

***Delårsrapport
4. kvartal og 2. halvår
2014***

Hovedpunkter i 4. kvartal:

- Den sterke underliggende resultatveksten fortsatte i 4. kvartal
- Handelsvolum i aksjer viser økning på 39% fra 4. kvartal 2013
- Fortsatt interesse for børsnotering av både aksjer og obligasjoner
- Fem nye selskaper notert i kvartalet, 19 i hele 2014
- Oslo Børs har lansert liste for grønne obligasjoner
- Oslo Børs lanserer North Sea Dark Pool tidlig i 2. kvartal 2015
- VPS har inngått avtale om nytt kjernesystem
- Fortsatt god underliggende kostnadsutvikling
- Driftsinntekter MNOK 232 (230). Underliggende vekst MNOK 18 eller 9%
- EBITDA MNOK 109 (111). Underliggende vekst MNOK 18 eller 19%
- Resultat pr. aksje før amortisering av merverdier NOK 1,83 (1,68)
- Resultat pr. aksje NOK 1,47 (1,33)
- Forslag om utbytte for 2014 på NOK 8,20 pr aksje

Hovedindeksen steg fem prosent i 2014 og trosset tidenes største oljeprisfall. Sterk kursutvikling i «fastlands-sektorer» sikret oppgangen for Hovedindeksen, mens store kursbevegelser sørget for rekordhandel. Samtidig hentet selskaper mer penger enn noensinne. Selskaper notert på Oslo Børs og Oslo Axess og registrert i VPS hentet 27,5 milliarder kroner i ny egenkapital. Om lag halvparten av emisjonsbeløpet ble hentet av årets 19 børsnykommere. Selskaper har heller aldri lånt så mye som i år. I løpet av årets 11 første måneder hentet selskaper 296,8 milliarder kroner gjennom nye lån og utvidelser av eksisterende lån. Til sammen har 56 nye selskaper notert lån på Oslo Børs og Nordic ABM i 2014.

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

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 4. kvartal 2014 et overskudd på MNOK 63 (MNOK 57). Oslo Clearing ble solgt i mai 2014 og er i denne rapporten presentert som ikke videreført virksomhet. Resultat fra ikke videreført virksomhet i 2014 utgjorde MNOK 52, se også oppstilling på side 10. Sammenligningstall i resultatoppstillingen er omarbeidet.

	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	2014	2013
Driftsinntekter	231 775	230 464	892 742	943 194
Driftskostnader	154 953	157 870	569 496	678 959
EBITDA	108 996	111 096	452 917	433 273
Driftsresultat (EBIT)	76 822	72 594	323 246	264 235
Periodens resultat fra videreført virksomhet	63 033	53 671	252 048	202 041
Periodens resultat fra ikke videreført virksomhet (etter skatt)	0	3 631	52 078	12 070
Periodens resultat	63 033	57 302	304 126	214 110
Resultat pr. aksje (NOK) - videreført virksomhet	1,47	1,25	5,86	4,70
Resultat pr. aksje (NOK) - ikke videreført virksomhet	0,00	0,08	1,21	0,28
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier (NOK)	1,83	1,68	8,50	6,35

4. kvartal har vært preget av betydelig volatilitet i markedet. Dette har medført høy aktivitet i annenhåndsmarkedet sammenlignet med i fjor. Oslo Børs VPS opplever fortsatt interesse for notering og registrering av både aksjer, obligasjons- og sertifikatlån. Inntektene fra videreført virksomhet var i kvartalet MNOK 232 eller MNOK 1 høyere enn i samme periode i fjor. Engangsinntekter fra Burgundy i 4. kvartal 2013 utgjorde MNOK 17. Korrigert for dette har inntektene økt med MNOK 18. Handels-, og oppgjørsinntekter (korrigert for Burgundy) har økt med MNOK 10, mens noterings- og registerinntekter og markedsdata begge har økt med MNOK 4.

Korrigert for inntektsføring av MNOK 84 i negativ goodwill i forbindelse med Burgundy i 2013, er inntektene i 2014 opp med MNOK 34. Korrigert for effekter av oppkjøp i 2013 samt

engangsinntekter fra Burgundy, er inntektene opp med MNOK 76. Handels- og oppgjørsinntekter har økt med MNOK 30, mens noterings- og registerinntekter har økt med MNOK 36 og markedsdata har økt med MNOK 7.

Kostnader før aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer av merverdier utgjør MNOK 155 i kvartalet, en reduksjon på MNOK 3 fra samme periode i 2013. Korrigert for engangsposter i 2013, samt kostnader i oppkjøpte selskaper (Burgundy, Fish Pool og Evolution) og andre engangsposter, er kostnadene tilnærmet uendret.

For året under ett er kostnadene etter korreksjon for kostnader i oppkjøpte selskaper samt andre engangsposter opp med MNOK 6. Dette skyldes i stor grad kostnader direkte forbundet med høyere handelsvolum og kostnader i forbindelse med teknologiske oppgraderinger.

Netto finansielle poster i kvartalet er, som følge av økte resultater fra felleskontrollerte virksomheter, opp MNOK 2. For året sett under ett er det tilnærmet uendret. Det har vært lavere avkastning på likvide midler i 2014 enn i 2013.

