

# ***Delårsrapport 3. kvartal 2014***

---

## Hovedpunkter i 3. kvartal:

- **Handelsvolum i aksjer viser økning på 19% fra 3. kvartal 2013**
  - **Fortsatt stor interesse for børsnotering av både aksjer og obligasjoner**
  - **Seks nye selskaper notert i kvartalet**
  - **VPS fortsetter arbeidet med fornyelse av kjernesystem**
  - **Driftsinntekter MNOK 209 (219). Underliggende vekst MNOK 19 eller 10%**
  - **EBITDA MNOK 109 (114). Underliggende vekst MNOK 19 eller 20%**
  - **Resultat pr. aksje før amortisering av merverdier NOK 1,72 (1,76)**
  - **Resultat pr. aksje NOK 1,37 (1,42)**
- 

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

### Hovedtall for konsernet

Oslo Børs VPS Holding oppnådde i 3. kvartal 2014 et overskudd på MNOK 59 (MNOK 61).

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
Driftsinntekter	208 570	219 350	676 618	744 784	986 911
Driftskostnader	132 411	139 035	427 454	544 234	709 424
EBITDA	109 116	113 565	346 041	329 513	443 086
Driftsresultat (EBIT)	76 159	80 315	249 164	200 550	277 487
Periodens resultat	58 835	61 034	241 095	156 808	214 110
Resultat pr. aksje (NOK)	1,37	1,42	5,61	3,65	4,98
Resultat pr. aksje før amortisering av merverdier (NOK)	1,72	1,76	6,66	4,66	6,33

Den positive utviklingen har fortsatt inn i 3. kvartal 2014. I tillegg til høyere aktivitet i annenhåndsmarkedet sammenlignet med i fjor, opplever Oslo Børs VPS en fortsatt god interesse for notering og registrering av både aksjer, obligasjons- og sertifikatlån.

Inntektene i kvartalet var MNOK 209 eller MNOK 11 lavere enn i samme periode i fjor. Inntekter fra oppkjøpte og solgte selskaper (Burgundy og Oslo Clearing) er redusert med MNOK 30. Organisk vekst utgjør dermed MNOK 19. Handels-, og oppgjørsinntekter har økt med MNOK 6, mens noterings- og registerinntekter og markedsdata har økt med henholdsvis MNOK 9 og MNOK 2.

Korrigert for inntektsføring av MNOK 84 i negativ goodwill i 2013, er inntektene i de ni første månedene opp med MNOK 15. Korrigert for inntekter i oppkjøpte og solgte selskaper er inntektene opp med MNOK 60. Handels- og oppgjørsinntekter har økt med MNOK 20, mens noterings- og registerinntekter og markedsdata har økt med henholdsvis MNOK 33 og MNOK 4.

Kostnader før aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer av merverdier utgjør MNOK 100 i kvartalet, en reduksjon på MNOK 6 fra samme periode i 2013. Korrigert for engangsposter i 2013, samt kostnader i oppkjøpte og solgte selskaper (Burgundy, Fish Pool, Evolution og Oslo Clearing) og andre engangsposter, er kostnadene uendret.

Hittil i år er kostnadene etter korreksjon for kostnader i oppkjøpte og solgte selskaper samt andre engangsposter opp med MNOK 5. Dette skyldes i stor grad kostnader direkte forbundet med høyere handelsvolum og kostnader i forbindelse med teknologiske oppgraderinger.

Amortisering av merverdier har økt med MNOK 1 pr kvartal som følge av amortisering av merverdier som oppstod ved kjøpet av Evolution i 3. kvartal 2013.

Netto finansielle poster i kvartalet er uendret fra 2013. Korrigert for gevinst ved salg av Oslo Clearing ASA (MNOK 48), er netto finansielle poster hittil i år redusert med MNOK 3. Dette som følge av lavere avkastning på likvide midler.

