



**Delårsrapport  
1. kvartal 2008**

---

## Hovedpunkter i 1. kvartal:

- **Fortsatt høy markedsaktivitet innen alle forretningsområder**
- **Driftsinntekter MNOK 293,8 (147,2)**
- **Driftsresultat MNOK 149,3 (88,2)**
- **Resultat MNOK 115,9 (65,4)**
- **Resultat pr. aksje NOK 2,69 (2,62)**

---

## Aktiviteten i 1. kvartal (samme periode i fjor i parentes)

### Hovedtall for konsernet

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 1. kvartal et resultat på MNOK 115,9 (MNOK 65). Det vises til nærmere presentasjon av det enkelte forretningsområde nedenfor. Resultat pr. aksje er påvirket av økning i antall aksjer f.o.m 27. november 2007.

|                          | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b> |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|
| Driftsinntekter          | 293 829                    | 147 232                    | 665 821     |
| Driftskostnader          | 144 529                    | 59 014                     | 275 754     |
| Driftsresultat           | 149 300                    | 88 217                     | 390 067     |
| Periodens resultat       | 115 867                    | 65 461                     | 304 618     |
| Resultat pr. aksje (NOK) | 2,69                       | 2,62                       | 11,40       |

|                          | <b>Proforma</b>            |             |
|--------------------------|----------------------------|-------------|
|                          | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b> |
| Driftsinntekter          | 282 882                    | 1 162 729   |
| Driftskostnader          | 135 112                    | 520 234     |
| Avskrivninger merverdier | 7 259                      | 28 279      |
| Driftsresultat           | 140 511                    | 614 216     |
| Periodens resultat       | 103 887                    | 460 205     |
| Resultat pr. aksje       | 2,42                       | 10,70       |

Sammenlignet med proformataill for 1. kvartal 2007 har inntektene økt med MNOK 11 eller 4%. Økningen er i hovedsak i VPS, og har sammenheng med det økte antallet oppgjorte handelstransaksjoner.

Kostnadene er økt med MNOK 2 eller 2%. Det er i 1. kvartal 2008 foretatt aktivisering av interne ressurser i systemutviklingsprosjekter med MNOK 9, en økning på MNOK 7 sammenlignet med samme periode i fjor. Korrigert for dette er kostnadene MNOK 9 eller 6% høyere enn i samme periode i 2007. Økningen skyldes i stor grad økt bruk av eksterne ressurser.

Netto finansielle poster har økt med MNOK 7, hovedsaklig som følge av økt likvidbeholdning og økte renter.

Presentasjonen av hovedtall ovenfor og forretningsområdene nedenfor inneholder proformataill for 1. kvartal 2007 samt for hele 2007. Proformataillene har til hensikt å vise konsernets samlede resultater og de viktigste effektene i regnskapet som om fusjonen hadde funnet sted ved starten av regnskapsperioden. Proformataillene er basert på resultatregnskapene for den enkelte enhet for de aktuelle periodene. Det er foretatt avskrivninger på merverdier som er identifisert i merverdianalysen som er foretatt i forbindelse med den gjennomførte fusjonen.

|                  | 1. kvartal<br>2008 | 1. kvartal<br>2007 | 2007    |
|------------------|--------------------|--------------------|---------|
| <b>Oslo Børs</b> |                    |                    |         |
| Driftsinntekter  | 132 106            | 131 503            | 537 417 |
| Driftskostnader  | 52 789             | 52 937             | 206 070 |
| Driftsresultat   | 79 317             | 78 566             | 331 347 |

I likhet med de foregående kvartaler har også 1. kvartal vært preget av høy aktivitet innenfor de fleste områder. Hovedindeksen (OSEBX) var ved periodens slutt på 411,99, en nedgang på 16,1% i kvartalet.

I løpet av kvartalet er tre nye selskaper notert på markedsplassen Oslo Axess, mens til sammen seks selskaper er strøket fra notering på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess. Totalt er 266 selskaper notert ved kvartalets slutt, hvorav 29 på Oslo Axess.

Det ble i 1. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 710 mrd (852), en nedgang på 17% fra samme kvartal i 2007. Sammenlignet med forrige kvartal er det en nedgang på ca. 15%. Antall transaksjoner i aksjemarkedet var 4.058.000 (2.946.000), en økning på 38% fra 1. kvartal 2007, og på 16% fra forrige kvartal. I januar ble det satt ny omsetningsrekord målt i antall transaksjoner, med et gjennomsnitt på 77.730 transaksjoner pr. dag. Gjennomsnittlig inntekt pr. transaksjon i aksjemarkedet var i 1. kvartal NOK 18,6, ned fra NOK 22,5 i samme periode i 2007 og NOK 20,6 i forrige kvartal. Det har etter MiFID trådt i kraft 1. november vært en nedgang i antall innrapporterte utenombørs handler fra fjernmedlemmer.

