



Delårsrapport  
4. kvartal 2007

---

## Hovedpunkter i 4. kvartal:

- Fusjonen mellom Oslo Børs Holding og VPS Holding trådte i kraft 26. november
  - Fortsatt høy markedsaktivitet innen alle forretningsområder
  - Driftsinntekter MNOK 227,7 (132,6)
  - Driftsresultat MNOK 124,3 (85,0)
  - Resultat MNOK 94,5 (61,8)
  - Resultat pr. aksje NOK 2,97 (2,47)
  - Forslag om utbytte for 2007 på NOK 7,00 pr. aksje
- 

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

### Generelt

Fusjonen mellom Oslo Børs Holding og VPS Holding trådte i kraft den 26. november 2007, som også var siste handelsdag for aksjene i VPS Holding. Selskapet endret samtidig navn til Oslo Børs VPS Holding ASA. Aksjonærene i VPS Holding fikk som oppgjør overført aksjer i Oslo Børs VPS Holding ASA den 29. november 2007.

Selskapene som inngikk i VPS Holding konsernet er konsolidert med virkning fra 27. november 2007. Det vises til informasjon om virksomhetssammenslutningen på side 12.

Ved ikrafttreddelsen av fusjonen ble styret endret i samsvar med den vedtatte fusjonsplanen. I ettertid har Halvor Stenstadvold trukket seg fra styret.

Finansdepartementet har i brev av 8. november 2007 satt en rekke vilkår for både fusjonen og den videre organiseringen av konsernet. Vilklårene for gjennomføringen av fusjonen var oppfylt ved ikrafttreddelsen av fusjonen. Avklaring av den nærmere forståelsen av vilklårene for den videre organiseringen av konsernet pågår fortsatt med Kredittilsynet.

I brev av 14. desember presiserte Finansdepartementet vilkåret om at utbytte og konsernbidrag fra Verdipapirsentralen ASA ikke kan gis uten godkjenning fra Finansdepartementet. I brevet fremgår det at *"normale utdelinger av utbytte som ikke fører til at soliditeten i Verdipapirsentralen reduseres under forsvarlig nivå, vil bli godkjent."*

Den planlagte omorganiseringen av konsernet er forsinket i forhold til de tidsplaner som ble offentliggjort i forbindelse med forslag om fusjon tidlig i 2007. Dette medfører at de forventede effektene av fusjonen også vil komme senere enn antatt på dette tidspunktet.

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 4. kvartal et resultat på MNOK 95 (MNOK 62). 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.

Hovedtall for konsernet	4. kvartal	4. kvartal	2007	2006
	2007	2006		
Driftsinntekter	227 725	132 639	665 821	494 631
Driftsresultat	124 300	84 951	390 067	293 143
Periodens resultat	94 450	61 823	304 618	220 204
Resultat pr. aksje (NOK)	2,97	2,47	11,40	8,81
Netto driftsmargin	55 %	64 %	59 %	59 %

Presentasjonen av forretningsområdene nedenfor inneholder proformataill for 4. 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. I tillegg vises historiske regnskapstall for den enkelte enhet basert på avlagte delårsrapport og årsregnskap for 2006.

**Oslo Børs**

Driftsinntekter	149 862	117 574	537 417	432 093
Driftskostnader	52 425	40 586	206 070	176 627
Driftsresultat	97 437	76 988	331 347	255 466
Driftsmargin	65 %	65 %	62 %	59 %

I likhet med de foregående kvartaler har også 4. kvartal vært preget av høy aktivitet innenfor de fleste områder. Hovedindeksen (OSEBX) var ved periodens slutt på 490,83, som er en nedgang på 1,1% i kvartalet men en oppgang på 11,5% for hele året.

I løpet av kvartalet er 21 nye selskaper notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess, mens fem selskaper er strøket fra notering. Totalt er 269 selskaper notert ved kvartalets slutt, hvorav 28 på Oslo Axess.

Det ble i 4. kvartal omsatt aksjer og grunnfondsbevis for NOK 835 mrd (684), en økning på 22% fra samme kvartal i 2006. Sammenlignet med forrige kvartal er det en økning på ca. 5%. Antall transaksjoner i aksjemarkedet var 3.502.000 (2.221.000), en økning på 58% fra 4. kvartal 2006, og på 9% siden forrige kvartal. Gjennomsnittlig inntekt pr. transaksjon i aksjemarkedet var i 4. kvartal NOK 20,6, ned fra NOK 22,3 i samme periode i 2006. Det har etter MiFID trådte i kraft 1. november vært en nedgang i antall innrapporterte utenombørs handler fra fjernmedlemmer.