Forslag om utbytte for 2014 på NOK 8,20 pr aksje

Styret er opptatt av at konsernet og det enkelte selskap i konsernet har en tilfredsstillende likviditet og soliditet. Etter en vurdering på basis av dette, vil styret foreslå overfor generalforsamlingen at det deles ut et utbytte for regnskapsåret 2014 på NOK 8,20 pr. aksje. Dette utgjør 111% av resultat pr. aksje før amortisering av merverdier for 2014 korrigert for gevinst ved salg av aksjer i Oslo Clearing. Forslaget forutsetter at foreslåtte utdelinger fra datterselskaper til Oslo Børs VPS Holding ASA blir godkjent av Finansdepartementet.

Oslo Børs lanserer Dark Pool

Oslo Børs vil tidlig i 2. kvartal 2015 lansere en egen Dark Pool, North Sea. North Sea vil gi Børsens medlemmer muligheten til å utføre større ordre til midt-kurs i et velregulert børs miljø.

Oslo Børs løfter frem miljøvennlige investeringer

Som den første børsen i verden lanserer Oslo Børs en egen liste for grønne obligasjoner. Pengene som hentes gjennom grønne obligasjoner skal gå til miljøriktige formål, og det kreves en uavhengig vurdering av prosjektet for at obligasjonen skal bli notert på den grønne listen. Det vil være forskningsorganisasjoner eller sertifiseringselskaper, som CICERO, KPMG eller DNV GL, som gir denne uavhengige vurderingen.

Det er allerede flere obligasjoner notert på Oslo Børs som tilfredsstiller kravene til den nye listen, og det ventes at flere av disse etter hvert vil inngå på listen. De grønne listene –én for lånene som er notert på Oslo Børs og én for Nordic ABM – ble implementert 29. januar 2015.

Endringer i eierbegrensningsregler fra 1. juli 2014

Eierbegrensningsreglene i børs- og verdipapirregisterloven ble endret med virkning fra 1. juli 2014. Etter endringen krever erverv som fører til at erververen blir eier av en betydelig eierandel i en børs eller i et verdipapirregister tillatelse fra Finansdepartementet. Med betydelig eierandel menes direkte eller indirekte eierandel som representerer minst 10 prosent av aksjekapitalen eller stemmene, eller som på annen måte gjør det mulig å utøve betydelig innflytelse over forvaltningen av selskapet. Ethvert erverv som øker eier- eller stemmeandelen slik at denne direkte eller indirekte overstiger 20, 30 eller 50 prosent krever tillatelse fra departementet. Tillatelse kan bare gis når erververen anses egnet til å sikre en god og fornuftig forvaltning av foretaket.

CSD-Regulation (CSDR)

CSDR ble 28. august publisert i EUs Official Journal og trådte i kraft den 17. september 2014. Verdipapirregistre (CSDer) som skal operere innenfor EU må oppfylle kravene, og søke om autorisasjon etter CSDR innen seks måneder etter at tekniske standarder er offentliggjort. Tekniske standarder forventes å bli offentliggjort i løpet av 4. kvartal 2015. CSDR har til hensikt å harmonisere regelverk for operasjon av verdipapirregistre og hvordan oppgjør av verdipapirer gjennomføres i Europa. Det forventes at CSDR vil bli implementert i norsk lovgivning innen utgangen av 2016.

Elektroniske investormeldinger fra VPS

Fra den 19. september 2014 sender VPS som hovedregel investormeldinger elektronisk. Investorer som ønsker å motta meldinger per brevpost må aktivt velge dette. Endringen medfører forenklinger og besparelser for de som har verdipapirer registrert i VPS.

VPS lanserer aksjesparing i enkeltaksjer

VPS lanserer et nytt produkt som et ledd i den langsiktige satsingen mot økt eierskap i aksjer for den private investoren. Gjennom systemløsningen «Aksjesparing» kan verdipapirforetak tilknyttet VPS tilby sine kunder å opprette spareavtaler i en eller flere aksjer. Løsningen er blitt utviklet i nært samarbeid med noen av våre største kunder og tilbakemeldinger fra markedet har så langt vært positive.

VPS inngår avtale med Percival om nytt kjernesystem

Verdipapirsentralen ASA (VPS) har inngått avtale med programvareselskapet Percival CSD Partners AS (Percival) om utskifting av kjernesystemer for register- og oppgjørsvirksomheten. Percival er et selskap som har spesialisert seg på å levere programvare til verdipapirsentraler. Som del av moderniseringen av IT-plattformen vil VPS utvikle nye sluttbrukerløsninger for investorer og utstedere, samt implementere nye markedsstandarder for selskaphendelser og oppgjør. Investeringen i ny infrastruktur gjøres for å sikre fremtidig konkurransekraft for VPS, samt for å imøtekomme nye EU-reguleringer.

Den nye løsningen vil gjøre det mulig for VPS å understøtte Oslo Børs VPS' og markedets sterke sektorstrategi ved blant annet å kunne tilby utvidet valutafunksjonalitet som det forventes at internasjonale kunder vil etterspørre i større grad, samtidig som VPS øker egen konkurransekraft. Det fornyede kjernesystemet vil være tilpasset tilknytning til T2S, den europeiske sentralbankens initiativ for samordning og effektivisering av verdipapiroppkjøret i Europa.