I januar ble ytterligere to børshandlede fond (ETF), XACT Derivat Bear og XACT Derivat Bull, notert. I alt er fire ETFs ved utgangen av kvartalet

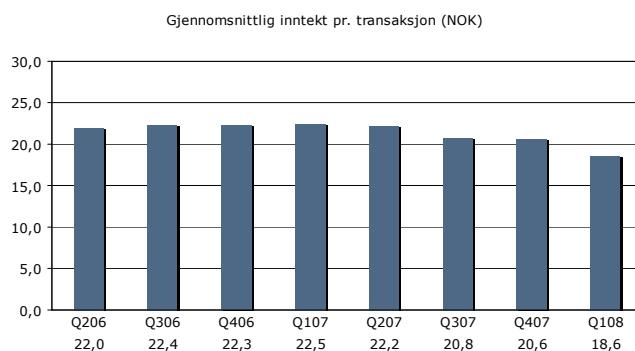
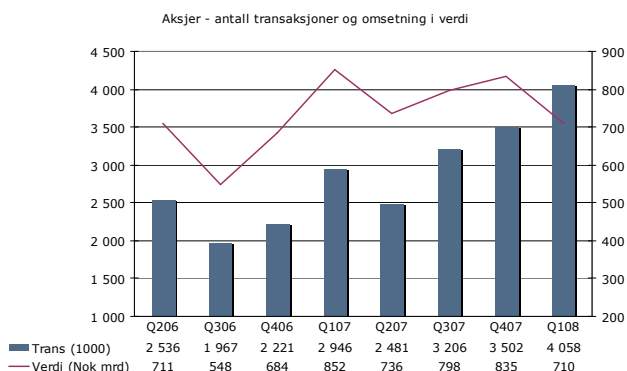
I løpet av kvartalet har Bear Sterns International Ltd., CAR ASA og Goldman Sachs startet handel på Oslo Børs og Oslo Axess. Ved utgangen av kvartalet var det 61 aktive medlemmer, hvorav 24 lokale medlemmer og 37 fjernmedlemmer.

Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av perioden 968, en økning på 27 i forhold til samme periode i 2007 og 5 i forhold til forrige kvartal.

Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet i 1. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, betydelig høyere enn i samme periode i fjor og forrige kvartal.

Samlede inntekter i Oslo Børs i 1. kvartal var MNOK 132,1 (131,5), på nivå med samme periode i 2007. Sammenlignet med forrige kvartal er de totale inntektene redusert med MNOK 18 eller ca 12%.

Inntekter fra aksjeområdet er på nivå med samme periode i fjor, og MNOK 18 lavere enn i forrige kvartal. Handelsinntekter har økt med MNOK 10 fra 1. kvartal i 2007 og MNOK 4 fra forrige kvartal. Prospekt og opptaksavgifter er redusert med MNOK 12 fra 1. kvartal i 2007 og MNOK 19 fra forrige kvartal. Totale driftskostnader for kvartalet utgjør MNOK 52,8 (52,9).



**VPS**

|                 |         |  |        |
|-----------------|---------|--|--------|
| Driftsinntekter | 126 987 |  | 53 966 |
| Driftskostnader | 70 816  |  | 35 328 |
| Driftsresultat  | 56 171  |  | 18 638 |

| Proforma           |      |
|--------------------|------|
| 1. kvartal<br>2007 | 2007 |

**VPS**

|                          |         |         |
|--------------------------|---------|---------|
| Driftsinntekter          | 120 026 | 494 136 |
| Driftskostnader          | 64 811  | 221 991 |
| Avskrivninger merverdier | 6 886   | 27 243  |
| Driftsresultat           | 48 329  | 244 902 |

Verdipapirsentralen ASA (VPS) ble konsolidert fra 27. november 2007. Faktiske regnskapstall for 2007 inkluderer derved kun resultatet for perioden 27.11.07 til 31.12.07. Proformatall for 1. kvartal 2007 og 2007 er basert på avlagte regnskaper for VPS, justert for avskrivninger på merverdier.

Den høye aktiviteten i markedet fortsatte i 1. kvartal 2008. Antall oppgjorte handelstransaksjoner var 10,6 millioner, som er en oppgang på 39,7 % i forhold til samme kvartal i fjor. Dette er det største volum noen gang har i ett kvartal. Volumøkningen er motvirket av lavere priser på sentrale tjenester fra 1. januar 2008.

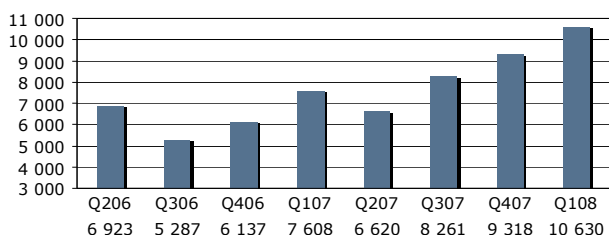
Aktiviteten innenfor utstederområdet var lavere i 1. kvartal 2008 sammenliknet med 1. kvartal 2007, spesielt hva gjelder markedsgenererte corporate actions oppdrag, herunder emisjoner. I alt var det ved utløpet av kvartalet 1.434 (1.332) aksjeselskaper 29 (25) grunnfondsbevis og 2.078 (2.079) obligasjonslån registrert i VPS. Produktet VPS Aksjesparing ble lansert i slutten av kvartalet.