<b>Endringer i eierbegrensingsregler fra 1. juli 2014</b>	Eierbegrensingsreglene i børns- 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 børns 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
<b>CSD-Regulation (CSDR)</b>	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.
<b>Elektroniske investormeldinger fra VPS</b>	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.
<b>VPS lanserer aksjesparing i enkeltaksjer</b>	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 har vært positive.
<b>Fornyelse av kjernesystem i VPS</b>	<p>VPS har i noe tid arbeidet med å planlegge den strategiske utviklingen av sin infrastruktur for å sikre fremtidig konkurransekraft samt imøtekomme nye reguleringer. VPS forventer i løpet av kort tid å inngå avtale med en leverandør om utskifting av kjernesystemer for register- og oppgjørsvirksomheten. VPS forventer å starte et implementeringsprosjekt i løpet av 4. kvartal 2014.</p> <p>I tillegg til fornyelse av sluttbrukerløsninger for investorer og utstedere vil VPS gjennom modernisering av IT plattformen implementere nye markedsstandarder for selskaphendelser og oppgjør som er besluttet i EU. Å knytte investorer og utstedere tettere sammen, sikkert og effektivt, vil være avgjørende for fortsatt å være en attraktiv tilbyder av tjenester til investorer og utstedere. Dette er også sammenfallende med den utviklingen vi ser generelt i det europeiske markedet. Ny europeisk regulering åpner for sterkere konkurranse. 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.</p> <p>Prosjektet, som er forventet å pågå til primo 2. kvartal 2017, vil ha 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. VPS legger videre til grunn gjennom prosjektet å oppnå en årlig kostnadsbesparelse på i størrelsesorden MNOK 20 (helår fra og med 2018).</p>
<b>Utsikter 2014</b>	<p>Driftskostnader før aktivering av interne ressurser, avskrivninger og amortiseringer forventes i 2014 å beløpe seg til i størrelsesorden MNOK 450 til MNOK 470. Tilsvarende kostnader utgjorde i 2013 i overkant av MNOK 440 (etter korreksjon for engangsposter og endringer i konsernsammensetning).</p> <p>Kjøpet av Burgundy medførte, utover inntektsføring av negativ goodwill på MNOK 84, inntekter i 2013 på MNOK 60. Inntekter fra Burgundy i 2014 forventes å utgjøre MNOK 8. Oslo Clearing, som gikk ut av konsernet 2. mai 2014, hadde i perioden mai til desember 2013 inntekter på MNOK 36, driftskostnader før aktivering av interne ressurser og avskrivninger på MNOK 29 og netto finansinntekter på MNOK 2.</p> <p>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.</p>

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	30. sep. 2014	30. sep. 2013	2013
<b>Oslo Børs</b>					
Driftsinntekter	106 053	107 920	328 783	397 997	521 526
Lønnskostnader og andre driftskostnader	44 593	44 389	143 866	218 911	273 503
EBITDA	61 460	63 531	184 917	179 086	248 023
Aktivisering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	4 726	6 153	14 512	46 776	55 817
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	56 734	57 378	170 405	132 310	192 206

Inntektene for Oslo Børs i 3. kvartal var MNOK 2 eller 1% lavere enn i samme periode i fjor. Inntekter fra Burgundy er redusert med MNOK 17. Organisk vekst utgjør dermed MNOK 15 eller 16%. Inntekter fra handel i aksjer, renter og derivater notert på Oslo Børs og Oslo Axess har økt med MNOK 3, mens inntekter fra førstehåndsmarkedet og markedsdata har økt med henholdsvis MNOK 8 og MNOK 2. Inntekter fra Fish Pool har økt med MNOK 1. Hittil i år utgjør organisk vekst MNOK 48 eller 18%, mens reduksjon i inntekter fra Burgundy og Fish Pool utgjør MNOK 34. Korrigert for inntektsføring av negativ goodwill med MNOK 84 i 2013, har samlede inntekter økt med MNOK 14 sammenlignet med de ni første månedene av 2013.

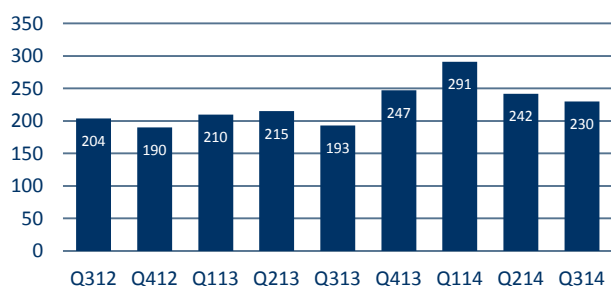
OBX-indeksen stod ved periodens slutt i 557,87 poeng, en nedgang på 1,6% i kvartalet. I løpet av 3. kvartal er seks nye selskaper notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo Axess. Tre selskaper er strøket fra notering. Totalt er 219 selskaper notert ved kvartalets slutt, hvorav 36 på Oslo Axess. Totalt antall obligasjons- og sertifikatlån notert på Oslo Børs og Nordic ABM (Alternative Bond Market) var ved utgangen av kvartalet 1.690, en økning på 165 i forhold til samme periode i 2013. Kursnoteringsinntekter fra utstedere utgjør i 3. kvartal MNOK 25, opp MNOK 4 eller 16% sammenlignet med samme periode i 2013. Dokument- og opptaksinntekter utgjør i 3. kvartal MNOK 12, opp MNOK 4. Hittil i år har disse inntektselementene økt med hhv. MNOK 8 og MNOK 19.