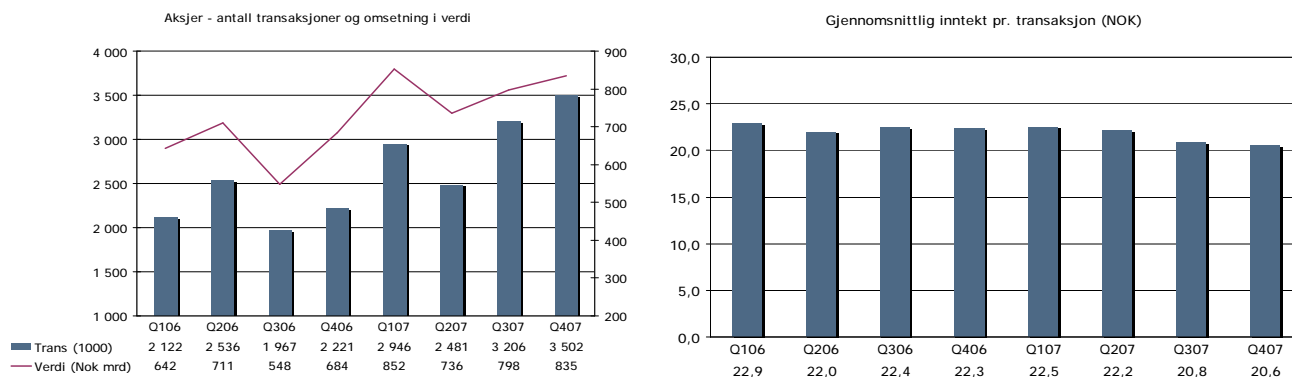
Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av perioden 963, en økning på 42 i forhold til samme periode i 2006 og 12 i forhold til forrige kvartal.

Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet i 3. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, noe lavere enn i samme periode i fjor men noe høyere enn i forrige kvartal.

Samlede inntekter i Oslo Børs i 4. kvartal var MNOK 149,9 (117,6), en økning på MNOK 32 eller ca 27%. Sammenlignet med forrige kvartal er de totale inntektene økt med ca 16%.

Inntekter fra aksjeområdet er ca MNOK 27 høyere enn i samme periode i fjor, og MNOK 12 høyere enn i forrige kvartal i år. Inntekter fra aksjehandel har økt med MNOK 19, mens noteringsavgifter, prospekt- og opptaksavgifter og andel av inntekter fra salg av markedsdata hver seg har økt med ca MNOK 4.

Totale driftskostnader for kvartalet utgjør MNOK 52,4 (40,6). Det er i hovedsak lønns- og personalkostnader som har økt, hvorav pensjonskostnader står for om lag MNOK 7,5. Det var videre kostnadsreduserende engangsposter på pensjoner i 4. kvartal 2006 på ca MNOK 3.



	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	2007	2006
<b>VPS</b>				
Driftsinntekter	53 966		53 966	
Driftskostnader	35 328		35 328	
Driftsresultat	18 638		18 638	
Driftsmargin	35 %		35 %	
	Proforma		Historiske tall	
	4. kvartal 2007	2007	4. kvartal 2006	2006
<b>VPS</b>				
Driftsinntekter	137 135	494 136	104 247	404 258
Driftskostnader	55 213	221 991	52 300	195 474
Avskrivninger merverdier	5 039	27 423	0	0
Driftsresultat	76 883	244 722	51 947	208 784
Driftsmargin	56 %	50 %	50 %	52 %

Verdipapirsentralen ASA (VPS) er konsolidert fra 27. november 2007. I perioden fra 27. november til 31. desember 2007 oppnådde VPS inntekter på MNOK 54, kostnader på MNOK 35 og et driftsresultat på MNOK 19. Kostnadene i desember knyttet til variabel lønn og pensjoner er naturlig høyere enn gjennomsnittet for året. Kostnadene inkluderer avskrivninger på merverdier på MNOK 2,5.

Proformatall og historiske tall er basert på avlagte regnskaper for VPS. Det er i proformatallene foretatt avskrivninger på merverdier.

Den høye aktiviteten i verdipapirmarkedet har fortsatt også i 4. kvartal. Antall oppgjorte handelstransaksjoner var 9,3 millioner, som er en oppgang på 52,6 % i forhold til samme kvartal i fjor. Dette er det største volum noen gang i et kvartal.

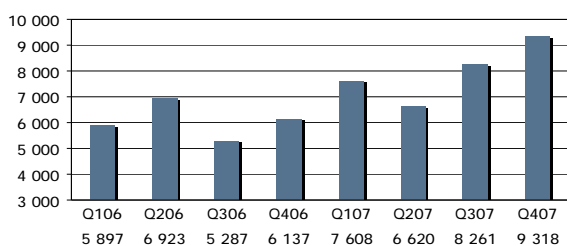
Det var høy aktivitet innen utstederområdet i 4. kvartal. 91 (88) nye aksjeselskaper ble registrert i VPS i perioden, mens 45 (40) gikk ut pga. fusjon, oppkjøp eller avvikling. I alt var det ved utløpet av 4. kvartal 1.443 (1.283) aksjeselskaper og 2.062 (2.038) obligasjonslån registrert i VPS. Økningen i antall obligasjonslån skyldes i hovedsak stor interesse i markedet for aksjeindekserte obligasjonslån.

