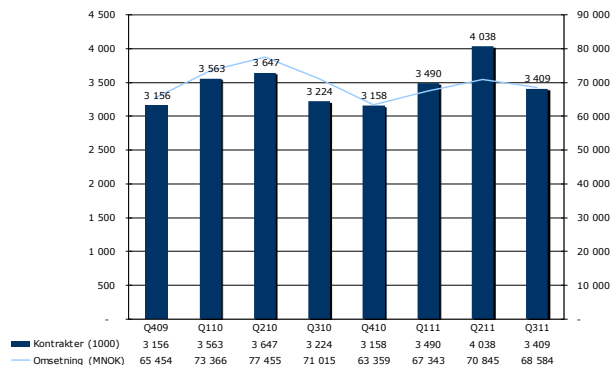
Inntektene i 3. kvartal 2011 er MNOK 2 høyere enn for samme periode i 2010. Inntekter fra sentral motpart for aksjer utgjorde MNOK 13, mens inntekter fra sentral motpart for derivater utgjorde MNOK 4. Sentral motpart for aksjer ble innført 4. juni 2010. Inntektene hittil i år er MNOK 24 høyere enn i 2010. Inntekter fra sentral motpart for aksjer har økt med MNOK 28, mens inntektene fra sentral motpart for derivater er redusert med MNOK 3.

Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger er, sammenlignet med 3. kvartal 2010, redusert med MNOK 1. Hittil i år har driftskostnader før amortisering og nedskrivninger økt med MNOK 3. 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

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Oslo Market Solutions					
Driftsinntekter	6 257	5 783	18 908	19 157	25 678
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	5 075	3 392	15 497	13 310	22 391
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	1 182	2 391	3 411	5 847	3 287
Amortisering merverdier	1 343	1 497	4 032	4 491	5 988
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-161	894	-621	1 356	-2 701

Inntektene i 3. 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 før amortisering og nedskrivning av merverdier viser en økning sammenlignet med tilsvarende perioder i 2010. Dette skyldes i hovedsak en endring i praksis mht aktivering av interne ressurser i prosjekter.

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.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Driftsinntekter	223 110	209 836	703 239	709 790	942 285
Driftskostnader					
Aktivering av interne ressurser	-2 252	-3 880	-7 248	-16 743	-18 722
Lønns- og andre personalkostnader	62 547	67 414	200 719	215 263	273 279
Andre driftskostnader	41 646	38 911	134 639	120 309	173 012
Ordinære avskrivninger	16 189	16 020	48 372	43 986	60 847
Driftskostnader før amortiseringer av merverdier og nedskrivninger	118 130	118 466	376 482	362 815	488 416
Driftsresultat før amortiseringer av merverdier og nedskrivninger	104 980	91 370	326 757	346 975	453 869
Amortisering merverdier	27 265	20 601	81 796	61 803	82 404
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Sum driftskostnader	145 395	139 067	458 278	424 618	570 820
Driftsresultat	77 715	70 769	244 961	285 172	371 465
Finansielle poster	6 087	5 014	18 318	16 915	15 944
Ordinært resultat før skattekostnad	83 802	75 783	263 279	302 087	387 409
Skattekostnad	23 508	21 260	73 852	84 554	110 052
Periodens resultat	60 294	54 523	189 427	217 533	277 357
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	-8 424
Skatteeffekt	0	0	0	0	2 359
Totalresultat	60 294	54 523	189 427	217 533	271 292
Resultat pr. aksje (NOK)	1,40	1,27	4,40	5,06	6,45
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,40	1,27	4,40	5,06	6,45

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.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Oslo Børs					
Driftsinntekter	112 041	106 742	346 845	336 924	453 559
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	51 228	51 377	157 189	154 677	197 946
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	60 813	55 365	189 656	182 247	255 613
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	60 813	55 365	189 656	182 247	255 613
VPS					
Driftsinntekter	94 060	89 438	305 154	347 918	445 500
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	55 558	57 144	184 289	176 966	240 942
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	38 502	32 294	120 865	170 952	204 558
Amortisering merverdier	25 923	19 104	77 764	57 312	76 416
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	12 579	13 190	43 101	113 640	128 142
Oslo Clearing					
Driftsinntekter	17 174	15 300	53 506	29 096	50 123
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	12 138	12 923	37 592	34 121	49 789
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	5 036	2 377	15 914	-5 025	334
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	5 036	2 377	15 914	-5 025	334
Oslo Market Solutions					
Driftsinntekter	6 257	5 783	18 908	19 157	25 678
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	5 075	3 392	15 497	13 310	22 391
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	1 182	2 391	3 411	5 847	3 287
Amortisering merverdier	1 343	1 497	4 032	4 491	5 988
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-161	894	-621	1 356	-2 701
Øvrig og elimineringer					
Driftsinntekter	-6 422	-7 427	-21 174	-23 305	-32 576
Driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivninger	-5 870	-6 370	-18 085	-16 259	-22 653
Driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivninger	-552	-1 057	-3 089	-7 046	-9 923
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-552	-1 057	-3 089	-7 046	-9 923
Totale driftsinntekter	223 110	209 836	703 239	709 790	942 285
Totale driftskostnader før amortisering av merverdier og nedskrivning	118 130	118 466	376 482	362 815	488 416
Totalt driftsresultat før amortisering av merverdier og nedskrivning	104 980	91 370	326 757	346 975	453 869
Totale amortisering merverdier	27 266	20 601	81 796	61 803	82 404
Totale nedskrivning	-	-	-	-	-
Totalt driftsresultat EBIT	77 715	70 769	244 961	285 172	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 86 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 61 og andre kortsiktige fordringer, herunder forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke fakturerte inntekter utgjør MNOK 25.