Prosjektet ble startet i 4. kvartal 2014 og er forventet å vare til 2. kvartal 2017. Prosjektet har en ramme på vederlag til eksterne leverandører på ca. MNOK 120. Av dette vil i underkant av MNOK 20 kostnadsføres direkte, mens resten vil balanseføres. Gjennom prosjektet forventer VPS å oppnå en årlig kostnadsbesparelse på i størrelsesorden MNOK 20 (helår fra og med 2018).

Utsikter 2015

Driftskostnader før aktivisering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer forventes i 2015 å beløpe seg til i størrelsesorden MNOK 450 til MNOK 460. Tilsvarende kostnader utgjorde i 2014 MNOK 440. Økningen skyldes dels kostnader i forbindelse med fornyelsesprogrammet i VPS og dels ordinær lønns- og prisstigning.

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 også en tiltagende konkurranse innen post-trade virksomheten i konsernet. Oslo Børs VPS vil også fremover vurdere endringer i enkelte av sine avgifter / priser og effektivisering av sine tjenester, som vil komme kundene til gode.

Oslo Børs

	4. kvartal		4. kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Oslo Børs				
Driftsinntekter	120 231	123 529	449 014	521 526
Lønnskostnader og andre driftskostnader	56 367	54 592	200 233	273 503
EBITDA	63 864	68 937	248 781	248 023
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	4 662	9 041	19 174	55 817
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	59 202	59 896	229 607	192 206

Inntektene for Oslo Børs i 4. kvartal var MNOK 3 eller 3% lavere enn i samme periode i 2013. Engangsinntekter fra Burgundy er redusert med MNOK 17. Organisk vekst utgjør dermed MNOK 14 eller 13%. Inntekter fra handel i aksjer, renter og derivater notert på Oslo Børs, Oslo Axess og Fish Pool har økt med MNOK 6, mens inntekter fra førstehåndsmarkedet og markedsdata begge har økt med MNOK 4. For året sett under ett har inntektene, korrigert for negativ goodwill (MNOK 84) og engangsinntekter fra Burgundy samt eiertid av Fish Pool (til sammen MNOK 51), økt med MNOK 62. Handelsinntekter har økt med MNOK 21, inntekter fra førstehåndsmarkedet med MNOK 31 og markedsdata med MNOK 7.

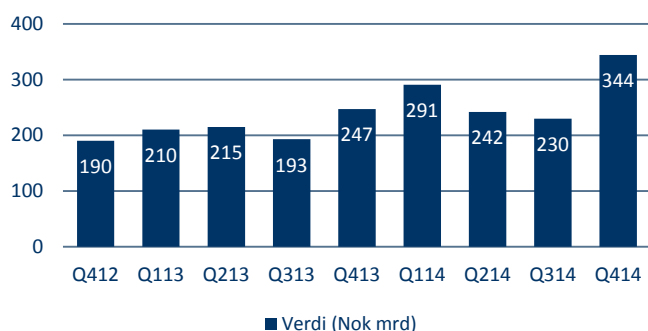
OBX-indeksen stod ved periodens slutt i 523,68 poeng, en nedgang på 6,1% i kvartalet. I løpet av 4. kvartal er fem nye selskaper notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess. Fire selskaper er strøket fra notering. Totalt er 220 selskaper notert ved kvartalets slutt. Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og Nordic ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av kvartalet 1.695, en økning på 125 i forhold til samme periode i 2013. Kursnoteringsinntekter fra utstedere utgjør i 4. kvartal MNOK 26, opp MNOK 4 eller 15% sammenlignet med samme periode i 2013. Dokument- og opptaksinntekter utgjør i 4. kvartal MNOK 15, opp MNOK 1. Hittil i år har disse inntektselementene økt med hhv. MNOK 12 og MNOK 19.

Det ble i 4. kvartal omsatt aksjer, ETF-er og egenkapitalbevis for NOK 344 (247) mrd., en økning på 39% fra samme kvartal i 2013. Oslo Børs' markedsandel i OBX var, etter egne beregninger, på i størrelsesorden 60% i 4. kvartal 2014, noe opp fra samme periode i 2013. Ved utgangen av kvartalet hadde Oslo Børs 57 medlemmer, hvorav 18 lokale medlemmer og 39 fjernmedlemmer. Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet på Oslo Børs i 4. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, ca 4% lavere enn i samme periode i 2013. Omsetningen i verdi har økt med ca 32% sammenlignet med 2013. Fish Pool har i 4. kvartal hatt en kontraktsomsetning på 26.777 tonn. Dette er en nedgang på 23% sammenlignet med samme periode i 2013. Samlede handelsinntekter utgjør i kvartalet MNOK 40, ned fra MNOK 51 i samme periode i 2013. Hittil i år er inntektene redusert fra MNOK 176 til MNOK 144. Inntekter fra Burgundy og Fish Pool inngår i handelsinntekter. Burgundy representerer en nedgang på MNOK 17 i kvartalet og MNOK 53 hittil i år.