Markedsverdien av VPS registrerte fond økte med 15% sammenlignet med utgangen av 4. kvartal i fjor. Antall fondstransaksjoner ble i 4. kvartal 1.560.000, som er en økning på 30% i forhold til samme kvartal i 2006. Desember var den svakeste måneden, mens den normalt har vært blant årets høyeste måneder. Antall investorbeholdninger i fond fortsatte å øke, og har økt med 14% til 1.264.000 i løpet av de siste 12 måneder.

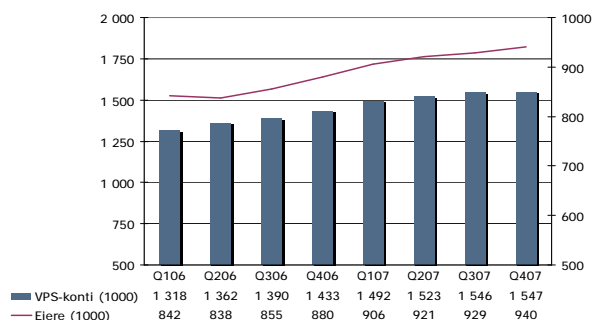
Veksten i antall VPS konti flatet ut i 4. kvartal, men er likevel 8% høyere enn på samme tid i fjor. Markedsverdien økte i starten av 4. kvartal, men ble redusert mot slutten av kvartalet. Netto utgjorde dette en vekst på 2% for kvartalet, men verdien for registrerte verdipapirer er 14% høyere enn ved utgangen av samme periode i fjor.

Dersom man sammenligner proforma driftsinntekter for 4. kvartal 2007 med historiske driftsinntekter for 2006, har inntektene økt med ca MNOK 34 eller 32%. Økningen er størst innen oppgjørprodukter (MNOK 15). Inntektene fra investorprodukter økte med MNOK 10 eller 60% som følge av høyere markedsverdier, økning i antall investorkonti og økning i antall kunder på Investor Services. Så langt har ca to tredjedeler av VPS' kunder kjøpt dette produktet. Inntektene innen utsteder- og fondsprodukter har hver seg økt med henholdsvis MNOK 3 og 4. Driftskostnadene i 4. kvartal økte, før avskrivninger på merverdier, med ca MNOK 3 eller 6%. Proforma avskrivninger av merverdier i 2007 er MNOK 5.

Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og antall verdipapireiere i VPS



	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	2007	2006
<b>VPS Clearing</b>				
Driftsinntekter	4 562		4 562	
Driftskostnader	3 319		3 319	
Driftsresultat	1 243		1 243	
Driftsmargin	27 %		27 %	

	Proforma		Historiske tall	
	4. kvartal 2007	2007	4. kvartal 2006	2006
<b>VPS Clearing</b>				
Driftsinntekter	12 910	52 385	12 858	17 087
Driftskostnader	8 779	33 571	8 637	12 027
Avskrivninger merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat	4 131	18 814	4 221	5 060
Driftsmargin	32 %	36 %	33 %	30 %

VPS Clearing er konsolidert fra 27. november 2007. I perioden frem til 31. desember 2007 oppnådde VPS Clearing inntekter på MNOK 4,6, kostnader på MNOK 3,3 og et driftsresultat på MNOK 1,2.

Proformataill og historiske tall er basert på avlagte regnskaper for VPS Clearing.

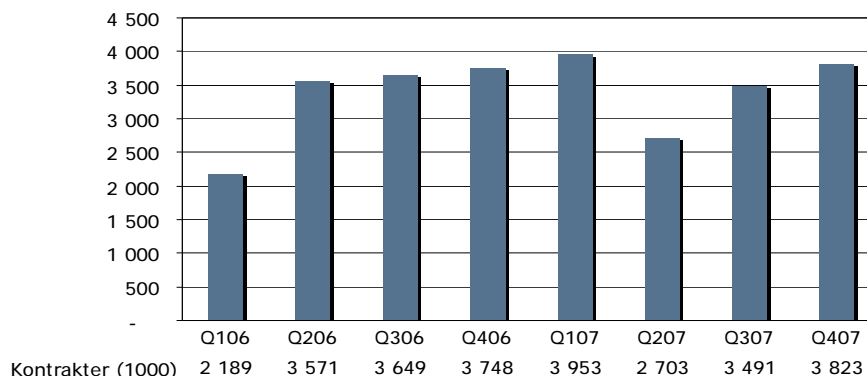
Dersom man sammenligner proforma driftsinntekter for 4. kvartal 2007 med historiske driftsinntekter for 2006, er inntektene tilnærmet uendret fra samme periode i 2006, men 6% lavere enn forrige kvartal. Inntektene påvirkes av flere forhold, herunder sammensetningen av hvilke produkter som handles, andel av handel som foretas av markedet makere, utenlandsandel og markedsverdi på åpen balanse på våre verdipapirlåneprodukter.

Antall aktive derivatkonti har økt til ca 2.800 ved utgangen av kvartalet.

Kostnadene i 4. kvartal er på nivå med samme periode i 2006.

