

Årsrapport 2010

OSLO

OSLO BØRS VPS



# Innholdsfortegnelse

## **03 - Forretningsområdene i Oslo Børs VPS**

- 03 - Oslo Børs
- 06 - Verdipapirsentralen (VPS)
- 09 - Oslo Clearing
- 10 - Oslo Market Solutions

## **11 - Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA**

### **12 - Styrets årsberetning**

## **25 - Konsernregnskap**

- 25 - Resultatoppstilling
- 26 - Balanse
- 28 - Endringer i egenkapitalen
- 29 - Kontantstrøm
- 30 - Noter til konsernregnskapet
  - 30 • Regnskapsprinsipper
  - 35 • Note 1 Segmentinformasjon
  - 37 • Note 2 Virksomhetssammenslutning
  - 38 • Note 3 Kundeordringer/tap på fordringer
  - 38 • Note 4 Spesifikasjon av resultatposter
  - 39 • Note 5 Spesifikasjon av balanseposter
  - 40 • Note 6 Skatt
  - 41 • Note 7 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
  - 47 • Note 8 Anleggsmidler, immaterielle eiendeler
  - 50 • Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon
  - 53 • Note 10 Resultat og utbytte pr. aksje, utvannet resultat pr. aksje
  - 53 • Note 11 Investering i felleskontrollert virksomhet
  - 55 • Note 12 Finansielle instrumenter
  - 58 • Note 13 Antall årsverk
  - 59 • Note 14 Ytelser til ledende personer, revisor mv.

- 61 • Note 15 Leieavtaler
- 61 • Note 16 Estimatusikkerhet
- 62 • Note 17 Betingede forpliktelser
- 62 • Note 18 Ansvarsforhold
- 63 • Note 19 Nærstående parter
- 63 • Note 20 Utestående derivatposisjon
- 63 • Note 21 Hendelse etter balansedagen

## **64 - Årsregnskap Oslo Børs VPS Holding ASA**

- 64 - Resultatregnskap
- 65 - Balanse
- 67 - Kontantstrøm
- 68 - Noter til årsregnskapet
  - 68 • Regnskapsprinsipper
  - 69 • Note 1 Aksjer i datterselskap
  - 70 • Note 2 Skattekostnad / utsatt skattefordel
  - 70 • Note 3 Mellomværende med foretak i samme konsern
  - 71 • Note 4 Egenkapital
  - 72 • Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon
  - 74 • Note 6 Finanskostnader
  - 74 • Note 7 Ytelser til ledende ansatte
  - 74 • Note 8 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
  - 74 • Note 9 Revisor

## **75 - Revisors beretning**

## **77 - Styrets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse**

## **85 - Aksjonærinformasjon**

## **87 - Vedtekter Oslo Børs VPS Holding ASA**

# Oslo Børs VPS konsernet

**Oslo Børs VPS konsernet består av selskapene Oslo Børs, VPS, Oslo Clearing og Oslo Market Solutions. Konsernet tilbyr og utvikler koordinerte og attraktive markedsplasser for notering og handel i verdipapirer, registrering av eierskap og oppgjør for verdipapirer i Norge, markedsdata og internettløsninger.**

Oslo Børs VPS Holding eier 100 prosent av aksjene i datterselskapene Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS.

## Forretningsområdene

Konsernet tilbyr gjennom sine forretningsområder markedsplasser, clearing-, oppgjørs-, register- og informasjonstjenester for finansielle instrumenter, slik at våre kunder har tilgang til et velfungerende kapitalmarked.

## Oslo Børs

Forretningsområdet Oslo Børs er organisert i det heleide datterselskapet Oslo Børs ASA som har konsesjon til å drive virksomhet som børs.

Oslo Børs har som hovedmål å være den sentrale markedsplassen for notering og omsetning av finansielle instrumenter i det norske markedet. Børsens rolle er å legge til rette for at de som ønsker å kjøpe eller selge verdipapirer, kan få gjort dette på en rask, effektiv og sikker måte.

Oslo Børs tilbyr notering og handel i aksjer, egenkapitalbevis, ETF-er, renteprodukter og derivatprodukter. Oslo Børs lanserte i 2010 et nytt segment, ETP (Exchange Traded Products). Segmentet består av ETF-er (Exchange Traded Funds) og ETN-er (Exchange Traded Notes).

Oslo Børs ledes av Bente A. Landsnes. Ledergruppen består for øvrig av Anders Brodin (markedsplass), Kjetil Nysæther (IT), Øivind Amundsen (juridisk), Barbro Wiik Pedersen (økonomi og administrasjon) og Per Eikrem (kommunikasjon).

Oslo Børs hadde 105 ansatte ved utgangen av 2010, en endring fra hhv 123 og 136 ansatte ved utgangene av 2009 og 2008.

Oslo Børs benytter handelssystemet TradElect for handel i aksjer og obligasjoner. TradElect eies og opereres av London Stock Exchange Group. Oslo Børs benytter SOLA for handel i derivater. Systemet er lisensiert fra The Montreal Exchange.

Oslo Børs kan legge et år med god markedsaktivitet bak seg. Det har vært en markant økning i markedsverdiene av de

noterte selskapene gjennom året. Markedet har vært preget av økt konkurranse, spesielt innenfor aksjehandel. I etterkant av finanskrisen har det vært en økende etterspørsel etter notering av aksjer, økt etterspørsel etter notering av lån samt lavere etterspørsel etter realtidsdata blant profesjonelle investorer. Gjennomsnittlig antall transaksjoner i aksjemarkedet var 76 254 pr. dag (62 733 i 2009) mens den gjennomsnittlige omsetningen i verdi var på 7,2 mrd. kroner (6,1 mrd. kroner i 2009). Hovedindeksen endte på 439,7 poeng på årets siste handledag, en økning på ca. 18 prosent i løpet av 2010.

Segmentopplysninger for forretningsområdet Oslo Børs de siste tre år er som følger (tall i NOK 1000):

	2010	2009	2008
Driftsinntekter - eksterne	447 824	428 458	589 190
Driftsinntekter - interne	5 735	4 120	57
Av-og nedskrivninger	26 365	22 175	14 287
Avskrivning merverdier		-	-
Nedskrivning merverdier		-	-
Øvrige driftskostnader	171 581	200 325	224 385
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>197 946</b>	<b>222 500</b>	<b>238 672</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>255 613</b>	<b>210 078</b>	<b>350 575</b>
Inntekt felleskontrollert virksomhet	(1 553)	(1 824)	649
Finansinntekter	12 204	15 773	46 273
Finanskostnader	867	491	2 466
Investering i felleskontrollert virksomhet	9 831	12 064	14 738
Andre eiendeler	698 360	805 308	795 578
Gjeld	167 003	228 033	251 047
Investeringer i perioden	25 217	85 729	16 295

Inntektene er økt med 21,0 mill. kroner fra 2009 til 2010. Inntektene innenfor aksjeområdet er økt med 7,3 mill. kroner, derivatområdet har økt inntektene med 10,3 mill. kroner og renter er økt med 6,2 mill. kroner. Innenfor markedsdata er inntektene redusert med 5,5 mill. kroner.

Driftskostnadene er redusert med 24,6 mill. kroner fra 2009 til 2010. Korrigert for omstillingskostnader, engangsposter i forbindelse omstilling som påvirker pensjonskostnader samt endringer i aktivering av interne ressurser og avskrivninger, er kostnadene redusert med 20,8 mill. kroner fra 2009 sett under ett.

### Aksjer

Inntektene fra aksjeområdet utgjorde i 2010 ca. 55 prosent av Oslo Børs' totale inntekter.

#### Inntekter - aksjer (tall i NOK 1 000)

	2010	2009	2008
Faste avgifter utstedere	56 326	42 830	64 084
Faste avgifter medlemmer	59 750	40 167	9 088
Handelsavgifter	99 349	134 666	280 470
Prospekt- og opptaksavgifter	33 933	24 429	31 286
Registreringsavgift			
Finansielle markedsdata			
Andre inntekter			
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>249 358</b>	<b>242 092</b>	<b>384 928</b>

#### Nøkkeltall - aksjer

Antall noterte selskaper pr. 31.12	239	236	259
Hovedindeksen (OSEBX) pr. 31.12	439,7	371,6	225,5
Markedsverdi noterte selskaper 31.12 (NOK mrd)	1 807	1 530	1 003
Antall børsmedlemmer - aksjer	53	57	57
Antall transaksjoner (NOK 1 000)	19 210	15 829	16 938
Omsatt volum i verdi (NOK mrd)	1 820	1 531	2 496

Den totale omsetningen i aksjer og egenkapitalbevis i 2010 summerer seg til 1 820 mrd. kroner, en økning på 19 prosent i forhold til 2009. Totalt antall gjennomførte transaksjoner ble 19,21 millioner for hele året, en økning på ca. 21 prosent i forhold til 2009.

I 2010 ble det foretatt emisjoner med et totalt proveny på 62 mrd. kroner i aksjemarkedet, mot 52 mrd. kroner i 2009. Med 20 nysnoteringer og 17 strykninger fikk Oslo Børs en netto økning på 3 selskaper i 2010. Ved utgangen av året var 205 selskaper notert på Oslo Børs etter 10 nysnoteringer og 13 strykninger. På den regulerte markedsplassen Oslo Axess var antall noterte selskaper 34 etter 10 nysnoteringer og 4 strykninger. Ved utgangen av 2010 var 6 ETF-er (børshandlede fond) notert på Oslo Børs, ned fra 8 ved utgangen av 2009.

Antall meglerhus som er medlemmer for aksjehandel på markedsplassen Oslo Børs var 53 ved utgangen av 2010, ned fra 57 medlemmer ved utgangen av 2009. Av disse er 30 hjemmehørende utenfor Norge. Antall medlemmer på

markedsplassene for obligasjoner og derivater er noe lavere. Faste avgifter til utstedere (kursnoteringsavgiften) påvirkes av antall noterte selskaper og markedsverdien av disse. Faste avgifter til medlemmer påvirkes av antall aktive medlemmer. Handelsavgifter påvirkes av månedsavgift, ordrevavgift og verdien på gjennomførte transaksjoner. Prospekt, opptaks- og registreringsavgifter påvirkes av antall introduksjoner, antall emisjoner og andre egenkapitaltransaksjoner samt størrelsen på disse.

En økning eller nedgang i markedsverdiene av de noterte verdi-papirene pr. 31.12.2010 med 10 prosent ville ha økt eller redusert kursnoteringsavgiftene med ca. 3,5 prosent (ca. 3,7 prosent i 2009).

Det mest omsatte verdipapiret på aksjeområdet i 2010 utgjorde 6,9 prosent av totalt antall transaksjoner (9 prosent i 2009 og 9 prosent i 2008) og 18,2 prosent av total omsetning i verdi (20,4 prosent i 2009 og 21 prosent i 2008). Inntektene som kommer fra eller er knyttet til dette selskapet i 2010 utgjorde 7,3 prosent av inntektene fra aksjeområdet (7,5 prosent i 2009 og 10 prosent i 2008) og 4,0 prosent av Oslo Børs' totale inntekter (4,2 prosent i 2009 og 7 prosent i 2008).

### Renter

Inntektene fra renteområdet utgjorde i 2010 ca. 6,6 prosent av børsens totale inntekter.

#### Inntekter - renter (tall i NOK 1 000)

	2010	2009	2008
Faste avgifter utstedere	16 280	15 158	17 080
Faste avgifter medlemmer	1 633	1 500	2 388
Handelsavgifter	4 476	3 788	3 160
Prospekt- og opptaksavgifter	3 510	3 449	2 884
Finansielle markedsdata			
Andre inntekter	4 212		
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>30 111</b>	<b>23 895</b>	<b>25 512</b>

#### Nøkkeltall - renter

Antall børsnoterte lån pr. 31.12	488	502	534
Antall noterte lån på ABM pr. 31.12	666	557	507
Markedsverdi noterte lån pr. 31.12 (NOK mrd)	1 138	1 042	767
Antall børsmedlemmer - renter	18	16	17
Omsetning i verdi eks. repo (NOK mrd)	1 791	1 427	769
Repo omsetning i verdi (NOK mrd)	3 168	4 155	5 105

Markedsverdi og omsetningstall inkluderer både børsnoterte lån og lån notert på Oslo ABM.

Inntektene fra rentemarkedet er primært knyttet til antall noterte lån. Ved årets avslutning var det 1154 noterte lån,

fordelt med 666 lån på Oslo ABM (Alternative Bond Market) og 488 lån notert i børsmarkedet, en økning på 95 lån fra forrige årsskifte. Emittert volum i nye og eksisterende lån i 2010 var på 754 mrd. kroner, hvilket er 10 mrd. kroner høyere enn i 2009.

Faste avgifter til utstedere av lån (kursnoteringsavgiften) påvirkes av antall noterte lån og den nominelle verdien av disse. Faste avgifter til medlemmer påvirkes av antall aktive medlemmer. Handelsavgifter påvirkes av antall gjennomførte transaksjoner og verdien på disse. Prospektavgiften påvirkes av antall prospekter som sendes inn for kontroll iht. verdipapirhandeloven eller noteringsdokumenter som sendes inn for kontroll iht. ABM-reglene. En repo er en gjenkjøpsavtale hvor partene avtaler salg og fremtidig tilbakekjøp av det samme volum i et obligasjonslån samtidig. Handelsavgiften ved repo-omsetning er 10 % av avgiften ved ordinær omsetning.

Låntakeren med høyest utestående notert lånebeløp ved utgangen av 2010 utgjorde ca. 28,3 prosent av utestående beløp i obligasjoner og ca. 92,6 prosent av utestående beløp i sertifikater. Tallene omfatter lån notert på markedsplassene Oslo Børs og Oslo ABM. Inntektene fra denne låntakeren utgjorde i 2010 1 prosent av inntektene fra førstehåndsmarkedet for renteområdet.

### Derivater

Inntektene fra derivatområdet utgjorde i 2010 cirka 6 prosent av børsens totale inntekter.

Ca. 96 prosent av inntektene er handelsavgifter. Handelsavgiftene påvirkes av antall omsatte kontrakter og premien på kontraktene. Premien på kontraktene påvirkes i hovedsak av pris på underliggende, tid til forfall samt for opsjoners del volatilitet i pris på underliggende.

Aktiviteten i derivatmarkedet tok seg noe opp i 2010 etter at markedet ble påvirket av finanskrisen i 2009. Antallet aktive derivatkonti ved utgangen av 2010 var 1800, tilsvarende som ved utgangen av 2009.

### Inntekter - derivater (tall i NOK 1 000)

	2010	2009	2008
Faste avgifter utstedere			
Faste avgifter medlemmer			
Handelsavgifter	26 410	16 245	19 460
Prospekt- og opptaksavgifter			
Finansielle markedsdata			
Andre inntekter	1 124	994	1 388
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>27 534</b>	<b>17 239</b>	<b>20 848</b>

	2010	2009	2008
<b>Nøkkeltall - derivater</b>			
Aksjeopsjoner, antall			
omsatte kontrakter (1 000)	3 363	2 549	3 755
Aksjeopsjoner, omsetning (MNOK)	1 274	1 123	3 316
Indeksopsjoner, antall			
omsatte kontrakter (1 000)	734	744	1 460
Indeksopsjoner, omsetning (MNOK)	461	453	1 317
Aksjeterminer, antall			
omsatte kontrakter (1 000)	1 461	1 172	1 637
Aksjeterminer, omsetning (MNOK)	10 479	7 074	9 908
Indeksterminer, antall			
omsatte kontrakter (1 000)	8 002	8 921	9 196
Indeksterminer, omsetning (MNOK)	272 843	222 167	296 272
Totalt antall kontrakter (1 000)	13 560	13 386	16 048
Total omsetning i verdi - opsjoner (MNOK)	11 753	8 197	13 224
Total omsetning i verdi - terminer (MNOK)	273 304	222 620	297 589
Snittpremie aksjeopsjoner (NOK)	3,8	4,4	8,8
Snittpremie indeksopsjoner (NOK)	6,3	6,1	9,0
Snittpremie aksjeterminer (NOK)	71,7	60,3	60,5
Snittpremie indeksterminer (NOK)	341,0	249,0	322,2

### Markedsdata

Oslo Børs har inntekter fra salg av finansielle markedsdata (tidligere Oslo Børs Informasjon AS, som i 2008 fusjonerte med Oslo Børs ASA). Inntektene utgjorde ca. 30,2 prosent av børsens totale inntekter. Salg av finansielle markedsdata måles i hovedsak i antall sluttbrukere med tilgang til markedsdata fra Oslo Børs. Kunder av informasjonsdistributører som Reuters, Bloomberg etc. kjøper tilgang til kurs- og indeksinformasjon fra ulike markedsplasser, sanntidsinformasjon som er essensiell for handel på Oslo Børs. Antall terminaler med data fra Oslo Børs er gjennom året økt med ca. 3 prosent til ca. 50 770.

Det er tre ulike abonnementstyper på realtidsinformasjon fra Oslo Børs. Profesjonelle brukere med full realtidsinformasjon (55 prosent), private brukere med begrenset realtidsinformasjon (32 prosent) og private brukere med full realtidsinformasjon (14 prosent). Terminalene fordelte seg som følger mellom de tre gruppene ved utgangen av 2009: 56 prosent, 29 prosent og 15 prosent og ved utgangen av 2008: 69 prosent, 20 prosent og 11 prosent.

De to største distributørene utgjorde i 2010 ca. 52 prosent av inntektene fra finansielle markedsdata (58 prosent i 2009) mens de fire største utgjorde ca. 60 prosent (65 prosent i 2009).

Andre inntekter kommer fra salg av en rekke produkter som avistabeller, indeksvekter og SMS-tjenester. De to største enkeltproduktene er fundamentaldata om utstedere og fondsinformasjon.

#### Inntekter - markedsdata (tall i NOK 1 000)

	2010	2009	2008
Faste avgifter utstedere			
Faste avgifter medlemmer			
Handelsavgifter			
Prospekt- og opptaksavgifter			
Registreringsavgift			
Finansielle markedsdata	111 271	113 952	124 796
Andre inntekter	25 630	28 412	28 761
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>136 901</b>	<b>142 364</b>	<b>153 557</b>

#### Verdipapirsentralen (VPS)

Forretningsområdet er organisert i det heleide datterselskapet Verdipapirsentralen ASA, som er et norsk allmennaksjeselskap med konsesjon til å registrere rettigheter til finansielle instrumenter etter verdipapirregisterloven.

VPS utvikler og markedsfører produkter og tjenester til banker, verdipapirforetak, forvaltningsselskaper og andre finansinstitusjoner. Disse tilbyr igjen tjenestene videre til utstedere og investorer. VPS' tjenester gjør det enklere for utstederne å reise kapital og føre eierregistrene og for investorer å sikre at de gis muligheten til å utøve sine rettigheter som eiere av verdipapirene. Registrering i et verdipapirregister som VPS betyr rettsvern og prioritetsprosedyrer som er viktige for tilliten til kapitalmarkeder. VPS bidrar til økt effektivitet i forbindelse med handel i verdipapirer gjennom sin deltakelse i avregnings- og oppgjørsprosessen.

VPS ledes av konstituert administrerende direktør Ola Forberg. Ledergruppen består for øvrig av Leif Arnold Thomas (kunder og marked), Jorunn Blindheim Øystese (juridisk), Geir Heggem (økonomi og administrasjon, innleid fra Oslo Børs) og Harald Næss (utvikling og IT).

VPS hadde ved årets utgang 128 ansatte, en endring fra hhv. 130 og 135 ansatte ved utgangen av 2009 og 2008.

Gjennom hele 2010 var det god aktivitet i verdipapirmarkedet. I alt behandlet VPS 31,4 millioner transaksjoner knyttet til handel i verdipapirer, en reduksjon på 27 prosent fra 2009. Reduksjonen er en følge av innføring av sentral motpart for handel i aksjer, egenkapitalbevis og ETF-er. I tillegg ble det

behandlet 6 millioner transaksjoner ved kjøp og salg av fondsandeler, en økning på 8 prosent fra 2009.

Segmentopplysninger for forretningsområdet VPS de siste tre år er som følger (tall i NOK 1 000):

	2010	2009	2008
Driftsinntekter - eksterne	424 862	453 738	499 019
Driftsinntekter - interne	20 638	10 164	4 554
Avskrivninger	29 868	28 343	30 481
Avskrivning merverdier	76 415	88 416	59 542
Nedskrivninger merverdier	-	1 142 194	250 310
Andre driftskostnader	211 074	231 076	227 221
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>317 357</b>	<b>1 490 029</b>	<b>567 554</b>

#### Driftsresultat

	2010	2009	2008
<b>Inntekt felleskontrollert virksomhet</b>	<b>1 593</b>	<b>0</b>	<b>649</b>
Finansinntekter	10 672	10 600	20 226
Finanskostnader	5 561	38	788
Investering i felleskontrollert virksomhet	3 364	1 771	1 771
Andre eiendeler	1 440 306	1 454 828	2 717 563
Gjeld	254 951	258 944	345 395
Investeringer i perioden	26 538	36 128	48 092

Inntektene til VPS ble redusert med 18,4 mill. kroner fra 2009 til 2010. I 2010 har det vært en reduksjon av inntektene innen oppgjørsmrådet på 51,8 mill. kroner som følge av innføring av sentral motpart for egenkapitalinstrumenter. Utsteder- og investorområdene har vist en økning i inntekter på henholdsvis 10,1 mill. kroner og 9,8 mill. kroner i 2010.

Driftskostnadene er redusert med 1172,7 mill. kroner fra 2009 til 2010. Av dette utgjør amortiserte avskrivninger og nedskrivninger av goodwill og systemer 1154,2 mill. kroner. Øvrige driftskostnader er redusert med 18,5 mill. kroner i samme periode. Kostnadene er påvirket av omstillingskostnader, engangsposter i forbindelse med omstillingen som reduserer pensjonskostnadene, samt endring i aktivisering av interne ressurser og avskrivninger. Korrigert for disse er kostnadene økt med ca. 3 mill. kroner i forhold til 2009.

#### Utsteder

Inntektene fra utstederområdet utgjorde 25,6 prosent av VPS' totale inntekter i 2010.

Utstederområdet tilbyr produkter og tjenester som forenkler og effektiviserer kontoførernes og utstedernes arbeid, samt sikrer at investorer, selskaper og andre brukere gis korrekt informasjon. Tjenestene tilbys gjennom pålitelige og sikre applikasjoner. De fleste av tjenestene er tilgjengelige via internett.

Utstederområdet tilbyr sine tjenester gjennom ulike produkter:

**VPS Foretak** er en webbasert arbeidsplattform som kontoførerne kan benytte for registrering og oppfølging av egne selskaper i VPS. VPS Foretak benyttes også av meglerhus for registrering av tegninger ved emisjoner/vidersalg og for registrering av akseptert ved oppkjøp.

**VPS Foretakstjenester** er en internettbasert løsning som lar de VPS-registrerte utstederne gjøre effektiv bruk av informasjon som er registrert om eget verdipapir. Tjenesten er en abonnementsbasert tjeneste for selskaper som er registrert i VPS.

**VPS Fixed Income** er et webbasert system for håndtering av rentepapirer. Systemet ble lansert i 2008 og benyttes både av kontofører og VPS i forbindelse med registrering av ulike rentepapirer og gjennomføring av hendelser knyttet til disse.

Inntektene for utstederområdet knyttet til aksjeselskaper er påvirket av de registrerte aksjeselskapenes aksjekapital og antall eiere. For rentepapirer er inntektene drevet av kapital og antall eiere. I tillegg påvirkes inntektene knyttet til corporate actions av antall hendelser som gjennomføres og kompleksiteten i disse.

Ved utløpet av året var 1 381 (1 432) aksjeselskaper/egenkapitalbevis og 2 065 (2 119) obligasjonslån registrert i VPS.

#### **Inntekter – utsteder (tall i NOK 1 000)**

	2010	2009	2008
Totale driftsinntekter	114 102	103 992	94 605

#### **Nøkkeltall - utsteder**

Antall AS/ASA registrert i VPS	1 354	1 403	1 461
Antall egenkapitalbevis registrert i VPS	27	29	28
Antall obligasjonslån registrert i VPS	2 065	2 119	2 096
Antall sertifikater registrert i VPS	355	323	419

#### **Investor**

Inntektene fra investorområdet utgjorde i 2010 19,3 prosent av VPS' totale inntekter.

Produktområdet Investor tilbyr tjenester for investorer for å gjøre det enklere for dem å eie og overdra verdipapirer, samt å holde oversikt over deres personlige verdipapirer. VPS-kontoen viser alle typer registrerte verdipapirer som er eiet av den enkelte investor og utgjør kjerneelementet i produktområdets tjenesteyting.

For investorene innebærer dette at de kan bevise sin eiendomsrett gjennom registrering i VPS-registeret. Videre kan investorene pantsette sin VPS-konto eller spesifikke verdipapirer på sin VPS-konto.

VPS tilbyr også en internettjeneste der investorer får tilgang til sine VPS-kontoer via nettet og VPS tilbyr også en rekke tilleggstjenester knyttet til denne internettjenesten.

Investorområdets inntekter påvirkes i det vesentligste av antall VPS-kontoer og markedsverdien av det som er registrert i VPS ved inngangen til året. Antall VPS-kontoer økte i 2010 med 2,9 prosent, mens markedsverdien økte med 12 prosent. Antall investorer med tilgang til VPS' internettjenester økte med 6,7 prosent.

#### **Inntekter - investor (tall i NOK 1 000)**

	2010	2009	2008
Totale driftsinntekter	85 791	76 034	93 872

#### **Nøkkeltall - investor**

Antall konti	1 689 529	1 642 033	1 603 402
Markedsverdi i MNOK	4 055	3 623	2 615
Antall unike brukere internett	692 165	648 544	603 038

#### **Oppgjør**

Inntektene fra oppgjørsmrådet var 156 mill. kroner i 2010 og utgjorde 35 % av VPS' totale inntekter.

