

# OSLO BØRS VPS

---

## Delårsrapport

4. kvartal 2017

---

## Hovedpunkter i 4. kvartal:

- **Fortsatt høy aktivitet i både første- og annenhåndsmarkedet**
- **Åtte nye aksjenoteringer på Oslo Børs/Oslo Axess/Merkur Market, en ny aksje registrert på NOTC i kvartalet og 56 nye aksjeutstedere registrert i VPS**
- **150 nye renteutstedelser notert og 400 nye renteutstedelser registrert i VPS**
- **173.000 aksjesparekonti etablert i VPS pr 31.12.17**
- **Driftsinntekter MNOK 252 (234)**
- **EBITDA MNOK 107 (108)**
- **Resultat pr. aksje NOK 1,78 (1,71)**
- **Styret vil øke rentebærende gjeld i konsernet i løpet av 1. halvår 2018, med etterfølgende utbetaling til aksjonærene**
- **Forslag om utbytte på NOK 4,20 pr. aksje, i tillegg til NOK 4,00 utbetalt i desember 2017**

---

### Aktiviteten i kvartalet (samme periode i fjor i parentes)

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 4. kvartal 2017 et overskudd på MNOK 76 (MNOK 74). For året sett under ett er overskuddet på MNOK 357 (269).

	4. kvartal 2017	4. kvartal 2016	2017	2016
Driftsinntekter	251 781	233 631	995 091	901 052
Driftskostnader	153 243	139 218	547 960	551 881
EBITDA	106 760	107 587	481 486	430 177
Driftsresultat (EBIT)	98 538	94 412	447 131	349 171
Periodens resultat	76 014	73 655	356 817	269 421
Resultat pr. aksje (NOK)	1,77	1,71	8,30	6,27
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier og nedskrivning (NOK)	1,78	1,73	8,36	6,93

Årets 4. kvartal har vært preget av toppnoteringer for hovedindeksen og fortsatt god aktivitet i både første- og annenhåndsmarkedene for aksjer og obligasjoner.

Inntektene var i kvartalet MNOK 252, MNOK 18 høyere enn i samme periode i fjor. Noterings- og registerinntekter er totalt sett opp MNOK 16 sammenlignet med 4. kvartal 2016, hvorav MNOK 1 har sammenheng med konsolidering av NOTC fra og med 2. kvartal 2017. Inntekter fra handel og oppgjør av aksjer og obligasjoner er økt med MNOK 2, mens inntekter fra handel i derivater er redusert med MNOK 2. Inntekter fra fond er uendret mens inntekter fra markedsdata er økt med MNOK 1. For året sett under ett er inntektene totalt sett opp med MNOK 94, hvorav MNOK 82 kommer fra økte noterings- og registerinntekter.

Kostnader før aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortisering av merverdier utgjør MNOK 145 i kvartalet, opp MNOK 19 fra samme periode i 2016. Hittil i år er kostnadene opp MNOK 43. Økningen har i hovedsak sammenheng med finansskatt, prosjekter i både Oslo Børs og VPS (herunder MiFID II, CSDR, aksjesparekonto og modernisering), bytte av administrerende direktør i VPS samt økning i aktivitetsavhengige kostnader.

Netto finansielle poster i kvartalet utgjør MNOK 3, ned MNOK 1 fra samme periode i fjor. Hittil i år er økningen MNOK 14. Kjøpet av de siste 50% av NOTC AS – og overgang fra felleskontrollert virksomhet til heleid datterselskap – medfører etter IFRS at den tidligere egenkapitalinteressen i NOTC måles på nytt. Dette medførte resultatføring på MNOK 14,6, og at netto finansielle poster hittil i år har økt med MNOK 14.

**Forslag til ordinær  
generalforsamling om utbytte på  
NOK 4,20 pr aksje – til sammen  
NOK 8,20 for regnskapsåret 2017**

Styret har til hensikt å foreslå overfor generalforsamlingen at det deles ut et utbytte for regnskapsåret 2017 på NOK 4,20 pr. aksje. Dette i tillegg til utbytte på NOK 4,00 som ble delt ut i desember 2017. Samlet sett vil da utbytter for 2017 utgjøre NOK 8,20 pr aksje, eller 98% av resultat pr. aksje før amortiseringer og nedskrivninger. Forslaget forutsetter at foreslåtte utdelinger fra datterselskaper til Oslo Børs VPS Holding ASA blir godkjent av Finanstilsynet.