Markedsverdi av utestående derivatposisjoner utgjør MNOK 908. 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 817 ved utgangen av perioden. Av disse gjelder MNOK 32 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. Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 235, hvorav forskuddsbetalinger fra kunder og betalbar skatt utgjør henholdsvis MNOK 39 og MNOK 110.

	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Anleggsmidler			
It-systemer	378 050	484 659	457 372
Kunderelasjoner	50 334	64 248	61 953
Konsesjoner	10 000	10 000	10 000
Goodwill	464 233	464 233	464 233
Utsatt skattefordel	73 483	80 128	73 483
Varige driftsmidler	56 199	66 672	63 913
Finansielle anleggsmidler	75 990	45 603	39 687
Omløpsmidler			
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	908 405	750 305	792 828
Fordringer	86 474	100 296	104 519
Investeringer	4 982	9 901	14 832
Bankinnskudd, kontanter o.l	816 836	788 200	898 726
Eiendeler	2 924 986	2 864 245	2 981 547
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	1 471 606	1 571 767	1 626 019
Annen egenkapital			
Sum egenkapital	1 471 606	1 571 767	1 626 019
Gjeld			
Pensjonsforpliktelser	194 888	188 793	184 366
Utsatt skatteforpliktelse	83 014	111 687	105 920
Cash collateral fra medlemmene	32 451	15 897	28 673
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	908 405	750 305	792 828
Kortsiktig gjeld	234 622	225 796	243 741
Egenkapital og gjeld	2 924 986	2 864 245	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 6 i 3. kvartal 2011 og MNOK 19 hittil i 2011. Tilsvarende for samme perioder i 2010 er henholdsvis MNOK 5 og MNOK 17. Endringer i plasseringer av likviditet i statskasseveksler og obligasjoner er klassifisert som operasjonelle aktiviteter. Netto investering i slike instrumenter er MNOK 20 i både 3. kvartal 2011 og hittil i 2011. Tilsvarende utgjorde MNOK 10 pr. 30. september 2010.

Oslo Børs VPS Holding hadde i 3. kvartal en økning i kontantbeholdningen på MNOK 71.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 817. 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.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Kontantstrømmer fra:					
- operasjonelle aktiviteter	98 453	116 835	295 574	280 908	401 964
- investeringsaktiviteter	-27 512	-5 728	-32 643	-54 229	-58 439
- finansieringsaktiviteter	-260	-165	-344 821	-344 156	-350 475
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	746 155	677 258	898 726	905 677	905 677
Endring i kontantbeholdning	70 681	110 942	-81 890	-117 477	-6 950
Kontantbeholdning ved periodens slutt	816 836	788 200	816 836	788 200	898 726
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	1,64	2,58	-1,90	-2,73	-0,16

Egenkapital

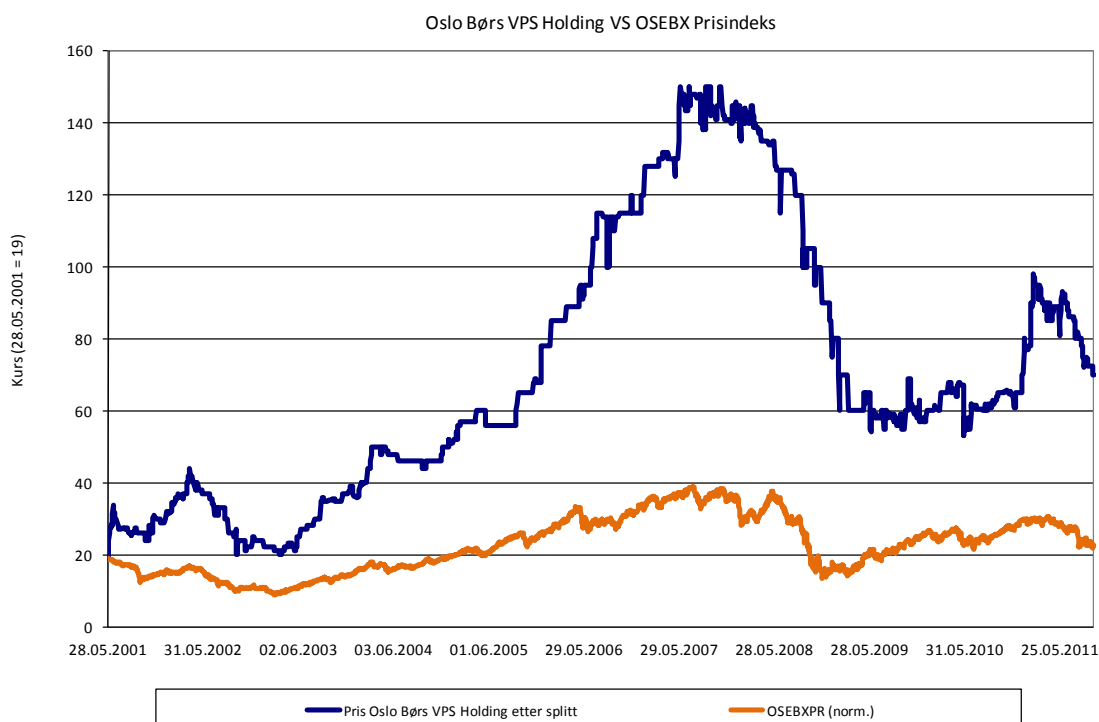
Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 1.472 og egenkapitalandelen var på 50%.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Egenkapital ved periodens begynnelse	1 411 311	1 517 612	1 626 019	1 698 425	1 698 425
Periodens resultat	60 294	54 523	189 427	217 533	277 357
Utbytte	0	0	-343 838	-343 825	-343 825
Tilbakekjøp av egne aksjer	0	-367	0	-367	128
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	-6 065
Egenkapital ved periodens slutt	1 471 606	1 571 767	1 471 606	1 571 767	1 626 019
Egenkapitalandel	50 %	55 %	50 %	55 %	55 %