Oppgjør leverer avregnings- og oppgjørstjenester for handel med verdipapirer. VPS Oppgjør bidrar til et velfungerende kapitalmarked i Norge, gjennom effektiv og sikker overføring av verdipapirer på den ene side, og vederlaget for dette fra kjøper til selger på den annen side.

Avregnings- og oppgjørssystemet støtter en gjennomgående prosessering gjennom hele verdikjeden (STP – straight through processing). VPS legger stor vekt på utvikling av oppgjørssystemet etter kundenes krav og følger markedsutvikling og trender, både nasjonalt og internasjonalt. I tillegg er det sterkt fokus på å følge anbefalinger og internasjonale standarder for avregning og oppgjør.

2010 ble et år med store endringer for infrastrukturen i Norge. Oslo Børs innførte sentral motpart (CCP) for clearing av alle aksjer, egenkapitalbevis og ETF-er som er notert på Oslo Børs og Oslo Axess. VPS gjennomførte tilpasninger i verdipapir-oppgjøret (VPO) for å kunne håndtere dette.

Oslo Clearing ble valgt som CCP i det norske markedet og de deltar i VPO. For VPS Oppgjør betyr dette at alle handler som gjennomføres på Oslo Børs blir nettet gjennom clearing hos Oslo Clearing. Perioden med full clearing i det norske markedet (fra og med september 2010) viser at totalt antall transaksjoner til oppgjør nå er mer enn 60 prosent lavere enn før clearing ble innført.

Oppgjørstjenestene i VPS er basert på anerkjente prinsipper, som levering mot betaling (DvP – delivery versus payment) og multilateral netting mellom oppgjørstakerne. Pengeoppgjøret gjennomføres i Norges Bank.

Oppgjørsgarden i VPS har gjennom årene steget betydelig, fra 80 prosent på slutten av 90-tallet til 97,5 prosent ved utgangen av 2010. Effektive oppgjørsfunksjoner støttes også av en automatisk låneordning for verdipapirer basert på en utlåns-pool, ved at handler som ikke gjøres opp på den avtalte oppgjørsgard prøves på nytt inntil den blir annullert eller gjort opp, og at det kjøres to oppgjør i døgnet. Videre skjer beholdningsoverføringer i sanntid og det er mulighet for oppgjør samme dag som handelen finner sted (S = T + 0).

Oppgjørstakerne kommuniserer med systemet gjennom et åpent internasjonalt standardisert grensesnitt (ISO15022). VPS startet implementeringen av ISO15022-meldinger allerede i 2002 og bruken av meldinger har hatt en formidabel vekst.

VPS hadde ved siste årsskifte 104 oppgjørstakere, hvorav 27 oppgjørsgenter og 76 meglere. Det tilkom 4 nye oppgjørstakere i 2010. Av de 76 meglerne som deltar i oppgjøret, er 38 fjernmedlemmer. Av disse er 4 direkte deltakere, mens de øvrige 34 blir representert i oppgjøret av en agent.

Oppgjørsmrådets inntekter påvirkes av antall verdipapirhandler i markedet, men etter innføring av sentral motpart er antall finansielle instrumenter og antall medlemmer på Oslo Børs blitt viktigere for mengden oppgjørstransaksjoner til VPS. Viktig er også antall transaksjoner som gjennomføres mellom verdipapirforetakene og deres slutt-kunder. Etter fire måneder med sentral motparts-clearing i 2010, er antall oppgjørstransaksjoner blitt redusert med 27 prosent i forhold til 2009.

#### Inntekter - oppgjør (tall i NOK 1 000)

	2010	2009	2008
Totale driftsinntekter	156 747	208 608	249 431

#### Nøkkeltall - oppgjør

Oppgjørsgard	98,30 %	98,58 %	98,06 %
Antall meldinger (ISO 15022) (mill.)	53	80,1	81,7
Antall oppgjorte transaksjoner (mill.)	31,4	43,3	44,9
Meldinger pr. transaksjon	1,7	1,85	1,82

#### Fond

Inntektene fra fondsområdet utgjorde 16,0 prosent av VPS' totale inntekter i 2010.

Fondsområdet tilbyr fondsforvaltningsselskaper og andre distributører av fondsprodukter et bredt spekter av tjenester som bistår dem med administrasjonen av deres fond og eierregisteret for det enkelte fond. VPS-kontosystemet danner grunnlaget for fondstjenestene, og investors beholdninger registreres på en VPS-konto på tilsvarende måte som for andre verdipapirer.

Fondsområdet består av tre hovedområder med supplerende tilleggstjenester. *Fond Basis*, *Distribusjonsløsninger* og *Innskuddspensjon med fondsplasseringer*. For alle områdene har VPS ansvaret for drift, vedlikehold og løpende utvikling av systemene, hvilket setter kundene i stand til å fokusere på sin kjernevirksomhet.

Fondstjenestene dekker alle aspekter ved verdikjeden, fra etablering/registrering av fondene til distribusjon og oppfølging av kunder. Tilsvarende dekker tjenestene for innskuddspensjon hele området fra beregning av pensjonsinnbetalinger til utbetaling av løpende pensjoner med skattetrekk og årsrapporter.

Fondstjenestene innbefatter også en integrert betalingsfunksjonalitet som muliggjør kjøp og salg av fondsandeler med levering mot betaling for investorene.

Registrering av fondsandeler i en verdipapirsentral er ikke obligatorisk. Følgelig tilbyr fondsområdet registrerings-tjenester til depotmottakere og distributører av både norske og utenlandske fondsforvaltere i konkurranse med andre tjenesteytere og kundenes egne systemer.

Ved utgangen av 2010 var 70 prosent av markedsverdien av norske fond registrert i VPS. I tillegg kommer utenlandske fond og nominee-registrerte fond. Markedsverdien av de VPS-registrerte fondene var ved årsskifte på i alt 395 mrd. kroner, som er en

økning på 24 prosent i forhold til året før. Antall fondsbeholdninger registrert i VPS hadde en økning på 1,6 prosent i 2010, mens antall fondstransaksjoner økte med 7,5 prosent i forhold til året før.

Inntektene for fondsområdet er i hovedsak knyttet til antall transaksjoner, forvaltningskapitalen og antall beholdninger.

#### Inntekter – fond (tall i NOK 1 000)

	2010	2009	2008
Totale driftsinntekter i (MNOK)	71 316	65 474	61 902

#### Nøkkel tall - fond:

Antall fond registrert i VPS	1 297	1 333	1 077
Markedsverdi fond registrert i VPS (mrd NOK)	395	318	204
Antall Investorbeholdninger i fond	1 390 764	1 368 353	1 296 760
Antall fondstransaksjoner	5 950 186	5 513 196	5 817 380
Antall pensjonskonti (OTP) i VPS reg. avtaler	64 000	56 000	52 000

#### Oslo Clearing

Forretningsområdet er organisert i det heleide datterselskapet Oslo Clearing ASA. Oslo Clearing er et norsk allmennaksjeselskap med konsesjon til å drive virksomhet som oppgjørssentral knyttet til derivater og egenkapitalinstrumenter samt forpliktelser vedrørende lån av finansielle instrumenter. Oslo Clearing mottok i 2010 utvidet konsesjonen til å drive som oppgjørssentral for egenkapitalinstrumenter.

Oslo Clearing arbeider for å gi medlemmene økt merverdi gjennom sine løsninger til verdipapirmarkedet. Produkter og tjenester distribueres gjennom banker og verdipapirforetak men visse typer av institusjonelle kunder kan også søke om direkte medlemskap hos Oslo Clearing.

Oslo Clearing ledes av administrerende direktør Christian Sjøberg. Ledergruppen består ellers av Kari Geier (forretningsutvikling), Håvard Thorstad (risk management) og Sara Lillefloth (clearing operations).

Oslo Clearing ASA hadde ved årets utgang 14 ansatte (11 i 2009 og 11 i 2008).

Oslo Clearing har i 2010 hatt en økning i inntektene fra samtlige produktområder i tillegg til innføring av nytt forretningsområde. Det har gjennomgående vært høyere markedsaktivitet enn i 2009. I tillegg påvirkes inntektene av høyere markedsverdier på underliggende aksjer og antall handler på Oslo Børs.

Segmentopplysninger for forretningsområdet Oslo Clearing de siste tre år er som følger (tall i NOK 1 000):

	2010	2009	2008
Driftsinntekter - eksterne	47 781	22 098	39 472
Driftsinntekter - interne	2 342	1 293	
Avskrivninger	3 720	3 920	5 327
Avskrivning merverdier	-	-	374
Nedskrivning merverdier	-	29 051	86 608
Andre driftskostnader	46 068	30 835	29 250
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>49 788</b>	<b>63 806</b>	<b>121 559</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>335</b>	<b>-40 415</b>	<b>-82 087</b>
Inntekt felleskontrollert virksomhet	-	-	-
Finansinntekter	3 694	3 761	8 519
Finanskostnader	50	504	173
Investering i felleskontrollert virksomhet	-	-	-
Andre eiendeler	1 013 110	1 038 825	906 368
Gjeld	835 809	901 102	739 432
Investeringer i perioden	6 922	10 552	1 519

Inntektene i Oslo Clearing ble økt med 26,7 mill. kroner fra 2009 til 2010. Inntektsøkningen er knyttet til innføring av sentral motpartsclearing av egenkapitalinstrumenter fra juni 2010, totalt 23,7 mill. kroner. Inntekter fra derivatområdet er noe opp fra 2009. Inntektene inkluderer en konsernintern engangsinntekt på 2,0 mill. kroner.

Driftskostnadene er redusert med 14,0 mill. kroner fra 2009 til 2010. Nedskrivning av merverdier er redusert med 29,1 mill. kroner mens andre driftskostnader er økt med 15,0 mill. kroner. Ved innføring av sentral motpart for egenkapitalinstrumenter har Oslo Clearing økt bruken av eksterne konsulenter samt økt antall ansatte og øvrige IT-kostnader for å dekke nye og endrede operasjonelle oppgaver og IT-drift.

I det standardiserte norske derivatmarkedet økte omsetningen i futures med 20 prosent til 272,8 mrd. kroner (227 mrd. kroner i 2009). Opsjonspremieomsetningen økte med 6 prosent til 1,7 mrd. kroner i 2010 (1,6 mrd. kroner i 2009), mens aksjeterminomsetningen for året økte med 48 prosent til 10,5 mrd. kroner (7,1 mrd. kroner i 2009). Gjennomsnittlig antall kontrakter pr. dag holdt seg på samme nivå som året før med 53 811 kontrakter pr. dag i 2010 mot 53 830 kontrakter pr. dag i 2009.

Volumene i låneordningen var på samme nivå i 2010 som for 2009, men inntekten er påvirket av avgiftsreduksjon i 2010. Volumet i TM clearing og standardiserte aksjeterminer var opp ca. 30 prosent i forhold til 2009. Økningen skyldes høyere verdier i det underliggende marked og et mer positivt syn på utviklingen fra større investorer.

Oslo Clearing hadde ved siste årsskifte 29 clearingmedlemmer innenfor derivater, hvorav 4 kun var clearingmedlemmer og 25 opererte som både handels- og clearingrepresentanter. Det tilkom ingen nye oppgjørspartnere i 2010 og ett clearingmedlemskap ble avsluttet i løpet av året.

Antall clearingmedlemmer innenfor egenkapitalinstrumenter var 20 ved utgangen av 2010, inkludert 9 utenlandske medlemmer. Alle medlemmene har kommet til i 2010.

#### Nøkeltall Oslo Clearing

	2010	2009	2008
Antall clearingmedlemmer			
derivater pr. 31.12	29	30	27
Antall aktive derivatkonti pr. 31.12.	1 800	1 800	2 400
Totalt antall clearede TM derivatkontrakter (1 000)	4 294	3 343	10 506
Totalt antall clearede lånekontrakter (1 000)	1 093 727	992 106	1 852 250
Antall clearede aksjetransaksjoner for aksjer (CCP) (oppstart i juni 2010)	19 700		
Antallet clearingmedlemmer for aksjer pr. 31.12.	20		

#### Oslo Market Solutions

Forretningsområdet er organisert i Oslo Market Solutions AS som er et heleid selskap i konsernet Oslo Børs VPS.

Oslo Market Solutions har ekspertise på innsamling, bearbeiding, distribusjon og presentasjon av finansielle markedsdata. Et sentralt forretningsområde er salg av informasjon knyttet til norske verdipapirer. Et annet sentralt forretningsområde er salg av spesialiserte web- og internettløsninger for handel i verdipapirer og presentasjon av markedsdata i realtid. Forretningsområdet tilbyr både standardprodukter og skreddersydde løsninger til utstedere, meglerforetak, ledende mediehus og andre finansaktører.

Oslo Market Solutions ledes av Hugo Sundkjer og hadde ved utgangen av 2010 13 ansatte, mot hhv. 13 og 14 ansatte ved utgangen av 2009 og 2008.

Segmentopplysninger for forretningsområdet Oslo Market Solutions de siste tre år er som følger (tall i NOK 1 000):

	2010	2009	2008
Driftsinntekter - eksterne	21 817	19 515	19 490
Driftsinntekter - interne	3 861	7 142	3 787
Avskrivninger	1 473	652	611
Avskrivning merverdier	5 988	5 988	3 734
Nedskrivninger merverdier	-	-	39 069
Andre driftskostnader	20 918	20 195	20 350
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>28 379</b>	<b>26 835</b>	<b>63 764</b>

Driftsresultat	-2 701	-178	-40 488
Inntekt felleskontrollert virksomhet	-	-	-
Finansinntekter	301	261	900
Finanskostnader	8	3	17
Investering i felleskontrollert virksomhet	-	-	-
Andre eiendeler	27 551	43 357	42 653
Gjeld	7 846	22 858	18 696
Investeringer i perioden	366	1 160	206

Inntektene er redusert med 1,0 mill. kroner fra 2009 til 2010. Inntektene varierer med faktisk gjennomføring av kunde-prosjekter og årlige systemlisenser. Selskapet gjennomførte i 2009 et betydelig konserninternt prosjekt. Inntekter fra eksterne kunder har økt sammenlignet med 2009.

Driftskostnadene har økt med 1,5 mill. kroner i samme periode. Avskrivning har økt med 0,8 mill. kroner som følge av flere investeringer. Andre driftskostnader har økt med 0,7 mill. kroner i hovedsak knyttet til kostnadsføring av et internt prosjekt i 2010.

# Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA

## **Leiv Askvig (født 1957), styreleder**

Askvig har vært medlem av styret i Oslo Børs VPS Holding siden 2009. Leiv Askvig er administrerende direktør i Sundt AS og er utdannet siviløkonom fra BI. Askvig var nestleder i styret i Verdipapirsentralen siden privatiseringen i 2003 til 2007, samt i stiftelsen VPS i perioden 1992 - 2000. Han var medlem i valgkomiteen i Oslo Børs VPS Holding fra 2007 til 2009. Askvig har vært styremedlem i Imarex ASA fra 2004 og formann fra 2006 til 2009 samt vært styremedlem i Fjellkraft AS. Han sitter bl.a. i styret i Astrup Fearnley AS, Eiendomsspar/Victoria Eiendom AS, Pandox AB, Skibs AS Tudor / AS Toluma, Verdane Capital IV AS, Alfarveg AS, Agder OPS Vegselskap AS samt i valgkomiteen i Orkla ASA.

## **Giséle Marchand (født 1958), nestleder**

Giséle Marchand er adm.dir. i Eksportfinans ASA og har vært medlem av styret i Oslo Børs VPS Holding siden 2007. Marchand har tidligere hatt ulike lederstillinger i DNB-konsernet, bl.a. medlem av konsernledelsen med ansvar for bedrifts- og personkundemarkedet i Norge. Hun har også vært adm.dir. i Statens Pensjonskasse og i Batesgruppen AS. Hun har erfaring fra en rekke styreverv i bl.a. Hafslund ASA, EDB ASA, Norske Skogindustrier ASA, Scandinavian Property Development ASA, Innovasjon Norge og GIEK.

## **Harald Espedal (født 1972)**

Harald Espedal har vært medlem av styret i Oslo Børs VPS Holding siden 2008. Espedal er administrerende direktør i Skagen AS som forvalter Skagen Fondene. Han er utdannet siviløkonom og har høyere revisorstudium fra NHH. Han har tidligere arbeidet som leder av Andersen (Ernst & Young) i Stavanger. Tidligere arbeidet Espedal som investeringsdirektør i Vesta og europeisk porteføljeforvalter i Skandia (som da eide Vesta). Før det var han finans- og analysesjef i Spare-Bank 1 SR-Bank. Han er også styreleder i Verdipapirfondenes forening.

## **Benedicte Schilbred Fasmer (født 1965)**

Benedicte Schilbred Fasmer har vært medlem av styret i Oslo Børs VPS Holding siden 2007 og var medlem av styret i Oslo Børs Holding ASA fra 2005 til 2007. Schilbred Fasmer er direktør for Kapitalmarkedsdivisjonen i Sparebanken Vest og er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Hun har tidligere arbeidet som direktør for Finans og Investor Relations og senere Corporate Communication og HR i Rieber & Søn, i Paal Wilson Management AS, vært direktjonssekretær og senere banksjef i Citibank International plc og arbeidet i corporateavdelingen til Pareto Securities i Bergen. Hun er medlem av bedriftsforsamlingen og valgkomiteen i Statoil ASA, representantskapet i Eksportfinans ASA, og valgkomiteen i Lerøy Seafood ASA. Hun har også hatt styreverv i Vesta Forsikring og Fana Sparebank, samt sittet i kontrollkomiteen i Storebrand Bank.

## **Svein Støle (født 1963)**

Svein Støle har vært medlem av styret i Oslo Børs VPS Holding siden 2007 og han var medlem av styrene i både VPS og Oslo Børs siden selskapene ble privatisert i 2003 og 2001. Støle er adm. dir. og majoritetseier i Pareto AS. Andre verv utenfor Pareto-gruppen inkluderer tidligere styreverv i Fondsforvaltning ASA.

## **Benedikte Bettina Bjørn (født 1963)**

Benedikte Bettina Bjørn har vært medlem av styret i Oslo Børs VPS Holding siden 2009. Bjørn er dansk statsborger og er direktjonssekretær og advokat i Statoil ASA. Hun er utdannet cand.jur fra Københavns Universitet og er dansk og norsk advokat. Hun har tidligere arbeidet i Norsk Hydro ASA i juridisk avdeling og som direktjonssekretær og assisterende direktør, samt i Energiministeriet i Danmark, på Københavns Universitet og i et dansk advokatfirma. Hun har vært styremedlem i BioMar Holding AS som er notert på Københavns Fondsbørs. Hun er varamedlem til bedriftsforsamlingen i Orkla ASA, representerer Næringslivets Hovedorganisasjon i Næringslivets Aksjemarkedsutvalg og er medlem av representantskapet og valgkomiteen i Gjensidige ASA.

## Observatører

### **Ingvild Resaland (født 1979),**

#### **ansattrepresentant Oslo Børs ASA**

Ingvild Resaland ble valgt som ansattes representant til styret i Oslo Børs ASA i 2010. Siden 2008 har hun arbeidet som rådgiver for utstedere av obligasjoner i avdeling Notering hvor hun er ansvarlig for annenhåndsmarkedet for obligasjoner på Oslo Børs og Oslo ABM, herunder markedsmodell og handelsmetodikk. Mellom 2001 og 2007 har hun hatt flere stillinger innenfor Oslo Børs Markedsdata og har jobbet som rådgiver for Optimum ASA mellom 2007 og 2008. Hun er utdannet diplomøkonom i økonomi og administrasjon med spesialisering i økonomistyring og investeringsanalyse fra Handelshøyskolen BI.

### **Morten Nordby (født 1959),**

#### **ansattrepresentant Verdipapirsentralen ASA**

Morten Nordby er produktutvikler i VPS Avregning og Oppgjør. Ansatt i VPS siden 1985, og har vært ansvarlig for utviklingen av VPS' oppgjørsmiljø og ISO 15022-grensesnitt. Han var ansattes representant i styret i VPS Holding ASA fra 2005 til 2007.

### **Christian F. Falkenberg Kjøde (født 1972),**

#### **ansattrepresentant Oslo Børs ASA**

Christian F. Falkenberg Kjøde ble valgt som ansattrepresentant til børsstyret i 2009. Han arbeider som leder for undersøkelser og analyser på markedsovervåking. Han har vært ansatt på børsen siden 1999 i ulike stillinger på markedsovervåking. Han er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Han var vararepresentant til styret i Oslo Børs ASA fra 2007 til 2009.

### **Sissel Bakker (født 1963),**

#### **ansattrepresentant Verdipapirsentralen ASA**

Sissel Bakker ble valgt som ansattes representant til styret i VPS i 2010. Hun er faglig ansvarlig for prosjektledelse i VPS og har vært ansatt i VPS siden 2007. Bakker er PMP-sertifisert og har utdanning i prosjektledelse fra BI. Hun har lang erfaring som prosjektleder og rådgiver i forbindelse med implementering av IT-systemer i ulike bransjer.

# Styrets årsberetning 2010

Konsernet Oslo Børs VPS omfatter Oslo Børs VPS Holding ASA, Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS. Oslo Børs VPS Holding ASA er lokalisert i Tollbugata 2, Oslo. Med mindre annet fremgår dekker kommentarene konsernet Oslo Børs VPS.

Konsernet Oslo Børs VPS kan legge et år med relativt god markedsaktivitet bak seg. Det har vært en markant økning i markedsverdiene av de noterte og registrerte selskapene gjennom året. Oslo Børs VPS Holding ASA oppnådde i 2010 et overskudd på 277 mill. kroner, mot et underskudd på 910 mill. kroner i 2009.

## Strategi

Konsernet Oslo Børs VPS består av markedsplassene i Oslo Børs ASA, verdipapirregisteret og oppgjørsvirksomheten i Verdipapirsentralen ASA, oppgjørssentralen Oslo Clearing ASA, samt markedsdata- og internettløsningsselskapet Oslo Market Solutions AS. Gjennom disse selskapene tilbyr konsernet attraktive markedsplasser, clearing-, oppgjørs-, register- og informasjonstjenester for finansielle instrumenter, slik at våre kunder har tilgang til et velfungerende kapitalmarked.

Hovedstrategien for konsernet er utarbeidet med tanke på å møte den voksende konkurransen i kjernevirksomheten og å øke inntektene fra verdikjende tjenester. Det legges vekt på fortsatt å ha en moderne og konkurransedyktig infrastruktur. Samtidig har konsernet som mål å skape nye inntekter gjennom å tiltrekke seg nye kunder og bygge verdikjende produkter og tjenester rundt kjernevirksomheten. Oslo Børs VPS Holding ASA har, med sin uavhengighet, en stor grad av handlefrihet, og styret ser positivt på mulighetene som ligger i å videreutvikle virksomheten.

Konsernets hovedutfordring i de kommende årene er det nye konkurransebildet i Europa og den påvirkning det har på den norske verdikjeden, som må forventes å blant annet resultere i reduserte markedsandeler for handel i verdipapirer notert på Oslo Børs.

De neste tre årene vil konsernet prioritere følgende mål:

1. Vi skal ha en attraktiv og konkurransedyktig finansiell infrastruktur
2. Vi skal utvikle og tilby verdikjende tjenester som markedet etterspør

3. Lokale selskaper, investorer og verdipapirforetak skal foretrekke oss
4. Vi skal utvikle den internasjonale interessen for konsernet
  - Ledende markedsplass innen utvalgte sektorer
  - Internasjonal satsing på utvalgte verdikjende tjenester
  - Bredt og robust distribusjonsnettverk
5. Vi skal være en attraktiv arbeidsplass
6. Vi skal ha fornøyde eiere

Viktige aktiviteter i 2010 og 2011:

- *Styrke kunderelasjonene til de viktigste kundene*  
Oslo Børs VPS skal styrke relasjonene til så vel direkte kunder som indirekte kunder i form av investorer og sluttbrukere av produkter og tjenester fra konsernet. I den konkurransesituasjonen som nå er etablert er det et behov for kontinuerlig økt dialog med disse kundene for å kunne forstå deres behov, prioriteringer og deres måte å tenke på, for derved blant annet å kunne utvikle og tilpasse våre produkter for å opprettholde konkurransedyktigheten.
- *Videreutvikle regelverk, prisstrukturer, teknologi, nettverk og produkter*  
Kjernevirksomheten må videreutvikles for at vi skal kunne være konkurransedyktige. Dette gjelder både innenfor mikrostruktur (prisstrukturer, handelsregler, forretningsvilkår overfor utstedere og investorer mv), systemer (funksjonalitet, hastighet og kostnadsstruktur) og nettverk (utstedere/noterte produkter og medlemmer).
- *Effektivisere virksomhetene generelt og kjernevirksomheten spesielt*  
Den varig endrede markeds- og konkurransesituasjonen gjør at konsernet må tilpasse kostnadssiden generelt. Fremtidsbildet for kjernevirksomheten gjør det spesielt nødvendig å effektivisere drift og utvikling av denne for å være konkurransedyktig i tiden fremover.
- *Organisere og videreutvikle tilleggstjenester*  
Det må antas at inntektene fra deler av kjerneproduktene vil bli redusert i tiden fremover. Skal konsernet oppnå tilfredsstillende avkastning over tid vil det være avgjørende at det styrker utvikling og salg av tilleggstjenester. I konsernet er det identifisert en rekke muligheter som enten har som formål å styrke kjernevirksomheten eller å skaffe merinntekter.

- **Sterke sektorer**  
Finansmarkedet i Norge har en spesielt sterk posisjon innen sektorene olje/energi, shipping og sjømat. Dette er sektorer hvor man finner cluster med kompetanse, analytikere som følger disse bransjene, internasjonale banker med investeringsvilje samt tilgang til investorer med investeringsvilje. Det ligger et betydelig potensial i å styrke vår posisjon innen disse sektorene. Konsernet ønsker å styrke samarbeidet med norske meglere for å utvikle våre sterke sektorer innenfor valgte geografiske områder.
- **Videreutvikle derivatområdet**  
Konsernets vurdering er fortsatt at derivatmarkedet har et stort potensial, og det forventes økt fremtidig interesse fra både institusjoner og mellommenn. Rammevilkår for dette markedet har blitt bedre, men det tar lang tid å få institusjoner og mellommenn til å endre handelsmønster.