**Tidens beste år i  
førstehåndsmarkedet**

Aldri før er det i et kalenderår blitt hentet så mye frisk kapital på Børsen som i 2017. Det samlede emisjonsvolum i aksje- og obligasjonsmarkedet i 2017 ble 412 milliarder kroner. Det var 56 milliarder, eller 16%, høyere enn i 2016, som også var et rekordår. Mange børsnykommere trakk emisjonsvolumet i aksjemarkedet til nye høyder. 21 nye selskaper debuterte på Børsens markedsplasser i 2017, som var det høyeste antallet siden 2007. I tillegg var utbytteutbetalingene i 2017 rekordstore. I VPS har antall registrerte aksjer/egenkapitalbevis og obligasjoner økt med 259, eller 7% til 3.537 i løpet av 2017. Det samlede emisjonsvolumet i VPS i denne typen verdipapirer (både noterte og unoterte) i 2017 var 565 milliarder kroner, opp 26% fra 2016. Markedsverdien av de registrerte verdipapirene har økt med 12% til 5.602 milliarder kroner.

**De første erfaringer med MiFID II**

MiFID II trådte i kraft 3. januar 2018. De tradisjonelle børsenes markedsandeler har økt. Dette gjelder også Oslo Børs, som i januar 2018 hadde en markedsandel i OBX på ca 63%, opp fra ca 58% i både januar 2017 og i 2017 totalt sett. Omsetningen av aksjer gjennom europeiske dark pools er redusert med i størrelsesorden 15%.

**Sparemarkedet**

Myndighetene introduserte to nye reguleringer for det norske sparemarkedet i 2017. Aksjesparekonto ble introdusert 1. september og har vist meget god utvikling i antall kunder og konti. Ved årsslutt var det etablert 173.000 aksjesparekonti i VPS, mens det i markedet totalt ble etablert ca 250.000 konti. IPS (Individuell pensjonssparing) ble introdusert 1. oktober. Her er ikke utviklingen like positiv for hverken totalmarkedet eller for VPS, med etablering av henholdsvis ca 50.000 og 6.000 konti. Myndighetene har også foreslått innføring av «Egen Pensjonskonto» og har utkast til regulering til høring. Det forventes derfor fortsatt vekst innenfor det norske sparemarkedet i årene som kommer.

**Strategi**

Det skjer omfattende endringer i konsernets omgivelser av både teknologisk, konkurransemessig og regulatorisk art. Interessen for og bruken av verdipapirmarkedet vokser. Dette gjelder ikke minst spare- og pensjonsmarkedet.

Styret har utfra dagens bilde konkludert med en organisk vekststrategi for selskapet Oslo Børs, med mål om vekst i både det norske og internasjonale markedet. Oslo Børs skal videreføre sin strategi gjennom sin konsentrasjon om viktige sektorer i det norske verdipapirmarkedet, samt utvikling og salg av verdiøkende tjenester. Oslo Børs er godt posisjonert til å konkurrere i dette markedet.

Styret vil i 2018 særlig fokusere på strategien for VPS, blant annet sett i lys av de endrede rammebetingelsene med innføring av CSDR, og en best mulig posisjonering av selskapets videre vekst utfra dette.

Styret har også vurdert kapitalstrukturen i konsernet. I løpet av 1. halvår 2018 vil styret øke den rentebærende gjelden i Oslo Børs VPS Holding ASA med i størrelsesorden MNOK 450 (tilsvarende i størrelsesorden en gangers gjennomsnittlig EBITDA for konsernet de siste tre årene), med etterfølgende utbetaling til aksjonærene.

**Utsikter**

Driftskostnader før aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer forventes i 2018 å beløpe seg til i overkant av MNOK 500. Inkludert i dette inngår en økning i kostnadene i Centevo i forbindelse med planlagte utviklingsaktiviteter i selskapet.