Det ble i 3. kvartal omsatt aksjer, ETF-er og egenkapitalbevis for NOK 230 (193) mrd., en økning på 19% fra samme kvartal i 2013. Oslo Børs' markedsandel i OBX var, etter egne beregninger, på i underkant av 60% i 3. kvartal 2014, noe opp fra samme periode i 2013. Ved utgangen av kvartalet hadde Oslo Børs 55 medlemmer, hvorav 18 lokale medlemmer og 37 fjernmedlemmer. Den samlede aktiviteten i derivatmarkedet på Oslo Børs i 3. kvartal var, målt i antall omsatte kontrakter, ca 20% lavere enn i samme periode i 2013. Omsetningen i verdi er på nivå med 2013. Fish Pool har i 3. kvartal hatt en kontraktsomsetning på 26.870 tonn. Dette er en økning på 50% sammenlignet med samme periode i 2013. Samlede handelsinntekter utgjør i kvartalet MNOK 31, ned fra MNOK 43 i samme periode i 2013. Hittil i år er inntektene redusert fra MNOK 125 til MNOK 104. Inntekter fra Burgundy og Fish Pool inngår i handelsinntekter. Burgundy representerer en nedgang på MNOK 17 i kvartalet og MNOK 36 hittil i år.

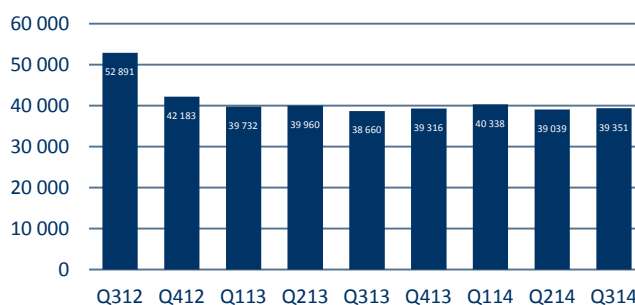
Estimert antall sluttbrukere med markedsdata fra Oslo Børs er ved utgangen av kvartalet ca 2% høyere enn ved utgangen av samme periode i 2013. Antall profesjonelle brukere har økt, mens antall private brukere er redusert. Inntektene for 3. kvartal 2014 har økt med MNOK 2 eller 6% sammenlignet med 3. kvartal 2013.

Lønnskostnader og andre driftskostnader i 3. kvartal er på nivå med samme periode i 2013. Korrigert for engangsposter i 3. kvartal 2013 er kostnadene redusert med MNOK 2 eller 4%. Korrigert for engangsposter har kostnadene hittil i år økt med MNOK 6 eller 4%. Økningen skyldes i stor grad kostnader direkte forbundet med høyere handelsvolum, samt kostnader i forbindelse med teknologiske oppgraderinger.

Aksjer - omsetning i verdi



Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere



VPS

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	30. sep. 2014	30. sep. 2013	2013
<b>VPS</b>					
Driftsinntekter	101 625	99 207	330 096	310 817	417 198
Lønnskostnader og andre driftskostnader	52 175	52 093	165 428	163 767	226 737
EBITDA	49 450	47 114	164 668	147 050	190 461
Aktivering av interne ressurser	0	-103	0	-2 301	-2 301
Av- og nedskrivninger	7 206	8 426	21 617	25 545	34 645
Amortisering merverdier	20 963	20 592	62 890	60 312	80 904
Driftsresultat (EBIT)	21 281	18 199	80 161	63 494	77 213

Samlede inntekter i VPS var i 3. kvartal 2014 MNOK 102 (99), en økning på MNOK 2 eller 2% sammenlignet med samme periode i 2013. Hittil i år er inntektene MNOK 330 (311).

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 1.098 (1.139) aksjeselskaper og 2.383 (2.216) obligasjonslån registrert i VPS. Inntektene i 3. kvartal 2014 er på nivå med samme periode i fjor. Hittil i år har inntektene økt med MNOK 5 eller 6%.