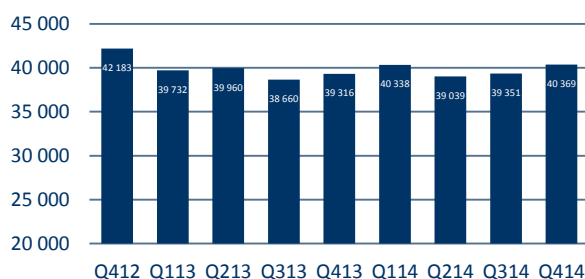
Estimert antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca 3% høyere enn ved utgangen av samme periode i 2013. Antall profesjonelle brukere har økt, mens antall private brukere er redusert. Inntektene for 4. kvartal 2014 har økt med MNOK 4 eller 12% sammenlignet med 4. kvartal 2013.

Lønnskostnader og andre driftskostnader i 4. kvartal er MNOK 2 høyere enn i samme periode i 2013. Korrigert for engangsposter har kostnadene i 2014 økt med MNOK 9 eller 5%. Økningen skyldes i stor grad kostnader direkte forbundet med høyere handelsvolum, samt kostnader i forbindelse med teknologiske oppgraderinger som gjennomførte og planlagte oppgraderinger av handelssystemet Millennium Exchange, herunder Dark Pool.

Aksjer - omsetning i verdi



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



	4. kvartal		4. kvartal	
	2014	2013	2014	2013
VPS				
Driftsinntekter	110 673	106 381	440 769	417 198
Lønnskostnader og andre driftskostnader	64 344	62 970	229 771	226 737
EBITDA	46 329	43 411	210 997	190 461
Aktivisering av interne ressurser	0	0	0	-2 301
Av- og nedskrivninger	6 573	9 100	28 190	34 645
Amortisering merverdier	20 963	20 592	83 853	80 904
Driftsresultat (EBIT)	18 793	13 719	98 954	77 213

Samlede inntekter i VPS var i 4. kvartal 2014 MNOK 110 (106), en økning på MNOK 4 eller 4% sammenlignet med samme periode i 2013. Hittil i år er inntektene MNOK 441 (417).

Registrerte verdipapirer innenfor utstederområdet viser en økning i antall registrerte obligasjonslån, men en reduksjon i antall registrerte aksjeselskaper sammenlignet med samme periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet var 1.097 (1.126) aksjeselskaper og 2.354 (2.292) obligasjonslån registrert i VPS. Inntektene i 4. kvartal 2014 er på nivå med samme periode i 2013. For 2014 under ett økte inntektene med MNOK 6 eller 4%.

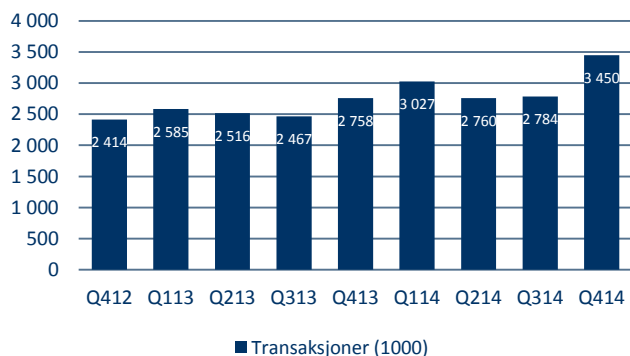
Markedsverdien av registrerte fond var ved utgangen av kvartalet på NOK 508 mrd (NOK 452 mrd), en økning på 12% sammenlignet med samme tidspunkt i 2013. Det ble gjennomført 0,9 millioner fondstransaksjoner i kvartalet, ned 17% fra samme periode i 2013. Inntektene i 4. kvartal er MNOK 1 høyere enn i samme periode i 2013. Evolution inngår i rapporteringsenheten VPS Fond. Evolution hadde i 4. kvartal 2014 inntekter på MNOK 5,3, opp fra MNOK 3,7 i samme periode i 2013. For året sett under ett er inntektene fra fondsområdet MNOK 9 høyere enn i 2013. Evolution har i 2014 bidratt med inntekter på MNOK 18, mot MNOK 7 i 2013. Evolution ble kjøpt 1. juli 2013.

Antall oppgjørstransaksjoner i 4. kvartal har økt med 25% sammenlignet med samme periode i 2013. Inntektene fra oppgjørsområdet i 4. kvartal er MNOK 4 eller 15% høyere enn i samme periode i 2013. Hittil i år har inntektene økt med MNOK 10 eller 11%.

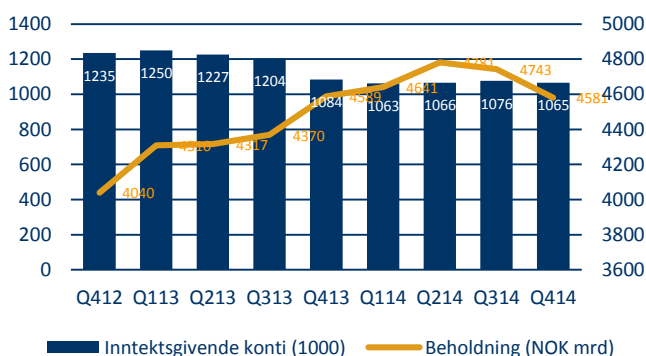
Innen investorområdet var markedsverdiene ved utgangen av perioden på nivå med samme tidspunkt i 2013. Det var ved utgangen av kvartalet registrert 1,25 millioner konti totalt, hvorav 1,07 millioner er inntektsgivende for investorområdet (de øvrige påvirker inntektene for fondsområdet). Antall inntektsgivende konti er ved utgangen av kvartalet ned 2% sammenlignet med utgangen av 4. kvartal 2013. Inntektene fra investorområdet er både i 4. kvartal og hele 2014 omtrent på nivå med samme perioder i 2013.