Konsernets inntekter varierer i takt med aktivitetsnivået i verdipapirmarkedet. Oslo Børs VPS har til hensikt å ha et produkttilbud og en prisstruktur som er konkurransedyktig og som fremmer bruk av konsernets tjenester. Det forventes fortsatt sterk konkurranse innen børsvirksomheten, men og en tiltagende konkurranse innen post-trade virksomheten i konsernet.

	4. kvartal		4. kvartal	
	2017	2016	2017	2016
<b>Oslo Børs</b>				
Driftsinntekter	130 209	121 339	505 637	445 542
Lønnskostnader og andre driftskostnader	59 481	58 058	218 032	205 218
EBITDA	70 729	63 281	287 605	240 324
Aktivisering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	1 310	3 756	7 267	16 159
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	69 419	59 525	280 338	224 165

Inntektene for Oslo Børs var i 4. kvartal MNOK 130 (121), opp MNOK 9 fra samme periode i 2016. Inntekter fra førstehåndsmarkedet er økt med MNOK 6, mens inntekter fra markedsdata er opp MNOK 1. Hittil i år er inntektene opp med MNOK 60. Inntekter fra førstehåndsmarkedet og markedsdata er økt med henholdsvis MNOK 55 og MNOK 4, mens inntekter fra handel er redusert med MNOK 1.

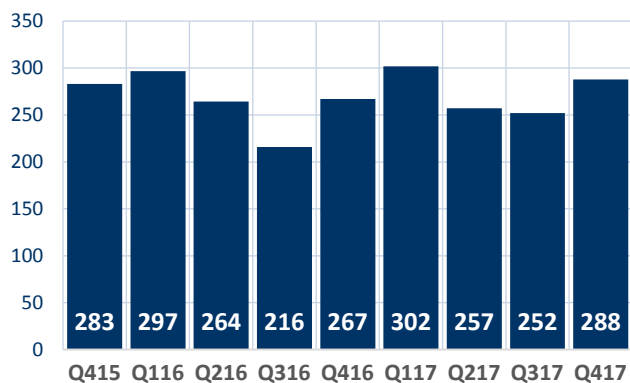
OSEBX (Hovedindeksen) stod ved periodens slutt i 814,45 poeng, en økning på 4,0% i kvartalet. Det har vært seks aksjenoteringer på Oslo Børs og Oslo Axess samt to opptak av aksjer til handel på Merkur Market i kvartalet, mens tre aksjer ble strøket fra notering/handel. Totalt er 214 aksjer notert på Oslo Børs og Oslo Axess og 14 aksjer notert på Merkur Market ved utgangen av 2017. På NOTC var det ved utgangen av perioden registrert 44 aksjer. En ny aksje ble registrert i kvartalet, mens fire ble strøket. Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og Nordic ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av kvartalet 2.085, en økning på 210 i forhold til samme tidspunkt i 2016. Kursnoteringsinntekter fra utstedere utgjør i 4. kvartal MNOK 34, opp MNOK 5 fra samme periode i 2016. Dokument- og opptaksinntekter utgjør i 4. kvartal MNOK 21, opp MNOK 1 sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekter fra NOTC AS inngår med MNOK 1 i kvartalet og MNOK 5 for året sett under ett.

Det ble i 4. kvartal omsatt aksjer, ETF-er og egenkapitalbevis for NOK 288 (267) mrd., en økning på 8% fra samme kvartal i 2016. Oslo Børs' markedsandel i OBX var, etter egne beregninger, ca 59% i 4. kvartal 2017, noe høyere enn i samme periode i 2016. Ved utgangen av kvartalet hadde Oslo Børs 50 medlemmer, hvorav 18 lokale og 32 fjernmedlemmer. Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet på Oslo Børs i 4. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, ca 20% lavere enn i samme periode i 2016. Omsetningen i verdi er økt med ca. 8%. Fish Pool har i 4. kvartal hatt en kontraktsomsetning på 17.186 tonn, en nedgang på ca. 30% sammenlignet med samme periode i 2016. Totale handelsinntekter utgjør i kvartalet MNOK 35, uendret fra samme periode i 2016. Inntekter fra handel i aksjer og obligasjoner er opp MNOK 2, mens inntekter fra handel i derivater er ned MNOK 2. Inntekter fra Fish Pool, som inngår i derivater, er redusert med MNOK 1 til MNOK 3 (MNOK 12 for hele 2017 mot MNOK 16 for hele 2016).