VPS Clearing har i 4. kvartal lansert forbedringer i låneprodukter og sikkerhetsstilleleshåndtering. VPS Clearing vil i 2008 lansere flere nye derivatprodukter.

Antall omsatte standardiserte derivatkontrakter



## Market Data and Solutions

	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	2007	2006
<b>Market data and Solutions</b>				
Driftsinntekter	43 087	34 620	156 039	140 489
Driftskostnader	35 435	26 658	116 506	102 782
Driftsresultat	7 652	7 963	39 533	37 707
Driftsmargin	18 %	23 %	25 %	27 %

	Proforma		Historiske tall	
	4. kvartal 2007	2007	4. kvartal 2006	2006
<b>Market data and Solutions</b>				
Driftsinntekter	47 536	173 896	39 941	145 810
Driftskostnader	38 263	127 973	30 657	106 782
Avskrivninger merverdier	367	2 342	0	0
Driftsresultat	8 906	43 581	9 284	39 028
Driftsmargin	19 %	25 %	23 %	27 %

Markedet Data and Solutions består av datterselskapene Oslo Børs Informasjon AS og Manamind AS. Manamind er konsolidert fra og med 27. november 2007.

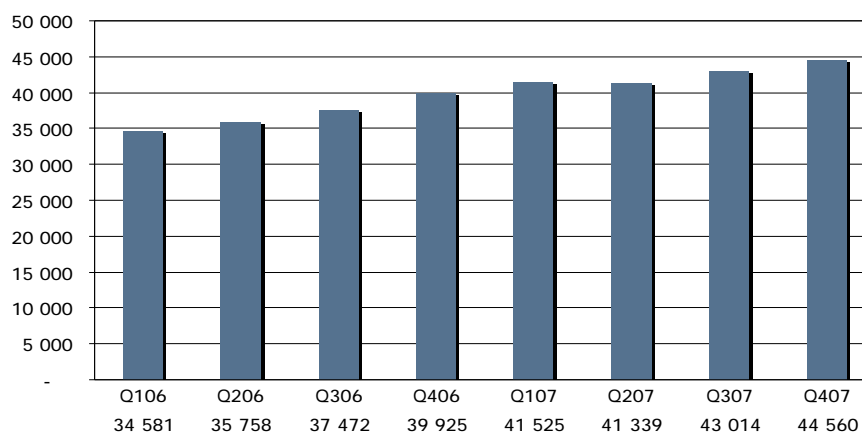
Inntektene økte med MNOK 9 eller 25% sammenlignet med samme periode i 2006. Inntekter fra Manamind i desember 2007 utgjør MNOK 4. Kostnadene er MNOK 9 høyere enn i 4. kvartal 2006. Kostnader i Manamind i desember 2007 utgjør MNOK 5. I Oslo Børs Informasjon har det vært en økning i kostnader som skyldes økningen i driftsinntekter.

Proformataill og historiske tall er basert på en summering av avlagte regnskaper for Oslo Børs Informasjon AS og Manamind. Det er i proformataillene foretatt avskrivninger på merverdier.

Dersom man sammenligner proforma driftsinntekter for 4. kvartal 2007 med historiske driftsinntekter for 2006, har inntektene økt med MNOK 7 eller ca 20%.

Antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca. 4% høyere enn ved utgangen av forrige kvartal, og 12% høyere enn ved utgangen av samme periode ifjor.

Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



## Utbytte for 2007

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA vil ved vedtakelsen av årsregnskapet for 2007 foreslå et utbytte på NOK 7,00 per aksje, totalt MNOK 301. Utbyttet utgjør 99% av det regnskapsmessige resultatet for konsernet for 2007, hvor VPS, VPS Clearing og Manamind kun er konsolidert fra 27. november 2007. I forhold til proforma resultat for konsernet for 2007 utgjør utbyttet 65%.

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA ser det generelt som naturlig at minst halvparten av årsresultatet for konsernet utdeles som utbytte. Det skal dog tas hensyn til kravene til likviditet og soliditet, inklusive mulige og planlagte investerings påvirkning på disse forholdene.

## Strategi og aktiviteter

Oslo Børs VPS Holding har påbegynt arbeidet med en strategi for det fusjonerte konsernet. De neste to årene vil konsernet prioritere følgende mål:

- Vi skal ha en attraktiv finansiell infrastruktur
- Vi skal utvikle og tilby verdikjende tjenester som markedet etterspør
- Sikre fortsatt lokal og global interesse
  - Foretrukken markeds plass for lokale selskaper, investorer og verdipapirforetak
  - Ledende markeds plass innen utvalgte sektorer
  - Konkurransedyktige priser
  - Bredt og robust distribusjonsnettverk
- Vi skal være en attraktiv arbeidsplass
- Vi skal ha fornøyde eiere

Viktige aktiviteter de kommende to årene vil være:

- Realisere synergier
- Evaluere verdikjeden og gjennomføre tiltak basert på denne evalueringen
- Intensivere markedsaktivitetene nasjonalt og internasjonalt
- Nyutvikling og videreutvikling av produkter innen alle områder
- Samordnet retailsatsing, herunder vurdere ny løsning for fondsforvaltere
- Nye handelssystemer

## Seadrill

Oslo Børs mottok i mars stevning i et ugyldighetssøksmål fra Seadrill Limited. Søksmålet var rettet mot Oslo Børs ASA. Søksmålet var knyttet til børsklagenemndens avgjørelse vedrørende Seadrills tilbudsplikt i Eastern Drilling ASA.