Lønnskostnader og andre driftskostnader er i 4. kvartal opp MNOK 1 fra samme periode i 2013. For året sett under ett er kostnadene ca MNOK 3 høyere enn i 2013. Korrigert for Evolution (kjøpt 1. juli 2013) som i 1. halvår 2014 hadde kostnader på MNOK 5, er kostnadene redusert med MNOK 2. Amortisering av merverdier er, som følge av amortisering av merverdier som oppstod ved kjøpet av Evolution, økt sammenlignet med 2013.

Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)



Antall VPS-konti og verdi av beholdninger i VPS



Oslo Market Solutions

	4. kvartal	4. kvartal		
	2014	2013	2014	2013
Oslo Market Solutions				
Driftsinntekter	5 151	6 479	20 783	20 589
Lønnskostnader og andre driftskostnader	4 601	4 761	17 672	17 528
EBITDA	550	1 718	3 111	3 061
Aktivisering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	-24	37	163	241
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	574	1 681	2 948	2 820

Inntektene i 4. kvartal er MNOK 1,3 lavere enn i samme periode i 2013. For 2014 under ett er inntektene MNOK 0,2 høyere enn i 2013. Oslo Market Solutions' inntekter varierer med faktisk gjennomføring av kundeprosjekter og løpende forvaltning.

Lønnskostnader og andre driftskostnader i 2014 er 1% høyere enn i 2013.

Se www.osloborsvps.no for ytterligere operasjonelle hovedtall. Alle tall oppgis i NOK 1000, og gjelder konsernet Oslo Børs VPS med mindre annet oppgis. Konsernet består av morselskapet Oslo Børs VPS Holding ASA og datterselskapene Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA (VPS), Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS. Tallene er ikke reviderte.

Resultat

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. Oslo Clearing er presentert som ikke videreført virksomhet. Sammenligningstallene er omarbeidet. Alle inntekter og kostnader som vedrører Oslo Clearing er samlet på linjen «Periodens resultat fra ikke videreført virksomhet (etter skatt)». Se oppstilling på side 10 for hvordan disse tallene fremkommer. Alle andre resultatlinjer i oppstillingen nedenfor gjelder da kun videreført virksomhet.

	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	2014	2013
		<i>Omarbeidet</i>		<i>Omarbeidet</i>
Driftsinntekter	231 775	230 464	892 742	943 194
Driftskostnader				
Aktivering av interne ressurser	0	-268	-1 709	-2 569
Lønns- og andre personalkostnader	74 967	69 765	261 573	264 895
Andre driftskostnader	47 812	49 603	178 252	245 026
Av- og nedskrivninger	11 211	18 178	47 527	90 703
Amortisering merverdier	20 963	20 592	83 853	80 904
Driftskostnader før aktivering av interne ressurser avskrivninger og amortiseringer	122 779	119 368	439 825	509 921
Sum driftskostnader	154 953	157 870	569 496	678 959
EBITDA	108 996	111 096	452 917	433 273
Driftsresultat (EBIT)	76 822	72 594	323 246	264 235
Finansielle poster	7 733	5 298	19 284	19 460
Ordinært resultat før skattekostnad	84 555	77 892	342 530	283 695
Skattekostnad	21 522	24 221	90 482	81 654
Periodens resultat fra videreført virksomhet	63 033	53 671	252 048	202 041
<i>Periodens resultat fra ikke videreført virksomhet (etter skatt)</i>	<i>0</i>	<i>3 631</i>	<i>52 078</i>	<i>12 070</i>
Periodens resultat	63 033	57 302	304 126	214 110
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	-21 055	22 986	-21 055	22 986
Skatteeffekt	5 685	-6 206	5 685	-6 206
Totalresultat	47 663	74 082	288 756	230 890
Minoritetens andel av resultatet	16	9	61	34
Majoritetens andel av resultatet	47 647	74 073	288 695	230 856
Resultat pr. aksje (NOK) - videreført virksomhet	1,47	1,25	5,86	4,70
Utvannet resultat pr. aksje (NOK) - videreført virksomhet	1,47	1,25	5,86	4,70
Resultat pr. aksje (NOK) - ikke videreført virksomhet	0,00	0,08	1,21	0,28
Utvannet resultat pr. aksje (NOK) - ikke videreført virksomhet	0,00	0,08	1,21	0,28
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier (NOK)	1,83	1,68	8,50	6,35

Segmentinformasjon

Konsernet Oslo Børs VPS Holding har fire rapporterbare segmenter; Oslo Børs, VPS og Oslo Market Solutions. Disse er sammenfallende med datterselskaper med samme navn. Segmentinformasjonen er utarbeidet i henhold til IFRS 8. Oslo Clearing, som gikk ut av konsernet 2. mai 2014, presenteres som ikke videreført virksomhet og utgjør ikke lenger et segment. Sammenligningstallene er omarbeidet.