Markedsverdien av VPS-registrerte fond ble redusert med 2 % sammenliknet med utgangen av 1. kvartal i fjor. Antall fondstransaksjoner var i 1. kvartal 1,6 mill., en økning på 8 % i forhold til samme kvartal i 2007. Antall investorbeholdninger i fond økte med 8 % til 1,3 mill. sammenliknet med utgangen av 1. kvartal i fjor. Inntektene fra Fond økte med 10,35 % sammenliknet med 1. kvartal i 2007.

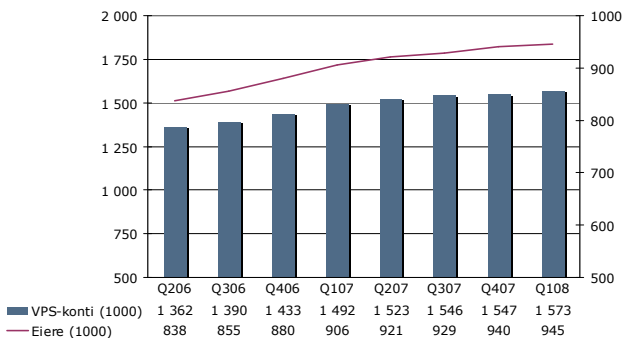
Antall VPS konti økte med 2 % i 1. kvartal til 1,57 millioner konti totalt. Dette er 5 % flere enn på samme tid i fjor. Markedsverdien gikk ned med 10 % i dette kvartalet, pga av urolighetene i markedet. Markedsverdien var ved utgangen av kvartalet på NOK 3 313 mrd. en nedgang på 2 % i forhold til samme tid i fjor.

Dersom man sammenligner inntektene i 1. kvartal 2008 med proforma driftsinntekter for 1. kvartal 2007 har inntektene økt med ca MNOK 7 eller 6%. Økningen er størst innen oppgjørprodukter (MNOK 5). Inntektene fra fonds- og investorprodukter økte med i størrelsesorden 10%, mens inntektene fra utstederprodukter ble redusert med ca 10%. Sammenliknet med forrige kvartal er inntektene redusert med MNOK 10 eller 7%. Inntekter fra investor og utstederområdet er hver seg redusert med i størrelsesorden 15% sammenliknet med forrige kvartal. Driftskostnadene er på nivå med samme periode i 2007.

Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og antall verdipapireiere i VPS



|                     | 1. kvartal<br>2008 | 1. kvartal<br>2007 | 2007  |
|---------------------|--------------------|--------------------|-------|
| <b>VPS Clearing</b> |                    |                    |       |
| Driftsinntekter     | 13 978             |                    | 4 562 |
| Driftskostnader     | 10 021             |                    | 3 319 |
| Driftsresultat      | 3 957              |                    | 1 243 |

|                     | Proforma           |        |
|---------------------|--------------------|--------|
|                     | 1. kvartal<br>2007 | 2007   |
| <b>VPS Clearing</b> |                    |        |
| Driftsinntekter     | 13 477             | 52 385 |
| Driftskostnader     | 10 182             | 33 571 |
| Driftsresultat      | 3 295              | 18 814 |

VPS Clearing ASA ble konsolidert fra 27. november 2007. Faktiske regnskapstall for 2007 inkluderer derved kun resultatet for perioden 27.11.07 til 31.12.07. Proformataill for 1. kvartal 2007 og 2007 er basert på avlagte regnskaper for VPS Clearing.

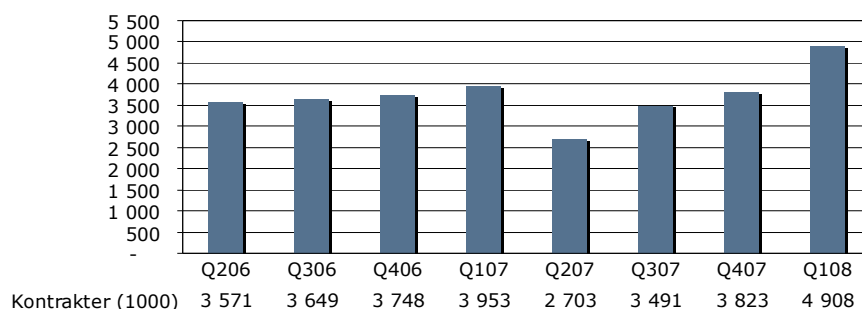
Dersom man sammenligner inntektene i 1. kvartal 2008 med proforma driftsinntekter for 1. kvartal 2007, har inntektene økt med MNOK 0,5 eller ca 4%. Sammenlignet med forrige kvartal er inntektene økt med MNOK 1,1 eller ca 8%. Det ble i januar satt ny omsetningsrekord i det standardiserte derivatmarkedet med et gjennomsnitt på ca 87.000 kontrakter pr. dag. Aktiviteten har vært noe lavere resten av kvartalet. Inntektene påvirkes av flere forhold, herunder sammensetningen av hvilke produkter som handles, andel av handel som foretas av marked makere, utenlandsandel og markedsverdi på åpen balanse på våre verdipapirlåneprodukter.

Kostnadene i kvartalet er på nivå med tilsvarende periode i 2007.