Oslo Tingrett avsa den 3. desember 2007 dom i ugyldighetssøksmålet Seadrill Limited anla mot Oslo Børs i forbindelse med børsklagenemndens vedtak om Seadrills tilbudsplikt i Eastern Drilling ASA. Seadrill fikk ikke medhold i sin påstand om at vedtaket er ugyldig. Dommen er påanket.

Seadrill Limited tok i juni ut ny stevning med påstand om erstatning for sitt tap ved å oppfylle børsklagenemndens vedtak om tilbudsplikt. Søksmålet er rettet mot Oslo Børs ASA og staten ved Finansdepartementet. Påstand i søksmålet er at staten og Oslo Børs er solidarisk ansvarlig for erstatning oppad begrenset til MNOK 850. Domstolen har stanset det nye erstatningssøksmålet inntil søksmålet om ugyldighet er rettskraftig avgjort. Oslo Børs vurderer risikoen for at domstolene vil pålegge børsen å betale erstatning som lav. Det er ikke foretatt regnskapsmessig avsetning for et eventuelt krav.

## Forslag til lovendringer i eierbegrensingsreglene

En arbeidsgruppe nedsatt av Finansdepartementet foreslo i desember 2007 lovendringer i dagens eierbegrensingsregler for børser, verdipapirregistre og oppgjørssentral. Arbeidsgruppen har for børser og verdipapirregistre foreslått å beholde en generell eierbegrensingsregel, men at dagens tak på 10 prosent heves til 20 prosent. Det foreslås i tillegg at myndighetene kan gjøre unntak fra eierbegrensningen for eiere som driver annet regulert marked eller tilknyttet infrastrukturvirksomhet, forutsatt at myndighetene finner eieren egnet til å sikre en god og fornuftig forvaltning.

## Øvrig

Finansdepartementet har i brev av 18. desember bedt Kredittilsynet foreta en vurdering av VPS' markedsposisjon og i hvilken grad selskapet søker å utnytte denne til å høste fordeler i form av høye priser. Undersøkelsen skal omfatte perioden til og med utgangen av 2008.

## 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 Holding ASA med mindre annet oppgis. Konsernet består av Oslo Børs VPS Holding ASA, 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. Proforma resultatregnskap for 2007, 2006 og per kvartal i 2007 er tilgjengelig på [www.osloborsvps.no](http://www.osloborsvps.no).

Resultat pr. aksje i 4. kvartal 2007 og i 2007 er beregnet med gjennomsnittlig antall aksjer i perioden. Aksjer utstedt i forbindelse med fusjonen er inkludert med 35 av henholdsvis 92 og 365 dager i 4. kvartal og 2007.

	<b>4. kvartal 2007</b>	<b>4. kvartal 2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>227 725</b>	<b>132 639</b>	<b>665 821</b>	<b>494 631</b>
<b>Driftskostnader</b>				
Lønns- og andre personalkostnader	56 208	21 620	138 470	102 531
Andre driftskostnader	38 116	21 683	115 807	82 027
<b>Driftskostnader før avskrivninger</b>	<b>94 324</b>	<b>43 303</b>	<b>254 277</b>	<b>184 558</b>
Avskrivninger	9 100	4 386	21 476	16 929
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>103 425</b>	<b>47 689</b>	<b>275 754</b>	<b>201 488</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>124 300</b>	<b>84 951</b>	<b>390 067</b>	<b>293 143</b>
Finansielle poster	5 342	2 128	26 933	11 875
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>129 642</b>	<b>87 079</b>	<b>417 000</b>	<b>305 019</b>
Skattekostnad	35 192	25 256	112 382	84 815
<b>Periodens resultat</b>	<b>94 450</b>	<b>61 823</b>	<b>304 618</b>	<b>220 204</b>
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>2,97</b>	<b>2,47</b>	<b>11,40</b>	<b>8,81</b>
<b>Utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>2,97</b>	<b>2,47</b>	<b>11,40</b>	<b>8,81</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.