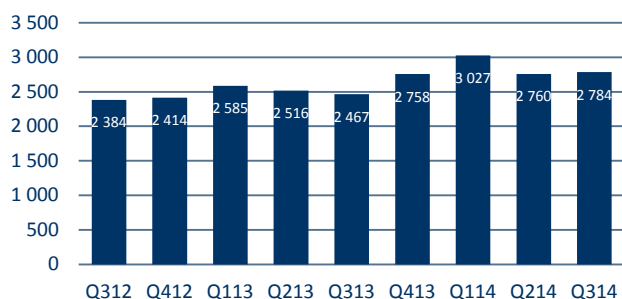
Markedsverdien av registrerte fond var ved utgangen av kvartalet på NOK 498 mrd (NOK 415 mrd), en økning på 20% sammenlignet med samme tidspunkt i 2013. Det ble gjennomført 0,9 millioner fondstransaksjoner i kvartalet, ned 25% fra samme periode i 2013. Inntektene i 3. kvartal er MNOK 0,5 høyere enn i samme periode i 2013. Evolution inngår i rapporteringsenheten VPS Fond. Evolution hadde i 3. kvartal 2014 inntekter på MNOK 5, opp MNOK 1,6 fra samme periode i 2013. Hittil i år er inntektene MNOK 8 høyere enn i 2013. Evolution har i hittil i år hatt inntekter på MNOK 13, mot MNOK 3 i 2013.

Antall oppgjørstransaksjoner i 3. kvartal har økt med 13% sammenlignet med samme periode i 2013. Inntektene fra oppgjørsområdet i 3. kvartal er MNOK 1 eller 7% høyere enn i samme periode i 2013. Hittil i år har inntektene økt med MNOK 6 eller 9%.

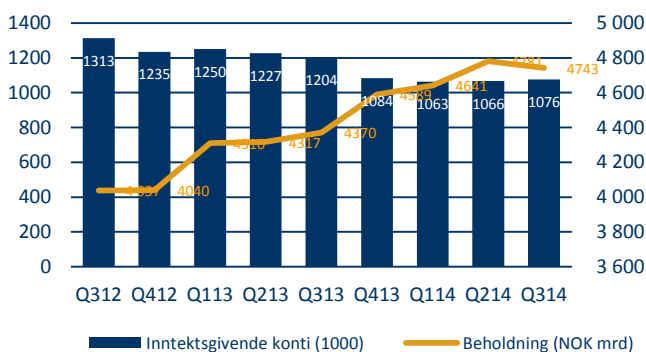
Innen investorområdet var markedsverdiene ved utgangen av perioden 8% høyere enn på samme tidspunkt i fjor. Det var ved utgangen av kvartalet registrert 1,25 millioner konti totalt, hvorav 1,08 millioner er inntektsgivende for investorområdet. Antall inntektsgivende konti er ved utgangen av kvartalet ned 11% sammenlignet med utgangen av 3. kvartal 2013. Inntektene fra investorområdet er både i 3. kvartal og hittil i år på nivå med samme perioder i 2013.

Lønnskostnader og andre driftskostnader er i 3. kvartal på nivå med samme periode i 2013. Hittil i år er kostnadene ca MNOK 2 høyere enn i 2013. Korrigert for Evolution, som i kvartalet og hittil i år har hatt kostnader på MNOK 2/MNOK 8, er kostnadene redusert med hhv MNOK 2 og MNOK 6 i de to periodene. 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**

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Oslo Market Solutions</b>					
Driftsinntekter	4 239	5 107	15 632	14 110	20 589
Lønnskostnader og andre driftskostnader	4 222	4 091	13 071	12 767	17 528
EBITDA	17	1 016	2 561	1 343	3 061
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	62	68	187	204	241
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-45	948	2 374	1 139	2 820

Inntektene i 3. kvartal er MNOK 0,9 lavere enn i samme periode i 2013. Hittil i år er inntektene MNOK 1,5 høyere enn i 2013. Oslo Market Solutions' inntekter varierer med faktisk gjennomføring av kundeprosjekter og løpende forvaltning.

Lønnskostnader og andre driftskostnader er hittil i år 2% høyere enn i samme periode i 2013.

---

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), 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.