VPS har besluttet å innføre en obligatorisk låneordning for alle oppgjørsmedlemmer med status som verdipapirforetak fra 1. september 2008. VPS Clearing sammen med Oslo Børs har i perioden lansert handel og clearing av finske og danske aksje- og indeksderivater.

VPS Clearing har i første kvartal fått ett nytt clearingmedlem og har nå totalt 28 clearingmedlemmer. Antall aktive derivatkonti har i 1. kvartal økt fra ca. 2.800 til ca 2.900.

Antall omsatte standardiserte derivatkontrakter



## Market Data and Solutions

|                                  | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|
| <b>Market data and Solutions</b> |                            |                            |             |
| Driftsinntekter                  | 47 078                     | 36 012                     | 156 039     |
| Driftskostnader                  | 36 741                     | 26 348                     | 116 506     |
| Driftsresultat                   | 10 337                     | 9 664                      | 39 533      |

|                                  | <b>Proforma</b>            |             |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                  | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b> |
| <b>Market data and Solutions</b> |                            |             |
| Driftsinntekter                  | 39 544                     | 173 896     |
| Driftskostnader                  | 29 664                     | 127 973     |
| Avskrivninger merverdier         | 667                        | 2 342       |
| Driftsresultat                   | 9 213                      | 43 581      |

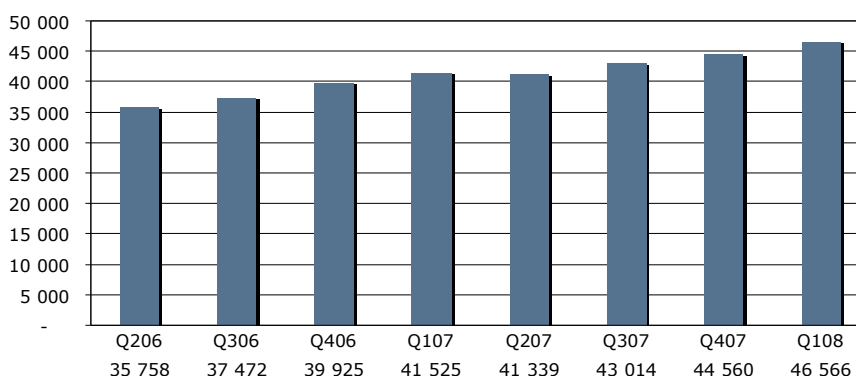
Markedet Data and Solutions består av datterselskapene Oslo Børs Informasjon AS og Manamind AS. Faktiske regnskapstall for 2007 inkluderer derved kun resultatet for Manamind for perioden 27.11.07 til 31.12.07. Manamind ble konsolidert fra og med 27. november 2007. Proformatall for 1. kvartal 2007 og 2007 er basert på avlagte regnskaper for selskapene, justert for avskrivninger på merverdier.

Dersom man sammenligner inntektene i 1. kvartal 2008 med proforma driftsinntekter for 1. kvartal 2007, har inntektene økt med MNOK 7 eller 19% sammenlignet med samme periode i 2007. Inntekter fra markedsdata har økt med i størrelsesorden MNOK 5 eller 15%, mens inntekter fra salg av løsninger har økt med i overkant av MNOK 2 eller ca 63%.

Antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca. 5% høyere enn ved utgangen av forrige kvartal, og 12% høyere enn ved utgangen av samme periode i fjor.

Driftskostnadene har sammenlignet med proforma driftskostnader for 1. kvartal 2007 økt med MNOK 7 eller 24%. Kostnadsøkningene er i hovedsak direkte knyttet til økningen i driftsinntekter.

Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



**Fusjonen mellom Oslo Børs Holding og VPS Holding**

Oslo Børs VPS Holding meddelte i delårsrapporten for 4. kvartal 2007 at avklaring av den nærmere forståelsen av de vilkår Finansdepartementet har satt for fusjonen mellom Oslo Børs Holding og VPS Holding, herunder betydningen for den videre organiseringen av konsernet, fortsatt pågikk og at den planlagte omorganiseringen var forsinket i forhold til de opprinnelige tidsplanene for fusjonen.

Denne avklaringen pågår fortsatt, men det sannsynlige utfall er at samordning av funksjoner vil måtte begrenses i forhold til de opprinnelige planene. Dette vil imidlertid ikke påvirke det strategiske rasjonalet for fusjonen. Den beregnede effekten av fusjonen for konsernets inntekter anses også å være uberørt. Det samme gjelder hoveddelen av de forventede kostnadsbesparelsene.

Kredittilsynet har meddelt at de vil fastsette nærmere krav til ansvarlig kapital for VPS. Etter verdipapirregisterloven skal denne være forsvarlig ut fra omfanget og risikoen ved foretakets virksomhet, men det er i dag ikke gitt nærmere regler om dette. Et av vilkårene for fusjonen mellom VPS Holding og Oslo Børs Holding er at utbytte fra Verdipapirsentralen skal forhåndsgodkjennes av Finansdepartementet, med den presisering at normale utbytter som ikke reduserer soliditeten under forsvarlig nivå vil bli godkjent.