	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	2007	2006
<b>Oslo Børs</b>				
Driftsinntekter	149 862	117 574	537 417	432 093
Driftskostnader	52 425	40 586	206 070	176 627
Driftsresultat	97 437	76 988	331 347	255 466
Driftsmargin	65 %	65 %	62 %	59 %
<b>VPS</b>				
Driftsinntekter	53 966		53 966	
Driftskostnader	35 328		35 328	
Driftsresultat	18 638		18 638	
Driftsmargin	35 %		35 %	
<b>VPS Clearing</b>				
Driftsinntekter	4 562		4 562	
Driftskostnader	3 319		3 319	
Driftsresultat	1 243		1 243	
Driftsmargin	27 %		27 %	
<b>Market data and Solutions</b>				
Driftsinntekter	43 087	34 620	156 039	140 489
Driftskostnader	35 435	26 658	116 506	102 782
Driftsresultat	7 652	7 963	39 533	37 707
Driftsmargin	18 %	23 %	25 %	27 %
<b>Øvrig og elimineringer</b>				
Driftsinntekter	-23 752	-19 555	-86 163	-77 951
Driftskostnader	-23 082	-19 555	-85 469	-77 921
Driftsresultat	-670	0	-694	-30
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>227 725</b>	<b>132 639</b>	<b>665 821</b>	<b>494 631</b>
<b>Totale driftskostnader</b>	<b>103 425</b>	<b>47 689</b>	<b>275 754</b>	<b>201 488</b>
<b>Totalt driftsresultat</b>	<b>124 300</b>	<b>84 951</b>	<b>390 067</b>	<b>293 143</b>

---

## Balanse

Fusjonen med VPS Holding er regnskapsført som transaksjon. Det vises til egen redegjørelse for virksomhetssammenslutningen på neste side.

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 143 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 104 og andre kortsiktige fordringer MNOK 39. Forskuddsbetalte kostnader beløper seg til ca MNOK 25. Opptjente ikke fakturerte inntekter utgjør ca. MNOK 11.

Markedsverdi av utestående derivatposisjoner utgjør MNOK 2.114. VPS Clearing er i sin virksomhet formell motpart i derivattransaksjoner handlet på Oslo Børs og derivat- eller verdipapirlån-transaksjoner 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 813 ved utgangen av kvartalet. MNOK 7 er i tillegg klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

Pensjonsforpliktelser utgjør MNOK 161. Estimatavvik i Oslo Børs og Oslo Børs Informasjon på MNOK 9 er i 2007 ført direkte til reduksjon av pensjonsforpliktelse og økning av egenkapital. Pensjonsforpliktelser i VPS utgjør MNOK 51.

Kortsiktig gjeld utgjorde ca MNOK 349 hvorav betalbar skatt utgjør MNOK 186 og første års avdrag på langsiktig gjeld utgjør MNOK 41.

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Anleggsmidler</b>		
It-systemer	651 262	15 570
Kunderelasjoner	86 982	0
Konsesjoner	10 000	0
Goodwill	1 931 167	0
Utsatt skattefordel	76 310	41 338
Varige driftsmidler	73 845	43 944
Finansielle anleggsmidler	28 403	200 441
<b>Omløpsmidler</b>		
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	2 114 331	0
Fordringer	142 588	75 113
Bankinnskudd, kontanter o.l	813 342	226 840
<b>Eiendeler</b>	<b>5 928 230</b>	<b>603 246</b>
<b>Egenkapital</b>		
Innskutt egenkapital	2 650 219	113 405
Annen egenkapital	435 872	259 42
Sum egenkapital	3 086 091	372 825
<b>Gjeld</b>		
Pensjonsforpliktelser	161 077	113 91
Gjeld kredittinstitusjoner	41 333	0
Utsatt skatteforpliktelse	176 679	0
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	2 114 331	0
Kortsiktig gjeld	348 719	116 5C
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>5 928 230</b>	<b>603 246</b>

## Virksomhetssammenslutning mellom Oslo Børs Holding og VPS Holding

Fusjonen mellom Oslo Børs Holding ASA og VPS Holding ASA ble registrert den 26. november 2007. Oslo Børs Holding endret samtidig navn til Oslo Børs VPS Holding ASA. Fusjonen regnskapsføres som en transaksjon med Oslo Børs Holding ASA som overtakende selskap. Overtakelsestidspunktet er 27. november 2007. Gjennomføringen av fusjonen innebar at samtlige 5 millioner aksjer i VPS Holding, med unntak av 499.000 aksjer eid av Oslo Børs Holding, ble erstattet av aksjer i Oslo Børs VPS Holding ASA. Bytteforholdet var etter fusjonsplanen 4 aksjer i Oslo Børs VPS Holding for hver aksje i VPS Holding. Det ble ved fusjonen utstedt 18.004.000 nye aksjer i Oslo Børs VPS Holding.

Basert på siste omsetning i Oslo Børs Holdings aksje forut for ikrafttreddelsen av fusjonen (NOK 141), er kjøpesummen for aksjene i VPS Holding beregnet til MNOK 2.820. I tillegg kommer kjøpsutgifter på MNOK 18.