### Utviklingstrekk i markedet

2010 har vært preget av økt konkurranse, spesielt innenfor aksjehandel. 20 nye selskap ble tatt opp til notering, hvilket tilsvarer et gjennomsnittsår. I tillegg var det økt etterspørsel etter notering av lån, men lavere etterspørsel etter realtids-data blant profesjonelle investorer. Tilgangen på kapital for de noterte selskapene har imidlertid vært god gjennom perioden, og betydelige beløp er hentet inn både gjennom egenkapital- og fremmedkapitalmarkedet. Oslo Børs anses av de aller fleste norske selskap som et naturlig noteringssted. Videre har Oslo Børs en sterk posisjon internasjonalt innen sektorene energi, havbruk, offshore og shipping, og det har vært arbeidet med å tiltrekke internasjonale selskaper innenfor disse nisjene. For å utvikle tilbudet innen disse sektorene, er det inngått samarbeidsavtaler med Singapore Exchange (SGX) og Toronto Stock Exchange/TSX Venture Exchange som blant annet legger til rette for sekundærnotering på Oslo Børs for selskap notert på disse samarbeidsbørsene, med oppgjør og registrering i VPS.

Som et ledd i den strategiske samarbeidsavtalen med London Stock Exchange implementerte Oslo Børs handelssystemet SOLA for derivater 30. november 2009 i samarbeid med EDX. Systemet er lisensiert fra TMX Group. For handel i aksjer og obligasjoner ble TradElect implementert 12. april 2010. TradElect er utviklet av London Stock Exchange. I februar 2011 tok London Stock Exchange i bruk et nytt handelssystem for aksjer, Millennium. Oslo Børs har etablert et forprosjekt for å vurdere om selskapet skal ta i bruk det samme systemet.

Etter at MiFID trådte i kraft i november 2007 har en rekke nye aktører etablert markedsplasser og handelsfasiliteter for handel i europeiske verdipapirer. Dette gjelder både nye

markedsplasser i form av MTF-er (multilaterale handelsfasiliteter) og dark pools, hvor det ikke er noen gjennomlysning av ordreboken i den hensikt å gi et tilbud til investorer som ønsker å omsette større blokker uten å påvirke markedet i den aktuelle aksjen. Enkelte børser tilbyr også såkalt "unsponsored" listing, hvor det tilbys handel i selskap notert på konkurrerende børser. Konkurransen har således tilspisset seg, og dette gjenspeiles i prisnivåer og priskampanjer fra både nye og eksisterende markedsplasser. Videre er tilretteleggelse for høyfrekvenshandel gjennom tilstedeværelse der hvor kundene er, samt lav latency, fortsatt viktige temaer for børser og MTF-er.

Flere internasjonale verdipapirforetak har etablert en infrastruktur med ordreroutere som er koblet opp til en rekke markedsplasser. Mindre verdipapirforetak gis tilbud om oppkobling til denne infrastrukturen. Dette bidrar ytterligere til at de tradisjonelle børsene opplever økt konkurranse og økt prispress på handel. Verdipapirforetakene ønsker alternative markedsplasser for å sikre konkurranse.

Innføring av nye EU-direktiver forventes å endre elementer i finansmarkedet i årene fremover. Spesielt vil dette gjelde innføring av Target2Securities (T2S) i 2014/2015, som vil foranledige konkurranse innen oppgjør og utfordre deler av Oslo Børs VPS sin kjernevirksomhet ved at verdipapiroppgjøret skal foretas i T2S fremfor i nasjonale verdipapirregistre. 29 europeiske verdipapirsentraler, herunder VPS, har skrevet under en intensjonsavtale med T2S om å bruke deres systemer. Konsernet skal i strategiperioden posisjonere seg slik at vi ved innføringen av T2S kan tilby et konkurransedyktig og attraktivt produkt. European Market Infrastructure Directive (EMIR) forventes implementert i lokal lovgivning i 2012 og regulerer CCP-er. Dette direktivet stiller bl.a. nye krav til CCP-er og vil stille økte krav til at OTC-derivater skal cleares. Det pågår videre en revisjon av Market in Financial Instruments Directive (MiFID) i EU som blant annet tar for seg reguleringen av regulerte markedsplasser i forhold til ikke-regulerte handelsplattformer, konsoliderte markedssdata og gjennomlysning av rente- og derivatmarkedene. EU arbeider også med regulering av CSD-er og regler for oppgjør av transaksjoner med finansielle instrumenter. EU-kommisjonen tar sikte på å legge frem sitt forslag til regulering på dette området i løpet av sommeren 2011.

Den overordnede utfordringen for konsernet i perioden fremover vil være å beholde likviditeten i de noterte verdipapirene. Fremveksten av konkurrerende markedsplasser gjør at det ikke er sannsynlig at konsernet vil beholde den markedsandelen vi har i dag. Det forventes dog at Oslo Børs i strategiperioden fortsatt vil være hovedmarkedsplassen for de noterte

verdipapirene og at oppgjør og registertjenestene i stor grad vil skje i VPS. Reduserte markedsandeler kan på sikt også motvirkes av økt handelsvolum generelt sett.

Innføring av CCP for aksjer i juni 2010 medførte en reduksjon i inntekter fra oppgjør sammenlignet med tidligere. Det er inngått intensjonsavtale med London Clearing House (LCH) om etablering av lenke mellom LCH og Oslo Clearing. Forsinkelser i godkjenninger på europeiske myndighetsnivå om hvilke krav som skal stilles til lenker har forsinket arbeidet med å etablere lenken. En av konsesjonsbetingelsene for innføring av CCP for aksjer er at Oslo Clearing skal etablere lenke til en annen CCP.

Samlet sett vil disse forholdene medføre en betydelig redusert lønnsomhet på handel og oppgjør. Dette stiller krav til effektivisering av virksomhetene generelt, og kjernevirksomheten spesielt.

### Rammebetingelser

EU har den senere tid intensivert arbeidet med regulering av infrastrukturen for finansielle instrumenter. De ulike initiativene treffer Oslo Børs VPS Holding ASA i varierende grad.

EU-kommisjonen har som ledd i arbeidet med å skape et transparent og stabilt finansielt system påbegynt arbeidet med å revidere verdipapirmarkedsdirektivet fra 2007 (MiFID) ved å sende ut et konsultasjonsdokument med generelle forslag til endringer i MiFID. Bakgrunnen for revisjonen er blant annet erfaringer som er gjort i forbindelse med finanskrisen, den raske utviklingen innen handelsteknologi og dermed også handelsmønstre samt endringer i den finansielle infrastrukturen, herunder den store andelen av handelen som går utenom regulerte markeder og handelsfasiliteter og som dermed kan redusere investorbeskyttelsen og markeds kvaliteten. I konsultasjonsdokumentet tar EU-kommisjonen blant annet opp spørsmål om å introdusere en ny investeringstjeneste som er tenkt å dekke dagens ikke-regulerte handelsplattformer, introdusere krav om at handel i visse cleared standardiserte OTC-derivater skal foregå over markedsplasser underlagt tilsyn, regulering av såkalt "high frequency trading", økt gjennomsiktighet for aksjer og OTC-handel, konsolidering av markedsinformasjon samt regler for å øke investorbeskyttelse. Forslag til endringer i verdipapirmarkedsdirektivet (MiFID II) er forventet i løpet av våren 2011.

Den 1. januar 2010 opprettet EU et system for europeisk tilsyn (ESFS), bestående av 3 tilsyn, hvor European Securities and Markets Authority (ESMA) skal være det europeiske tilsynet for finansiell infrastruktur, herunder markedsplasser, oppgjørssentraler og verdipapirregistre.

I løpet av 2011 vil sannsynligvis en EU-forordning om clearingplikt for derivater og rammebetingelser for oppgjørssentraler vedtas (EMIR). EMIR innfører clearingplikt for derivater og gir samtidig ESMA myndighet til å treffe beslutning om hvilke derivater som skal omfattes av clearingplikten. Dette innebærer at oppgjørssentraler får et større ansvar i håndteringen av finansiell risiko og EMIR fastsetter rammebetingelsene for hvordan oppgjørssentraler skal operere. Regelverket forventes å være implementert innen utgangen av 2012.

Tillatelse til å drive oppgjørssentral skal gjelde for hele EØS-området og eksisterende oppgjørssentraler må søke om fornyet tillatelse iht. EMIR.

Et annet initiativ i EU er arbeidet med et Securities Law Directive (SLD). EU-kommisjonen tar sikte på å legge frem sitt forslag til regulering i første kvartal 2011 med endelig vedtagelse i første kvartal 2012 og implementering i nasjonal rett i slutten av 2013. Giovannini-rapportene fra 2001 og 2003 påpekte at rettsvirkningene knyttet til registrering av verdipapirer i ulike land er ulike og ikke sjelden i konflikt med hverandre. Dette anses som en vesentlig barriere for et felles europeisk verdipapirmarked. Det forslaget til direktiv som nå foreligger, tar sikte på å harmonisere rettsvirkningene av finansielle instrumenter er registrert på en verdipapirkonto for å gjøre det tryggere og enklere å oppbevare og disponere over finansielle instrumenter registrert på verdipapirkonti.

Kommisjonens forslag inneholder regler om rettsvirkningene av registrering og lovvalg ved registreringer på tvers av landegrensene. I tillegg foreslås at virksomhet som konto-tilbyder (for eksempel kontoføring som tilbys av CSD-er og forvaltere) skal anses som en investeringstjeneste og omfattes av MiFID.

EU arbeider også med regulering av CSD-er og regler for oppgjør av transaksjoner med finansielle instrumenter. Kommisjonen tar sikte på å legge frem sitt forslag til regulering på dette området i løpet av sommeren 2011.

Utkast til regulering foreligger ikke så langt, men kommisjonen har i høring av 13. januar 2011 skissert hvilke områder som det tas sikte å regulere og drøftet ulike alternativer i en slik regulering.

Reguleringen vil, om den vedtas, fastsette rammebetingelsene for å tilby det som anses som CSD-funksjoner. CSD-funksjoner vil være å tilby det sentrale registeret for utstedte immaterialiserte finansielle instrumenter hvor disse kan gjøres opp, å tilby de

sentrale kontiene for og forstå den sentrale administrasjonen av immaterialiserte finansielle instrumenter, samt å operere oppgjørssystem for slike instrumenter som definert i Settlement Finality Directive (implementert i lov om betalingssystemer).

For institusjoner som kan ha påvirkning ut over landegrensene, herunder at instrumenter utstedt av selskap fra andre jurisdiksjoner er innført i CSD-en, legger kommisjonen opp til at myndighetene i disse andre statene skal involveres i autorisering og tilsyn med CSD-en.

EU-kommisjonen tar sikte på å regulere hvilke tilleggstjenester en CSD skal kunne tilby. Det presiseres at virksomheten ikke skal kunne ta høy risiko, dvs. at det skal legges opp til en såkalt "low-risk business modell" og at eventuelle tilleggstjenester må ha klar tilknytning til kjernevirksomheten. Listen over tilleggstjenester vil ifølge kommisjonen ta utgangspunkt i tjenester som tilbys av eksisterende CSD-er i dag, så lenge de er kompatible med de nevnte prinsipper.

Det drøftes videre ulike tiltak for å redusere risiko knyttet til CSD-ers oppgjørsfunksjon, samt for å bidra til økt oppgjørsgang og reduserte kostnader på dette området. Harmonisering av oppgjørperioden med sikte på oppgjør på T+2 er også tema i kommisjonens høringsdokument av januar 2011.

EFTAs overvåkingsorgan utga i desember 2010 en grunnlagt uttalelse om at Norge bryter EØS-reglene ved å opprettholde restriksjoner på eierskap og stemmerettigheter når det gjelder infrastrukturforetak innen verdipapirområdet. ESA er enig med norske myndigheter i at restriksjoner for å sikre et velfungerende finanssystem kan rettferdiggjøres, men mener samtidig at de aktuelle begrensningene er unødvendig restriktive og uproporsjonale i forhold til dette målet. Verdipapirhandelloven og verdipapirregisterloven sørger for et generelt forbud mot eierskap over 20 prosent i børsforetak og verdipapirregistre, med svært begrensede unntak. Videre begrenser lovene stemmerettighetene til 20 prosent av de totale stemmene eller 30 prosent av de stemmeberettigede som er til stede ved aksjonærmøter. Etter ESAs forståelse begrenser disse reglene friheten til å investere i disse foretakene og til å kunne delta på en effektiv måte i styringen av dem. Derfor strider de med EØS-avtalens regler om fri bevegelighet for kapital og etableringsfrihet.

### **Søksmål og rettstvister**

Oslo Børs ASA mottok stevning fra Periscopus AS datert 9. juli 2009 med påstand om at Børsklagenemndens vedtak 1/2009 om stadfestelse av børsens godkjennelse av pliktig tilbud fra

Erik Must AS til aksjonærene i Gyldendal ASA datert 18. desember 2008, kjennes ugyldig. Det omtvistede forholdet gjelder prisen i tilbudet. Periscopus AS mener at denne skulle vært fastsatt med referanse til markedskursen. Videre påstås Oslo Børs ASA og Erik Must AS solidarisk ansvarlig for det Periscopus AS hevder å ha tapt ved aksept av tilbudet, beregnet til ca. 37 mill. kroner, med tillegg av renter og omkostninger. Saken ble stanset i Oslo tingrett i påvente av svar på spørsmål til EFTA-domstolen om forståelsen av EUs direktiv om overtagelsestilbud. Svaret fra EFTA-domstolen ble avgitt 10. desember 2010. I svaret gir EFTA-domstolen uttrykk for at direktivet er til hinder for at norsk lovgivning inneholder bestemmelser om at pris skal justeres til markedskurs uten at dette uttrykket samtidig er nærmere klargjort. Partene i saken avventer tingrettens berømmelse av saken.

DNO International stevnet Oslo Børs ASA i et sivil søksmål 17. mars 2010 med påstand om at Børsklagenemndens vedtak 4/2009 om stadfestelse av børsens vedtak om brudd på selskapets opplysningsplikt til børsen skulle kjennes ugyldig, samt at overtredelsesgebyret selskapet fikk i forbindelse med Børsklagenemndens vedtak skulle tilbakebetales. Videre krevde DNO International at de skulle tilkjennes sine sakskostnader. Oslo tingrett avsa 22. desember 2010 dom i det sivile søksmålet. DNO International fikk ikke medhold på noen av punktene i søksmålet. DNO International er i tillegg dømt til å betale Oslo Børs' sakskostnader. DNO har anket dommen.

### **Markedsaktiviteten i 2010**

OBX-indeksen på Oslo Børs endte på 400,4 poeng, en økning på 18 prosent i løpet av året. Omsetningsvolumet for aksjer og egenkapitalbevis summerte seg til 1 820 mrd. kroner. Dette er en økning på 19 prosent i forhold til 2009. Totalt antall gjennomførte transaksjoner i børsens handelssystem ble 19,2 millioner for hele året, en økning på ca. 21 prosent i forhold til 2009. Oslo Børs lanserte i 2010 et nytt segment på Oslo Børs, ETP-er (Exchange Traded Products). Segmentet består av ETF-er (Exchange Traded Funds) og ETN-er (Exchange Traded Notes).

VPS behandlet i 2010 31,4 millioner oppgjørsinstruksjoner for handel i verdipapirer. Dette representerer en nedgang på 27 prosent fra 2009, da 44,9 millioner transaksjoner ble gjort opp. Nedgangen skyldes innføringen av sentral motpart (CCP) for egenkapitalinstrumenter i juni 2010. I tillegg ble det behandlet 6 millioner transaksjoner ved kjøp og salg av fondsandeler, en økning på 10 prosent fra 2009.

I 2010 ble det foretatt emisjoner med et totalt proveny på 62 mrd. kroner i aksjemarkedet, mot 52 mrd. kroner i 2009.



Med 10 nynoteringer og 13 strykninger ble antall selskaper notert på Oslo Børs redusert til 205 ved utgangen av 2010. På den regulerte markedsplassen Oslo Axess økte antall noterte selskaper til 34 etter 10 nynoteringer og fire strykninger. Ved utgangen av 2010 var seks ETF-er (børshandlede fond) notert ved Oslo Børs, ned fra åtte ved utgangen av 2009. 49 av selskapene notert på Oslo Børs og Oslo Axess var hjemmehørende utenfor Norge.

Ved utgangen av året var det registrert 2,7 millioner beholdninger i finansielle instrumenter i VPS, fordelt på 1,7 millioner VPS-konti. Antall VPS-registrerte fond ble i 2010 redusert med 36, slik at det ved årets slutt var registrert 1297 verdipapirfond i VPS. I alt var det ved årets utløp registrert 1354 aksjeselskaper og 27 egenkapitalbevis i VPS, en netto reduksjon på 51 i forhold til året før. Antall registrerte obligasjons- og sertifikatlån var ved årets slutt 2420, en reduksjon på 22 sammenliknet med utgangen av 2009.

Antall børsmedlemmer ble redusert fra 57 til 53 sammenliknet med utgangen av 2009, hvorav 30 medlemmer var hjemmehørende utenfor Norge.

VPS hadde ved utgangen av 2010 98 deltakere i verdipapir-oppgjøret. Av disse var 27 oppgjørsagenter og 70 var verdipapirforetak. 38 av verdipapirforetakene var fjernmedlemmer, dvs. lokalisert utenfor Norge. Av fjernmedlemmene var fire direkte tilknyttet VPS, mens 34 var tilknyttet VPS gjennom en av oppgjørsagentene (indirekte medlem). VPS fikk fire nye deltakere i oppgjøret i 2010, en ny indirekte oppgjørsagent og tre nye indirekte fjernmedlemmer (verdipapirforetak). Ett lokalt foretak og fire fjernmedlemmer ble avvirket.

Oppgjørsgraden, dvs. andel av antall handler som ble gjort opp på den avtalte oppgjørsdag, ble redusert fra 98,6 prosent i 2009 til 98,3 prosent i 2010.

Salg av finansielle markedsdata måles i hovedsak i antall sluttbrukere med tilgang til markedsdata fra Oslo Børs. Kunder av informasjonsdistributører som Reuters, Bloomberg etc. kjøper tilgang til kurs- og indeksinformasjon fra ulike markedsplasser. Antall terminaler med data fra Oslo Børs har gjennom året økt med i overkant av 3 prosent til i overkant av 50 500. Antall profesjonelle brukere er redusert, mens antall private brukere har økt.

Inntektene fra rentemarkedet er primært knyttet til antall noterte lån. Ved årets slutt var det 1154 noterte lån, fordelt med 666 lån notert på Oslo ABM (Alternative Bond Market) og 488 lån notert på Oslo Børs, en økning på 94 lån fra forrige årsskifte. Emittert volum i nye og eksisterende lån i 2010 var på 754 mrd. kroner, som er 10 mrd. kroner høyere enn i 2009.

Antallet inngåtte derivatkontrakter på Oslo Børs økte med ca. 1 prosent fra 2009, mens den samlede premieomsetningen i samtlige derivatprodukter økte med ca. 21 prosent. Det var en nedgang i antall kontrakter innenfor indekspfutures og indeksopsjoner, men det var en økning innenfor aksjeforwards og aksjeopsjoner i 2010.

Oslo Clearing etablerte i 2010 sentral motpart for aksjer, egenkapitalbevis og ETF-er som handles på Oslo Børs. Etableringen skjedde gradvis, med full implementering fra ultimo august. Aktiviteten i den sentrale motparten for egenkapitalinstrumenter, som henger sammen med handelsvolumet på Oslo Børs, økte utover høsten. Aktiviteten i derivatmarkedet var relativt høy i begynnelsen og slutten av 2010, og noe lavere midt i året. Totale volumer i 2010 er noe høyere enn i 2009. Oslo Clearing hadde ved årsskiftet 29 clearingmedlemmer innenfor derivatclearingen og 20 medlemmer innen aksjeclearingen. Alle clearingmedlemmer innenfor aksjeclearingen kom til i 2010. Oslo Clearing har i 2010 blitt tilført 30 mill. kroner i egenkapital. I tillegg har Oslo Clearing etablert et misligholdsfond for aksjeclearingen på ca. 210 mill. kroner. Styret var komfortable med Oslo Clearings kapitalsituasjon ved utgangen av 2010.

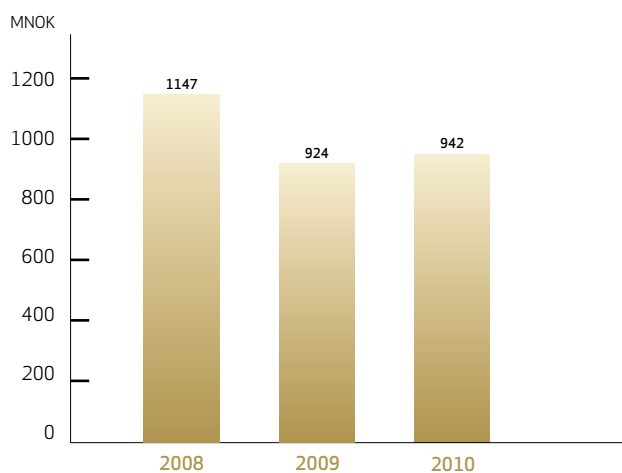
Oslo Market Solutions er en av Nordens ledende leverandører av internettbaserte løsninger til verdipapirmarkedet. Selskapet er også en betydelig leverandør av informasjon om norske verdipapirer. Selskapets omsetning ble redusert med ca. 4 prosent i løpet av året. Inntekter fra eksterne kunder økte, mens konserninterne inntekter ble redusert.

### Økonomi

Årsregnskap for Oslo Børs VPS Holding ASA avlegges etter norsk god regnskapsskikk. Konsernregnskapet for Oslo Børs VPS avlegges etter IFRS, som vedtatt av EU.

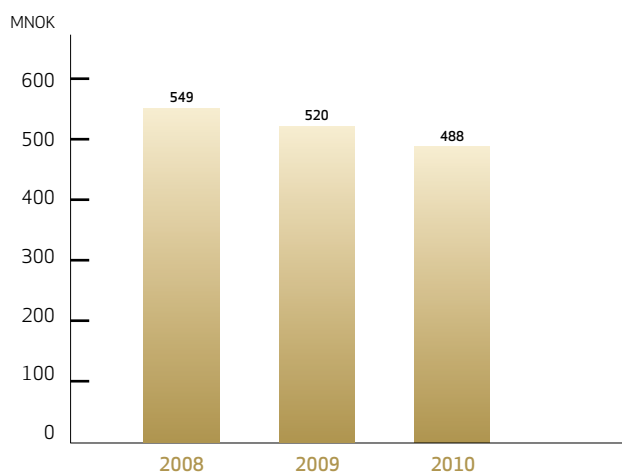
Sammenlignet med 2009 er inntektene økt med 18 mill. kroner. Inntekter fra oppgjør og clearing av egenkapitaltransaksjoner er redusert med 28 mill. kroner. Dette oppveies av økte inntekter på de fleste andre områder.

### DRIFTSINNTEKTER



Driftskostnader før amortisering og nedskrivninger beløper seg i 2010 til 488 mill. kroner, ned fra 520 mill. kroner i 2009.

### DRIFTSKOSTNADER FØR AMORTISERINGER OG NEDSKRIVNINGER





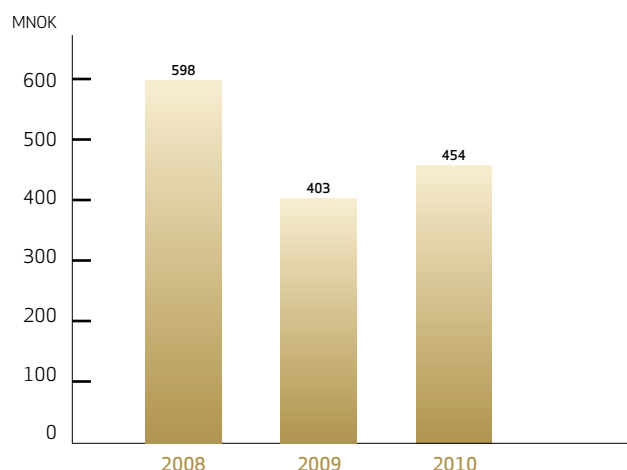
Lønns- og personalkostnader, før aktivering av interne ressurser, ble redusert med 17 mill. kroner fra 291 mill. kroner i 2009 til 273 mill. kroner i 2010. Reduksjonen skyldes i stor grad engangsposter i forbindelse med omstilling som påvirker pensjonskostnadene. Det er foretatt avsetning til omstillingskostnader med 23 mill. kroner (15 mill. kroner i 2009). Omstillingstiltak som ble påbegynt i 2009 har gitt effekt i 2010. Aktivering av interne ressurser benyttet i prosjekter er redusert fra 33 mill. kroner i 2009 til 19 mill. kroner i 2010.

Andre driftskostnader er redusert med 35 mill. kroner fra 208 mill. kroner i 2009 til 173 mill. kroner i 2010. En vesentlig del av reduksjonen er en følge av redusert bruk av eksterne konsulenter. Kostnadene i 2010 er påvirket av at VPS og CapGemini kom til enighet om tilbakelevering av ytelser mellom partene etter at utviklingen av nytt fondssystem ble stanset primo 2010. Avviklingen av fondsprosjektet medførte kostnader på 12 mill. kroner i 2009.

Ordinære avskrivninger beløper seg til 61 mill. kroner, en økning på 6 mill. kroner i forhold til 2009. Økningen er en konsekvens av gjennomførte investeringer i 2009 og 2010.

Driftsresultat før amortisering og nedskrivninger av merverdier ble 454 mill. kroner, en økning på 51 mill. kroner fra 2009.