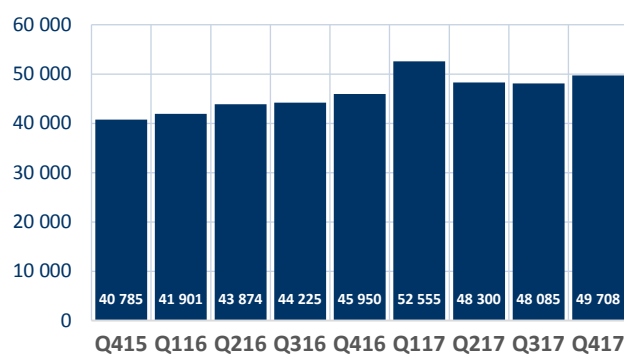
Estimert antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av 2017 ca. 8% høyere enn ved utgangen av 2016. Antall profesjonelle brukere er redusert, mens antall private brukere har økt. Det er også en økning i såkalt non-display bruk av markedsdata. Inntektene i 4. kvartal utgjør MNOK 34, opp MNOK 1 fra samme periode i fjor.

Lønnskostnader og andre driftskostnader i 4. kvartal utgjør MNOK 59, opp med MNOK 1 sammenlignet med samme periode i 2016. Hittil i år er kostnadene opp MNOK 13. Økningen har i hovedsak sammenheng med handelssystemprosjekter i Oslo Børs og finansskatt.

Aksjer - omsetning i verdi



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere (profesjonelle og private)



## VPS

	4. kvartal		4. kvartal	
	2017	2016	2017	2016
<b>VPS</b>				
Driftsinntekter	120 275	111 707	486 899	451 878
Lønnskostnader og andre driftskostnader	82 267	66 112	286 703	258 579
EBITDA	38 008	45 595	200 196	193 299
Aktivisering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	5 946	8 445	23 227	60 937
Amortisering merverdier	940	940	3 759	3 759
Driftsresultat (EBIT)	31 123	36 210	173 210	128 604

Samlede inntekter i VPS var i 4. kvartal MNOK 120 (112), opp MNOK 9 fra samme periode i 2016.

Registrerte verdipapirer innenfor utstederområdet viser en økning i antall registrerte aksjeselskaper og antall obligasjonslån sammenlignet med samme periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet var 1.005 (999) aksjeselskaper og 3.174 (2.935) obligasjons- og sertifikatlån registrert i VPS. Inntektene fra utstederområdet i 4. kvartal 2017 utgjør MNOK 35, opp MNOK 1 fra med samme periode i 2016. Hittil i år er inntektene opp MNOK 8.

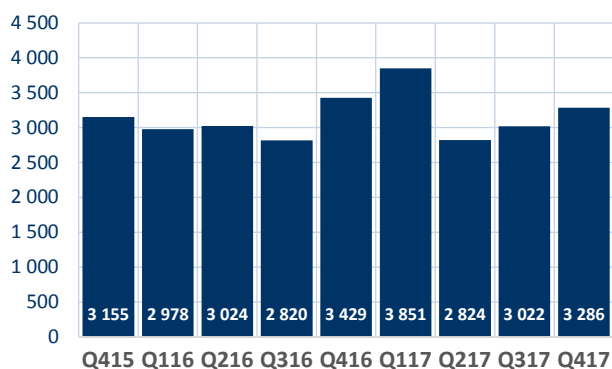
Markedsverdien av registrerte fond var ved utgangen av kvartalet på NOK 598 mrd (NOK 504 mrd), en økning på 19% sammenlignet med samme tidspunkt i 2016. Det ble gjennomført 0,5 millioner fondstransaksjoner i kvartalet, ned 30% fra samme periode i 2016. Inntektene fra fondsområdet i 4. kvartal utgjør MNOK 18, ned MNOK 1 fra samme periode i 2016. Hittil i år er inntektene økt med MNOK 3.