	4. kvartal	4. kvartal	2014	2013
	2014	2013		
		<i>Omarbeidet</i>		<i>Omarbeidet</i>
Oslo Børs				
Driftsinntekter	120 231	123 529	449 014	521 526
Lønnskostnader og andre driftskostnader	56 367	54 592	200 233	273 503
EBITDA	63 864	68 937	248 781	248 023
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	4 662	9 041	19 174	55 817
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	59 202	59 896	229 607	192 206
VPS				
Driftsinntekter	110 673	106 381	440 769	417 198
Lønnskostnader og andre driftskostnader	64 344	62 970	229 771	226 737
EBITDA	46 329	43 411	210 997	190 461
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	-2 301
Av- og nedskrivninger	6 573	9 100	28 190	34 645
Amortisering merverdier	20 963	20 592	83 853	80 904
Driftsresultat (EBIT)	18 793	13 719	98 954	77 213
Oslo Market Solutions				
Driftsinntekter	5 151	6 479	20 783	20 589
Lønnskostnader og andre driftskostnader	4 601	4 761	17 672	17 528
EBITDA	550	1 718	3 111	3 061
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	-24	37	163	241
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	574	1 681	2 948	2 820
Øvrig og elimineringer				
Driftsinntekter	-4 280	-5 925	-17 824	-16 119
Lønnskostnader og andre driftskostnader	-2 533	-2 955	-7 852	-7 847
EBITDA	-1 747	-2 970	-9 972	-8 272
Aktivering av interne ressurser	0	-268	-1 709	-268
Av- og nedskrivninger	0	0	0	0
Amortisering merverdier	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-1 747	-2 702	-8 263	-8 004
Totale driftsinntekter	231 775	230 464	892 742	943 194
Totale lønnskostnader og andre driftskostnader	122 779	119 368	439 825	509 921
Totalt EBITDA	108 996	111 096	452 917	433 273
Total aktivering av interne ressurser	0	-268	-1 709	-2 569
Totale av- og nedskrivninger	11 211	18 178	47 527	90 703
Totale amortisering merverdier	20 963	20 592	83 853	80 904
Totalt driftsresultat EBIT	76 822	72 594	323 246	264 235

Tilleggsinformasjon i forbindelse med presentasjon av Oslo Clearing som ikke videreført virksomhet

Resultat fra ikke videreført virksomhet	4. kvartal		
	2013	2014	2013
Driftsinntekter - eksterne	13 795	19 637	54 035
Driftsinntekter - interne			504
Lønnskostnad	3 779	5 976	16 424
Avskrivninger	27	710	2 132
Avskrivning intern fortjeneste driftsmidler	118		-1 074
Andre driftskostnader - eksterne	2 945	6 226	13 036
Andre driftskostnader - interne	2 586	3 987	10 769
Sum driftskostnader	9 455	16 899	41 287
Driftsresultat	4 340	2 738	13 252
Finansinntekter	951	2 832	4 033
Finanskostnader	-39	-349	-310
Skatt	-1 622	-1 398	-4 905
Gevinst ved salg av aksjer		48 255	
Årsresultat	3 631	52 078	12 070
Resultat pr aksje	0,08	1,21	0,28
Kontantstrøm fra ikke videreført virksomhet		2014	2013
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-2 852	17 581
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		189 324	264 850
- herav cash collateral fra medlemmer		276 526	275 689
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		0	-30 000
Netto kontantstrøm for perioden		186 472	252 431
Effekt på balansen av ikke videreført virksomhet		2014	
Immaterielle eiendeler		-12 994	
Utsatt skatt eiendel		-3 378	
Varige driftsmidler		-181	
Fordringer		-9 460	
Investeringer		-447 113	
Bankinnskudd		-1 058 836	
Kortsiktig gjeld		1 377 472	
Netto eiendeler og forpliktelser		-154 490	
Mottatt vederlag ved salg		202 206	
Kontanter og kontantekvivalenter overført ved salg		-1 058 836	
Netto kontantstrøm		-856 630	

Utvannet resultat pr aksje tilsvarer resultat pr aksje.

Balanse

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 94 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 67 og andre kortsiktige fordringer, herunder forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke fakturerte inntekter, MNOK 27.

Likvidbeholdningen er på MNOK 781 ved utgangen av perioden. Kortsiktig gjeld utgjorde ca. MNOK 263, hvorav betalbar skatt utgjør MNOK 136.

Balansepostene markedsverdi av utestående derivatposisjoner, statskasseveksler og obligasjoner samt cash collateral fra medlemmer er spesielt påvirket av at Oslo Clearing ASA gikk ut av konsernet i 2. kvartal 2014. Balansen er ikke omarbeidet.