**Oslo Børs starter forhandlinger med OMX om nytt handelssystem**

Oslo Børs har valgt å starte kontraktsforhandlinger med OMX Technology (OMX) om leveranse av handelssystemet Genium Trading.

Forhandlingene er påstartet men ikke avsluttet. På grunn av endringer i prosjektets innhold påregnes forhandlingene å ta noe tid.

**Neste Generasjon Fond**

VPS har besluttet å sette i gang et forprosjekt for Neste Generasjon Fond for fornyelse av tjenestene rettet mot fondsmarkedet med hovedfokus på å bidra til reduserte IT kostnader, redusert egen og kunders operasjonelle risiko og økt fleksibilitet for å møte fremtidige kunde krav. Neste Generasjon Fond er estimert til å ville innebære investeringer på i størrelsesorden MNOK 60.

**VPS i europeisk CSD samarbeid**

Sammen med seks andre europeiske verdipapirsentraler (CSDer) er VPS en av initiativtakerne til selskapet "Link Up Markets". Link Up Markets har som mål å forbedre effektiviteten og redusere kostnadene knyttet til avregning og oppgjør ved grensekryssende verdipapirhandel i Europa.

**Oslo Børs utvider åpningstiden til 17.30**

Styret i Oslo Børs har i styremøte 27. februar besluttet å utvide åpningstiden for aksjemarkedene og derivatmarkedet på Oslo Børs med en time, til kl. 17.30. Det tas sikte på å gjennomføre endringen fra 1. september 2008.

Utvidelsen av åpningstiden gjøres for å styrke børsens konkurranseevne. Et viktig element er å forlenge perioden med overlappende åpningstid med USA-børsene, og i større grad gjøre handel i børsens produkter tilgjengelig for internasjonale investorer. Samtidig åpnet iverksettelsen av EUs direktiv for markeder for finansielle instrumenter (MiFID) fra 1. november 2007 for økt konkurranse mellom børser, og en utvidelse av åpningstiden er således strategisk viktig for Oslo Børs. Børsen anser det derfor som viktig å harmonisere åpningstiden med de øvrige børsene i Europa. De aller fleste, herunder alle de store europeiske børser har i dag en åpningstid fra 09.00 – 17.30 CET.

**Seadrill**

Seadrills anke på Tingrettens dom i Seadrills søksmål overfor Oslo Børs er berammet til behandling i Borgarting Lagmannsrett den 27. januar 2009.

**Utsikter for 2008**

Konsernets inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået. Driftskostnader i 2008 forventes å bli på nivå med driftskostnadene i 2007 (proforma).

---

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), VPS Clearing ASA, Oslo Børs Informasjon AS (OBI) og Manamind 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.

Datterselskapene VPS, VPS Clearing og Manamind er konsolidert fra og med 27. november 2007. Resultat pr. aksje er beregnet med gjennomsnittlig antall aksjer i perioden. Aksjer utstedt i forbindelse med fusjonen er inkludert med 35 av 365 dager i 2007. Aksjesplitt foretatt i mai 2007 er hensyntatt i antall aksjer i 1. kvartal 2007.

|  | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b>    |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                     | <b>293 829</b>             | <b>147 232</b>             | <b>665 821</b> |
| <b>Driftskostnader</b>                     |                            |                            |                |
| Lønns- og andre personal kostnader         | 59 491                     | 29 995                     | 138 470        |
| Andre driftskostnader                      | 63 802                     | 24 625                     | 115 808        |
| <b>Driftskostnader før avskrivninger</b>   | <b>123 293</b>             | <b>54 620</b>              | <b>254 278</b> |
| Avskrivninger                              | 21 236                     | 4 394                      | 21 477         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                 | <b>144 529</b>             | <b>59 014</b>              | <b>275 754</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                      | <b>149 300</b>             | <b>88 217</b>              | <b>390 067</b> |
| Finansielle poster                         | 11 457                     | 2 700                      | 26 933         |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> | <b>160 757</b>             | <b>90 918</b>              | <b>417 000</b> |
| Skattekostnad                              | 44 890                     | 25 457                     | 112 383        |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>115 867</b>             | <b>65 461</b>              | <b>304 618</b> |
| <b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>            | <b>2,69</b>                | <b>2,62</b>                | <b>11,40</b>   |
| <b>Utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>   | <b>2,69</b>                | <b>2,62</b>                | <b>11,40</b>   |

---

---

## Segmentinformasjon

Konsernet Oslo Børs VSP Holding AS har fire rapporterbare segmenter; Oslo Børs, VPS, VPS Clearing og Market Data and Solutions. De tre førstnevnte er sammenfallende med datterselskaper med samme navn. Market Data and Solutions består av Oslo Børs Informasjon og Manamind. Det enkelte segment er nærmere presentert tidligere i rapporten.