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>208 570</b>	<b>219 350</b>	<b>676 618</b>	<b>744 784</b>	<b>986 911</b>
<b>Driftskostnader</b>					
Aktivering av interne ressurser	0	-1 622	-3 039	-4 787	-7 066
Lønns- og andre personalkostnader	60 636	66 688	193 911	210 261	285 816
Andre driftskostnader	38 818	39 097	136 666	205 010	258 009
Av- og nedskrivninger	11 994	14 280	37 026	73 438	91 761
Amortisering merverdier	20 963	20 592	62 890	60 312	80 904
<b>Driftskostnader før aktivering av interne ressurser avskrivninger og amortiseringer</b>	<b>99 454</b>	<b>105 785</b>	<b>330 577</b>	<b>415 271</b>	<b>543 825</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>132 411</b>	<b>139 035</b>	<b>427 454</b>	<b>544 234</b>	<b>709 424</b>
<b>EBITDA</b>	<b>109 116</b>	<b>113 565</b>	<b>346 041</b>	<b>329 513</b>	<b>443 086</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>76 159</b>	<b>80 315</b>	<b>249 164</b>	<b>200 550</b>	<b>277 487</b>
Finansielle poster	4 100	4 016	62 289	16 973	23 183
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>80 259</b>	<b>84 331</b>	<b>311 453</b>	<b>217 523</b>	<b>300 670</b>
Skattekostnad	21 424	23 297	70 358	60 715	86 560
<b>Periodens resultat</b>	<b>58 835</b>	<b>61 034</b>	<b>241 095</b>	<b>156 808</b>	<b>214 110</b>
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	22 986
Skatteeffekt	0	0	0	0	-6 206
<b>Totalresultat</b>	<b>58 835</b>	<b>61 034</b>	<b>241 095</b>	<b>156 808</b>	<b>230 890</b>
Minoritetens andel av resultatet	37	9	45	34	34
Majoritetens andel av resultatet	58 798	61 025	241 050	156 774	230 856
Resultat pr. aksje (NOK)	1,37	1,42	5,61	3,65	4,98
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,37	1,42	5,61	3,65	4,98
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier (NOK)	1,72	1,76	6,66	4,66	6,33

EBITDA= Driftsinntekter fratrukket lønns- og personalkostnader og andre driftskostnader

---

## Segmentinformasjon

Konsernet Oslo Børs VPS Holding har fire rapporterbare segmenter; Oslo Børs, VPS, Oslo Clearing og Oslo Market Solutions. Disse er sammenfallende med datterselskaper med samme navn. Oslo Clearing gikk ut av konsernet 2. mai 2014. Segmentinformasjonen er utarbeidet i henhold til IFRS 8.

	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	30. sep. 2014	30. sep. 2013	2013
<b>Oslo Børs</b>					
Driftsinntekter	106 053	107 920	328 783	397 997	521 526
Lønnskostnader og andre driftskostnader	44 593	44 389	143 866	218 911	273 503
EBITDA	61 460	63 531	184 917	179 086	248 023
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	4 726	6 153	14 512	46 776	55 817
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	56 734	57 378	170 405	132 310	192 206
<b>VPS</b>					
Driftsinntekter	101 625	99 207	330 096	310 817	417 198
Lønnskostnader og andre driftskostnader	52 175	52 093	165 428	163 767	226 737
EBITDA	49 450	47 114	164 668	147 050	190 461
Aktivering av interne ressurser	0	-103	0	-2 301	-2 301
Av- og nedskrivninger	7 206	8 426	21 617	25 545	34 645
Amortisering merverdier	20 963	20 592	62 890	60 312	80 904
Driftsresultat (EBIT)	21 281	18 199	80 161	63 494	77 213
<b>Oslo Clearing</b>					
Driftsinntekter	0	13 130	19 637	40 744	54 539
Lønnskostnader og andre driftskostnader	0	10 250	17 519	33 405	44 726
EBITDA	0	2 880	2 118	7 339	9 813
Aktivering av interne ressurser	0	-1 519	-1 330	-2 486	-4 497
Av- og nedskrivninger	0	30	710	2 105	2 132
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	4 369	2 738	7 720	12 178
<b>Oslo Market Solutions</b>					
Driftsinntekter	4 239	5 107	15 632	14 110	20 589
Lønnskostnader og andre driftskostnader	4 222	4 091	13 071	12 767	17 528
EBITDA	17	1 016	2 561	1 343	3 061
Aktivering av interne ressurser	0	0	0	0	0
Av- og nedskrivninger	62	68	187	204	241
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-45	948	2 374	1 139	2 820
<b>Øvrig og eliminerings</b>					
Driftsinntekter	-3 347	-6 014	-17 530	-18 884	-26 941
Lønnskostnader og andre driftskostnader	-1 536	-5 038	-9 307	-13 579	-18 669
EBITDA	-1 811	-976	-8 223	-5 305	-8 272
Aktivering av interne ressurser	0	0	-1 709	0	-268
Av- og nedskrivninger	0	-397	0	-1 192	-1 074
Amortisering merverdier	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-1 811	-579	-6 514	-4 113	-6 930
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>208 570</b>	<b>219 350</b>	<b>676 618</b>	<b>744 784</b>	<b>986 911</b>
<b>Totale lønnskostnader og andre driftskostnader</b>	<b>99 454</b>	<b>105 785</b>	<b>330 576</b>	<b>415 271</b>	<b>543 825</b>
<b>Totalt EBITDA</b>	<b>109 116</b>	<b>113 565</b>	<b>346 042</b>	<b>329 513</b>	<b>443 086</b>
<b>Totalt aktivering av interne ressurser</b>	<b>0</b>	<b>-1 622</b>	<b>-3 039</b>	<b>-4 787</b>	<b>-7 066</b>
<b>Totale av- og nedskrivninger</b>	<b>11 994</b>	<b>14 280</b>	<b>37 026</b>	<b>73 438</b>	<b>91 761</b>
<b>Totale amortisering merverdier</b>	<b>20 963</b>	<b>20 592</b>	<b>62 890</b>	<b>60 312</b>	<b>80 904</b>
<b>Totalt driftsresultat EBIT</b>	<b>76 159</b>	<b>80 315</b>	<b>249 165</b>	<b>200 550</b>	<b>277 487</b>