Antall oppgjørstransaksjoner i 4. kvartal er ned 4% sammenlignet med samme periode i 2016. Inntektene fra oppgjørsområdet i 4. kvartal utgjør MNOK 28, på nivå med samme periode i 2016. Hittil i år er inntektene opp MNOK 5.

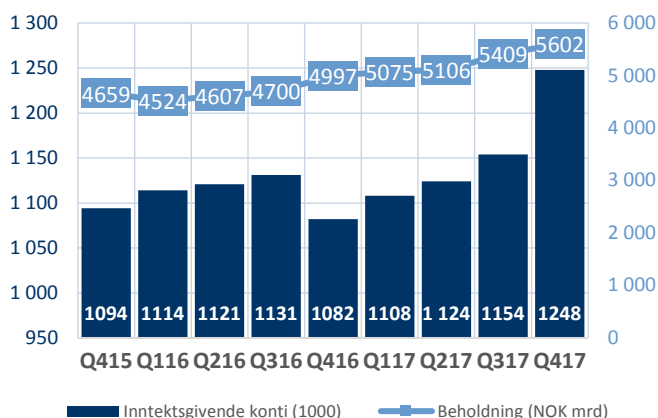
Innen investorområdet var markedsverdiene ved utgangen av perioden 12% høyere enn på samme tidspunkt i 2016. Det var ved utgangen av kvartalet registrert 1,36 millioner konti totalt, hvorav 1,25 millioner er inntektsgivende for investorområdet (de øvrige er aksjesparekonti som ikke gir inntekter i 2017 eller konti som påvirker inntektene for fondsområdet). Antall inntektsgivende konti er ved utgangen av kvartalet opp 15% sammenlignet med utgangen av 4. kvartal 2016. Inntektene fra investorområdet utgjør i 4. kvartal MNOK 34, opp MNOK 8 sammenlignet med samme periode i 2016. Hittil i år er inntektene opp MNOK 18.

Lønnskostnader og andre driftskostnader er i 4. kvartal opp MNOK 16 fra samme periode i 2016. Hittil i år er kostnadene opp MNOK 28. Økningen har i hovedsak sammenheng med finansskatt, prosjekter (herunder CSDR, aksjesparekonto og modernisering), bytte av administrerende direktør samt økning i aktivitetsavhengige kostnader.

Antall handelstransaksjoner  
behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og verdi av  
beholdninger i VPS



## Oslo Market Solutions

	4. kvartal 2017	4. kvartal 2016	2017	2016
<b>Oslo Market Solutions</b>				
Driftsinntekter	6 895	5 799	24 222	21 694
Lønnskostnader og andre driftskostnader	6 456	5 503	22 256	20 120
EBITDA	439	296	1 966	1 574
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	26	35	102	152
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	413	261	1 864	1 422

Inntekter og kostnader er i 4. kvartal henholdsvis opp MNOK 1,1 og MNOK 1,0 sammenlignet med samme periode i 2016. For året sett under ett er inntektene opp MNOK 2,5, mens kostnadene er opp MNOK 2,1. Oslo Market Solutions' inntekter varierer med faktisk gjennomføring av kundeprosjekter og løpende forvaltning.

---

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) og Oslo Market Solutions AS. Tallene er ikke reviderte.