#### **DRIFTSRESULTAT FØR AMORTISERINGER OG NEDSKRIVNINGER**

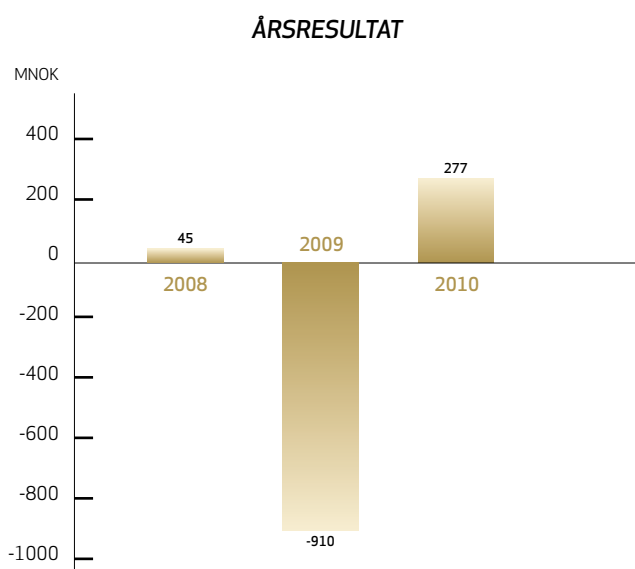


Amortisering av merverdier som oppstod ved fusjonen mellom Oslo Børs Holding ASA og VPS Holding ASA i november 2007 utgjør i 2010 82 mill. kroner, en reduksjon på 12 mill. kroner fra 2009. Dette som følge av at deler av merverdiene var ferdig amortisert i 2009.

Driftsresultat etter amortisering og nedskrivninger av merverdier ble 371 mill. kroner.

Netto finansposter er redusert fra 19 mill. kroner i 2009 til 16 mill. kroner i 2010. Reduksjonen skyldes at det er foretatt nedskrivninger av aksjeposter i 2010.

Årsresultatet ble 277 mill. kroner, sammenlignet med minus 910 mill. kroner i 2009.



Fusjonen mellom Oslo Børs Holding ASA og VPS Holding ASA ble registrert den 26. november 2007. Oslo Børs Holding ASA endret samtidig navn til Oslo Børs VPS Holding ASA. Fusjonen ble regnskapsført som en transaksjon med Oslo Børs Holding ASA som overtakende selskap. Merverdianalysen, som ble utført av uavhengige finansielle rådgivere, ga en verdi på IT-systemer på 640 mill. kroner, kunderelasjoner på 87 mill. kroner og på konsesjoner på 10 mill. kroner. Goodwill utgjorde, etter utsatt skatt på merverdier (økning på 177 mill. kroner) og korrigering for trinnvis oppkjøp (reduksjon på 93 mill. kroner), 1931 mill. kroner. Levetiden for IT-systemer og kunderelasjoner ble i utgangspunktet vurdert til å være 15 år.

Balanseposten immaterielle eiendeler består av ovennevnte merverdier samt aktiverte kostnader i forbindelse med utvikling og implementering av IT-systemer foretatt i Oslo

Børs eller i VPS etter gjennomføringen av fusjonen. Balanseført goodwill er redusert som følge av nedskrivninger på 363 mill. kroner og 1102 mill. kroner foretatt i henholdsvis 2008 og 2009.

Markedsverdi av utestående derivatposisjoner utgjør 793 mill. kroner. Oslo Clearing er i sin virksomhet formell motpart i derivattransaksjoner handlet på Oslo Børs og derivat- eller verdipapirlåntransaksjoner som er innmeldt for clearing. Motpartsrisikoen måles med modeller som er utarbeidet i henhold til internasjonal praksis. Motpartseksponeringen dekkes gjennom sikkerhetsstillelse fra hver enkelt kunde. I henhold til IFRS IAS 39/32, må clearingvirksomheten balanseføre forpliktelsene som selskapet har som sentral motpart i derivatkontraktene. Beregnet markedsverdi av posisjonene er balanseført som kortsiktig gjeld med motpost under kortsiktige fordringer. Fordringer og forpliktelser som kan henføres til utestående derivatposisjoner er nettet i den utstrekning det er adgang til motregning.

Pensjonsforpliktelser har økt med 1 mill. kroner til 184 mill. kroner sammenlignet med utgangen av 2009. Akkumulerte ikke resultatførte estimatavvik ved utgangen av 2009 er i samsvar med valgmulighetene i IFRS, ført direkte mot totalresultatet. Beløpet representerer derved beregnede brutto pensjonsforpliktelser fratrukket beregnede pensjonsmidler. Det vises til note 7 i årsregnskapet.

Ved utgangen av 2010 var Oslo Børs VPS Holdings egenkapital på 1626 mill. kroner og egenkapitalandelen var 55 prosent for konsernet. For morselskapet, som avlegger årsregnskap etter norsk god regnskapskikk var egenkapitalen på 1010 mill. kroner og egenkapitalandelen på 58 prosent. Av egenkapitalen i morselskapet utgjør fri egenkapital 835 mill. kroner.

Konsernet hadde i 2010 en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på 388 mill. kroner. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med 51 mill. kroner. Etter negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på 345 mill. kroner var netto kontantstrøm negativ med 7 mill. kroner. Likvidbeholdningen var ved utgangen av året på 899 mill. kroner, ned fra 906 mill. kroner ved utgangen av 2009. I tillegg var 25 mill. kroner i likvider klassifisert som finansielt anleggsmiddel.

Styrene i datterselskapene Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA og Oslo Market Solutions AS har foreslått utdeling av konsernbidrag på henholdsvis 285, 146 og 3 mill. kroner, til sammen 434 mill. kroner til morselskapet Oslo Børs VPS Holding ASA. Selskapet Oslo Børs VPS Holding ASA oppnådde



etter dette et regnskapsmessig overskudd i 2010 på 312 mill. kroner.

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA har ved vedtakelsen av årsregnskapet til hensikt å foreslå overfor generalforsamlingen at det utdeles et ordinært utbytte på 8 kroner pr. aksje, eller 344 mill. kroner totalt. Utbyttet er uforandret fra 2009. Etter IFRS regnskapsføres ikke utbytte som en forpliktelse før generalforsamlingen har fattet vedtak om utdeling av utbytte. Etter norsk god regnskapsskikk regnskapsføres utbytte på forslagstidspunktet. Det foreslåtte utbyttet er derfor inkludert som en forpliktelse i selskapsregnskapet for Oslo Børs VPS Holding ASA, men ikke i konsernregnskapet.

Årsresultatet for morselskapet Oslo Børs VPS Holding ASA på 311 559 455 kroner foreslås anvendt som følger:

Avsatt til utbytte: 8 kroner pr. aksje	kr 344 032 000
Overført fra annen egenkapital	kr 32 472 545
<u>Sum overføringer</u>	<u>kr 311 559 455</u>

### Styrets arbeid og sammensetning

Styret har i 2010 avholdt 11 møter, herunder to strategisamlinger for hele konsernet. Styret har i stor grad fokusert på konsernets strategi, den nye konkurransesituasjonen, effektivisering, risikostyring og vesentlige prosjekter.

### Personal og organisasjon

Pr. 31.12.2010 er 261 medarbeidere ansatt i konsernet Oslo Børs VPS. 10 av disse har tidsbegrensede stillinger.

Kvinneandelen utgjør ved utgangen av året ca. 33 prosent av personalet. 10 kvinner har lederstillinger i konsernet. Lønnsstatistikken avdekker ikke lønnsforskjeller som har sin årsak i kjønn. I styret for Oslo Børs VPS Holding ASA er 3 av 7 aksjonærvalgte styremedlemmer kvinner. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak for å fremme kvinner til lederstillinger.

Oslo Børs VPS har ved rekruttering lagt vekt på kompetansekrav knyttet til stilling og språkferdigheter på norsk og engelsk uavhengig av etnisk bakgrunn, alder og kjønn. Konsernet har pr. i dag 2 ansatte med ikke-skandinaviske bakgrunn.



Gjennomsnittsalderen i konsernet er 43 år. I 2010 har konsernet hatt fravær på grunn av fødselspermisjon på 6,5 årsverk. Oslo Børs VPS legger forholdene til rette for foreldre til å kunne kombinere en krevende jobb med ansvar for familie. Både permisjonsordninger og tilbud om fleksible arbeidsbetingelser er viktige element i dette.

Konsernet legger også til rette for medarbeidere som er delvis uføre, slik at de kan fortsette å gjøre en innsats for konsernet.

I 2010 ble det ansatt 16 nye medarbeidere i fast stilling. 30 medarbeidere med fast ansettelse avsluttet i løpet av 2010 sitt arbeidsforhold i konsernet.

Totalt sett har konsernet en medarbeiderstab med solid erfaring. 54 prosent av de ansatte har en ansiennitet på 5 år eller mer. 64 medarbeidere er ansatt de siste 3 år, noe som utgjør ca. 25 prosent av arbeidsstyrken. Dette gir en sunn blanding av ny kunnskap og medarbeidere med erfaring fra konsernet. Bildet er imidlertid noe annerledes når en ser på det enkelte selskap der VPS skiller seg ut som det selskapet med en solid overvekt medarbeidere med lang fartstid. 58 prosent av de ansatte i VPS har en ansiennitet på over 10 år.

Resultater fra medarbeiderundersøkelser med fokus på engasjement og motivasjon viser for konsernet som helhet alt i alt stabilt gode resultater.

Konsernet arbeider aktivt med forebyggende helsetiltak, særlig med tanke på belastningsskader knyttet til PC-arbeidsplasser. Sykefraværet på 5,5 prosent skyldes flere langtids-sykemeldinger til dels knyttet til forhold som ligger utenfor arbeidsplassen.

### **Miljørapport**

Oslo Børs VPS sin virksomhet har ikke merkbar negativ innvirkning på det ytre miljø. Konsernets virksomhet er ikke regulert av miljømessige konsesjoner eller pålegg. VPS har startet en kampanje for å få flere investorer til å velge elektroniske meldinger i VPS Investortjenester, istedenfor papirpost.

### **FoU**

Oslo Børs VPS har ingen forskningsaktivitet. Konsernet utvikler dog egne IT-systemer.



## Risiko og usikkerhetsfaktorer

Strukturendringer i det internasjonale kapitalmarkedet innebærer at konkurransesituasjonen endres kontinuerlig. Manglende evne til å tilpasse seg endringene kan få konsekvenser for konsernets lokale og internasjonale posisjon.

Det er på mellomlang sikt usikkerhet knyttet til hvordan grensekryssende oppgjør i Europa vil bli gjennomført. Det er flere initiativ fra EU-myndighetene for å stimulere til økt harmonisering og konkurranse, og initiativ fra sentralbankene for å etablere sentraleuropeiske løsninger.

Vesentlige operasjonelle risikoområder gjennomgås ved bruk av enhetlige risikovurderinger i alle deler av organisasjonen, og risikoreduserende tiltak dokumenteres og følges opp. Det er ikke avdekket vesentlige risikoer som truer driften. Det er gjennomført tester av kontinuitets- og katastrofeplaner, herunder sekundære driftssteder for kritiske systemer. Det vises også til beskrivelse av risikostyring og intern kontroll i styrets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse.

Finansiell risiko relaterer seg til likviditets-, valuta-, kreditt-, markeds- og renterisiko. Disse områdene er gjenstand for oppfølging. Den løpende kontantstrømmen fra virksomheten kombinert med likvidbeholdningens størrelse medfører, etter styrets vurdering, at likviditetsrisikoen er lav. Risiko knyttet til valuta er redusert som følge av at det vesentligste av avtaler innebærer betaling i norske kroner. Pensjonsforpliktelser og finansielle investeringer er utsatt for markedsrisiko i den forstand at resultater, utbytte og rentenivå kan påvirke verdien av disse. Oslo Clearing er sentral motpart i transaksjoner i egenkapital- og derivatinstrumenter. Denne virksomheten medfører markeds- og kreditt risiko. Risikoen reduseres ved sikkerhetsstillelse, misligholdsfond for egenkapitalinstrumenter, solidaransvar mellom deltakerne i derivattransaksjonene og løpende kredittvurderinger av de involverte partene. Oslo Clearing gjennomfører løpende stresstester og oppfølging i tråd med internasjonale standarder.

Tilgjengeligheten i Oslo Børs' sentrale systemer var i 2010 på et stabilt høyt nivå. Handelssystemet for aksjer, Saxess, ble benyttet frem til 12. april 2010 og hadde en oppetid på 100 prosent. Saxess ble erstattet med TradElect for handel i aksjer og rentepapirer i april, og har hatt en oppetid på 99,8 prosent. Handelssystemet for derivater, SOLA, hadde en oppetid på 99,9 prosent. Systemet for realtidsinformasjon, OCDF, hadde en oppetid på 99,9 prosent.

Oppetid for VPS' samlede systemer var i 2010 99,98 prosent.

Oslo Børs, VPS og Oslo Clearing har implementert og gjennomfører risikostyring og internkontroll i henhold til Finanstilsynets internkontrollforskrift. Arbeidet med risikostyring og internkontroll er en kontinuerlig prosess der tiltak iverksettes og følges opp på identifiserte forbedringsområder. I VPS er det registrert enkelte utfordringer når det gjelder implementering og etterlevelse av regelverk innen spesifikke områder, og hvor det omgående er iverksatt tiltak for å utbedre svakhetene.

Styret mener at det for øvrig ikke er noen vesentlige risikoforhold relatert til driften av Oslo Børs VPS. Det er viktig å videreutvikle tjenestene i tett samarbeid med kundene, slik at risikoen for bortfall av virksomhet reduseres.

### Utsikter for 2011

Oslo Børs VPS har til hensikt å ha en prisstruktur som er konkurransedyktig og som fremmer aktiv bruk av konsernets tjenester. Det antas at konkurransen vil øke i tiden fremover. Oslo Børs VPS vil også i 2011 vurdere endringer i enkelte av sine avgifter / priser og effektivisering av sine tjenester som vil komme kundene til gode.

I årsberetningen for 2009 er det angitt at driftskostnader før amortiseringer av merverdier og nedskrivninger for 2010 var forventet å ville beløpe seg til i størrelsesorden 500 mill. kroner. Avskrivninger og aktivisering av interne ressurser var

forventet å utgjøre henholdsvis 75 mill. kroner og 30 mill. kroner. Amortiseringer var forventet å beløpe seg til 80 mill. kroner. Driftskostnader før amortiseringer og nedskrivninger utgjorde i 2010 488 mill. kroner. Avskrivninger og aktivisering av interne ressurser utgjorde hhv. 61 mill. kroner og 19 mill. kroner, mens amortiseringer beløp seg til 82 mill. kroner i 2010.

Virksomhetens soliditet og likviditetssituasjon gjør Oslo Børs VPS i stand til å gjennomføre prosjekter og møte utfordringene i 2011 på en offensiv måte. I 2011 forventes betalbare kostnader å øke noe i forbindelse med planlagte prosjekter knyttet til handelssystem på Oslo Børs og fornyelse av IT-plattform i VPS. Fornyelse av IT-plattform i VPS inkluderer migrering av applikasjoner som benyttes i fondsvirksomheten over til ny plattform. Arbeidet med dette ble påstartet i januar 2011.

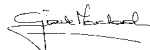
De siste års uro i finansmarkedene og økt konkurranse medfører usikkerhet knyttet til transaksjonsvolumer og aktivitetsnivå fremover.

Det bekreftes at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen er til stede. Ved tidspunkt for avleggelse har det ikke inntruffet forhold av betydning for årsregnskapet for 2010.

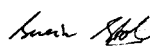
Oslo, 12. april 2011



Leiv Askvig  
Styrets leder



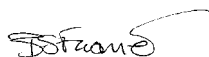
Gisèle Marchand  
Styrets nestleder



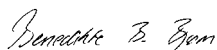
Svein Støle  
Styremedlem



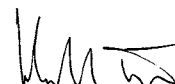
Ottar Ertzeid  
Styremedlem



Benedicte Schilbred Fasmer  
Styremedlem



Benedikte Bettina Bjørn  
Styremedlem



Harald Espedal  
Styremedlem




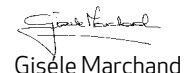
Bente A. Landsnes  
Konsernsjef

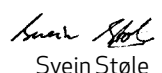
## Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5


Styret bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar 2010 til 31. desember 2010, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, og at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

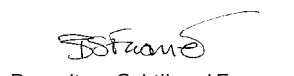
Oslo, 12. april 2011


  
Leiv Askvig  
Styrets leder

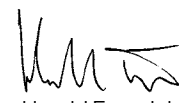
  
Gisèle Marchand  
Styrets nestleder

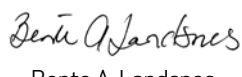
  
Svein Støle  
Styremedlem

  
Ottar Ertzeid  
Styremedlem

  
Benedicte Schilbred Fasmer  
Styremedlem

  
Benedikte Bettina Bjørn  
Styremedlem

  
Harald Espedal  
Styremedlem

  
Bente A. Landsnes  
Konsernsjef

# Oslo Børs VPS Holding ASA - KONSERN

## Totalresultatoppstilling pr. 31.12.

Tall i NOK 1000	Note	2010	2009	2008
<b>DRIFTSINNEKTER</b>				
Driftsinntekter	1	942 285	923 809	1 147 170
<b>SUM DRIFTSINNEKTER</b>		<b>942 285</b>	<b>923 809</b>	<b>1 147 170</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
Lønnskostnad	4,7,14	254 557	257 713	262 097
Avskrivninger	8	60 847	55 091	50 706
Amortisering merverdier	8	82 404	94 404	63 650
Nedskrivning	8	-	1 171 245	375 987
Annen driftskostnad	4	173 012	207 538	236 109
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>570 820</b>	<b>1 785 991</b>	<b>988 549</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>371 465</b>	<b>-862 182</b>	<b>158 621</b>
Inntekt investering i felleskontrollert virksomhet	4,11	41	-1 824	1 308
Finansinntekter	4	22 552	23 117	51 666
Finanskostnader	4	-6 650	-1 892	-7 206
<b>FINANSRESULTAT</b>	<b>4</b>	<b>15 944</b>	<b>19 401</b>	<b>45 768</b>
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>		<b>387 409</b>	<b>-842 781</b>	<b>204 389</b>
Skattekostnad	6	-110 052	-67 483	-159 441
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>277 357</b>	<b>-910 264</b>	<b>44 948</b>
Aktuarielt gevinst/tap i ytelsesbasert pensjonsordning	7	-8 424	23 854	-30 201
Skatteeffekt	6	2 359	-6 679	8 456
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>271 291</b>	<b>-893 089</b>	<b>23 203</b>
Resultat pr. aksje	10	6,45	-21,17	1,05
Utvannet resultat pr. aksje	10	6,45	-21,17	1,05

# Oslo Børs VPS Holding ASA - KONSERN

## Balanse pr. 31.12.

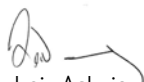
Tall i NOK 1000	Note	2010	2009
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
IT-systemer	8,16	457 372	518 245
Kunderelasjoner	8,16	61 953	71 133
Konsesjoner	8,16	10 000	10 000
Goodwill	8,16	464 233	464 233
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>993 558</b>	<b>1 063 611</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Eiendom	8	20 556	22 432
Inventar, EDB-utstyr, biler m.v.	8	43 358	55 676
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>63 913</b>	<b>78 108</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i felleskontrollert virksomhet	11	13 289	13 947
Investering i aksjer	5,11	-	5 553
Utsatt skatt eiendel	6	73 483	80 128
Bankinnskudd		25 319	22 269
Andre langsiktige fordringer	5	1 079	1 408
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>113 170</b>	<b>123 305</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 170 641</b>	<b>1 265 024</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	3	75 689	96 294
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	20	792 828	877 477
Andre fordringer	5	28 831	28 046
<b>Sum fordringer</b>		<b>897 348</b>	<b>1 001 817</b>
Investeringer	11,12	14 832	-
Bankinnskudd	12	898 726	905 677
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 810 906</b>	<b>1 907 494</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 981 547</b>	<b>3 172 517</b>

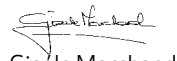
# Oslo Børs VPS Holding ASA - KONSERN

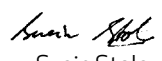
## Balanse pr. 31.12.


Tall i NOK 1000	Note	2010	2009
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	86 008	86 008
Egne aksjer	9	-48	-52
Overkursfond			564 219
Annen innskutt egenkapital		1 540 060	1 048 251
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 626 019</b>	<b>1 698 425</b>
<b>Annen egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-	-
<b>Sum annen egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 626 019</b>	<b>1 698 425</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	7,16	184 366	182 929
Utsatt skatt forpliktelse	6	105 920	128 991
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>290 286</b>	<b>311 920</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	5	21 949	34 321
Betalbar skatt	6	125 239	105 704
Skyldig offentlig gjeld		22 739	26 353
Cash Collateral	12	28 673	-
Markedsverdi utestående derivatposisjoner	20	792 828	877 477
Annen kortsiktig gjeld	5	73 814	118 319
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 065 242</b>	<b>1 162 174</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 355 529</b>	<b>1 474 094</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 981 547</b>	<b>3 172 517</b>

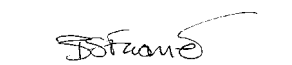
Oslo, 12. april 2011

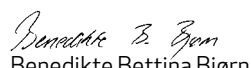
  
Leiv Askvig  
Styrets leder


  
Gisele Marchand  
Nestleder


  
Svein Støle  
Styremedlem

  
Ottar Ertzeid  
Styremedlem

  
Benedicte Schilbred Fasmer  
Styremedlem

  
Benedikte Bettina Bjørn  
Styremedlem

  
Harald Espedal  
Styremedlem

  
Bente A. Landsnes  
Konsernsjef

# Oslo Børs VPS Holding ASA - KONSERN

## Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

Tall i NOK 1000	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital pr. 31. des. 2008</b>	86 008	-26	564 219	2 000 000	157 038	2 807 239
Resultat konsern pr. desember				-910 264		-910 264
Aktuarielt gevinst/tap direkte mot EK etter skatt					17 176	17 176
<b>Sum årets totalresultat</b>	-	-	-	-910 264	17 176	-893 088
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Tilbakekjøp av egne aksjer		-26			-747	-773
Utbytte for 2008				-41 488	-173 467	-214 955
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	-	-26	-	-41 488	-174 214	-215 728
<b>Egenkapital pr. 31. des. 2009</b>	86 008	-52	564 219	1 048 251	0	1 698 425
Resultat konsern pr. desember					277 357	277 357
Aktuarielt gevinst/tap direkte mot EK etter skatt					-6 065	-6 065
<b>Sum årets totalresultat</b>					271 291	271 291
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Overføring fra overkursfond			-564 219	564 219		-
Tilbakekjøp av egne aksjer		3			125	128
Utbytte for 2009				-72 409	-271 416	-343 825
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>		3	-564 219	491 810	-271 291	-343 697
<b>Egenkapital pr. 31. des. 2010</b>	86 008	-48	0	1 540 059	0	1 626 019

Overkursfond skal tillegges overkurs ved tegning av nye aksjer. Bruken av overkursfondet er begrenset iht. allmennaksjeloven § 3.2. I 2010 ble det foretatt en nedsetting av overkursfondet med TNOK 564 219. Nedsettelsen er anvendt til avsetning til fond. Annen innskutt egenkapital er avsetning til fond som skal brukes etter generalforsamlingens beslutning.

# Oslo Børs VPS Holding ASA - KONSERN

## Kontantstrømoppstilling

Tall i NOK 1000	Note	2010	2009	2008
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad		387 409	-842 781	204 389
Periodens betalte skatt		-104 182	-172 072	-185 277
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		-9	-167	-24
Avskrivninger på varige driftsmidler	8	60 847	55 091	50 706
Amortisering og nedskrivninger på merverdier	8	82 404	1 265 649	439 637
Finansresultat	4	-15 944	-19 401	-45 768
Endring i kundefordringer		20 605	-30 450	38 129
Endring i leverandørgjeld		-12 372	13 885	-1 240
Endring i pensjonsforpliktelser	7	-6 987	10 880	4 625
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-23 354	28 492	13 165
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>388 418</b>	<b>309 126</b>	<b>518 342</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
Investering i eller salg av aksjer mv.	11	-14 832	0	-5 205
Inntekt investering i felleskontrollert virksomhet		0	0	1 308
Renteinntekt	4	22 552	23 117	51 666
Mottatt utbytte		700	915	1 235
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		49	165	46
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8	-59 044	-133 569	-65 270
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-50 575</b>	<b>-109 372</b>	<b>-16 220</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	9	128	-773	-1 060
Betalt gjeld til kredittinstitusjon		0	-41 330	-41 333
Rentekostnad	4	-1 097	-1 892	-7 206
Utbetalt utbytte	10	-343 825	-214 955	-300 993
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-344 794</b>	<b>-258 950</b>	<b>-350 592</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-6 951	-59 196	151 530
Beh. av kontanter og kontantekv. ved per. begynnelse		905 677	964 873	813 342
<b>Beh. av kontanter og kontantekv. ved per. slutt</b>	<b>12</b>	<b>898 727</b>	<b>905 677</b>	<b>964 873</b>

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd. Bundne midler er inkludert og utgjør TNOK 13 356 (TNOK 13 178 i 2009 og TNOK 12 565 i 2008). Av kontantbeholdningen utgjør TNOK 2746 saldo på selskapets oppgjørskonto som skal overføres til medlemmene påfølgende oppgjørskonto. Garanti for fremtidige pensjonsutbetalinger, TNOK 25 319 er klassifisert som anleggsmiddel og inngår ikke i beholdningen over. TNOK 28 673 utgjør sikkerhetsstillelse medlemmer i oppjøret for egenkapitalinstrumenter har i utenlandske banker, som inngår i likviditetsbeholdningen til konsernet.

# Oslo Børs VPS Holding ASA - KONSERN

## Noter

### Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for Oslo Børs VPS Holding ASA for 2010 er vedtatt av styret den 23. mars 2011.