EBITDA= Driftsinntekter fratrukket lønns- og personalkostnader og andre driftskostnader



---

## Balanse

Kortsiktige fordringer utgjør ca. MNOK 89 ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør kundefordringer MNOK 59 og andre kortsiktige fordringer, herunder forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke fakturerte inntekter, MNOK 30.

Likvidbeholdningen er på MNOK 708 ved utgangen av perioden. Kortsiktig gjeld utgjorde ca. MNOK 245, hvorav forskuddsbetaling fra kunder og betalbar skatt utgjør henholdsvis MNOK 112 og MNOK 49.

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.

	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
It-systemer	103 040	204 230	179 649
Kunderelasjoner	3 858	19 350	15 477
Konsesjoner	9 700	13 500	13 500
Goodwill	498 381	498 381	498 381
Utsatt skattefordel	55 597	71 404	59 320
Varige driftsmidler	49 283	59 394	58 906
Statskasseveksler og obligasjoner	0	105 093	84 869
Andre finansielle anleggsmidler	14 913	14 564	15 645
<b>Omløpsmidler</b>			
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	0	442 263	290 336
Fordringer	89 204	104 734	102 714
Statskasseveksler og obligasjoner	0	249 258	278 043
Bankinnskudd, kontanter o.l	707 631	1 438 019	1 571 290
<b>Eiendeler</b>	<b>1 531 607</b>	<b>3 220 190</b>	<b>3 168 131</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	1 128 207	1 306 832	1 381 547
Annen egenkapital	0		
Minoritetsinteresser	1 042	933	1 123
Sum egenkapital	1 129 248	1 307 765	1 382 670
<b>Gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	146 726	168 858	146 507
Utsatt skatteforpliktelse	11 054	34 971	29 205
Cash collateral fra medlemmer	0	1 056 581	1 090 075
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	0	442 263	290 336
Kortsiktig gjeld	244 579	209 752	229 338
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 531 607</b>	<b>3 220 190</b>	<b>3 168 131</b>

---

## Kontantstrøm

Kontantstrømmen er satt opp i henhold til IAS 7. Oslo Clearing ASA har gått ut av konsernet i løpet av kvartalet. Dette påvirker den totale likvidbeholdningen for konsernet samt linjene for investeringer i statskassveksler og obligasjoner samt mottatt cash collateral.

Oslo Børs VPS Holding hadde i 3. kvartal en reduksjon i kontantbeholdningen på MNOK 117. Det ble utdelt et ekstraordinært utbytte på MNOK 193 i perioden.

Salget av Oslo Clearing medførte en reduksjon i likvidbeholdningen på MNOK 919 i 2. kvartal, proveny fra salget hensyntatt. I tillegg er det til sammen delt ut MNOK 494 i utbytte i 2. og 3. kvartal.

Kontantbeholdningen ved kvartalets slutt var på MNOK 708.