---

---

## Resultat

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

	<b>4. kvartal 2017</b>	<b>4. kvartal 2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>251 781</b>	<b>233 631</b>	<b>995 091</b>	<b>901 052</b>
<b>Driftskostnader</b>				
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Lønns- og andre personalkostnader	87 060	76 501	305 706	278 304
Andre driftskostnader	57 961	49 542	207 899	192 571
Av- og nedskrivninger	7 282	12 236	30 596	77 248
Amortisering merverdier	940	940	3 759	3 759
Nedskrivninger	0	0	0	0
<b>Driftskostnader før aktivering av interne ressurser avskrivninger og amortiseringer</b>	<b>145 021</b>	<b>126 043</b>	<b>513 605</b>	<b>470 875</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>153 243</b>	<b>139 218</b>	<b>547 960</b>	<b>551 881</b>
<b>EBITDA</b>	<b>106 760</b>	<b>107 587</b>	<b>481 486</b>	<b>430 177</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>98 538</b>	<b>94 412</b>	<b>447 131</b>	<b>349 171</b>
Finansielle poster	2 583	3 498	23 366	9 507
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>101 121</b>	<b>97 910</b>	<b>470 497</b>	<b>358 678</b>
Skattekostnad	25 107	24 255	113 680	89 257
<b>Periodens resultat</b>	<b>76 014</b>	<b>73 655</b>	<b>356 817</b>	<b>269 421</b>
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	123	-7 665	123	-7 665
Skatteeffekt	-31	1 916	-31	1 916
<b>Totalresultat</b>	<b>76 106</b>	<b>67 906</b>	<b>356 909</b>	<b>263 672</b>
Minoritetens andel av resultatet	2	26	23	122
Majoritetens andel av resultatet	76 104	67 880	356 886	263 550
Resultat pr. aksje (NOK)	1,77	1,71	8,30	6,27
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,77	1,71	8,30	6,27
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier og nedskrivning (NOK)	1,78	1,73	8,36	6,93

EBITDA= Driftsinntekter fratrukket lønns- og personalkostnader og andre driftskostnader

---

---

## Segmentinformasjon

Konsernet Oslo Børs VPS Holding har tre rapporterbare segmenter; Oslo Børs, VPS og Oslo Market Solutions. Disse er sammenfallende med datterselskaper med samme navn. Transaksjoner mellom selskaper som inngår i samme segment er ikke eliminert i segmentet. Segmentinformasjonen er utarbeidet i henhold til IFRS 8.

	4. kvartal		4. kvartal	
	2017	2016	2017	2016
<b>Oslo Børs</b>				
Driftsinntekter	130 209	121 339	505 637	445 542
Lønnskostnader og andre driftskostnader	59 481	58 058	218 032	205 218
EBITDA	70 729	63 281	287 605	240 324
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	1 310	3 756	7 267	16 159
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	69 419	59 525	280 338	224 165
<b>VPS</b>				
Driftsinntekter	120 275	111 707	486 899	451 878
Lønnskostnader og andre driftskostnader	82 267	66 112	286 703	258 579
EBITDA	38 008	45 595	200 196	193 299
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	5 946	8 445	23 227	60 937
Amortisering merverdier	940	940	3 759	3 759
Driftsresultat (EBIT)	31 123	36 210	173 210	128 604
<b>Oslo Market Solutions</b>				
Driftsinntekter	6 895	5 799	24 222	21 694
Lønnskostnader og andre driftskostnader	6 456	5 503	22 256	20 120
EBITDA	439	296	1 966	1 574
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	26	35	102	152
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	413	261	1 864	1 422
<b>Øvrig og eliminerings</b>				
Driftsinntekter	-5 601	-5 214	-21 670	-18 062
Lønnskostnader og andre driftskostnader	-3 182	-3 630	-13 386	-13 042
EBITDA	-2 419	-1 584	-8 284	-5 020
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	0	0	0	0
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-2 419	-1 584	-8 284	-5 020
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>251 781</b>	<b>233 631</b>	<b>995 091</b>	<b>901 052</b>
<b>Totale lønnskostnader og andre driftskostnader</b>	<b>145 021</b>	<b>126 043</b>	<b>513 604</b>	<b>470 875</b>
<b>Totalt EBITDA</b>	<b>106 760</b>	<b>107 587</b>	<b>481 486</b>	<b>430 177</b>
<b>Total aktivering av interne ressurser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale av- og nedskrivninger</b>	<b>7 281</b>	<b>12 236</b>	<b>30 596</b>	<b>77 248</b>
<b>Totale amortisering merverdier</b>	<b>940</b>	<b>940</b>	<b>3 759</b>	<b>3 759</b>
<b>Totalt driftsresultat EBIT</b>	<b>98 539</b>	<b>94 412</b>	<b>447 132</b>	<b>349 171</b>

---



---

**Balanse**

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 105 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 74 og andre kortsiktige fordringer, herunder forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke fakturerte inntekter, MNOK 31.