	31. des. 2014	31. des. 2013
Anleggsmidler		
It-systemer	89 082	179 649
Kunderelasjoner	0	15 477
Konsesjoner	9 700	13 500
Goodwill	500 988	498 381
Utsatt skatte eiendel	59 580	59 320
Varige driftsmidler	59 120	58 906
Statskasseveksler og obligasjoner	0	84 869
Andre finansielle anleggsmidler	18 034	15 645
Omløpsmidler		
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	0	290 336
Fordringer	93 903	102 714
Statskasseveksler og obligasjoner	0	278 043
Bankinnskudd, kontanter o.l	781 217	1 571 290
Eiendeler	1 611 624	3 168 131
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	1 176 298	1 381 547
Annen egenkapital	0	
Minoritetsinteresser	1 132	1 123
Sum egenkapital	1 177 430	1 382 670
Gjeld		
Pensjonsforpliktelser	167 711	146 507
Utsatt skatteforpliktelse	4 951	29 205
Cash collateral fra medlemmer	0	1 090 075
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	0	290 336
Kortsiktig gjeld	261 532	229 338
Egenkapital og gjeld	1 611 624	3 168 131

Kontantstrøm

Kontantstrømmen er satt opp i henhold til IAS 7. Oslo Clearing ASA har gått ut av konsernet i 2. kvartal 2014. Dette påvirker den totale likvidbeholdningen for konsernet samt linjene for investeringer i statskasseveksler og obligasjoner samt mottatt cash collateral. Salget av Oslo Clearing medførte i 2. kvartal en reduksjon i likvidbeholdningen på MNOK 856, proveny fra salget hensyntatt, se oppstilling på side 10. Dette utgjør NOK 19,92 pr aksje.

Oslo Børs VPS Holding hadde i 4. kvartal en økning i kontantbeholdningen på MNOK 74. Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 781.

	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	2014	2013
Kontantstrømmer fra:				
- operasjonelle aktiviteter	90 688	111 907	382 344	318 220
- investeringsaktiviteter	-16 917	21 462	-676 373	251 839
- investeringer i systemer og driftsmidler	-25 703	-9 973	-33 343	-46 606
- salg og kjøp av datterselskaper	3 302	0	62 588	4 762
- investeringer i statskasseveksler og obligasjoner	0	-8 561	362 912	-3 555
- mottatt cash collateral	0	33 494	-1 090 075	275 689
- finansinntekter	5 484	6 502	21 545	21 549
- finansieringsaktiviteter	-185	-98	-496 044	-302 303
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	707 631	1 438 019	1 571 290	1 303 533
Endring i kontantbeholdning	73 586	133 271	-790 073	267 756
Kontantbeholdning ved periodens slutt	781 217	1 571 290	781 217	1 571 290
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	1,71	3,10	-18,37	6,23
Statskasseveksler, obligasjoner og bankinnskudd mv			781 217	1 934 202
Cash collateral fra medlemmer			0	1 090 075
Netto etter cash collateral fra medlemmer			781 217	844 127

Egenkapital

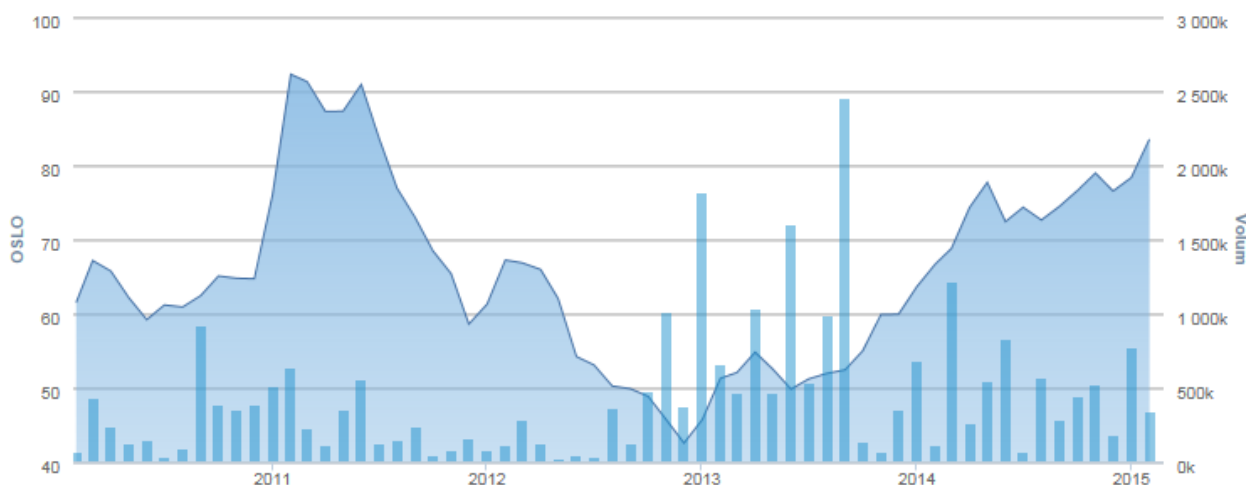
Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 1.177 og egenkapitalandelen var på 73%.