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Kontantstrømmer fra:</b>					
- operasjonelle aktiviteter	74 506	34 332	291 656	206 314	318 220
- investeringsaktiviteter	2 155	107 635	-659 456	230 377	251 839
- investeringer i systemer og driftsmidler	-2 031	-18 100	-7 640	-36 633	-46 606
- salg og kjøp av datterselskaper	0	-29 312	59 286	4 762	4 762
- investeringer i statskassveksler og obligasjoner	0	-20 744	362 912	5 006	-3 555
- mottatt cash collateral	0	171 110	-1 090 075	242 195	275 689
- finansinntekter	4 186	4 681	16 061	15 047	21 549
- finansieringsaktiviteter	-193 220	-665	-495 859	-302 205	-302 303
<b>Kontantbeholdning ved periodens begynnelse</b>	<b>824 190</b>	<b>1 296 718</b>	<b>1 571 290</b>	<b>1 303 533</b>	<b>1 303 533</b>
Endring i kontantbeholdning	-116 559	141 302	-863 659	134 486	267 756
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>707 631</b>	<b>1 438 019</b>	<b>707 631</b>	<b>1 438 019</b>	<b>1 571 290</b>
<b>Kontantstrøm pr. aksje (NOK)</b>	<b>-2,71</b>	<b>3,29</b>	<b>-20,08</b>	<b>3,13</b>	<b>6,23</b>
Statskassveksler, obligasjoner og bankinnskudd mv			707 631	1 792 370	1 934 202
Cash collateral fra medlemmer			0	1 056 581	1 090 075
Netto etter cash collateral fra medlemmer			707 631	735 789	844 127

## Egenkapital

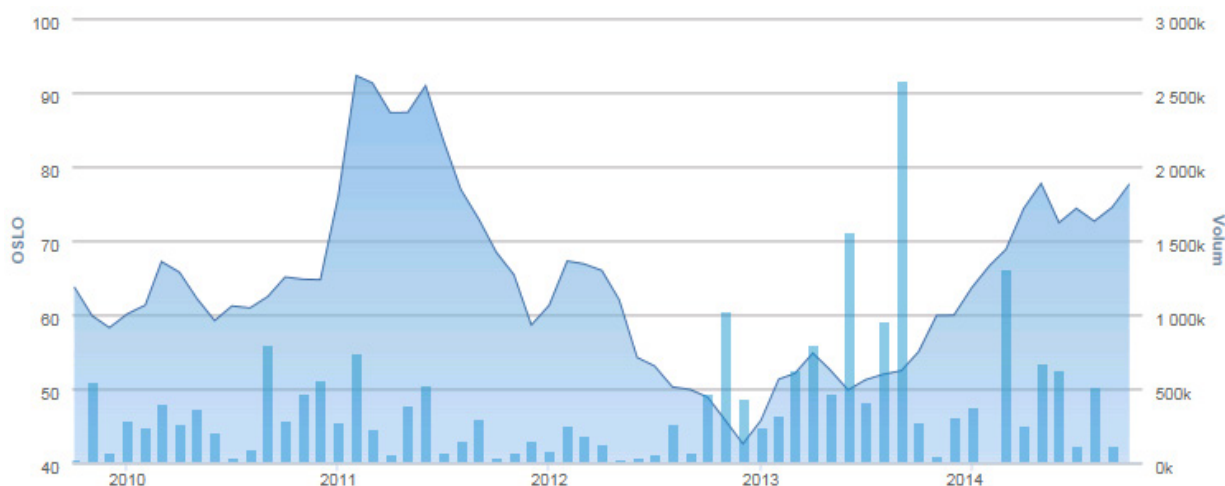
Egenkapitalen utgjorde ved utgangen av kvartalet MNOK 1.129 og egenkapitalandelen var på 74%.

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>1 263 715</b>	<b>1 246 772</b>	<b>1 382 670</b>	<b>1 450 871</b>	<b>1 450 871</b>
Periodens resultat	58 835	61 034	241 095	156 808	214 110
Utbytte	-193 554	0	-494 504	-300 827	-300 827
Tilbakekjøp av egne aksjer	356	0	608	0	500
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbaserte	0	0	0	0	16 780
Endring minoriteter og øvrige endringer	-104	-40	-622	914	1 236
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>1 129 248</b>	<b>1 307 765</b>	<b>1 129 248</b>	<b>1 307 765</b>	<b>1 382 670</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>74 %</b>	<b>41 %</b>	<b>74 %</b>	<b>41 %</b>	<b>44 %</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. 0,9 millioner aksjer fra NOK 70,25 til NOK 79. Siste registrerte omsetning i kvartalet var til NOK 77,-. 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. 21. oktober 2014