|                                  | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b>    |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Oslo Børs</b>                 |                            |                            |                |
| Driftsinntekter                  | 132 106                    | 131 503                    | 537 417        |
| Driftskostnader                  | 52 789                     | 52 937                     | 206 070        |
| Driftsresultat                   | 79 317                     | 78 566                     | 331 347        |
| Driftsmargin                     | 60 %                       | 60 %                       | 62 %           |
| <b>VPS</b>                       |                            |                            |                |
| Driftsinntekter                  | 126 987                    |                            | 53 966         |
| Driftskostnader                  | 70 816                     |                            | 35 328         |
| Driftsresultat                   | 56 171                     |                            | 18 638         |
| Driftsmargin                     | 44 %                       |                            | 35 %           |
| <b>VPS Clearing</b>              |                            |                            |                |
| Driftsinntekter                  | 13 978                     |                            | 4 562          |
| Driftskostnader                  | 10 021                     |                            | 3 319          |
| Driftsresultat                   | 3 957                      |                            | 1 243          |
| Driftsmargin                     | 28 %                       |                            | 27 %           |
| <b>Market data and Solutions</b> |                            |                            |                |
| Driftsinntekter                  | 47 078                     | 36 012                     | 156 039        |
| Driftskostnader                  | 36 741                     | 26 348                     | 116 506        |
| Driftsresultat                   | 10 337                     | 9 664                      | 39 533         |
| Driftsmargin                     | 22 %                       | 27 %                       | 25 %           |
| <b>Øvrig og eliminerings</b>     |                            |                            |                |
| Driftsinntekter                  | -26 320                    | -20 283                    | -86 163        |
| Driftskostnader                  | -25 838                    | -20 271                    | -85 469        |
| Driftsresultat                   | -482                       | -12                        | -694           |
| <b>Totale driftsinntekter</b>    | <b>293 829</b>             | <b>147 232</b>             | <b>665 821</b> |
| <b>Totale driftskostnader</b>    | <b>144 529</b>             | <b>59 014</b>              | <b>275 754</b> |
| <b>Totalt driftsresultat</b>     | <b>149 300</b>             | <b>88 218</b>              | <b>390 067</b> |

---

---

## Balanse

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

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 129 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 99 og andre kortsiktige fordringer MNOK 30. Forskuddsbetalte kostnader beløper seg til MNOK 13. Opptjente ikke fakturerte inntekter utgjør ca MNOK 11.

Markedsverdi av utestående derivatposisjoner utgjør MNOK 2.257. VPS 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.

Likvidbeholdningen er på MNOK 1.001 ved utgangen av kvartalet. MNOK 7 er i tillegg klassifisert som finansielt anleggsmiddel. Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 404 hvorav betalbar skatt utgjør MNOK 165, forskuddsbetalinger fra kunder utgjør MNOK 122 og første års avdrag på langsiktig gjeld utgjør MNOK 41.

|   | <b>31. mars<br/>2008</b> | <b>31. mars<br/>2007</b> | <b>2007</b>      |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Anleggsmidler</b>                      |                          |                          |                  |
| It-systemer                               | 647 791                  | 14 488                   | 651 262          |
| Kunderelasjoner                           | 85 524                   | 0                        | 86 982           |
| Konsesjoner                               | 10 000                   | 0                        | 10 000           |
| Goodwill                                  | 1 931 167                | 0                        | 1 931 167        |
| Utsatt skattefordel                       | 76 310                   | 41 360                   | 76 310           |
| Varige driftsmidler                       | 73 868                   | 43 578                   | 73 845           |
| Finansielle anleggsmidler                 | 28 869                   | 250 391                  | 28 403           |
| <b>Omløpsmidler</b>                       |                          |                          |                  |
| Markedsverdi utestående derivatposisjoner | 2 257 150                | 0                        | 2 114 331        |
| Fordringer                                | 129 015                  | 84 729                   | 142 588          |
| Bankinnskudd, kontanter o.l               | 1 000 907                | 368 237                  | 813 342          |
| <b>Eiendeler</b>                          | <b>6 240 601</b>         | <b>802 783</b>           | <b>5 928 230</b> |
| <b>Egenkapital</b>                        |                          |                          |                  |
| Innskutt egenkapital                      | 2 650 219                | 113 405                  | 2 650 219        |
| Annen egenkapital                         | 551 738                  | 374 829                  | 435 872          |
| Sum egenkapital                           | 3 201 957                | 488 234                  | 3 086 091        |
| <b>Gjeld</b>                              |                          |                          |                  |
| Pensjonsforpliktelser                     | 161 916                  | 114 840                  | 161 077          |
| Gjeld kredittinstitusjoner                | 41 333                   | 0                        | 41 333           |
| Utsatt skatteforpliktelse                 | 174 354                  | 0                        | 176 679          |
| Markedsverdi utestående derivatposisjoner | 2 257 150                | 0                        | 2 114 331        |
| Kortsiktig gjeld                          | 403 891                  | 199 709                  | 348 719          |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>               | <b>6 240 601</b>         | <b>802 783</b>           | <b>5 928 230</b> |

---

---

## Kontantstrøm

Oslo Børs VPS Holding hadde i 1. kvartal en økning i kontantbeholdningen på MNOK 188.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 1.001. I tillegg kommer likvider på MNOK 7 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

Kontantstrøm pr. aksje er beregnet med gjennomsnittlig antall aksjer i perioden. Aksjer utstedt i forbindelse med fusjonen er inkludert med 35 av 365 dager i 2007. Aksjesplitt foretatt i mai 2007 er hensyntatt i antall aksjer i 1. kvartal 2007.