Likvidbeholdningen er på MNOK 629 ved utgangen av perioden. Kortsiktig gjeld består av annen ikke rentebærende gjeld og utgjorde ca. MNOK 235, hvorav betalbar skatt utgjør MNOK 110.

	<b>31. des. 2017</b>	<b>31. des. 2016</b>
<b>Anleggsmidler</b>		
It-systemer	25 277	41 235
Konsesjoner	6 200	6 200
Goodwill	534 459	491 569
Utsatt skatteeiendel	49 565	53 413
Varige driftsmidler	50 789	40 261
Andre finansielle anleggsmidler	8 896	18 913
<b>Omløpsmidler</b>		
Fordringer	106 612	106 524
Bankinnskudd, kontanter o.l	629 255	603 862
<b>Eiendeler</b>	<b>1 411 053</b>	<b>1 361 977</b>
<b>Egenkapital</b>		
Innskutt egenkapital	1 008 923	989 916
Minoritetsinteresser	483	459
Sum egenkapital	1 009 406	990 375
<b>Gjeld</b>		
Pensjonsforpliktelser	162 551	164 348
Utsatt skatteforpliktelse	2 377	3 204
Kortsiktig gjeld	236 719	204 050
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 411 053</b>	<b>1 361 977</b>

---

---

## Kontantstrøm

Kontantstrømmen er satt opp i henhold til IAS 7. Oslo Børs VPS Holding hadde i 4. kvartal en reduksjon i kontantbeholdningen på MNOK 85. Det ble i kvartalet delt ut utbytte på MNOK 172. Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 629.

	<b>4. kvartal 2017</b>	<b>4. kvartal 2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Kontantstrømmer fra:</b>				
- operasjonelle aktiviteter	87 097	67 008	397 333	323 844
- investeringsaktiviteter	766	-1 436	-32 687	-6 819
- investeringer i systemer og driftsmidler	-1 311	-3 703	-29 119	-17 650
- investering i aksjer og datterselskap	0		-16 206	
- finansinntekter	2 077	2 267	12 638	10 831
- finansieringsaktiviteter	-172 911	-112 935	-339 253	-291 645
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	<b>714 303</b>	<b>651 225</b>	<b>603 862</b>	<b>578 482</b>
Endring i kontantbeholdning	-85 048	-47 363	25 393	25 380
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>629 255</b>	<b>603 862</b>	<b>629 255</b>	<b>603 862</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>-1,98</b>	<b>-1,10</b>	<b>0,59</b>	<b>0,59</b>

---

## Egenkapital

Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 1.009 og egenkapitalandelen var på 72%.

	<b>4. kvartal 2017</b>	<b>4. kvartal 2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>1 105 821</b>	<b>1 034 585</b>	<b>990 375</b>	<b>1 018 111</b>
Periodens resultat	76 014	73 655	356 817	269 421
Utbytte	-172 000	-111 776	-337 535	-290 170
Tilbakekjøp av egne aksjer	-766	-523	-666	-284
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte	92	-5 749	92	-5 749
Endring minoriteter og øvrige endringer	245	183	323	-953
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>1 009 406</b>	<b>990 375</b>	<b>1 009 406</b>	<b>990 375</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>72 %</b>	<b>73 %</b>	<b>72 %</b>	<b>73 %</b>

---

## Aksjonærinformasjon

### Kursutvikling Oslo Børs VPS Holding ASA:

Grafen viser kursutviklingen for Oslo Børs VPS Holding ASA for de siste fem årene. Totalt antall utstedte aksjer i selskapet er 43.004.000. Det er i kvartalet omsatt ca. 1,2 millioner aksjer fra NOK 108,- til NOK 125,-. Siste registrerte omsetning i kvartalet var til NOK 124,50.