Investor	Antall aksjer	% av 20 største	% av total	Type	Land
DNB LIVSFORSIKRING ASA	8 522 045	24,83%	19,82%	Sels.	NOR
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	4 300 200	12,53%	10,00%	Sels.	NOR
PARETO AS	3 662 230	10,67%	8,52%	Sels.	NOR
RBC INVESTOR SERVICES TRUST	2 448 728	7,13%	5,69%	Nom.	GBR
JP MORGAN CLEARING CORP.	2 184 309	6,36%	5,08%	Nom.	USA
ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA	1 996 000	5,82%	4,64%	Sels.	NOR
THE NORTHERN TRUST CO.	1 576 219	4,59%	3,67%	Nom.	GBR
ARMOR QUALIFIED, LP	1 272 289	3,71%	2,96%	Sels.	USA
ARMOR CAPITAL PARTNERS, LP	1 126 960	3,28%	2,62%	Sels.	USA
MSF-MUTUAL FINANCIAL SERVI FD	911 000	2,65%	2,12%	Sels.	USA
EXPLORA INV.FDS PLC - TAIGA FUND	879 521	2,56%	2,05%	Sels.	IRL
ARMOR CAPITAL OFFSHORE MASTER, LTD	811 653	2,36%	1,89%	Sels.	CYM
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	718 841	2,09%	1,67%	Sels.	FIN
MUST INVEST AS	708 520	2,06%	1,65%	Sels.	NOR
SUNDT AS	657 500	1,92%	1,53%	Sels.	NOR
FRANKLIN TEMPLETON EXCLUSIVE	622 000	1,81%	1,45%	Sels.	LUX
SPAREBANKEN VEST	510 000	1,49%	1,19%	Sels.	NOR
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG	500 000	1,46%	1,16%	Nom.	DEU
MP PENSJON PK	465 000	1,35%	1,08%	Sels.	NOR
UBS AG, LONDON BRANCH	450 000	1,31%	1,05%	Nom.	GBR
<b>Antall aksjer hos de 20 største</b>	<b>34 323 015</b>	<b>100%</b>	<b>79,81%</b>		
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 004 000</b>		<b>100%</b>		

---

**Nøkkeltall**

	<b>3. kvartal 2014</b>	<b>3. kvartal 2013</b>	<b>30. sep. 2014</b>	<b>30. sep. 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Finansielle</b>					
Resultat pr. aksje (NOK)	1,37	1,42	5,61	3,65	4,98
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,37	1,42	5,61	3,65	4,98
Resultat pr. aksje før amortisering merverdier (NOK)	1,72	1,76	6,66	4,66	6,33
Kontantstrøm pr. aksje (NOK)	-2,71	3,29	-20,08	3,13	6,23
Egenkapitalrentabilitet	19,6 %	19,1 %	23,9 %	14,9 %	15,4 %
Totalkapitalrentabilitet	19,9 %	11,1 %	16,0 %	9,5 %	9,7 %
Netto driftsmargin	36,5 %	36,6 %	36,8 %	26,9 %	28,1 %
<b>Operasjonelle</b>					
OBX ved utgangen av perioden	557,87	459,57	557,87	459,57	503,58
Endring i perioden	-1,6 %	6,6 %	10,8 %	12,0 %	22,7 %
Antall transaksjoner - aksjer (1000)	5 460	4 305	15 971	13 321	18 128
Omsetningsverdi aksjer (NOK mrd)	230	193	763	618	866
Markedsverdi noterte selskaper (NOK mrd)			2 097	1 795	1 968
Antall noterte selskaper			219	217	218
Netto tilgang/avgang i perioden			1	-11	-10
Antall handelstransaksjoner behandlet i VPS (1000)	2 784	2 467	8 571	7 568	10 325
Antall inntektsgivende VPS-konti i VPS (1000)			1 076	1 204	1 084
Omsatte kontrakter derivater (1000)	2 132	2 674	8 475	8 211	11 694
Omsetning derivater (NOK mill)	45 185	44 896	136 685	127 380	170 941
Finansielle markedsdata - antall sluttbrukere			39 351	38 660	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				

---

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA  
Oslo, 22. oktober 2014



OSLO BØRS VPS ASA  
Postboks 460 Sentrum  
0105 Oslo

Telefon: 22 34 17 00  
[www.osloborsvps.no](http://www.osloborsvps.no)