Oslo Børs VPS Holding ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Tollbugata 2, 0152 Oslo, Norge.

Konsernets virksomhet består i å drive markedsplasser for omsetning av verdipapirer og andre børsnoterte finansielle instrumenter, rettighetsregistrering for finansielle instrumenter, oppgjør av handler i finansielle instrumenter, clearing av derivater og egenkapitalinstrumenter, salg av finansielle markedsdata og systemløsninger i denne forbindelse. Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK, som er den funksjonelle valutaen for alle selskapene i konsernet.

Regnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er vedtatt av EU. Oslo Børs VPS Holding ASA er ikke børsnotert, og utarbeidelse av konsernregnskap etter IFRS er gjort på frivillig basis.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost-regnskap, med unntak av investeringer som er tilgjengelig for salg som er vurdert til virkelig verdi.

### Sammenligningstall

For sammenligningstall med tidligere år er det for balanseposter sammenligningstall mellom de to siste årene mens det for resultatposter er mellom de tre siste årene.

### Konsolideringsprinsipper

Konsernet omfatter Oslo Børs VPS Holding ASA og datterselskapene Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS. Oslo Børs VPS Holding ASA eier 100 % av aksjene i de nevnte datterselskapene. Oslo Børs VPS Holding ASA og Oslo Børs

ASA har kontorsted i Tollbugata 2, 0152 Oslo, Norge. Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS har kontorsted i Biskop Gunnerus gate 14A, 0185 Oslo, Norge. Minoritetsinteresser inngår i selskapets egenkapital.

Konsernregnskapet viser konsernets økonomiske stilling når selskapene er slått sammen til en økonomisk enhet. Datterselskapene konsolideres etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at den historiske kjøpesummen for aksjene i datterselskapet er erstattet med den virkelige verdien av eiendeler og gjeld i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Endringer i eierandeler i datterselskapene som ikke medfører tap av kontroll regnskapsføres som en egenkapitaltransaksjon. Vederlaget innregnes til virkelig verdi og differansen mellom vederlaget og balanseført verdi av eierandelen regnskapsføres mot majoritetseiernes egenkapital. Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS er inkludert i konsernregnskapet fra og med 27. november 2007. Alle interne transaksjoner, inklusive internfortjeneste og urealiserte gevinster og tap, samt gjeld og tilgodehavende mellom mor og datterselskap er eliminert.

Underskudd og udekket tap i et datterselskapet allokteres også til minoriteten, selv om dette medfører at minoritet presenteres med negativt beløp i egenkapitalen. Dette er en endring fra 01.01.2010 som følge av implementering av endringene i IAS 27.

Ved endring i eierandel som medfører tap av kontroll måles vederlaget til virkelig verdi. Balanseført verdi av eiendeler og

forpliktelse i datterselskapet og minoritetsinteressene fraregnes på tidspunkt for tap av kontroll. Differansen mellom vederlaget og balanseført verdi av eierandelen innregnes i resultatet som gevinst eller tap. En eventuell gjenværende eierandel måles til virkelig verdi, og eventuell gevinst eller tap innregnes i resultatet som andel av gevinst/tap ved salg av datterselskap. Beløp innregnet i andre inntekter og kostnader resultatføres mens dersom det fremgår av andre IFRS, føres dette direkte mot annen egenkapital.

Investeringer i felleskontrollert virksomhet regnskapsføres i tråd med IAS 31. Felleskontrollert virksomhet er virksomhet som konsernet har felles kontroll over gjennom en kontraktsfestet avtale mellom partene. Investeringene regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen (normalt ved eierandel på mellom 20 % og 50 %). Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Andre investeringer regnskapsføres i tråd med IAS 39.

### Virksomhetssammenslutning og goodwill

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper. Frem til 01.01.2010 ble disse tillagt kostprisen.

# Noter – KONSERN

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og består av kontanter, utstedte aksjer og betinget vederlag. Det betingede vederlaget er klassifisert som en forpliktelse i henhold til IAS 39 og regnskapsføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder med verdiendringen over resultatet. For oppkjøp foretatt før 01.01.2010 ble betinget vederlagt tatt med dersom den var mer sannsynlig enn ikke at beløpet kom til utbetaling. I tillegg ble endringer i avsatt vederlag behandlet som endring i anskaffelseskost og justert mot goodwill.

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen.

Forskjellen mellom vederlaget ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. Ved investering i felleskontrollert virksomhet er goodwill inkludert i investeringens balanseførte verdi. Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. Dersom nedskrivningstest viser at bokført verdi overstiger virkelig verdi foretas nedskrivning til virkelig verdi. Overtatte eiendeler og gjeld ved virksomhetssammenslutninger balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. For hvert enkelt oppkjøp velger man om minoritetsandel skal medtas til virkelig verdi eller minoritetsandelen medtas basert på minoritetens andel av identifiserte eiendelene og gjeldspostene.

Goodwill testes årlig for nedskrivning. I forbindelse med dette allokeres goodwill til kontantstrømgenererende enheter

eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen. Overstigende av virkelig verdi av egenkapital over oppkjøpskost ved virksomhetsoverdragelser inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres. For oppkjøp foretatt før 01.01.2010 ble tidligere eierandel ikke justert til virkelig verdi ved kjøp av ny eierandel. For slike oppkjøp består goodwill av summen av goodwill ved hvert enkelt kjøp.

## Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Bankbeholdning som er bundet for en periode på ett år eller mer er klassifisert som anleggsmiddel. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

## Sikkerhetsstillelse ved clearing av egenkapitalinstrumenter

Enkelte medlemmer har stilt likvide midler som sikkerhet for oppgjør av egenkapitalinstrumenter i godkjent valuta i utenlandske banker. Disse inngår i konsernets likvide beholdning og forpliktelsen fremgår under kortsiktig gjeld, som cash collateral.

## Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost fratrukket tap ved verdifall.

## Derivater som ikke er sikringsinstrumenter

Finansielle derivater som ikke er regnskapsført som sikringsinstrumenter vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres løpende.

Konsernet har ikke slike instrumenter ved utgangen av 2010 eller 2009.

Datterselskapet Oslo Clearing er i sin virksomhet formell motpart i derivattransaksjoner handlet på Oslo Børs og derivat- eller verdipapirlåntransaksjoner som er innmeldt for clearing. Motpartsrisikoen måles med modeller som er utarbeidet i henhold til internasjonal praksis. Motpartseksposeringen 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.

## Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Immaterielle eiendeler balanseføres dersom det er sannsynlig at de forventede fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflyte foretaket, og eiendelens anskaffelseskost kan måles på en pålitelig måte. I anskaffelseskost inngår interne og eksterne utviklingsressurser såvel som innkjøpt ferdig utviklet software. Balanseføring foretas fra det tidspunkt beslutning om igangsettelse av prosjekt foreligger. Kostnader til forprosjektering, markedsbearbeiding og opplæring balanseføres ikke. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid måles til anskaffelseskost,

# Noter – KONSERN

fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivningstidspunktet starter når prosjektet er ferdig, eller når klart definerte delsystemer settes i drift.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler avskrives etter den lineære metode over forventet bruksperiode:

IT-systemer overtatt ved fusjon	3 - 9 år
Andre IT-systemer (IT-systemer mv)	3 - 10 år
Kunderelasjoner	9 år
Konsesjon	
Eiendom	8 - 50 år
Biler, inventar mv	3 - 10 år

Avskrivningsperiode for eiendom gjenspeiler ulik avskrivningstid på de ulike tekniske installasjoner og bygningsdeler som inngår i balanseposten. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Det samme gjelder restverdi. Ved endring i estimat for levetid avskrives balanseført verdi ved begynnelsen av regnskapsperioden over ny gjenværende levetid.

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentligste overfører økonomiske rettigheter og forpliktelser til konsernet aktiveres som varige driftsmidler til nåverdien av minimumsleien, alternativt til virkelig verdi dersom denne er lavere. Forpliktelsen inngår som en langsiktig gjeld. For øvrige leieavtaler er leiebetalingen en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden.

## Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Inntektsføring og måling klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (holdt til handelsformål), holde til forfall, lån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

I 2008, 2009 og 2010 har konsernet instrumenter innenfor kategoriene lån og fordringer samt tilgjengelig for salg. Fordringer regnskapsføres til amortisert kost. Finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg er regnskapsført til virkelig verdi, som observert på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Gevinst eller tap som følge av endringer i virkelig verdi på finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg blir regnskapsført over andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

I 2010 ble Oslo Clearing oppgjørssentral for handel i egenkapitalinstrumenter. I regnskapet er oppgjørssdato lagt til grunn ved inntektsføring. I praksis medfører dette at salg og kjøp skjer samtidig. I tilfelle et medlem går i mislighold, kan Oslo Clearing bli sittende igjen med en posisjon, kortsiktig.

## Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

## Egenkapital

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført. Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt. Fond for urealiserte gevinster inkluderer samlede nettoendringer i virkelig verdi for finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg, inntil investering er avhendet eller hvor det er fastslått at investering ikke har verdi.

## Inntekter

Konsernets inntekter består i hovedsak av salg av tjenester som utføres på daglig basis.

Årlige faste avgifter faktureres i begynnelsen av året og periodiseres over hele året (utsatt inntektsføring). Øvrige avgifter faktureres i det vesentligste etterskuddsvis og inntektsføres i den måneden avgiften gjelder (fremskutt inntektsføring). Enkelte inntekter, som for eksempel månedlig terminalavgift for tilgang til finansielle markedsdata fra Oslo Børs, faktureres etterskuddsvis i henhold til innrapportert antall brukere og inntektsføres i den måned avgiften gjelder for (fremskutt inntektsføring). Dersom rapport for antall brukere ikke er mottatt innen regnskapsperiodens utløp, foretas inntektsføring basert på beste estimat for antall brukere. Etterfakturerings som følge av at det avdekkes feil i grunnlag for månedlig fakturering inntektsføres i den periode betaling er mottatt.

## Pengeposter i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter

# Noter – KONSERN

som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på verdsettelsestidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

## Ansattelytelse

Konsernets pensjonsordning består av en ytelsesplan og en innskuddsplan. Netto forpliktelse i ytelsesplanen er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som den ansatte har opptjent på balansedagen, fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Beregningene er basert på lineær opptjeningsmodell. Estimatavvik føres direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. I innskuddsplanen kostnadsføres betalte innskudd løpende. Konsernet har i denne planen ingen ytterligere forpliktelser.

## Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt eiendel. Utsatt skatt eiendel og utsatt skatt forpliktelse er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid. Det avsettes for utsatt skattefordel på goodwill som er skattemessig avskrivbar.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at konsernet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Konsernet regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsyn-

lig at konsernet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil konsernet redusere utsatt skattefordel i den grad konsernet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen. Utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominelle verdier og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel og langsiktig forpliktelse i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Skatt knyttet til poster som føres over andre inntekter og kostnader i totalresultatet, eller direkte mot egenkapital (egenkapitaltransaksjon), føres tilsvarende over andre inntekter og kostnader i totalresultatet eller direkte mot egenkapitalen.

## Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til kjøp eller tilvirkning av et anleggsmiddel.

## Nedskrivning av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives til virkelig verdi når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Dersom årsaken til nedskrivningen i en senere periode bortfaller, og bortfallet kan knyttes objektivt til en hendelse som skjer etter at verdifallet er innregnet, reverseres den tidligere nedskrivningen.

Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da nedskrivningen blir reversert. Reversering av tidligere nedskrivning presenteres som finanspost.

## Segment

Konsernet Oslo Børs VPS har fire segmenter; Oslo Børs, VPS, Oslo Clearing og Oslo Market Solutions. Segmentinformasjon er utarbeidet i samsvar med IFRS 8.

## Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav. En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

## Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurderinger i tilknytning til oppkjøp, vurderinger vedrørende avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, vurdering av goodwill, vurdering om utviklingsutgifter

# Noter – KONSERN

skal aktiveres eller ikke og vurdering ved beregning av pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder. Se note 16.

## Finansposter

Finansposter knyttet til daglige oppgjør for derivater og egenkapitalinstrumenter føres som driftsinntekter og driftskostnader. Øvrige finansposter er ført under finansinntekter og finanskostnader.

## Nye regnskapsstandarder

Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt er for regnskapsår startet etter 01.01.2010.

### *Endringer til IFRS 7 Finansielle instrumenter - opplysninger*

Endringen vedrører notekrav i forbindelse med overføring av finansielle eiendeler som selskapet fortsatt har en involvering i. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 7 er satt til 1. juli 2011, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU.

### *IFRS 9 Financial Instruments*

IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målreglene i IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU.

### *IAS 24 (revidert) Opplysninger om nærstående parter*

I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011.

### *Endring til IFRIC 14 IAS 19 – begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem – Prepayments of a Minimum Funding Requirement*

Endringen innebærer at foretak som har minimumskrav til funding av en pensjonsordning vil ha anledning til å behandle forskuddsbetaling av premiekraav i en ytelsesbasert pensjonsordning som en økonomisk fordel. Endringen til IFRIC 14 har ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2011.

### *IASBs årlige forbedringsprosjekt 2010*

Gjennom det årlige forbedringsprosjektet har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trer i kraft med virkning for 1. juli 2010 og senere. Endringene er fortsatt ikke godkjent av EU.

### *IFRS 3 – Virksomhetssammenslutninger*

### *IFRS 7 – Finansielle instrumenter – opplysninger*

### *IAS 27 – Konsernregnskap og finansregnskap*

### *IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap*

### *IAS 34 – Delårsrapportering*

Standardene og uttalelsene vil bli implementert fra det tidspunkt EU stiller krav til at de skal følges. Ingen av standardene forventes å påvirke historisk avlagte regnskaper, men kan påvirke fremtidige transaksjoner som finner sted etter

implementeringstidspunktet. Ikrafttredelsestidspunktet er knyttet til regnskapsårets start og vil gjelde for regnskapsåret som starter på ikrafttredelsestidspunktet eller senere.

## Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Konsernet har i 2010 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

### *IFRS 3 (revidert)*

#### *Virksomhetssammenslutninger*

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetode på oppkjøp foretatt etter 1. januar 2010. Sammenlignet med tidligere regler vil dette få konsekvenser for regnskapsføringen i forbindelse med goodwill ved trinnvise oppkjøp, verdsettelse av minoritetsinteresser, behandlingen av betingede vederlag og oppkjøpsutgifter.

### *IAS 27 (revidert) Konsernselskap og separat finansregnskap*

I forhold til tidligere IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og utgang datterforetak. Videre reguleres behandling av tap og negativ egenkapital i datterforetak. Slike poster vil nå fullt ut inngå i minoriteten.

### *IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners*

Tolkningen omhandler regnskapsføring av utdelinger til eiere som gjøres opp i andre eiendeler enn kontanter.

Innføring av de nye og endrede reglene har ikke hatt innvirkning på årsregnskapet for 2010 da konsernet ikke har hatt hendelser eller transaksjoner som påvirkes av reglene.

# Noter – KONSERN

## Note 1 Segmentinformasjon

Etter fusjonen mellom Oslo Børs Holding ASA og VPS Holding ASA har Oslo Børs VPS Holding ASA fire segmenter; Oslo Børs, VPS, Oslo Clearing og Oslo Market Solutions. Oslo Børs ASA og det daværende datterselskapet Oslo Børs Informasjon AS ble fusjonert i 2008. Som følge av denne fusjonen inngår Oslo Børs Informasjon i segmentet Oslo Børs. Tidligere inngikk Oslo Børs Informasjon i segmentet Oslo Market Solutions.

Oslo Børs virksomhet består i å drive markedsplasser for omsetning av verdipapirer og andre børsnoterte finansielle instrumenter. VPS' virksomhet består i rettighetsregistrering for finansielle instrumenter og oppgjør av handler i finansielle instrumenter. Oslo Clearing foretar clearing av derivater og egenkapitalinstrumenter. Oslo Market Solutions' virksomhet består i salg av løsninger for internettbasert aksjehandel og presentasjon av markedsdata

Identifisering av segmenter er basert på organisering og lederrapportering i konsernet. Segmentene tar utgangspunkt i de konsesjonsbelagte enhetene Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA og Oslo Clearing ASA. Oslo Market Solutions inngår i eget segment mens Oslo Børs VPS Holding inngår i segmentet Annet.

Segmentinformasjonen er basert på selskapsregnskapene for Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solution AS tillagt det enkelte selskapets konsernverdier samt gjeldende avtaler mellom selskapene om vederlag for produkter og tjenester. Prising av interne transaksjoner er på armlengdes avstand. VPS, Oslo Clearing og Oslo Market Solution er konsolidert fra og med 27. november 2007.

Oslo Børs VPS Holding har kun virksomhet i Norge. Konsernet har kunder i flere geografiske områder, men risiko og avkastning anses ikke å være forskjellig mellom de vesentlige geografiske områdene. Konsernets største kunde står for 14 % av samlede omsetning. Nest største kunde står for under 10 % av omsetningen.

Tall i NOK 1000

2010	Oslo Børs	VPS	Oslo Clearing	Oslo Market Solutions	Annet/ elimineringer	Sum
Driftsinntekter - eksterne	447 824	424 862	47 781	21 817		942 285
Driftsinntekter - interne	5 735	20 638	2 342	3 861	-32 576	0
Avskrivninger	26 365	29 868	3 720	1 473	-579	60 847
Amortisering merverdier		76 415		5 988		82 404
Nedskrivninger						0
Andre driftskostnader	171 581	211 074	46 068	20 918	-22 073	427 569
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>197 946</b>	<b>317 357</b>	<b>49 788</b>	<b>28 379</b>	<b>-22 652</b>	<b>570 820</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>255 613</b>	<b>128 143</b>	<b>335</b>	<b>-2 701</b>	<b>-9 924</b>	<b>371 465</b>
Inntekt felleskontrollert virksomhet	-1 552	1 593				41
Finansinntekter	12 204	10 672	3 649	301	-4 274	22 552
Finanskostnader	-867	-5 561	-50	-8	-165	-6 650
Investering i felles- kontrollert virksomhet	9 813	3 364			112	13 289
Andre eiendeler	698 360	1 440 306	1 013 110	27 551	-211 068	2 968 259
Gjeld	167 003	254 951	835 809	7 846	89 920	1 355 529
Investeringer i perioden	25 217	26 538	6 922	366		59 044

Elimineringsposter under andre eiendeler består blant annet av eliminering av aksjeposter på datterselskapene samt mellomværende mellom døtre.

# Noter – KONSERN

Tall i NOK 1000

2009	Oslo Børs	VPS	Oslo Clearing	Oslo Market Solutions	Annet/ elimineringer	Sum
Driftsinntekter - eksterne	428 458	453 738	22 098	19 515		923 809
Driftsinntekter - interne	4 120	10 164	1 293	7 142	-22 719	0
Avskrivninger	22 175	28 343	3 920	652		55 091
Amortisering merverdier		88 416		5 988		94 404
Nedskrivninger		1 142 194	29 051			1 171 245
Andre driftskostnader	200 325	231 076	30 835	20 195	-17 180	465 251
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>222 500</b>	<b>1 490 029</b>	<b>63 806</b>	<b>26 835</b>	<b>-17 180</b>	<b>1 785 991</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>210 078</b>	<b>-1 026 127</b>	<b>-40 415</b>	<b>-178</b>	<b>-5 539</b>	<b>-862 182</b>

Inntekt felles-						
kontrollert virksomhet	-1 824					-1 824
Finansinntekter	15 773	10 600	3 761	261	-7 275	23 117
Finanskostnader	491	38	504	3	857	1 892

Investering i felles-						
kontrollert virksomhet	12 064	1 771			112	13 947
Andre eiendeler	805 308	1 454 828	1 038 825	43 357	-183 751	3 158 570
Gjeld	228 033	258 944	901 102	17 997	68 018	1 474 094
Investeringer i perioden	85 729	36 128	10 552	1 160		133 569

Tall i NOK 1000

2008	Oslo Børs	VPS	Oslo Clearing	Oslo Market Solutions	Annet/ elimineringer	Sum
Driftsinntekter - eksterne	589 190	499 019	39 472	19 490		1 147 170
Driftsinntekter - interne	57	4 554		3 787	-8 398	0
Avskrivninger	14 287	30 481	5 327	611		50 706
Amortisering merverdier		59 542	374	3 734		63 650
Nedskrivning merverdier		250 310	86 608	39 069		375 987
Andre driftskostnader	224 386	227 221	29 250	20 350	-3 000	498 206
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>238 673</b>	<b>567 554</b>	<b>121 559</b>	<b>63 764</b>	<b>-3 000</b>	<b>988 549</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>350 574</b>	<b>-63 981</b>	<b>-82 087</b>	<b>-40 487</b>	<b>-5 398</b>	<b>158 621</b>

Inntekt felleskontrollert						
virksomhet	649	659				1 308
Finansinntekter	46 273	20 226	8 519	900	-24 251	51 666
Finanskostnader	2 466	788	173	17	3 763	7 206

Investering i felles-						
kontrollert virksomhet	14 738	1 771			112	16 621
Andre eiendeler	795 578	2 717 563	906 368	42 653	-257 405	4 204 757
Gjeld	251 047	345 395	739 432	11 696	66 569	1 414 138
Investeringer i perioden	16 295	48 092	1 519	206		66 112

# Noter – KONSERN

## Note 2 Virksomhetssammenslutninger

Det har ikke vært virksomhetssammenslutninger i 2010, 2009 eller 2008.

### VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING 2007

Fusjonen mellom Oslo Børs Holding ASA og VPS Holding ASA ble registrert, og trådte i kraft, den 26. november 2007. Oslo Børs Holding ASA endret samtidig navn til Oslo Børs VPS Holding ASA. Fusjonen ble regnskapsført 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 ASA, med unntak av 499 000 aksjer eid av Oslo Børs Holding ASA, ble erstattet av aksjer i Oslo Børs VPS Holding ASA. Bytteforholdet var etter fusjonsplanen 4 aksjer i Oslo Børs VPS Holding ASA for hver aksje i VPS Holding ASA. Det ble ved fusjonen utstedt 18 004 000 nye aksjer i Oslo Børs VPS Holding ASA. Emisjonskostnader på MNOK 1,7 (etter skatt) er ført til fradrag i egenkapitalen i 2007.

Basert på siste omsetning i Oslo Børs Holdings aksje forut for ikrafttredelsen av fusjonen (NOK 141), er virkelig verdi av VPS Holding beregnet til MNOK 2820. Kjøpesum, inklusive kjøpsutgifter på MNOK 18, er MNOK 2838.

VPS Holding ASA eide 100 % av aksjene i Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA (VPS Clearing ASA) og Oslo Market Solution AS (Manamind AS), hvis virksomhet består i henholdsvis rettighetsregistrering for finansielle instrumenter og oppgjør av handler i finansielle instrumenter, clearing av derivater og salg av finansielle markedsdata og systemløsninger i denne forbindelse.

Det er foretatt en merverdianalyse av VPS Holding ASA, som ga følgende resultat (tall i NOK 1000):

	Balanse på oppkjøps-tidspunktet	Allokering merverdier	Virkelig verdi etter merverdi-allokering	Trinnvise oppkjøp	Virkelig verdi etter effekt av trinnvise oppkjøp
IT-systemer	103 989	536 011	640 000		640 000
Kunderelasjoner		87 468	87 468		87 468
Konsesjoner		10 000	10 000		10 000
Goodwill	147 361	1 877 024	2 024 385	-93 218	1 931 167
Utsatt skattefordel	39 583		39 583		39 583
Andre anleggsmidler	34 763		34 763		34 763
Kontanter	367 463		367 463		367 463
Andre omløpsmidler	2 022 836		2 022 836		2 022 836
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 715 995</b>	<b>2 510 503</b>	<b>5 226 498</b>	<b>-93 218</b>	<b>5 133 280</b>
Egenkapital	505 117	2 333 129	2 838 246	-93 218	2 745 028
Langsiktig gjeld og forpliktelser	131 602	177 374	308 976		308 976
Kortsiktig gjeld	2 079 276		2 079 276		2 079 276
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2 715 995</b>	<b>2 510 503</b>	<b>5 226 498</b>	<b>-93 218</b>	<b>5 133 280</b>

Merverdianalysen, som ble 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 trinnvise oppkjøp (reduksjon på MNOK 93), MNOK 1931. IT-systemer og kunderelasjoner vil avskrives over 15 år. I 4. kvartal 2008 ble avskrivningsperioden endret fra 15 år til 9 år for kunderelasjoner og IT-systemer som følge av større usikkerhet hva gjelder levetiden av systemer og kunderelasjon.

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

# Noter – KONSERN

## Note 3 Kundefordringer/tap på fordringer

Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetninger foretas basert på en konkret vurdering av forfalte poster. Tap på kundefordringer resultatføres som andre driftskostnader.

Avsetning for tap har utviklet seg som følger (tall i NOK 1000):

	Spesifikk avsetning	Generell avsetning	Sum
<b>31. desember 2008</b>	-	750	750
Avsatt i året	964	-100	864
Benyttet	-964	-	-964
Tilbakeført	-	-	-
<b>31. desember 2009</b>	-	650	650
Avsatt i året	538	-	538
Benyttet	-538	-	-538
Tilbakeført	-	-350	-350
<b>31. desember 2010</b>	-	300	300

Aldersfordeling av kundefordringer er som følger:

### 2010

Totalt	Ikke forfalt	<30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager
75 689	66 980	287	7 289	248	606	279

### 2009

Totalt	Ikke forfalt	<30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager
96 294	87 344	3 677	1 697	1 353	1 836	384

## Note 4 Spesifikasjon av resultatposter

Tall i NOK 1000

Lønnskostnad	2010	2009	2008
Lønn	209 666	198 047	203 370
Pensjonskostnader	9 668	31 842	30 303
Arbeidsgiveravgift	34 177	35 331	34 008
Andre ytelser	6 285	10 318	4 636
Omstillingskostnader	13 483	15 037	0
Aktiverte interne ressurser	-18 722	-32 862	-10 221
<b>Lønnskostnad</b>	<b>254 557</b>	<b>257 713</b>	<b>262 097</b>

Andre driftskostnader	2010	2009	2008
Innleide tjenester	43 063	59 562	76 512
IT-utstyr / vedlikehold	73 775	89 864	88 613
Markedsføring og kommunikasjon	3 820	5 348	5 292
Kompetanseutvikling og personalgoder	10 582	11 782	14 807
Kontorhold og lokaler	24 690	23 655	22 970
Reiser og representasjon	4 905	4 859	8 295
Diverse kostnader	12 177	12 468	19 620
<b>Andre driftskostnader</b>	<b>173 012</b>	<b>207 538</b>	<b>236 109</b>

I 2010 hevet VPS kjøpet av fondssystem fra ekstern leverandør og innleide tjenester er påvirket av at deler av kjøpesummen er tilbakeført til VPS.