Utbytter siste 5 år	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Utdelt utbytte pr. aksje (NOK)	7,00	7,00	8,20	6,75	6,45	8,20
Utbytte i % av resultat pr aksje før amortisering og nedskrivning	113 %	111 %	111 %	92 %	93 %	98 %

I tillegg til utbyttene ovenfor ble det i august 2014 utdelt et ekstraordinært utbytte på NOK 4,50 pr aksje.



### Oslo Børs VPS Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 12. februar 2018

Investor	Antall aksjer	% av 20 største	% av total	Type	Land
DNB LIVSFORSIKRING ASA	8 522 045	25,33%	19,82%	Sels.	NOR
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	4 300 200	12,78%	10,00%	Sels.	NOR
PARETO AS	3 662 230	10,88%	8,52%	Sels.	NOR
MORGAN STANLEY & CO. INT. PLC.	2 111 666	6,28%	4,91%	Nom.	GBR
ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA	1 996 000	5,93%	4,64%	Sels.	NOR
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 790 121	5,32%	4,16%	Nom.	USA
UBS AG	1 312 519	3,90%	3,05%	Nom.	GBR
ARMOR QUALIFIED, LP	1 118 926	3,33%	2,60%	Sels.	USA
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	1 045 452	3,11%	2,43%	Nom.	GBR
J.P. MORGAN SECURITIES LLC	950 419	2,82%	2,21%	Nom.	USA
FRANKLIN MUTUAL FIN SERV FUND	911 000	2,71%	2,12%	Sels.	USA
ARMOR CAPITAL OFFSHORE MASTER, LTD	720 733	2,14%	1,68%	Sels.	CYM
MUST INVEST AS	708 520	2,11%	1,65%	Sels.	NOR
SPAREBANKEN VEST	700 000	2,08%	1,63%	Sels.	NOR
GOTHIC CORPORATION	693 778	2,06%	1,61%	Sels.	USA
ARMOR CAPITAL PARTNERS, LP	691 833	2,06%	1,61%	Sels.	USA
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	636 871	1,89%	1,48%	Nom.	LUX
MP PENSJON PK	632 389	1,88%	1,47%	Sels.	NOR
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	594 841	1,77%	1,38%	Sels.	FIN
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	550 007	1,63%	1,28%	Nom.	LUX
<b>Antall aksjer hos de 20 største</b>	<b>33 649 550</b>	<b>100%</b>	<b>78,25%</b>		
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 004 000</b>		<b>100%</b>		

---

**Nøkkeltall**

	4. kvartal 2017	4. kvartal 2016	2017	2016
<b>Finansielle</b>				
Resultat pr. aksje (NOK)	1,77	1,71	8,30	6,27
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,77	1,71	8,30	6,27
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier og nedskrivning (NOK)	1,78	1,73	8,36	6,93
Kontantstrøm pr. aksje (NOK) - etter utbytteutdelinger	-1,98	-1,10	0,59	0,59
Egenkapitalrentabilitet	27,6 %	28,3 %	33,7 %	26,2 %
Totalkapitalrentabilitet	26,8 %	27,9 %	31,2 %	24,8 %
Netto driftsmargin	39,1 %	40,4 %	44,9 %	38,8 %
<b>Operasjonelle</b>				
OSEBX ved utgangen av perioden	814,45	683,87	814,45	683,87
Endring i perioden	4,0 %	9,8 %	19,1 %	12,1 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	6 257	5 839	24 935	23 322
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	288	267	1 098	1 044
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			2 535	2 180
Antall noterte selskaper			214	212
Netto tilgang/avgang i perioden			2	-1
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)	3 287	3 429	12 984	12 251
Antall inntektsgivende VPS-konti i VPS (1000)			1 248	1 082
Omsatte kontrakter derivater (1000)	1 844	2 296	7 530	8 855
Omsetning derivater (NOK mill)	51 716	47 801	191 919	191 151
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			49 708	45 950

---

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA  
Oslo, 14. februar 2018

# OSLO BØRS VPS

---

OSLO BØRS VPS HOLDING ASA  
Postboks 460 Sentrum  
0105 Oslo

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