|   | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b>    |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Kontantstrømmer fra:</b>                           |                            |                            |                |
| - operasjonelle aktiviteter                           | 203 896                    | 144 343                    | 396 007        |
| - investeringsaktiviteter                             | -16 330                    | -2 946                     | 339 795        |
| - finansieringsaktiviteter                            | 0                          | 0                          | -149 300       |
| <b>Kontantbeholdning ved periodens<br/>begynnelse</b> | <b>813 342</b>             | <b>226 840</b>             | <b>226 840</b> |
| Endring i kontantbeholdning                           | 187 566                    | 141 397                    | 586 502        |
| <b>Kontantbeholdning ved<br/>periodens slutt</b>      | <b>1 000 907</b>           | <b>368 237</b>             | <b>813 342</b> |
| <br>  |                            |                            |                |
| <b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>                   | <b>4,36</b>                | <b>5,66</b>                | <b>21,94</b>   |

---

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 3.210 og egenkapitalandelen var på ca. 51%.

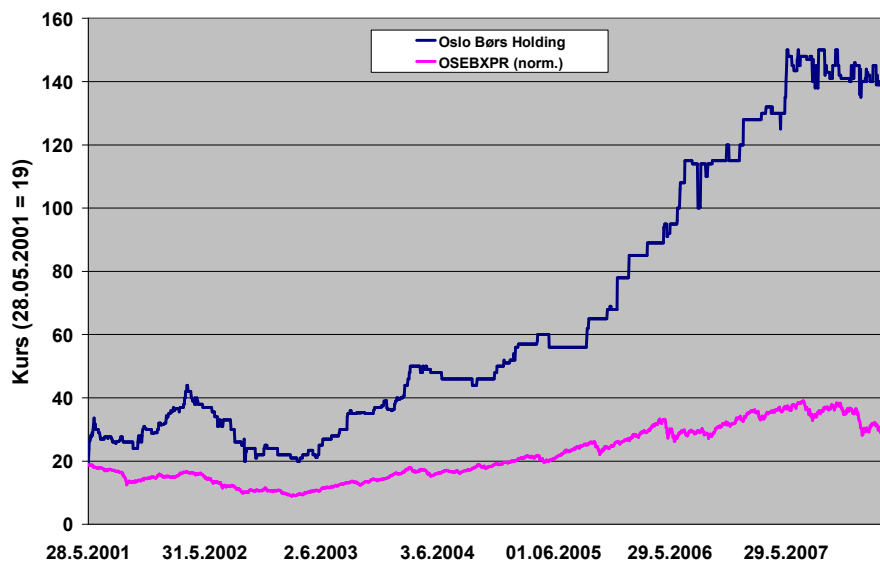
|   | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b>      |
|---|----------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b> | <b>3 086 091</b>           | <b>372 825</b>             | <b>372 825</b>   |
| Periodens resultat                          | 115 867                    | 65 461                     | 304 618          |
| Utbytte                                     | 0                          | 0                          | -150 000         |
| Netto egenkapitaleffekt ifbm fusjon         | 0                          | 0                          | 2 550 221        |
| Verdiøkning finansielle instrumenter        | 0                          | 49 950                     | 0                |
| Tilbakekjøp av egne aksjer                  | 0                          | 0                          | -611             |
| Aktuarmessige gevinster/tap i perioden      | 0                          | 0                          | 9 036            |
| <b>Egenkapital ved periodens slutt</b>      | <b>3 201 957</b>           | <b>488 234</b>             | <b>3 086 091</b> |
| <br>  |                            |                            |                  |
| <b>Egenkapitalandel</b>                     | <b>51 %</b>                | <b>61 %</b>                | <b>52 %</b>      |

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs VPS Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs VPS Holding ASA for perioden mai 2001 til og med mars 2007, uten justering for utbetalt utbytte og kapitalnedsettelse. Kursutviklingen er sammenlignet med OSEBX prisindeks som heller ikke er justert for utbytter. Aksjen ble med virkning fra og med den 9. mai 2007 splittet 1:5. Fusjonen med VPS Holding trådte i kraft 27. november 2007. Det ble i den forbindelse utstedt 18.004.000 nye aksjer. Totalt antall utstedte aksjer er etter dette 43.004.000. Tekst og graf nedenfor er i forhold til nytt pålydende og nytt antall aksjer. Det er i kvartalet omsatt i størrelsesorden 700.000 aksjer til kurser fra NOK 137 til NOK 145. Siste registrerte omsetning i kvartalet er til NOK 137. Siste registrerte omsetning i de tre foregående kvartalene var henholdsvis NOK 145, NOK 143 og NOK 143,5. Siden mai 2001 er det utdelt utbytte eller foretatt kapitalnedsettelse med utbetaling til aksjonærene med til sammen NOK 24,4 pr. aksje, herunder utbytte for 2006 på NOK 6 pr. aksje i mai 2007. Styret har foreslått et utbytte på NOK 7,0 pr. aksje for regnskapsåret 2007.