Det er foretatt en merverdianalyse av VPS Holding, som ga følgende resultat:

	Balanse på oppkjøps- tidspunktet	Merverdier og effekt trinnsvis oppkjøp	Virkelig verdi etter merverdi- allokering
Immaterielle eiendeler	251 344	2 417 285	2 668 629
Utsatt skattefordel	35 597		35 597
Andre anleggsmidler	34 763		34 763
Kontanter	363 812		363 812
Andre omløpsmidler	2 016 775		2 016 775
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 702 291</b>	<b>2 417 285</b>	<b>5 119 576</b>
Egenkapital	500 880	2 239 911	2 740 791
Langsiktig gjeld og forpliktelser	129 824	177 374	307 198
Kortsiktig gjeld	2 071 587		2 071 587
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2 702 291</b>	<b>2 417 285</b>	<b>5 119 576</b>

Merverdianalysen, som er utført av uavhengige finansielle rådgivere, ga en verdi på it-systemer på MNOK 640, kunderelasjoner på MNOK 87 og på konsesjoner på MNOK 10. Goodwill utgjør, etter utsatt skatt på merverdier (økning på MNOK 177) og korrigering for trinnsvis oppkjøp (reduksjon på MNOK 93), MNOK 1.931. It-systemer og kunderelasjoner vil avskrives over 15 år.

Goodwill som oppstod ved oppkjøpet relaterer seg blant annet til arbeidsstyrke, forventet fremtidig inntjening og forventede synergieffekter.

VPS, VPS Clearing og Manamind er konsolidert fra og med 27. november 2007. Resultatet fra disse selskapene i perioden frem til 31. desember 2007 utgjør MNOK 16.

Nedenfor vises proformataill for konsernet hvor konsernet VPS Holding inngår for hele året. Proformataillene har til hensikt å vise konsernets samlede resultater og de viktigste effektene i regnskapet som om oppkjøpet hadde funnet sted ved starten av regnskapsperioden. Proformataillene er utarbeidet ved å summere resultatregnskapene for de tidligere selvstendige konsernene for den aktuelle perioden, justert for interne transaksjoner og avskrivninger på merverdier.

	Proforma	
	4. kvartal 07	2007
<b>Driftsinntekter</b>	<b>321 815</b>	<b>1 162 729</b>
Lønns- og andre personalkostnader	70 950	240 856
Andre driftskostnader	61 745	224 937
Avskrivninger	19 981	82 720
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>152 676</b>	<b>548 513</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>169 139</b>	<b>614 216</b>
Finansielle poster	7 829	25 007
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>176 968</b>	<b>639 223</b>
Skattekostnad	48 731	179 018
<b>Periodens resultat</b>	<b>128 237</b>	<b>460 205</b>
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>2,98</b>	<b>10,70</b>
<b>Ut vannet resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>2,98</b>	<b>10,70</b>

---

## Kontantstrøm

Oslo Børs VPS Holding hadde i 4. kvartal en økning i kontantbeholdningen på MNOK 497. Fusjonen medførte tilførsel av likvidbeholdningen i det tidligere VPS Holding konsernet. Den utgjør MNOK 367, og inngår som investeringsaktivitet.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 813. I tillegg kommer likvider på MNOK 7 som er klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

Kontantstrøm pr. aksje i 4. kvartal 2007 og 2007 er beregnet med gjennomsnittlig antall aksjer i perioden. Aksjer utstedt i forbindelse med fusjonen er inkludert med 35 av henholdsvis 92 og 365 dager i 4. kvartal og 2007.

	<b>4. kvartal 2007</b>	<b>4. kvartal 2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Kontantstrømmer fra:</b>				
- operasjonelle aktiviteter	151 528	59 667	396 007	258 092
- investeringsaktiviteter	345 002	-3 185	339 795	-87 145
- finansieringsaktiviteter	0	0	-149 300	-130 000
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	<b>316 812</b>	<b>170 358</b>	<b>226 840</b>	<b>185 893</b>
Endring i kontantbeholdning	496 530	56 482	586 502	40 947
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>813 342</b>	<b>226 840</b>	<b>813 342</b>	<b>226 840</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>15,59</b>	<b>2,26</b>	<b>21,94</b>	<b>1,64</b>

---

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 3.086 og egenkapitalandelen var på ca. 52%.

Oslo Børs VPS Holding ASA har i 4. kvartal kjøpt 13.100 egne aksjer til NOK 145 pr. aksje. 8.922 av aksjene er videresolgt til ansatte i konsernet med en rabatt på 20% innenfor en kjøpesum på NOK 7.500 pr. ansatt.