# Noter – KONSERN

Tall i NOK 1000

<b>Finansposter</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Andel av resultat i felleskontrollert virksomhet	41	-1 824	1 308
Renteinntekter	22 119	21 929	50 571
Andre finansinntekter inkl. agio	434	1 192	1 094
Rentekostnader	-231	-788	-4 657
Andre finanskostnader inkl. disagio	-6 420	-1 105	-2 550
<b>Finansresultat</b>	<b>15 943</b>	<b>19 401</b>	<b>45 768</b>

## Note 5 Spesifikasjon av balanseposter

Tall i NOK 1000

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Investering i aksjer</b>		
Aksjer i Link Up Markets	0	5 553
<b>Investering i aksjer</b>	<b>0</b>	<b>5 553</b>

### Andre langsiktige fordringer

Lån til felleskontrollert virksomhet	404	598
Andre langsiktige fordringer	675	810
<b>Andre langsiktige fordringer</b>	<b>1 079</b>	<b>1 408</b>

### Andre kortsiktige fordringer

Lån til ansatte	746	1 398
Forskuddsbetalte kostnader	18 440	18 889
Opptjente ikke fakturerte inntekter	6 817	6 840
Andre fordringer	2 830	920
<b>Andre kortsiktige fordringer</b>	<b>28 831</b>	<b>28 046</b>

### Annen kortsiktig gjeld

Skyldige lønninger, feriepenger mv.	41 385	37 064
Påløpte kostnader	13 083	23 956
Forskuddsbetalte inntekter	0	32 087
Omstrukturingskostnader	16 327	10 985
Skyldig oppgjør til medlemmer	2 890	12 082
Annen kortsiktig gjeld	129	2 147
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>73 814</b>	<b>118 319</b>

Betingelser knyttet til leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld er:

- Leverandørgjeld er normalt ikke rentebærende og har som regel forfall 30 dager etter mottak av faktura.
- Skyldige lønninger, feriepenger mv er ikke rentebærende og forfaller normalt innen seks måneder.
- Påløpte kostnader/forskuddsbetalte inntekter er normalt ikke rentebærende. Påløpte kostnader forfaller normalt innen 30 dager etter mottak av faktura. Forskuddsbetalte inntekter er opptjent inntekt innen 12 måneder etter balansedato.

# Noter – KONSERN

## Note 6 Skatt

Tall i NOK 1000	2010	2009	2008
Resultat før skattekostnad	387 409	-842 781	204 389
Ikke fradragsberettigede kostnader, ikke skattepl. inntekter	828	1 429	14 082
Nedskrivning av goodwill		1 102 970	363 964
Nedskrivning av aksjer	5 553		
Inntekt felleskontrollert virksomhet	1 552	1 824	
Endring i midlertidige forskjeller	57 267	84 781	42 837
Pensjoner mot totalresultat	-8 421	23 855	
Korr. av skatt på konsernbidrag uten skattefradrag 2008		8 207	
Annet	3 095	-2 771	4 714
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>447 282</b>	<b>377 514</b>	<b>629 986</b>

Beregning av skattekostnad:	2010	2009	2008
Betalbare skatter, 28%	125 239	105 704	176 396
Endring utsatt skatt eiendel	6 645	-7 660	5 619
Endring i utsatt skatt forpliktelse	-23 071	-26 433	-21 255
For mye (lite) beregnet skatt foregående år		-4 904	
Skattefunn	404		
Annet	838	776	-1 320
<b>Skattekostnad</b>	<b>110 052</b>	<b>67 483</b>	<b>159 441</b>

Avstemming skattekostnad:	2010	2009	2008
Årets totale skattekostnad	-28,41 %	8,01 %	-78,01 %
Nominell skattesats	28,00 %	28,00 %	28,00 %
Differanse som følge av ikke fradragsberettigede kostnader mv.	0,19 %	-36,75 %	49,86 %
Endring i midlertidige forskjeller som ikke gir grunnlag for utsatt skatt eiendel	0,03 %	-0,02 %	0,08 %
For mye/lite bokført skatt foregående år	0,00 %	0,58 %	0,00 %

Nedenfor er gitt en spesifisering av utsatt skatt forpliktelse og utsatt skatt eiendel knyttet til den enkelte eiendel eller forpliktelse.

	31.12.2010	31.12.2009	Resultateffekt		Mot totalresultat	
			2010	2009	2010	2009
Goodwill	16 025	20 032	4 007	5 066		
Driftsmidler	13 497	17 098	3 601	-7 250		
Pensjonsforpliktelse	51 623	50 015	-1 608	-3 046	-2 359	6 679
Andre	-7 663	-7 017	646	-2 430		
<b>Utsatt skatt eiendel</b>	<b>73 483</b>	<b>80 128</b>	<b>6 646</b>	<b>-7 659</b>	<b>-2 359</b>	<b>6 679</b>
Driftsmidler						
It-systemer	85 771	106 274	20 503	23 863		
Kunderelasjoner	17 347	19 917	2 571	2 571		
Konsesjoner	2 800	2 800				
Andre						
<b>Utsatt skatt forpliktelse</b>	<b>105 920</b>	<b>128 991</b>	<b>23 073</b>	<b>26 433</b>		

Utsatt skatt forpliktelse knyttet til merverdier oppstått ved virksomhetssammenslutningen med VPS Holding er i konsernregnskapet ikke utlignet mot utsatt skatt eiendel forbundet med andre eiendeler. Beløpet utgjør pr. 31.12.2010 TNOK 105 920.

# Noter – KONSERN

Skatteposisjoner som i 2010 er ført som andre inntekter og kostnader i totalresultatet er (tall i NOK 1000):

	Brutto	Skatteeffekt	Netto
Estimatavvik pensjoner	8 424	2 359	6 065

Det er ingen midlertidige forskjeller på investeringer i felleskontrollert virksomhet.

## Note 7 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

### Sikret ordning

Konsernet har kollektive pensjonsforsikringer i Storebrand Livsforsikring, både i form av ytelses- og innskuddsordninger. Konsernet har også innskuddsbaserte ordninger i Skagen og Storebrand. Ytelsesordningene er lukket og alle nyansatte blir automatisk medlemmer av innskuddsordningene.

Premiebetalingene i en ytelsesplan er, gitt at de som omfattes av forsikringen jevnlig får økt sin lønn, sterkt økende mot pensjonsalderen. Regnskapsmessig anses det mest fornuftig å fordele opptjeningen av retten til pensjon jevnt over opptjeningsperioden. Pensjonsforpliktelsen beregnes derfor som den diskonterte verdien av de fremtidige pensjonsytelser som anses påløpt på balansedagen, basert på at arbeidstakerne opparbeider sine pensjonsrettigheter jevnt over den yrkesaktive perioden. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi og føres netto mot pensjonsforpliktelsene i balansen.

Forpliktelser i innskuddsordningene er begrenset til innbetaling av innskudd samt dekning av tilhørende omkostninger. Ordningene innebærer innskudd på 5 % av lønn fra 1G til 6G og 8 % av lønn fra 6G til 12G. Risikodekninger er som i lukkede ytelsesordningene, men unntak av at en av de lukkede ytelsesordningene også gir etterlattepensjon. 144 ansatte i konsernet har ved utgangen av 2010 innskuddspensjon.

De kollektive pensjonsordningene innebærer at lov om obligatorisk tjenestepensjon er tilfredsstillt.

### Usikrede ordninger

Oslo Børs og VPS etablerte i 2007 en ordning for alderspensjon for lønn over 12 ganger folketrygdens grunnbeløp over drift. Ordningen innebærer en pensjon på 63 % og 70 % av sluttlønn i henholdsvis Oslo Børs og VPS. Nærmere spesifisering av kostnad og forpliktelse er gitt nedenfor. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 3311 inklusive arbeidsgiveravgift.

Oslo Børs ASA etablerte i 1997 en frivillig ordning om førtidspensjonering for alle ansatte som gjelder fra 64 år. Ordningen innebærer en pensjon tilsvarende 60 % av brutto lønn. Ordningen ble lukket i 2003, og ingen flere ansatte blir medlem av ordningen. For enkelte ledere er ordningen ut fra ansiennitet og lederposisjon gjeldende fra 60 år. Nærmere spesifisering av denne forpliktelsen er gitt nedenfor. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 1705 inklusive arbeidsgiveravgift.

I forbindelse med tidligere børsdirektør Kjell Frønsdals avgang er det avtalt fremtidige pensjonsutbetalinger. Den usikrede forpliktelsen, som ble etablert og kostnadsført i 1999, er beregnet til nåverdi og balanseført med TNOK 2895. Kostnaden i regnskapet for 2010 er på TNOK 147. Estimatavvik oppstått i forbindelse med endring av forutsetninger for beregning av forpliktelsen, TNOK 34 er ført mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 98 inklusive arbeidsgiveravgift.

# Noter – KONSERN

Tidligere børsdirektør Sven Arild Andersen fratrådte ved åremålsperiodens utløp 31. desember 2005. Han hadde fra dette tidspunkt etter avtale rett til pensjon frem til fylte 65 år (i 2009) på 67 % av lønn ved fratredelsestidspunktet. Fra fylte 65 år har han etter avtale en livsvarig rett til pensjon på 60 % av lønn ved fratredelsestidspunktet (TNOK 2800, oppregulert i takt med G til TNOK 3364) redusert for ytelser fra folketrygden samt tilsvarende ytelser fra tidligere arbeidsgivere. Avtalen gir også rett til ektefellepensjon på 60 % av lønn. Balanseført forpliktelse pr. 31.12.2010 er TNOK 24 998 mens kostnaden i regnskapet for 2010 utgjør TNOK 1108 inklusiv arbeidsgiveravgift. Estimatavvik oppstått i forbindelse med endring av forutsetninger for beregning av forpliktelsen, TNOK 1660, er ført mot andre inntekter og og kostnader i totalresultatet. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 1054 inklusive arbeidsgiveravgift.

Bente A. Landsnes tiltrådte stillingen som børsdirektør 2. januar 2006. Hun har etter avtale en livsvarig rett til pensjon på 70 % av lønn ved uføre- eller pensjoneringstidspunktet (62 år) redusert for ytelser fra folketrygden samt tilsvarende ytelser fra tidligere arbeidsgivere. Avtalen gir også rett til ektefellepensjon på 55 % av pensjonen. Hun skal anses å ha full opptjeningstid hos Oslo Børs og derved full pensjon fra børsen ved oppnådd pensjonsalder. Børsdirektøren skal ved tiltredelse av stillingen anses å ha 16 av 30 opptjeningsår. Balanseført forpliktelse pr. 31.12.2010 er TNOK 35 718. Kostnaden i regnskapet for 2010 utgjør TNOK 2390 inklusiv arbeidsgiveravgift. Estimatavvik oppstått i forbindelse med endring av forutsetninger for beregning av forpliktelsen, TNOK 2023 er ført mot andre inntekter og og kostnader i totalresultatet. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 2754 inklusive arbeidsgiveravgift.

Jan S. Hellstrøm gikk av som visekonsernsjef og administrerende direktør i VPS i september 2009. Jan S. Hellstrøm har etter avtale pensjonsalder på 63 år. Avtalen gir en rett til livsvarig pensjon på 70 % av lønn redusert for ytelser fra folketrygden samt rett til livsvarig ektefellepensjon på 42 % av lønn. Balanseført forpliktelse pr. 31.12.2010 er TNOK 9298 hvorav TNOK 2260 inngår i >12G ordningen. Kostnaden i regnskapet for 2010 er TNOK 1413. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 1467 inklusive arbeidsgiveravgift.

Ole-Wilhelm Meyer tiltrådte stillingen som administrerende direktør i Verdipapirsentralen ASA i september 2009. (Meyer har fratrudd stillingen i 2011, se note 21). Han har etter avtale pensjonsalder på 63 år som gir rett til førtidspensjon fra oppnådd pensjonsalder og frem til 67 år. Førtidspensjonen skal utgjøre 70 % av lønn. Alderspensjonen, fra 67 år, er knyttet til opparbeidede rettigheter i selskapets kollektive innskuddsbaserte pensjonsordning, samt til selskapet supplerende pensjonsordning over drift for lønn over 12G. Avtalen gir rett til livsvarig ektefellepensjon på 50 % av pensjonen. Balanseført forpliktelse 31.12.2010 utgjør totalt TNOK 1848. Kostnaden i regnskapet for 2010 er TNOK 1228 inklusiv arbeidsgiveravgift. Forventet kostnad i 2011 er TNOK 1480 inklusiv arbeidsgiveravgift.

## Pensjonskostnad og pensjonsmidler

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består for ytelsesplaner av summen av nåverdien av årets pensjonsopptjening, rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, forventet avkastning på pensjonsmidlene, samt periodisert arbeidsgiveravgift. Forventet kostnad for 2011 er TNOK 15 749 inklusive arbeidsgiveravgift. For innskuddsplaner består kostnaden av innskudd for perioden samt omkostninger. Innskudd for 2010 beløper seg til TNOK 4816 eksklusive arbeidsgiveravgift. Forventet kostnad for 2011 er TNOK 4 762 eksklusive arbeidsgiveravgift.

Arbeidsgiveravgift ved innbetalinger til den kollektive ordningen balanseføres i den grad innbetalingene har økt pensjonsmidlene. Avsetninger for usikrede pensjonsforpliktelser er inklusive arbeidsgiveravgift. Estimatavvik føres som andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

Sammensetning av pensjonsmidlene:

<b>Delportefølje</b>	<b>Andel</b>
Aksjer og andeler	15 %
Obligasjoner	28 %
Anleggsobligasjoner	22 %
Eiendom	16 %
Annet	19 %

Bokført avkastning i henhold til kvartalsregnskap for Storebrand pr. 3. kvartal 2010 var 1,5 % (akkumulert pr. 3. kvartal 2010 var 3,2 %).

# Noter – KONSERN

Ved beregning av pensjonsforpliktelsene er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2010	Konsern 2009	2008
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,70 %	5,10 %	4,80 %
Diskonteringsrente	3,70 %	4,10 %	3,80 %
Årlig lønnsvekst	4,00 %	4,25 %	4,00 %
Årlig G-regulering	3,75 %	4,00 %	3,75 %
Årlig pensjonsregulering - G-regulering	3,75 %	4,00 %	3,75 %
Årlig pensjonsregulering - minimumsregulering	2,00 %	2,00 %	2,00 %
Gjennomsnittlig arbeidgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005	K2005

Diskonteringsrenten er fastsatt basert på observerte statsobligasjonsrenter i Norge med tillegg for løpetid. Pensjonsforpliktelsens gjennomsnittlige løpetid er beregnet til 30 år. Løpetidstillegget er beregnet ved å se på renteforskjeller i lange og mellomlange US Treasury renter i USD. Lønnsøkning, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner for selskapet, og basert på en forventet langsiktig inflasjon på 2,5 %.

Den aktuariemessige beregningen er basert på risikotabeller. Risikotabellen for død, K2005 er basert på beste estimat for populasjonen i Norge. Den forventede gjennomsnittlige levealder i risikotabellene pr. 31. desember 2009 er 80 år for menn og 84 år for kvinner. Nedenfor vises utdrag fra de benyttede tabeller. Tabellen viser forventet levealder og sannsynlighet for hhv. uførhet og død innen ett år for ulike aldersgrupper.

## Forventet levealder

Alder	Mann	Kvinne
20	79	84
40	80	84
60	82	85
80	87	89

## Dødssannsynlighet

Alder	Mann	Kvinne
20		
40	0,09%	0,11%
60	0,57%	0,47%
80	6,20%	4,54%

## Uføresannsynlighet

Alder	Mann	Kvinne
20	0,13%	0,16%
40	0,21%	0,35%
60	1,48%	1,94%
80	NA	NA

# Noter – KONSERN

## Oppsummering av pensjonsforpliktelser:

Tall i NOK 1000

2010	Sikret ordning for lønn under 12 G	Usikret ordning for lønn over 12 G	Usikret før- tidspensjon	Konsern- og vise konsernsjef	Tidligere børs -og vps direktører	Sum
<b>Totalt</b>						
Forpliktelse 1.1.	78 083	17 270	17 191	31 847	38 536	182 926
Resultatført 2010	-1 913	883	1 841	3 557	1 553	5 919
Innbetalinger 2010	-8 095					-8 096
Utbetalinger			-1 069		-3 737	-4 807
Estimatavvik	5 973	1 667	37	2 163	-1 419	8 424
<b>Forpliktelse 31.12.</b>	<b>74 048</b>	<b>19 819</b>	<b>18 000</b>	<b>37 566</b>	<b>34 932</b>	<b>184 366</b>

Sikrede ytelsesordninger for lønn opptil 12 ganger folketrygdens grunnbeløp:

	2010	2009	2008
<b>Antall medlemmer som omfattes pr. 31.12.</b>	<b>117</b>	<b>146</b>	<b>150</b>

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for konsernet fremkommer som følger:

### Netto pensjonskostnader:

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	13 132	13 681	12 463
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	7 757	7 621	7 697
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-6 720	-6 248	-6 408
Gevinst som følge av avgang	-15 846		
<b>Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift</b>	<b>-1 677</b>	<b>15 054</b>	<b>13 752</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	-236	2 123	1 939
<b>Netto pensjonskostnad inklusive arbeidsgiveravgift</b>	<b>-1 913</b>	<b>17 177</b>	<b>15 691</b>

### Pensjonsordningens finansielle status:

<b>Beregnete brutto pensjonsforpliktelser 1.1.</b>	<b>-199 122</b>	<b>-202 425</b>	<b>-167 769</b>
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	-13 132	-13 681	-12 462
Rentekostnad	-7 757	-7 674	-7 697
Estimatavvik	-3 603	23 760	-15 405
Utbetaling pensjon/fripoliser	1 568	898	908
Reduksjon i fremtidige forpliktelser som følge av avgang	15 846		
Reduksjon i pensjonsforpliktelser som følge av avgang	26 286		
<b>Beregnete brutto pensjonsforpliktelser 31.12.</b>	<b>-179 914</b>	<b>-199 122</b>	<b>-202 425</b>

# Noter – KONSERN

	2010	2009	2008
<b>Pensjonsmidler 1.1.</b>	<b>130 688</b>	<b>121 189</b>	<b>106 565</b>
Forventet avkastning på pensjonsmidler	6 720	1 709	2 006
Premieinnbetalinger	7 095	11 877	14 428
Estimatavvik	-1 631	-3 189	-902
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	-1 568	-898	-908
Reduksjon pensjonsmidler som følge av avgang	-26 286		
<b>Pensjonsmidler 31.12.</b>	<b>115 018</b>	<b>130 688</b>	<b>121 189</b>
<b>Netto pensjonsmidler før avgift</b>	<b>-64 897</b>	<b>-68 434</b>	<b>-81 236</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	-9 150	-9 649	-11 454
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>-74 047</b>	<b>-78 084</b>	<b>-92 690</b>

## Endringer i forpliktelse sikret ordning:

<b>Netto balanseført forpliktelse 1.1.</b>	<b>-78 084</b>	<b>-92 690</b>	<b>-69 834</b>
Resultatført pensjonskostnad	1 913	-17 177	-15 691
Premieinnbetalinger	8 095	9 643	16 462
Utbetaling		3 909	
Estimatavvik	-5 973	18 232	-23 629
<b>Netto balanseført forpliktelse 31.12.</b>	<b>-74 047</b>	<b>-78 084</b>	<b>-92 690</b>

## Usikrede ytelsesordninger for lønn over 12 ganger folketrygdens grunnbeløp:

	2010	2009	2008
Antall medlemmer som omfattes pr. 31.12.	22	26	28

## Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for konsernet fremkommer som følger:

### Netto pensjonskostnader:

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 316	2 754	2 220
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	536	506	482
Gevinst ved avganger	-2 079		
<b>Netto pensjonskostnad før avgift</b>	<b>773</b>	<b>3 260</b>	<b>2 702</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	109	460	381
<b>Netto pensjonskostnad inkl. avgift</b>	<b>883</b>	<b>3 719</b>	<b>3 083</b>

# Noter – KONSERN

<b>Pensjonsordningens finansielle status:</b>	2010	2009	2008
<b>Beregnete pensjonsforpliktelse 1.1.</b>	-15 138	-13 321	-10 471
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 316	-2 754	-2 220
Rentekostnad	-536	-506	-248
Estimatavvik	-1 461	1 443	-382
Reduksjon i forpliktelse som følge av avgang	2 079		
<b>Beregnete pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>-17 372</b>	<b>-15 138</b>	<b>-13 321</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	-2 449	-2 134	-1 878
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>-19 818</b>	<b>-17 270</b>	<b>-15 198</b>

## **Endringer i forpliktelse sikret ordning:**

<b>Netto balanseført forpliktelse 1.1.</b>	-17 269	-15 198	-11 955
Resultatført pensjonskostnad	-883	-3 719	-3 083
Estimatavvik	-1 667	1 647	-161
<b>Netto balanseført forpliktelse 31.12.</b>	<b>-19 819</b>	<b>-17 269</b>	<b>-15 198</b>

## **Usikret ordning med førtidspensjon i Oslo Børs**

Utover forutsetningene presentert ovenfor er følgende lagt til grunn ved beregningen av den usikrede ordningen:

	2010	2009	2008
<b>Antall ansatte som omfattes av ordningen pr. 31.12.</b>	<b>27</b>	<b>34</b>	<b>41</b>
Forventet uttaksprosent ansatte under 40 år	25 %	25 %	25 %
Forventet uttaksprosent ansatte 40 - 50 år	50 %	50 %	50 %
Forventet uttaksprosent ansatte over 50 år	100 %	100 %	100 %

## **Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse fremkommer som følger:**

### **Netto pensjonskostnader:**

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 006	1 000	1 072
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	608	617	715
<b>Netto pensjonskostnad før avgift</b>	<b>1 614</b>	<b>1 617</b>	<b>1 787</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	228	228	252
<b>Netto pensjonskostnad inkl. avgift</b>	<b>1 841</b>	<b>1 845</b>	<b>2 039</b>

# Noter – KONSERN

<b>Pensjonsordningens finansielle status:</b>	2010	2009	2008
<b>Beregnete pensjonsforpliktelser 1.1.</b>	<b>-15 067</b>	<b>-16 484</b>	<b>-15 799</b>
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	-1 006	-1 000	-1 071
Rentekostnad	-608	-617	-715
Estimatavvik	-32	2 550	617
Utbetaling pensjon/fripoliser	937	485	485
<b>Beregnete pensjonsforpliktelser 31.12.</b>	<b>-15 776</b>	<b>-15 067</b>	<b>-16 484</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	-2 224	-2 124	-2 324
<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>-18 000</b>	<b>-17 191</b>	<b>-18 808</b>

<b>Endringer i forpliktelse usikret ordning:</b>			
<b>Netto balanseført forpliktelse 1.1.</b>	<b>-17 191</b>	<b>-18 808</b>	<b>-18 027</b>
Resultatført pensjonskostnad	-1 841	-1 845	-2 039
Utbetalinger	1 069	553	554
Estimatavvik	-37	2 909	706
<b>Netto balanseført forpliktelse 31.12.</b>	<b>-18 000</b>	<b>-17 191</b>	<b>-18 808</b>

## Note 8a) Anleggsmidler

Tall i NOK 1000	Eiendom	Inventar, edb- utstyr, biler m.v.	Ikke avskrivbare driftsmidler	Sum 2010	Sum 2009
Kostpris 1.1.	43 791	142 693	317	186 801	169 566
Tilgang i året	285	12 524		12 809	34 377
Avgang i året		17 876		17 876	17 142
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>44 076</b>	<b>137 341</b>	<b>317</b>	<b>181 732</b>	<b>186 801</b>
Akk.ordinære avskr. 1.1.	21 358	87 331		108 689	99 715
Årets ord.avskr.	2 161	24 803		26 964	26 018
Årets nedskrivning					0
Akk.ord.avskr. avgang		17 836		17 836	17 042
<b>Akk.ord.avskr. 31.12.</b>	<b>23 519</b>	<b>94 298</b>	<b>0</b>	<b>117 819</b>	<b>108 691</b>
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>20 556</b>	<b>43 041</b>	<b>317</b>	<b>63 913</b>	<b>78 108</b>
Forventet økonomisk levetid (år)	8-50	3-10	I/A		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	I/A		

Konsernet har pr. 31.12.2010 ikke kontrakter om kjøp av driftsmidler.