Aksjonærinformasjon

Kursutvikling Oslo Børs VPS Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs VPS Holding ASA for perioden mai 2001 til og med 30. september 2011, uten justering for utbetalt utbytte og kapitalnedsettelse. Kursutviklingen er sammenlignet med OSEBX prisindeks som heller ikke er justert for utbytter. Totalt antall utstedte aksjer i selskapet er 43.004.000. Det er i kvartalet omsatt ca. 0,6 millioner aksjer fra NOK 70 til NOK 86. Siste registrerte omsetning i kvartalet er til NOK 70.



Oslo Børs VPS Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 13. oktober 2011

Navn	Nasjonalitet	Beholdning antall aksjer	Beholdning 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. ARENDALS FOSSEKOMPANI	NOR	1 996 000	4,64 %
7. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	NOR	1 900 000	4,42 %
8. GOLDMAN SACHS INT (NOM)	GBR	1 392 697	3,24 %
9. STATE STREET BANK (NOM)	USA	1 074 835	2,50 %
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	USA	678 666	1,58 %
15. JP MORGAN CLEARING (NOM)	USA	664 798	1,55 %
16. SUNDT AS	NOR	657 500	1,53 %
17. FRANKLIN TEMPLETON (NOM)	LUX	622 000	1,45 %
18. STATE STREET BANK (NOM)	USA	447 895	1,04 %
19. CLEARSTREAM BANKING (NOM)	LUX	432 100	1,00 %
20. MSF-MUTUAL EUROPE	USA	340 000	0,79 %
Antall aksjer hos de 20 største		36.078.657	83,91 %
Totalt antall aksjer		43 004 000	100,00 %

Nøkkeltall

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	30. sep. 2011	30. sep. 2010	2010
Finansielle					
Resultat pr. aksje (NOK)	1,40	1,27	4,40	5,06	6,45
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,40	1,27	4,40	5,06	6,45
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	1,64	2,58	-1,90	-2,73	-1,68
Egenkapitalrentabilitet	16,0 %	14,1 %	16,7 %	17,4 %	16,8 %
Totalkapitalrentabilitet	11,4 %	9,6 %	12,0 %	12,7 %	12,2 %
Netto driftsmargin	34,8 %	33,7 %	34,8 %	40,2 %	39,4 %
Operasjonelle					
OBX ved utgangen av perioden	322,92	349,95	322,92	349,95	400,4
Endring i perioden	-16,5 %	16,9 %	-19,4 %	3,1 %	18,0 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	6 613	4 560	16 938	14 489	19 210
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	363	376	1 219	1 355	1 820
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			1 444	1 514	1 807
Antall noterte selskaper			239	239	239
Netto tilgang/avgang i perioden			0	3	3
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)	2 841	3 379	8 654	28 321	31 384
Antall VPS-konti i VPS (1000)			1 721	1 695	1 690
Omsatte kontrakter derivater (1000)	3 409	3 224	10 937	10 403	13 560
Omsetning derivater (NOK mill)	68 584	71 015	206 771	221 697	285 057
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			55 294	52 434	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				

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA

Oslo, 2. november 2011

Oslo Børs VPS Holding ASA
Pb 150 Sentrum
0105 Oslo

The logo for Oslo Børs VPS, featuring the word "OSLO" in a stylized, bold, blue font. The letters are interconnected, with the 'O' and 'S' sharing a vertical stroke, and the 'L' and 'O' sharing another. The 'P' and 'S' are also stylized and connected to the main 'OSLO' text.
OSLO BØRS VPS
www.osloborsvps.no