	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	2014	2013
Egenkapital ved periodens begynnelse	1 129 248	1 307 765	1 382 670	1 450 871
Periodens resultat	63 033	57 302	304 126	214 110
Utbytte	0		-494 504	-300 827
Tilbakekjøp av egne aksjer	-412	500	196	500
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte	-15 370	16 780	-15 370	16 780
Endring minoriteter og øvrige endringer	931	322	312	1 236
Egenkapital ved periodens slutt	1 177 430	1 382 670	1 177 430	1 382 670
Egenkapitalandel	73 %	44 %	73 %	44 %

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. 1,15 millioner aksjer fra NOK 74 til NOK 80. Siste registrerte omsetning i kvartalet var til NOK 76,-. Aksjen gikk eks rett til ordinært utbytte den 27. mai og ekstraordinært utbytte den 18. august 2014.



Oslo Børs VPS Holding ASA – 20 største aksjonærer pr. 3. februar 2015

Investor	Antall aksjer	% av 20 største	% av total	Type	Land
DNB LIVSFORSIKRING ASA	8 522 045	24,96%	19,82%	Sels.	NOR
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	4 300 200	12,60%	10,00%	Sels.	NOR
PARETO AS	3 662 230	10,73%	8,52%	Sels.	NOR
RBC INVESTOR SERVICES TRUST	2 448 728	7,17%	5,69%	Nom.	GBR
JP MORGAN CLEARING CORP.	2 125 809	6,23%	4,94%	Nom.	USA
ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA	1 996 000	5,85%	4,64%	Sels.	NOR
THE NORTHERN TRUST CO.	1 367 882	4,01%	3,18%	Nom.	GBR
ARMOR QUALIFIED, LP	1 137 962	3,33%	2,65%	Sels.	USA
ARMOR CAPITAL PARTNERS, LP	975 841	2,86%	2,27%	Sels.	USA
FRANKLIN MUTUAL SERIES FUNDS - FRA	911 000	2,67%	2,12%	Sels.	USA
TAIGA INVESTMENT FUNDS PLC-TAIGA F	879 521	2,58%	2,05%	Sels.	IRL
ARMOR CAPITAL OFFSHORE MASTER, LTD	803 599	2,35%	1,87%	Sels.	CYM
MUST INVEST AS	708 520	2,08%	1,65%	Sels.	NOR
SPAREBANKEN VEST	700 000	2,05%	1,63%	Sels.	NOR
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL	695 279	2,04%	1,62%	Nom.	GBR
SUNDT AS	657 500	1,93%	1,53%	Sels.	NOR
FRANKLIN TEMPLETON EXCLUSIVE	622 000	1,82%	1,45%	Sels.	LUX
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	594 841	1,74%	1,38%	Sels.	FIN
UBS AG, LONDON BRANCH	530 000	1,55%	1,23%	Nom.	GBR
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG	500 000	1,46%	1,16%	Nom.	DEU
Antall aksjer hos de 20 største	34 138 957	100%	79,39%		
Totalt antall aksjer	43 004 000		100%		

Nøkkeltall

	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	2014	2013
Finansielle				
Resultat pr. aksje (NOK) - videreført virksomhet	1,47	1,25	5,86	4,70
Resultat pr. aksje (NOK) - ikke videreført virksomhet	0,00	0,08	1,21	0,28
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier (NOK)	1,83	1,68	8,50	6,33
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	1,71	3,10	-18,37	6,23
Egenkapitalrentabilitet	21,8 %	17,1 %	23,3 %	15,4 %
Totalkapitalrentabilitet	21,6 %	10,3 %	14,5 %	9,7 %
Netto driftsmargin	33,1 %	31,5 %	36,2 %	28,0 %
Operasjonelle				
OBX ved utgangen av perioden	523,68	503,58	523,68	503,58
Endring i perioden	-6,1 %	9,6 %	4,0 %	22,7 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	7 878	4 808	23 849	18 128
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	344	247	1 107	866
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			1 955	1 968
Antall noterte selskaper			220	218
Netto tilgang/avgang i perioden			2	-10
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)	3 450	2 758	12 021	10 325
Antall inntektsgivende VPS-konti i VPS (1000)			1 065	1 357
Omsatte kontrakter derivater (1000)	3 348	3 484	11 823	11 694
Omsetning derivater (NOK mill)	57 356	43 561	194 041	170 941
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			40 369	39 316
Resultat pr. aksje:	Periodens resultat/gjennomsnittlig antall aksjer			
Kontantstrøm pr. aksje:	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/gjennomsnittlig antall aksjer			
Egenkapitalrentabilitet	Periodens resultat (annualisert)/gjennomsnitt av bokført egenkapital gjennom året målt på månedlig basis			
Totalkapitalrentabilitet	Resultat før skatt (annualisert)/gjennomsnitt av sum eiendeler gjennom året målt på månedlig basis			
Netto driftsmargin	Driftsresultat/driftsinntekter			

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2014, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og at opplysningene i halvårsberetningen gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i vphl. § 5-6 fjerde ledd.

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA
Oslo, 11. februar 2015

Benedicte Schilbred Fasmer
Styrets leder

Harald Espedal
Styrets nestleder

Ottar Ertzeid
Styremedlem

Wenche Agerup
Styremedlem

Widar Salbuvik
Styremedlem

Christian Fredrik Falkenberg Kjøde
Styremedlem

Sissel Bakker
Styremedlem

Bente A. Landsnes
Konsernsjef



OSLO BØRS VPS ASA
Postboks 460 Sentrum
0105 Oslo

Telefon: 22 34 17 00
www.osloborsvps.no