# Noter – KONSERN

## Note 8b) Immaterielle eiendeler - inkl. internt utviklet

Tall i NOK 1000	IT-systemer	Herav ikke ferdigstilt	Kunde-relasjoner	Goodwill	Konse-sjoner	Sum 2010	Sum 2009
Kostpris 1.1.	812 107	67 681	87 468	1 931 167	10 000	2 840 742	2 783 850
Ferdigstilt i 2010		-67 681				0	0
Tilgang - inkl. internt utviklet	46 235	3 950				46 235	99 192
Tilgang ifbm fusjon						0	0
Avgang i året						0	42 300
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>858 342</b>	<b>3 950</b>	<b>87 468</b>	<b>1 931 167</b>	<b>10 000</b>	<b>2 886 977</b>	<b>2 840 742</b>
Akk.ordinære avskr./nedskr. 1.1.	293 865		16 335	1 466 933		1 777 133	524 710
Årets ord.avskr./nedskrivning	33 884					33 884	29 074
Årets amortiserte avskrivn.	73 224		9 179			82 403	94 404
Årets nedskrivning						0	1 171 245
Akk.ord.avskr./nedskrivning avgang						0	42 300
<b>Akk.ord.avskr./nedskr 31.12.</b>	<b>400 973</b>	<b>0</b>	<b>25 514</b>	<b>1 466 933</b>	<b>0</b>	<b>1 893 420</b>	<b>1 777 133</b>
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>457 372</b>	<b>3 950</b>	<b>61 953</b>	<b>464 233</b>	<b>10 000</b>	<b>993 558</b>	<b>1 063 611</b>
Forventet økonomisk levetid (år)	3-10		9	I/A	I/A		
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	I/A	I/A		

Konsesjoner består av konsesjoner i Verdipapirsentralen ASA og Oslo Clearing ASA til å drive virksomhet som verdipapirregister og oppgjørssentral. Konsesjonene er ikke tidsbegrensede, og avskrives derfor ikke.

IT-systemer består av både egen systemutvikling og tilpasning til eksterne/leide systemer.

For Oslo Børs gjelder investeringer utvikling og tilpasning av omkringliggende systemer knyttet til overgangen til handelssystemet TradElect. Årets tilgang utgjør MNOK 24. Totalt kan MNOK 82 knyttes til systemer i Oslo Børs. Oslo Børs ASA har i 2010 fullført implementeringe av nytt handelssystem, TradElect. Systemet ble tatt i bruk i april og forventet levetid er på 7 år. Oslo Børs systemleverandør LSE, har i begynnelsen av 2011 gått over til nytt handelssystem, Millennium. Oslo Børs har etablert et forprosjekt for å se om en skal gå over til samme system.

Oslo Clearing har i 2010 tatt i bruk nytt system for clearing av egenkapitalinstrumenter. Systemet er utviklet i samarbeid med VPS fra 2009 og i 2010 ble Oslo Clearing eier av systemet. Årets tilgang utgjør MNOK 7. Oslo Clearing sin andel av systemer utgjør MNOK 12.

Det har ikke vært foretatt investeringer i Oslo Market Solutions i 2010. Totalt kan MNOK 17 av systemverdier henføres til Oslo Market Solutions.

I VPS balanseføres egen systemutvikling hvor systemet har en klart definert fremtidig inntektsstrøm. Prosjektene dekomponeres i forhold til vurdert levetid og balanseførte systemer verdivurderes løpende. Aktiveringen innbefatter egen utvikling og/eller tilpasning av merkantile systemer, systemer tilknyttet infrastruktur og administrative systemer. Prosjekter knyttet til egenutviklede systemer med kostpris under MNOK 2,5 kostnadsføres. Årets tilgang utgjør MNOK 16. Totalt kan MNOK 347 av systemverdier henføres til VPS.

# Noter – KONSERN

## Kort historikk om VPS IT-utvikling de siste årene:

VPS Investor Services ble utviklet for å støtte kontoførerne i deres administrasjon og rådgivning for deres kunder.

Deler av forretningsområdet Utsteder er fornyet, gjennom utvikling av en ny løsning for å administrere renteinstrumenter i VPS. Denne applikasjonen har fått navnet VPS Fixed Income, og er til bruk for tilretteleggere, Kontofører Utsteder, Norsk Tillitsmann AS og Oslo Børs ASA.

VPS har i 2010 vedtatt en ny IT-strategi. I tråd med denne vil VPS i 2011 gjennomføre flere prosjekter som har til hensikt å modernisere selskapets IT-plattform, herunder de applikasjoner som benyttes på fondsområdet.

## Nedskrivning av Neste generasjon fond 2009

VPS har siden april 2008 hatt under utvikling et nytt fondssystem, med formål å fornye tjenestene rettet mot forvaltningsselskapene for verdipapirfond og deres distributører. I januar 2010 besluttet styret i VPS å heve avtalen med leverandøren av systemet, samt å stanse prosjektet. Som følge av beslutningen ble prosjektet nedskrevet med MNOK 39 som tilsvarte balanseført verdi av prosjektet pr. 30.09.2009. Balanseført verdi pr. 01.01.2009 utgjorde MNOK 22. Kostnader som påløp i siste kvartal 2009 ble kostnadsført over driften, totalt MNOK 17. Kostnaden fremkommer i regnskapet for 2009 med MNOK 5 som aktivering av interne ressurser og MNOK 12 under andre driftskostnader.

## Note 8c) Oversikt over nedskrivning for hver enkelt kontantstrømgenererende enhet

Balanseført goodwill i konsernet utgjør pr. 31.12.2010 MNOK 464. Goodwillen oppstod ved fusjonen med VPS Holding (se note 2). Datterselskapene Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS er ansett for å være kontantstrømgenererende enheter innen konsernet, og goodwillen som ble allokert til disse enhetene var henholdsvis MNOK 1818, MNOK 81 og MNOK 33, totalt MNOK 1931 pr. 31.12.2007.

Det er foretatt impairment test i 2010, sist pr. 31.12.2010 og resultatet viste ikke behov for nedskrivning. Gjennvinnbart beløp er fastsatt basert på en vurdering av virksomhetens bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede framtidige kontantstrømmer etter skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente etter skatt som hensyntar løpetid og risiko.

Renten som er benyttet for diskontering av kontantstrømmene er 11,4 % (11,7 % pr. 31.12.2009). Dette er basert på en risikofri rente ved utgangen av 2010 på 3,9 % (4,2 %) og en risikopremie på egenkapitalen på 8,3 % (8,3 %). Avkastningskravet til egenkapitalen er etter skatt. Dette kombinert med en egenkapitalgrad på 90 % og kostnad på fremmedkapital på 4,2 % (4,5 %) etter skatt gir en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad på 11,4 % (11,7 %). Prognoseperioden er fra 2011 til 2015. Terminalverdi beregnes ved å fremskrive kontantstrømmen i det siste året i prognoseperioden med den gjennomsnittlige kapitalkostnaden justert for inflasjon (2,5 %).

## Oversikt over bokført verdi av goodwill pr. 31.12.2010:

Tall i MNOK	Verdipapirsentralen	Oslo Clearing	Oslo Market Solutions	Sum
Bokført goodwill 01.01.2010	464			464
Nedskrivning 2010				-
<b>Bokført goodwill 31.12.2010</b>	<b>464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>464</b>

Forutsetninger som er lagt til grunn for den enkelte kontantstrømgenererende enhet:

# Noter – KONSERN

## VPS

Det er lagt til grunn en reduksjon i inntekter og kontantstrøm i 2011 sammenlignet med 2010. Dette spesielt som følge av T2S samt implementering av sentral motpart (CCP). Forutsatt gjennomsnittlig reduksjon i inntekter i perioden fra 2010 til 2015 er på i underkant av 4 % pr år. Det er forutsatt en gjennomsnittlig kostnadsreduksjon (før amortiseringer og nedskrivninger) i perioden fra 2010 til 2015 på ca. 0,4 % pr år. Dersom inntektsreduksjonen forutsettes å bli det dobbelte av det som er lagt til grunn, vil det medføre et nedskrivningsbehov på i overkant av MNOK 320. Hvis avkastningskravet økes med 1 %-poeng (fra 11,4 % til 12,4 %) vil det medføre et nedskrivningsbehov på i overkant av MNOK 40.

## Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Oslo Børs VPS Holdings aksjekapital pr. 31.12.2010 består av:

	Antall	Antall egne	Pålydende	Netto aksjekapital og egne aksjer
Antall aksjer pr. 31.12.2010:	43 004 000	24 230	2	85 959 540

Samtlige aksjer har lik stemme- og utbytterett.

Oslo Børs VPS Holding kjøpte tilbake egne aksjer i 2010 i forbindelse med gjennomføring av aksjeprogram for de ansatte i 2010. Det ble kjøpt totalt 6000 aksjer til kurs 61 kroner og det ble solgt 7674 aksjer til kurs 64,50 kroner. Det har ikke vært andre endringer i aksjekapitalen eller egne aksjer i perioden.

## De 20 største aksjonærene pr. 31. desember 2010 er:

	Nasjonalitet	Beholdning	
		Antall	Prosent
VITAL FORSIKRING ASA		8 233 680	19,1 %
KLP FORSIKRING		4 300 200	10,0 %
PARETO AS		3 662 230	8,5 %
ORKLA ASA		3 510 700	8,2 %
NBI HF ICELAND (NOM)	ISLAND	2 812 930	6,5 %
NORSK HYDROS PENSJONSKASSE		2 173 077	5,1 %
ARENDALS FOSSEKOMPANI		1 996 000	4,6 %
GOLDMAN SACHS INT (NOM)	STORBRITANNIA	1 474 668	3,4 %
STATE STREET BANK (NOM)	USA	1 002 335	2,3 %
UBS SECURITIES LLC (NOM)	USA	990 000	2,3 %
JPMORGAN CHASE BANK (NOM)	STORBRITANNIA	986 181	2,3 %
MSF-MUTUAL	USA	911 000	2,1 %
MUST INVEST AS		708 520	1,6 %
CITIBANK	USA	658 151	1,5 %
SUNDT AS		657 500	1,5 %
JPMORGAN CHASE BANK (NOM)	LUXEMBURG	622 000	1,4 %
SPAREBANKEN VEST		550 505	1,3 %
MORGAN STANLEY & CO	STORBRITANNIA	502 363	1,2 %
MSF-MUTUAL	USA	340 000	0,8 %
ELTEK HOLDING A/S		300 000	0,7 %
<b>Sum</b>		<b>36 392 040</b>	<b>84,6 %</b>

# Noter – KONSERN

## Aksjonæroversikt med underliggende eiere pr. 10.02.2011:

Aksjonærer	Beholdning	% av totalt
1 VITAL FORSIKRING ASA	8 233 680	19,15 %
2 KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	4 300 200	10,00 %
3 PARETO AS	3 662 230	8,52 %
4 ORKLA ASA	3 510 700	8,16 %
5 NBI HF ICELAND	2 812 930	6,54 %
Horn Investment	2 812 930	6,54 %
6 NORSK HYDROS PENSJONSKASSE	2 173 077	5,05 %
7 ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA	1 996 000	4,64 %
8 GOLDMAN SACHS INTEQUITY	1 554 518	3,61 %
Armor Capital Partners	906 129	2,11 %
Armor Qualified	346 760	0,81 %
Goldman Sachs clearing account	291 629	0,68 %
Private holders	10 000	0,02 %
9 JPMORGAN CHASE BANK	1 436 927	3,34 %
Nordea Nordic Small Cap Fund	790 341	1,84 %
Franklin Mutual European Fund	622 000	1,45 %
Nordea 1 SICAV	24 586	0,06 %
10 BANK OF NEW YORK MELLON SANV	1 251 000	2,91 %
MSF Mutual Financial Services Fund	911 000	2,12 %
MSF Mutual European Fund	340 000	0,79 %
11 STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1 048 003	2,44 %
Smallcap World Fund	1 002 335	2,33 %
Wasatch International Opps Fund	32 625	0,08 %
Wasatch Global Opportunities Fund	13 043	0,03 %
12 UBS SECURITIES LLC	940 760	2,19 %
Teton Partners	646 000	1,50 %
UBS as principal	294 760	0,69 %
13 CITIBANK NA	888 719	2,07 %
National Financial Services clients	659 261	1,53 %
Charles Schwab FBO clients	208 856	0,49 %
UBS as principal	20 602	0,05 %
14 MUST INVEST AS	708 520	1,65 %
15 SUNDT AS	657 500	1,53 %
16 SPAREBANKEN VEST	550 505	1,28 %
17 MORGAN STANLEY & COMPANY INTERNAT PLC	550 000	1,28 %
Explora Active Fund	550 000	1,28 %
18 CLEARSTREAM BANKING SA	400 000	0,93 %
Hauck & Aufhaeuser Bank, Luxembourg private clients	200 000	0,47 %
Bankhaus Neelmeyer, Bremen clients	100 000	0,23 %
Hauck & Aufhaeuser Bank, Luxembourg private clients	100 000	0,23 %
19 MORGAN STANLEY & COMPANY INC NEW YORK	350 000	0,81 %
Cascabel Fund	249 800	0,58 %
Cascabel Offshore	100 200	0,23 %
20 UBS AG LONDON BRANCH	326 100	0,76 %
Centaurus Capital funds	290 000	0,67 %
Nightscape Global Value Master Fund	36 100	0,08 %
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>37 351 369</b>	<b>86,86 %</b>

# Noter – KONSERN

## Aksjeinnenhav blant styremedlemmer, ledende ansatte og deres nærstående:

Navn	Verv	Beholding nærstående	Beholding
Leiv Askvig	Styreleder Oslo Børs VPS Holding /Oslo Børs /Styremedlem VPS		
Gisele Marchand	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding /Oslo Børs		
Benedicte Schilbred Fasmer	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding /Oslo Børs		
Svein Støle	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding		3 662 315
Harald Espedal	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding /Oslo Børs	160 000	
Benedikte Bettina Bjørn	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding		
Ottar Ertzeid	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding		
Kim Dobrowen	Styreleder VPS		
Anne Johnsrud Hagen	Styremedlem VPS		
Knut Erik Robertsen	Styremedlem VPS		
Gunn Oland	Styremedlem VPS		
Audun Bø	Styremedlem VP		
Morten Nordby	Ansattes representant VPS / Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding	50	
Sissel Bakker	Ansattes representant VPS /Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding	20	
Gunnar Haug	Ansattes vararepresentant /Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding	651	
Marianne Kligen	Ansattes vararepresentant /Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding	-	
Christian Falkenberg Kjøde	Ansattes representant Oslo Børs /Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding	2 001	
Ingvild Resaland	Ansattes representant Oslo Børs /Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding	65	
Vidar Nordtømme	Ansattes vararepresentant Oslo Børs / Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding	75	
Guro Steine	Ansattes vararepresentant Oslo Børs / Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding	367	
Bente A. Landsnes	Konsernsjef/adm. direktør Oslo Børs	14 201	
Ole-Wilhelm Meyer	Visekonsernsjef / Administrerende direktør VPS	-	
Anders Brodin	Viseadm. direktør Oslo Børs	1 955	
Øivind Amundsen	Juridisk direktør Oslo Børs fra februar 2010	1 565	
Jorunn B. Øystese	Direktør for Juridisk og compliance VPS	51	
Harald Næss	IT-direktør VPS	551	
Kjetil Nysæther	IT-direktør Oslo Børs	1 166	
Geir Heggem	Fungerende økonomidirektør VPS	1 631	
Barbro Wiik Pedersen	Fungerende økonomidirektør Oslo Børs	25	
Per Eikrem	Kommunikasjonsdirektør Oslo Børs	2 505	
Leif Arnold Thomas	Direktør Kunder og marked VPS	-	
Hugo Sundkjer	Adm. direktør Oslo Market Solutions	2 292	
Christian Sjøberg	Administrerende direktør Oslo Clearing	-	
Håvard Thorstad	Vice President Risk Management Oslo Clearing	292	
Kari Geier	Vice President Business Development Oslo Clearing	-	
Sara Lillefloth	Head of Operations Oslo Clearing	-	

Pareto AS og Pareto Securities AS som eier hhv. 3 662 230 og 85 aksjer, er nærstående til Svein Støle.

Leiv Askvig er administrerende direktør i Sundt AS. Sundt AS eier 657 500 aksjer.

Ottar Ertzeid er konserndirektør i DnB NOR konsernet hvor Vital Forsikring ASA inngår. Vital Forsikring ASA eier 8 233 680 aksjer.

Benedicte Schilbred Fasmer er direktør for kapitalmarkedsdivisjonen i Sparebanken Vest. Sparebanken Vest eier 550 505 aksjer.

# Noter – KONSERN

## Note 10 Resultat og utbytte pr. aksje, utvannet resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje fremkommer som følger (tall i NOK 1000):

	2010	2009	2008
Resultat etter skatt	277 357	-910 264	44 948
Gjennomsnittlig antall aksjer	43 004	43 004	43 004
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>6,45</b>	<b>-21,17</b>	<b>1,05</b>
<b>Utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>6,45</b>	<b>-21,17</b>	<b>1,05</b>

### Utbytte:

Foreslått utbytte	344 032		
Utdelt utbytte		344 032	215 020
Antall aksjer (1000)	43 004	43 004	43 004
<b>Foreslått utbytte pr. aksje (NOK)</b>	<b>8,00</b>		
<b>Utdelt utbytte pr. aksje (NOK)</b>		<b>8,00</b>	<b>5,00</b>

Utbytte angitt som utdelt i 2008 og 2009 er utbetalt i hhv. 2009 og 2010. Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker verken selskapets betalbare eller utsatte skatt.

## Note 11 Investering i felleskontrollert virksomhet, aksjer mv.

Oslo Børs kjøpte den 15. august 2006 50 % av aksjene i Fondsmeglerne Informasjonstjeneste AS. Basert på aksjonæravtalen mellom Fondsmeglerforbundet og Oslo Børs anses selskapet som felleskontrollert virksomhet. Andelen regnskapsføres i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. Inntektsført andel av resultat minus utbytte er tilført fond for vurderingsforskjeller. Nærmere opplysninger om selskapet, balanseført verdi av andelen samt beregning av andel av resultat er (tall i NOK 1000):

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel
Fondsmeglerne Informasjonstjeneste AS	2006	Oslo	50%	50%

### Merverdianalyse (50 %-andel):

Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet for Oslo Børs ASA	1 437
Merverdi systemer	720
Merverdi kundeforhold	297
Goodwill	12 546
<b>Anskaffelseskost</b>	<b>15 000</b>

### Beregning av balanseført verdi 31.12.2010

Balanseført verdi 31.12.2009	12 064
Årets resultatandel	711
Nedskrivning goodwill	-2 263
Avskrivning merverdier	0
Nedskrivning	0
Mottatt utbytte	-700
<b>Balanseført verdi 31.12.2010</b>	<b>9 812</b>

# Noter – KONSERN

## Andeler av balanse- og resultatposter pr. 31.12.2010:

Omløpsmidler	1 890
Langsiktige eiendeler	8
Kortsiktig gjeld	27
Langsiktig gjeld	
Inntekter	1 583
Kostnader	715

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel
FinansNettNorge AS	2007	Oslo	50%	50%

## Merverdianalyse (50 %-andel):

Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet for Oslo Børs VPS Holding ASA	623
<b>Anskaffelseskost</b>	<b>623</b>

## Beregning av balanseført verdi 31.12.2010

Balanseført verdi 31.12.2010	1 771
Erverv av andel	
Årets resultatandel	1 593
<b>Balanseført verdi 31.12.2010</b>	<b>3 364</b>

## Andeler av balanse- og resultatposter pr. 31.12.2010:

Omløpsmidler	3 058
Langsiktige eiendeler	400
Kortsiktig gjeld	505
Langsiktig gjeld	400
Inntekter	2 620
Kostnader	1 790

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel
NaC AS	2007	Sandnes	50%	50%

Selskapet ble etablert i 2007 og har en aksjekapital på TNOK 200. Det har ikke vært drift i selskapet i 2008, 2009 og 2010. Virksomheten er å utvikle og drifte databaser. Bokført verdi er TNOK 112.

Selskap	Andel	Bokført verdi
Link UP Capital Markets S.L.	9,09 %	0

Link Up Markets er et samarbeid mellom flere europeiske verdipapirsentraler (CSD-er) og har som mål og bidra til økt samhandling CSD-ene mellom og å redusere kostnadene ved grensekryssende verdipapirhandel i Europa.

Link UP Capital Markets S.L. anses som tilgjengelig for salg og bokføres til virkelig verdi og verdiøkningen føres mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Som følge av selskapets resultatutvikling, har VPS i 2010 foretatt nedskrivning av aksjeposten til verdi 0 kroner.

# Noter – KONSERN

## Investeringer - Statskasseveksel

Ved innføring av sentral motpart for egenkapitalinstrumenter har Oslo Clearing satt deler av likvider i statskasseveksel. Av MNOK 15 er MNOK 10 pantsatt til fordel for Norges Bank for oppgjør knyttet til egenkapitalinstrumenter. Statskasseveksler er statspapirer med opprinnelig løpetid under ett år, som det ikke utbetales noen fast eller flytende rente for i løpetiden. Avkastningen på vekselen er differansen mellom salgsprisen og det pålydende beløpet som utbetales ved forfall. Virkelig verdi tilsvarer salgspris pr. 31.12.2010, MNOK 15.

Statskassevekselen anses som tilgjengelig for salg og bokføres til virkelig verdi og verdiøkningen føres mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Verdien på investeringen er satt til virkelig verdi pr. 31.12.2010 på Oslo Børs for gjeldende statskasseveksler.

## Note 12 Finansielle instrumenter

Konsernet har finansielle instrumenter som lån, kundefordringer, leverandørgjeld samt tilgjengelig for salg. Konsernet er i forbindelse med disse instrumentene utsatt for kreditt-, rente-, likviditets- valuta- og markedsrisiko.

### Kreditrisiko

Den største enkeltkunden for konsernet utgjør i størrelsesorden 14 % av samlede inntekter i 2010 og 11 % av kundefordringer og andre fordringer i balansen pr. 31.12.2010. Konsernet har historisk sett hatt lave tap på fordringer. Konsernet har retningslinjer for å unngå at nye salg foretas til kunder som har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere.

Oslo Clearing agerer som sentral motpart til alle parter og blir kjøper til alle selgere og selgere til alle kjøpere. Oslo Clearing overtar derved motpartsrisikoen mellom sine medlemmer i de finansielle instrumenter som benytter sentral motpart. Motpartseksposeringen dekkes gjennom sikkerhetsstillelse fra hver enkelt kunde. Maksimal risikoeksponeringer mht. motpartsrisiko er representert ved balanseført verdi av utestående derivatposisjoner samt ikke regnskapsførte posisjoner tilknyttet egenkapitalinstrumenter.

Beregnet markedsverdi av utestående derivatposisjoner hvor Oslo Clearing er motpart og hvor det ikke foretas daglig avregning utgjør pr. 31.12.2010 MNOK 793. Virkelig verdi av derivatposisjoner er fastsatt ut fra markedsverdien av det enkelte derivat på balansedagen. Ved beregningen er fordringer og forpliktelser som kan henføres til utestående derivatposisjoner nettet i den grad det er adgang til motregning. Den virkelige verdien av utestående posisjon knyttet til egenkapitalinstrumenter som ikke er forfalt til oppgjør pr. 31.12.2010, utgjør NOK 2,9 mrd. Det er foretatt netting på hvert enkelt børsmedlem der det har vært handlet i samme ISIN med samme oppgjørstidspunkt. Posisjonene viser det beløp som Oslo Clearing har som motpartsrisiko til både kjøper og selger.

Som sentral motpart i aksje-, ETF- eller egenkapitaltransaksjoner vil den forpliktelse eller fordring som Oslo Clearing påtar seg som motpart i de tilfellene instrumenter ikke overføres motparten på oppgjør dato, fremkommer i balansen med likviditetseffekt og motpost kortsiktig forpliktelse eller fordring. Pr. 31.12.2010 utgjør fordringen MNOK 2,8.

I forbindelse med etablering av clearing av egenkapitalinstrumenter, har Oslo Clearing etablert et misligholdsfond som består av sikkerheter i form av kontanter, bankgarantier eller rentebærende instrumenter. Misligholdsfondet var pr. 31.12.2010 på MNOK 202. Medlemmenes bidrag til misligholdsfondet er en funksjon av gjennomsnittlig risikoeksponering mot Oslo Clearing, dog med et minimum bidrag som avhenger av medlemskapstype (General Clearing member (GCM) MNOK 15, Direct Clearing Member (DCM) MNOK 8).

TNOK 675 av andre fordringer klassifisert som anleggsmiddel er sikret med pant i fast eiendom.

Maksimal kreditrisiko er synliggjort ved bokført verdi av fordringer, som pr. 31.12.2010 er MNOK 897.

# Noter – KONSERN

## Renterisiko

Konsernt har i 2010 plassert deler av overskuddslikviditet til fastrente innenfor en fast løpetid på 6 måneder. Øvrige bankbeholdninger er plassert til flytende rente.

En endring på 1 %-poeng i rentenivå ville ha medført en effekt på resultat og egenkapital på i størrelsesorden MNOK 9.

Ved innføring av sentral motpart for egenkapitalinstruenter har Oslo Clearing pantsatt statskasseveksel til fordel for Norges Bank for sikkerhet for oppgjørene.

## Likviditetsrisiko generelt

Konsernets strategi er til enhver tid å ha en kontantbeholdning på minimum 6 måneders betalbare driftskostnader. Konsernet har trekkfasilitet knyttet til oppgjørsvirksomheten i Oslo Clearing ASA. Overskuddslikviditet er plassert i flere banker. Ved innføring av sentral motpart for egenkapitalinstruenter har Oslo Clearing investert i statskasseveksel. MNOK 10 er pantsatt til fordel for Norges Bank for oppgjørene for egenkapitalinstrumenter. Konsernets finansielle forpliktelser og deres forfallsstruktur er synliggjort i tabellen nedenfor. Med unntak av markedsverdi av derivatposisjoner er dette ubetingede betalbare forpliktelser.

## Likviditetsrisiko - clearing

Markedsverdi av derivatposisjoner og markedsverdi av egenkapitalinstrumenter representerer virkelig verdi av posisjoner Oslo Clearing er sentral motpart i. Konsernet har risiko for at en motpart kortsiktig ikke har tilstrekkelig likviditet for å gjøre opp sine forpliktelser. Denne risiko reduseres gjennom at oppgjør skjer gjennom et oppgjørssystem som er godkjent i henhold til internasjonale anbefalinger.