Oslo Børs VPS Holding VS OSEBX Prisindeks



### Oslo Børs VPS Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 17. april 2008:

| Navn                          | Nasjonalitet | Beholdning<br>antall aksjer | Beholdning     |
|-------------------------------|--------------|-----------------------------|----------------|
|                               |              |                             | i prosent      |
| 1. DNB NOR BANK ASA           | NOR          | 8 233 697                   | 19,15 %        |
| 2. KLP FORSIKRING             | NOR          | 4 300 200                   | 10,00 %        |
| 3. NORSK HYDROS PENSJONSKASSE | NOR          | 3 662 231                   | 8,52 %         |
| 4. PARETO AS                  | NOR          | 3 171 250                   | 7,37 %         |
| 5. LANDSBANKI ISLANDS         | ISL          | 2 752 930                   | 6,40 %         |
| 6. OMX AB                     | SWE          | 2 500 000                   | 5,81 %         |
| 7. ORKLA ASA                  | NOR          | 2 235 700                   | 5,20 %         |
| 8. ARENDALS FOSSEKOMPANI      | NOR          | 1 996 000                   | 4,64 %         |
| 9. STATE STREET BANK (NOM)    | USA          | 1 047 995                   | 2,44 %         |
| 10. STOREBRAND ASA            | NOR          | 983 200                     | 2,29 %         |
| 11. MSF-MUTUAL EUROPE         | USA          | 911 000                     | 2,12 %         |
| 12. NORDEA BANK PLC (NOM)     | FIN          | 880 103                     | 2,05 %         |
| 13. UBS SECURITIES (NOM)      | USA          | 780 605                     | 1,82 %         |
| 14. FOKUS BANK                | NOR          | 750 000                     | 1,74 %         |
| 15. SUNDT AS                  | NOR          | 740 000                     | 1,72 %         |
| 16. MUST INVEST               | NOR          | 708 520                     | 1,65 %         |
| 17. FRANKLIN TEMPLETON        | LUX          | 622 000                     | 1,45 %         |
| 18. HAVFONN AS                | NOR          | 608 000                     | 1,41 %         |
| 19. SPAREBANKEN VEST          | NOR          | 550 505                     | 1,28 %         |
| 20. PARETO SECURITIES AS      | NOR          | 500 000                     | 1,16 %         |
| <b>Sum 20 største</b>         |              | <b>37.933.936</b>           | <b>88,22 %</b> |

---

## Nøkkeltall

|   | <b>1. kvartal<br/>2008</b> | <b>1. kvartal<br/>2007</b> | <b>2007</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------|
| <b>Finansielle</b>                                    |                            |                            |             |
| Resultat pr. aksje (NOK)                              | 2,69                       | 2,62                       | 11,40       |
| Utvannet resultat pr. aksje (NOK)                     | 2,69                       | 2,62                       | 11,40       |
| Kontantstrøm pr. aksje (NOK)                          | 4,36                       | 5,66                       | 21,94       |
| Egenkapitalrentabilitet 1)                            | 14,7 %                     | 60,8 %                     | 44,3 %      |
| Totalkapitalrentabilitet 1)                           | 11,6 %                     | 51,7 %                     | 41,7 %      |
| Netto driftsmargin                                    | 50,8 %                     | 59,9 %                     | 58,6 %      |
| <b>Operasjonelle</b>                                  |                            |                            |             |
| OSEBX ved utgangen av perioden                        | 411,99                     | 461,30                     | 490,83      |
| Endring i perioden                                    | -16,1 %                    | 4,8 %                      | 11,5 %      |
| Antall transaksjoner - aksjer (1000)                  | 4 058                      | 2 946                      | 12 156      |
| Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)                      | 710                        | 852                        | 3 230       |
| Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)              | 1 804                      | 2 009                      | 2 180       |
| Antall noterte selskaper                              | 266                        | 238                        | 241         |
| Netto tilgang/avgang i perioden                       | -3                         | 9                          | 40          |
| Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000) 2) | 10 630                     | 7 608                      | 31 806      |
| Antall VPS-konti i VPS (1000) 2)                      | 1 573                      | 1 492                      | 1 547       |
| Omsatte kontrakter derivater (1000)                   | 4 908                      | 3 953                      | 13 968      |
| Omsetning derivater (NOK mill)                        | 87 994                     | 40 771                     | 210 015     |
| Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere         | 46 566                     | 41 525                     | 44 560      |

1): Se omtale av fusjon og derivatposisjoner i balansen på side 10

2): proformataill for 1. kvartal 2007 og 2007

Resultat pr. aksje:

Kontantstrøm pr. aksje:

Egenkapitalrentabilitet

Totalkapitalrentabilitet

Netto driftsmargin

Periodens resultat/gjennomsnittlig antall aksjer

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/gjennomsnittlig antall aksjer

Periodens resultat (annualisert)/gjennomsnitt av bokført egenkapital gjennom året målt på månedlig basis

Resultat før skatt (annualisert)/gjennomsnitt av sum eiendeler gjennom året målt på månedlig basis

Driftsresultat/driftsinntekter

---

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA

23. april 2008



Oslo Børs VPS Holding ASA  
Pb 460 Sentrum  
0105 Oslo

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