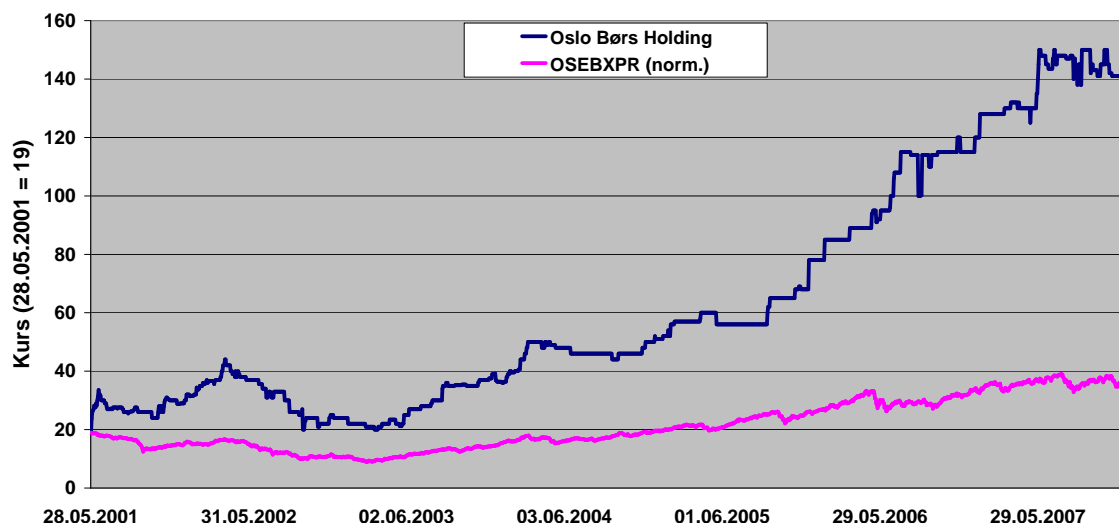
	<b>4. kvartal 2007</b>	<b>4. kvartal 2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>542 772</b>	<b>337 982</b>	<b>372 825</b>	<b>282 237</b>
Periodens resultat	94 450	61 823	304 618	220 204
Utbytte	0	0	-150 000	-130 000
Netto egenkapitaleffekt ifbm fusjon	2 440 441		2 550 221	
Verdiøkning finansielle instrumenter	0	0	0	29 079
Tilbakekjøp av egne aksjer	-611	1 712	-611	-3
Aktuarmessige gevinster/tap i perioden	9 036	-28 692	9 036	-28 692
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>3 086 091</b>	<b>372 825</b>	<b>3 086 091</b>	<b>372 825</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>52 %</b>	<b>62 %</b>	<b>52 %</b>	<b>62 %</b>

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs VPS Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs VPS Holding ASA for perioden mai 2001 til og med desember 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 underkant av en million aksjer til kurser fra NOK 140 til NOK 150. Siste registrerte omsetning i kvartalet er til NOK 145. Siste registrerte omsetning i de tre foregående kvartalene var henholdsvis NOK 143, NOK 143,5 og NOK 132. 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 vil foreslå et utbytte på NOK 7,0 pr. aksje for regnskapsåret 2007.

Oslo Børs VPS Holding VS OSEBX Prisindeks



### Oslo Børs Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 6. februar 2008:

#### 20 største pr. 6. februar 2008

Navn	Nasjonalitet	Beholdning 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	3 021 250	7,03 %
5. LANDBANKI ISLANDS	ISL	2 574 630	5,99 %
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. NORDEA BANK FINLAND (NOM)	FIN	1 094 561	2,55 %
10. SUNDT AS	NOR	1 090 000	2,53 %
11. STATE STREET BANK (NOM)	USA	1 047 995	2,44 %
12. STOREBRAND ASA	NOR	983 200	2,29 %
13. MSF-MUTUAL EUROPE	USA	911 000	2,12 %
14. FOKUS BANK	NOR	750 000	1,74 %
15. MUST INVEST AS	NOR	708 520	1,65 %
16. FRANKLIN TEMPLETON	LUX	622 000	1,45 %
17. HAVFONN AS	NOR	608 000	1,41 %
18. UBS SECURITIES (NOM)	USA	579 314	1,35 %
19. SPAREBANKEN VEST	NOR	550 505	1,28 %
20. PARETO SECURITIES AS	NOR	500 140	1,16 %
<b>Sum 20 største</b>		<b>37.968.943</b>	<b>88,31 %</b>

## Nøkkeltall

	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	2007	2006
<b>Finansielle</b>				
Resultat pr. aksje (NOK)	2,97	2,47	11,40	8,81
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	2,97	2,47	11,40	8,81
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	15,59	2,26	21,94	1,64
Egenkapitalrentabilitet	31,4 %	69,6 %	44,3 %	67,2 %
Totalkapitalrentabilitet	32,7 %	61,5 %	41,7 %	58,7 %
Netto driftsmargin	54,6 %	64,0 %	58,6 %	59,3 %
<b>Operasjonelle</b>				
OSEBX ved utgangen av perioden	490,83	440,36	490,83	440,36
Endring i perioden	-1,1 %	18,5 %	11,5 %	32,4 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	3 502	2 221	12 156	8 846
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	835	684	3 230	2 585
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			2 180	1 916
Antall noterte selskaper			241	229
Netto tilgang/avgang i perioden			40	10
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)*	9 318	6 137	31 806	24 244
Antall VPS-konti i VPS (1000)*			1 547	1 433
Omsatte kontrakter derivater (1000)	3 821	3 748	13 968	13 157
Omsetning derivater (NOK mill)	58 642	27 727	210 015	126 293
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			44 560	39 925

\*: proformatall

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

14. februar 2008



Oslo Børs VPS Holding ASA  
Pb 460 Sentrum  
0105 Oslo

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