Selskapet (konsernet) forvalter sin kapitalstruktur og gjør nødvendige endringer i den basert på en løpende vurdering av de økonomiske forhold virksomheten drives under, og de utsikter man ser på kort og mellomlang sikt.

Etter krav i Lov om Verdipapirhandel skal Oslo Clearing ha tilstrekkelig kapital til å dekke sin risikoeksponering. Ansvarlig kapital skal være på minst MNOK 50 og av dette skal minst halvparten bestå av innskudd eller ubetingede trekkrettigheter i kredittinstitusjon.

Overskuddslikviditet forvaltes ut i fra lavest mulig risiko. Oslo Clearing har valgt å plassere ansvarlig kapital som bankinnskudd i minimum 2 A-ratede banker. Midlene er klassifisert som likvidbeholdning i balansen.

Enkelte kunder har stilt sikkerhet for sine oppgjør for egenkapitalinstrumenter, med likvide midler i utenlandske banker. Disse er inkludert i bankbeholdningen til konsernet med motpost kortsiktig forpliktelse som cash collateral fra medlemmene, totalt MNOK 28,7 pr. 31.12.2010.

## Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko da enkelte utgifter betales i utenlandsk valuta. Vederlag for vesentlige anskaffelser skal avtales oppgjort i norske kroner. Dersom annen valuta avtales, vurderes det om denne valutaen skal anskaffes for å dekke fremtidig avtalte betalinger. Valutarisikoen, og konsekvensen for resultat og egenkapital ved endringer i valutakurser, er som følge av dette uvesentlige. Det er ikke inngått terminkontrakter ved utgangen av 2009 eller 2010. Oslo Clearing er videre påvirket av valuta i de tilfelle medlemmer stiller likvid sikkerhet i tillatt utenlandsk valuta. Ved likvid sikkerhetsstillelse i utenlandsk valuta beregner Oslo Clearing en sikkerhetsmargin som skal dekke valutarisiko. Dersom det viser seg at valutabeløpet ikke er tilstrekkelig som sikkerhet, har Oslo Clearing rutiner for å kreve inn ytterligere sikkerhet i valutaen.

# Noter – KONSERN

## Markedsrisiko

Med unntak av clearingvirksomheten er konsernets eiendeler og forpliktelser i liten grad utsatt for markedsrisiko. Verdien av aksjeposter og investeringer i felleskontrollert virksomhet er utsatt for markedsrisiko.

## Markedsrisiko ved clearingvirksomhet

Konsernet har risiko for at verdien av en portefølje endres som følge av endringer i de finansielle markeder. Det kan for eksempel være endringer i aksjekurser, rentesatser eller valutakurser. Oslo Clearing reduserer denne risikoen gjennom å kreve inn sikkerhetsstillelse. Sikkerhetsstillelsen tar hensyn til både markedsrisiko og antallet stengningsdager som Oslo Clearing vurderer det tar å stenge en misligholdt posisjon.

## Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle eiendeler klassifisert som "tilgjengelig for salg" er fastsatt etter en konkret vurdering.

Virkelig verdi av derivatposisjoner er fastsatt ut fra markedsverdien av det enkelte derivat på balansedagen. Verdien sattes lik siste omsatte kurs \* antall underliggende. Virkelig verdi av egenkapitalinstrumentposisjoner er fastsatt ut fra markedsverdien på Oslo Børs på balansedagen.

Kontanter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og rentebærende gjeld er ikke fastsatt til virkelig verdi. Balanseført verdi av kontanter er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfalltid. Tilsvarende er bokført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

## Finansiell strategi

Oslo Børs VPS Holding ASA skal ha en egenkapital som er tilpasset strategi og risikoprofil. Det er samtidig et mål å begrense kapitalbindingen i konsernet. Dersom det er likviditet utover det som er nødvendig sett ut fra kapitalbehov i driften, enten til oppkjøp, investeringer eller for å ha en tilfredsstillende likviditet og soliditet, herunder for å tilfredsstille myndighetskrav, vil dette søkes utdelt til aksjonærene.

Det er lovfestet krav til ansvarlig kapital i oppgjørssentraler (clearing) som er forsvarlig i forhold til den virksomhet som drives. Ansvarlig kapital skal være på minst MNOK 50. Et beløp tilsvarende minst halvparten av foretakets ansvarlige kapital skal til enhver tid bestå av innskudd eller ubetingede trekkrettigheter i kredittinstitusjon. For børs og verdipapirregister er det krav til forsvarlig ansvarlig kapital.

Konsernet har en egenkapital på MNOK 1626 ved utgangen av 2010. Konsernet har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2010.

## Forfallsstruktur finansielle instrumenter (tall i NOK 1000):

2010	Forfalte krav	Forfall < 3mnd	Forfall 3-12 mnd	Forfall 1-5 år	Forfall >5 år	Sum
Leverandørgjeld		21 942	7			21 949
Betalbar skatt		51 929	73 310			125 239
Skyldig offentlig gjeld		22 739				22 739
Cash Collateral		28 673				28 673
Markedsverdi utestående derivatposisjoner		579 372	213 455			792 828
Ikke balanseført verdi av egenkapitalinstrumenter		2 948 920				2 948 920
Annen kortsiktig gjeld		32 873	40 817	124		73 814
<b>Sum</b>		<b>3 686 449</b>	<b>327 589</b>	<b>124</b>		<b>4 014 162</b>

# Noter – KONSERN

2009	Forfalte krav	Forfall < 3mnd	Forfall 3-12 mnd	Forfall 1-5 år	Forfall >5 år	Sum
Leverandørgjeld		34 321				34 321
Betalbar skatt		55 193	50 511			105 704
Skyldig offentlig gjeld		26 353				26 353
Markedsverdi utestående derivatposisjoner		656 706	220 771			877 477
Annen kortsiktig gjeld		61 249	56 413	657		118 319
<b>Sum</b>		<b>833 822</b>	<b>327 696</b>	<b>657</b>	<b>0</b>	<b>1 162 174</b>

Eiendeler innregnet til bokført verdi 31.12.2009	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Eiendeler</b>					
Verdipapirer tilgjengelig for salg	11		5 553		5 553
Utestående derivatposisjon	20		877 477		877 477
<b>Sum eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>883 030</b>	<b>0</b>	<b>883 030</b>
<b>Forpliktelse</b>					
Utestående derivatposisjon	20		877 477		877 477
<b>Sum forpliktelse</b>		<b>0</b>	<b>877 477</b>	<b>0</b>	<b>877 477</b>

Eiendeler innregnet til bokført verdi 31.12.2010	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Eiendeler</b>					
Ikke balanseført verdi av egenkapitalinstrumenter	12	2 948 920			2 948 920
Verdipapirer tilgjengelig for salg	11				0
Utestående derivatposisjon	20		792 828		792 828
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 948 920</b>	<b>792 828</b>	<b>0</b>	<b>3 741 748</b>
<b>Forpliktelse</b>					
Ikke balanseført verdi av egenkapitalinstrumenter	12	2 948 920			2 948 920
Utestående derivatposisjon	20		792 828		792 828
<b>Sum forpliktelse</b>		<b>2 948 920</b>	<b>792 828</b>	<b>0</b>	<b>3 741 748</b>

## Note 13 Antall årsverk

	2010	2009	2008
Antall årsverk pr. 31.12.	265	289	297

# Noter – KONSERN

## Note 14 Ytelser til ledende personer, revisor mv.

### Godtgjørelse til børsstyret, børsdirektør og andre ledende ansatte (tall i TNOK):

		2010						2009	
		Hono- lønn	Variabel lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- innskudd	Godt- gjørelse	Pensjons- forpliktelse
Styreleder Holding og Oslo Børs,									
styremedlem VPS	Leif Askvig	467						262	
Styremedlem Holding	Svein Støle	103						100	
Styremedlem Holding	Ottar Ertzeid	103						58	
Styremedlem Holding og Oslo Børs	Benedicte S. Fasmer	206						212	
Styremedlem Holding og Oslo Børs	Giséle Marchand	238						188	
Styremedlem Holding og Oslo Børs	Harald Espedal	207						200	
Styremedlem Holding og Oslo Børs	Benedikte Bettina Bjørn	144						110	
Styreleder VPS									
Styremedlem VPS	Kim Dobrowen	184						175	
Styremedlem VPS	Anne Johnsrud Hagen	105						100	
Styremedlem VPS	Knut Erik Robertsen	105						100	
Styremedlem VPS	Gunn Oland	105						100	
Styremedlem VPS	Audun Bø	105						100	
Ansatte rep. Holding og VPS									
Ansatte rep. Holding og VPS	Morten Nordby	821	105	36	84	75	2 177	1 009	1 911
Ansatte rep. Holding og VPS	Norunn Dale Seland (til mai)	420	44		42	105	4 464	1 256	3 827
Ansatte rep. Holding og VPS	Sissel Bakker (fra mai)	414	61	61	45	21			
Ansatte rep. Holding og Oslo Børs	Christian Falkenberg Kjøde	777	103	120	35	45		1 062	
Ansatte rep. Holding og Oslo Børs	Lena A. Johannessen (til mai)	239	17		4	3		640	
Ansatte rep. Holding og Oslo Børs	Ingvild Resaland (fra mai)	322	70	42	10	15			
Leder valgkomiteen Holding									
Medlem valgkomiteen Holding	Erik Must							12	
Medlem valgkomiteen Holding	Leif Teksum								
Medlem valgkomiteen Holding	Ida Espolin Johnsen								
Medlem valgkomiteen Holding	Christian Berg								
Leder kontrollkomiteen									
VPS og Oslo Clearing	Håkon Persen Söderström		105					58	
Medlem kontrollkomiteen									
VPS og Oslo Clearing	Vegard Østlien		69					65	
Medlem kontrollkomiteen									
VPS og Oslo Clearing	Kjell Sverre Hatlen		69					65	
Medlem kontrollkomiteen									
VPS og Oslo Clearing	Kristin Normann		29					38	
Medlem kontrollkomiteen									
VPS og Oslo Clearing	Cecilie Kvalheim		40						
Konsernsjef	Bente Landsnes	3 354		650	250	4 031	42 604	4 160	35 013
Konserndirektør	Ole-Wilhelm Meyer	2 203		289	204	1 220	1 620	757	476
Konserndirektør	Per Anders Brodin	2 121		405	206	1 441	15 286	2 714	11 535
Konserndirektør	Geir Heggem	1 229		237	173	403	3 538	1 582	2 974
Konserndirektør	Christian Sjøberg	1 117		240	76	54		1 269	

# Noter – KONSERN

Ovenstående representerer godtgørelser som er kostnadsført i det enkelte selskap som inngår i konsernet for 2010. Fast lønn inkluderer avsetning for feriepenger som skal utbetales i 2011 i motsetning til feriepenger som er utbetalt i 2010. Bonus består av variabel lønnsandel for 2010 som er avsatt i årsregnskapet for 2010 og utbetales i januar 2011. Naturalytelser består av innberettete ytelser som fri bil, fri telefon mv. Beløpene er eksklusive arbeidsgiveravgift. Pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse er beregnet basert på de forutsetninger som er angitt i note 7. Pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse inkluderer både sikrede og usikrede ordninger.

Konsernsjef og børsdirektør Bente A. Landsnes har etter avtale en årslønn på TNOK 3162 med tillegg av firmabil eller bilgodtgjørelse samt fri telefon og avis. Årslønnen ble justert til TNOK 3225 fra 1. januar 2011. Fra uføretidspunkt eller fylte 62 år har hun etter avtale en livsvarig rett til pensjon på 70 % av lønn ved uføre- eller pensjoneringstidspunktet redusert for ytelser fra folketrygden samt tilsvarende ytelser fra tidligere arbeidsgivere. Avtalen gir også rett til ektefellepensjon på 55 % av pensjonen. Hun skal anses å ha full opptjeningstid hos Oslo Børs og derved full pensjon fra børsen ved oppnådd pensjonsalder. Børsdirektøren skal ved tiltredelse av stillingen anses å ha 16 av 30 opptjeningsår. Ved oppsigelse fra børsen eller Landsnes side har hun, under visse forutsetninger, rett til full lønn og annen godtgjørelse i 24 måneder. Eventuell annen arbeidsinntekt i denne perioden skal komme til fradrag med 50 %.

Administrerende direktør i VPS, Ole-Wilhelm Meyer har 6 måneders oppsigelsestid og rett til 12 måneders etterlønn. Avtalt pensjonsalder for administrerende direktør er 63 år som gir rett til førtidspensjon fra oppnådd pensjonsalder og frem til 67 år. Førtidspensjonen skal utgjøre 70 % av lønn. Alderspensjon, fra 67 år, er knyttet til opparbeidede rettigheter i selskapets kollektive innskuddsbaserte pensjonsordning, samt til selskapets supplerende pensjonsordning over drift for lønn over 12G. Avtalen gir rett til livsvarig ektefellepensjon på 50 % av pensjonen.

Direktør Per Anders Brodin, har etter avtale rett til førtidspensjon fra fylte 60 år med 60 % av sluttlønn.

Det er utover ovenstående samt avtale om førtidspensjon omtalt i note 7, ingen øvrige avtaler om vederlag ved opphør eller endring vedrørende ansettelsesforhold eller styreverv. Ingen av selskapene i konsernet har inngått personlige avtaler med medlemmer av styret, daglig leder eller andre ansatte om bonus, overskuddsdeling, tildeling av opsjoner el. lign. Samtlige selskaper i konsernet har dog hatt incentivordninger som omfatter samtlige ansatte, med unntak av konsernledelsen. Styret i Oslo Børs vurderer årlig om børsdirektøren skal tildeles variabel lønn. Det har i 2010 blitt gjennomført et aksjeprogram for ansatte i konsernet. Aksjene ble solgt til virkelig verdi, dog slik at det ble gitt en rabatt på 20 % innenfor en kjøpesum på opptil NOK 7500.

Lån til ansatte utgjør tilsammen TNOK 746 ved årsslutt. Lån på TNOK 686 beregnes med rente etter normalrentesats. Øvrig lånebeløp renteberegnes ikke. Det er ikke gitt lån til medlemmer av styret eller børsdirektør. Det er gitt lån til ansatterepresentant i VPS på TNOK 57 som vil være nedbetalt innen utgangen av 2011. Lånet renteberegnes etter normalrentesats.

## Revisor

Det er i 2010 kostnadsført honorar til Ernst & Young for ordinær revisjon med TNOK 1505. Kostnadsført honorar i 2010 for annen bistand fra Ernst & Young utgjør TNOK 2631, herav TNOK 144 for attestasjon, TNOK 93 for skatt og avgifter og TNOK 2394 for ikke revisjonstjenester. Tjenester utenfor revisjon er i hovedsak knyttet til prosjektarbeide i VPS.

Revisjonsfirmaet KPMG er valgt som uavhengig intern revisor for Oslo Børs, VPS og Oslo Clearing. Det er i forbindelse med deres arbeid foretatt avsetninger på tilsammen TNOK 710 i 2010.

Alle tall er eksklusiv merverdiavgift.

# Noter – KONSERN

## Note 15 Leieavtaler

### Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler (tall i NOK 1000):

	Gjenværende leieperiode	Årlig leie
<b>Driftsmiddel:</b>		
Leie av lokaler	inntil 12 år	10 200
Produksjons- og driftsutstyr	inntil 1 år	1 000

Oslo Børs inngikk i april 2009 avtale med London Stock Exchange (LSE) om leie av handelssystem. Leieperioden er 7 år. Vederlag for tilgang til systemet er inntektsavhengig, dog slik at det er avtalt et minimumsvederlag.

Oslo Clearing har inngått avtale med OMX Technology om drift av clearingsystem. Leieperioden løper til 2015. Det betales et fast årlig vederlag.

VPS leier lokaler på to steder i Oslo og har i tillegg inngått leiekontrakt om nye lokaler med virkning fra 01.04.2013. Den ene leiekontrakten utløper i september 2013, med opsjon på ytterligere 5 år. Den andre leiekontrakten utløper i mai 2015, med rett til å si opp avtalen to år før utløpsdato. Leiekontrakten inneholder opsjon på utvidet leietid med 2 ganger 5 år. Den nye leiekontrakten utløper mars 2023 med opsjon på ytterligere 5 år. Leien for alle kontraktene reguleres årlig i forhold til Statistisk Sentralbyrås konsumprisindeks. Det er inngått kontrakt om fremleie av arealer med tre forskjellige leietagere. Kontraktene er på 5 år og utløpet i september 2013. Samtlige fremleiekontrakter reguleres i henhold til utviklingen i Statistisk Sentralbyrås konsumprisindeks.

VPS har en leieavtale vedr. produksjonsutstyr. Avtalen er på 3 år og utløper i desember 2011.

Fremtidig minimumsleie er (tall i NOK 1000):	2010	2009
Innen 1 år	47 181	43 900
1 til 5 år	151 255	127 300
Etter 5 år	115 800	52 000
<b>Fremtidig minimumsleie</b>	<b>314 237</b>	<b>223 200</b>

## Note 16 Estimatusikkerhet

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp, herunder av - og nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler. Balanseført verdi pr. 31.12.2010 utgjør MNOK 536 (eksklusiv IT-systemer).
- Vurdering av om utgifter til utvikling av IT-systemer skal aktiveres eller ikke. Balanseført verdi på IT-systemer pr. 31.12.2010 utgjør MNOK 457.
- Netto pensjonsforpliktelser som har en balanseført verdi pr. 31.12.2010 på MNOK 184.

Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlige oppkjøpte immaterielle eiendeler som er innregnet, omfatter kundebase, software og konsesjoner. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kunde-forholdet basert på kundeavgang, gjenværende konsesjonsperiode og gjenanskaffelseskost justert for en teknologifaktor for software samt forventet teknologisk og markedsmessig utvikling. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler, omfatter men er ikke begrenset til gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene. Selskapets balanseførte goodwill, IT-systemer og konsesjonsverdier vurderes årlig for nedskrivning og for eventuelt reversering av tidligere nedskrivninger knyttet til konsesjonsverdier. Virksomheten er påvirket av konjunkturer som medfører svingninger i inntekter og resultater og derved også verdi av virksomheten. De årlige vurderingene

# Noter – KONSERN

er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene. Se note 8 for mer informasjon.

Kostnader knyttet til utviklingsoppgaver balanseføres dersom det er sannsynlig at de forventede fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflyte foretaket og eiendelens anskaffelseskost kan måles på en pålitelig måte. Virksomheten er påvirket av konjunkturer som medfører svingninger i inntekter som kan påvirke verdi av IT-systemer. Virksomheten er også påvirket av teknologisk og markedsmessige endringer. Prosjekter som ikke er satt i drift testes for verdifall. Vurderingen er basert på forutsetninger som antas å være rimelig men som har en iboende usikkerhet.

Vurderingen av netto pensjonsforpliktelser er basert på en rekke økonomiske og aktuariemessige forutsetninger, herunder diskonteringsrente, fremtidig lønnsvekst, levetid for ansatte og fremtidig avkastning på pensjonsmidler. Endringer i disse forutsetningene kan gi betydelige utslag i netto forpliktelse og kostnad. Norsk Regnskapsstiftelses veiledning for pensjonsforutsetninger er i hovedsak lagt til grunn. Konsernet benytter en lavere avkastningsrente ved beregningen som følge av usikkerhet i finansmarkedet.

## Note 17 Betingede forpliktelser

Ved stevning av 9. juli 2009 har Periscopus AS anlagt sak mot Oslo Børs ASA og Erik Must AS. Periscopus har i stevningen påstått Børsklagenemndens vedtak i sak 1/2009 kjent ugyldig. Vedtaket gjelder fastsettelse av tilbudspris i anledning Erik Must AS' pliktige tilbud på samtlige utestående aksjer i Gyldendal ASA. Periscopus AS har videre fremsatt påstand om at Oslo Børs ASA og Erik Must AS kjennes solidarisk ansvarlige for å erstatte Periscopus AS differansen mellom fastsatt tilbudspris og den tilbudspris Periscopus AS mener ville ha vært korrekt. Kravet er på TNOK 37 182 i tillegg til renter og omkostninger.

Det er ikke foretatt regnskapsmessig avsetning for et eventuelt krav.

Oslo tingrett avsa 21. desember 2010 dom i søksmålet DNO International anla mot Oslo Børs i forbindelse med Børsklagenemndens vedtak om DNOs opplysningsplikt overfor Oslo Børs. DNO fikk ikke medhold i sin påstand om at vedtaket er ugyldig og fikk heller ikke erstatning for sitt krav om erstatning av saks kostnader. Oslo Børs er tilkjent alle sine saks kostnader.

DNO International stevnet Oslo Børs i et sivil søksmål 17. mars 2010 med påstand om at Børsklagenemndens vedtak av 7. september 2009 skulle kjennes ugyldig og at overtredelsesgebyret selskapet fikk i forbindelse med Børsklagenemndens vedtak skulle tilbakebetales. Videre krevde DNO at de skulle tilkjennes sine saks kostnader. DNO har anket dommen.

Det er ikke foretatt regnskapsmessig avsetning for et eventuelt tap.

## Note 18 Ansvarsforhold

Etter verdipapirregisterloven av 5. juli 2002 er VPS ansvarlig for tap som følge av feil som er oppstått i tilknytning til registreringsvirksomheten. Ansvaret etter loven gjelder bare direkte tap og er begrenset til MNOK 500 pr. skadetilfelle. For tap som skyldes forhold som ikke har oppstått i tilknytning til registreringsvirksomheten har VPS et vanlig skyldansvar som ikke er begrenset. Det er forutsatt i loven at tap skal søkes dekket gjennom forsikringer eller andre garantier. Oslo Børs VPS Holding ASA har tegnet formueskadeforsikring som dekker holdingselskapet og dets datterselskaper, med øvre grense for erstatning på NOK 1 mrd. pr. år, med egenandel på MNOK 10 pr. skadetilfelle. VPS deler denne forsikringen med de øvrige selskapene i konsernet opp til en limit på MNOK 300 og står alene som forsikringstaker for en excess på MNOK 700.

Det er fremmet krav om erstatning på MNOK 2 fra en rettighetshaver. Kravet ble fremmet mot en av selskapets kontofører i 2009 og i 2011 ble også VPS innlemmet som part i saken. Etter VPS' vurdering er ikke alle vilkårene for erstatning oppfylt, og erstatningsansvar er derfor ikke erkjent. Saken er nå, på rettighetshaverens begjæring, oversendt Klagenemnden for VPS.

# Noter – KONSERN

VPS' ansvar i saken er et formelt ansvar etter verdipapirregisterloven § 9-1. Det følger av Forretningsvilkårene for VPS pkt. 15.3 at ved feil som skyldes forhold hos kontofører eller noen kontofører svarer for, kan VPS kreve regress hos kontofører for hele det tap VPS påføres som følge av feilen. Risikoen for at VPS påføres erstatningsansvar i siste omgang i denne saken anses som svært lav.

Det er ikke utbetalt erstatninger i 2010.

## Note 19 Nærstående parter

Konsernregnskapet består av årsregnskaper for Oslo Børs VPS Holding ASA samt årsregnskapene for følgende datterselskaper:

	Eierandel		Konsolidert fra og med
	2010	2009	
Oslo Børs ASA	100 %	100 %	Mai 2001
Verdipapirsentralen ASA	100 %	100 %	November 2007
Oslo Clearing ASA	100 %	100 %	November 2007
Oslo Market Solutions AS	100 %	100 %	November 2007

Følgende tabell viser sum av transaksjoner med nærstående parter:

	Salg av tjenester	Kjøp av tjenester	Fordring	Gjeld
Felleskontrollert virksomhet				
- Fondsmeglernes Informasjonstjeneste		25		
- Finans Nett Norge	88	607	404	
- Nac				

Konsernet eier 50 % av aksjene i hver av de felleskontrollerte virksomhetene.

Transaksjoner med nærstående parter gjøres til markedsmessige vilkår.

Lån til FinansNettNorge på TNOK 1000 skal nedbetales i fem like store årlige avdrag fra 2008 til 2012. Lånet forrentes til 5 % pa.

## Note 20 Utestående derivatposisjon

Datterselskapet Oslo Clearing ASA er i sin virksomhet formell motpart i derivattransaksjoner handlet på Oslo Børs og derivat- eller verdipapirlåntransaksjoner som er innmeldt til clearing. Som formell motpart er ikke posisjonene å betrakte som egenhandel, men de er dokumentasjon på motpartsrisiko. Motpartsrisiko måles med modeller som er utarbeidet i henhold til internasjonals praksis. Motpartseksponeeringen dekkes gjennom sikkerhetsstillelse i finansielle instrumenter, bankgarantier og kontanter fra hver enkelt kunde. I henhold til IFRS / IAS 39 og 32 må clearingvirksomheten balanseføre forpliktelsene som selskapet har som sentral motpart i derivatkontrakter. Beregnet markedsverdi av posisjonene pr. 31.12.2010 er TNOK 792 828 og er balanseført som kortsiktig gjeld med motpost under kortsiktig fordringer. Fordringer og forpliktelser som kan henføres til utestående derivatposisjoner kan nettes i den utstrekning det er adgang til motregning. Det er foretatt motregning av posisjoner relevant for innregning knyttet til samme clearingrepresentant, derivatserie og innenfor samme forfallstidspunkt.

	2010	2009
Brutto utestående derivatposisjon TNOK	862 324	945 005
Motregning TNOK	69 496	67 528
Netto utestående derivatposisjon TNOK	792 828	877 477

## Note 21 Hendelser etter balansedagen

Administrerende direktør i VPS, Ole-Wilhelm Meyer valgte å fratre sin stilling 14.02.2011. Fra samme dato har styret i VPS konstituert Ola Forberg som administrerende direktør for selskapet. Han vil fungere i stillingen inntil ny, permanent leder for selskapet er på plass.

# Oslo Børs VPS Holding ASA

## Resultatregnskap

Tall i NOK 1000	Note	2010	2009	2008
<b>DRIFTSINNEKTER</b>				
Driftsinntekter		0	0	0
<b>SUM DRIFTSINNEKTER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
Lønnskostnad	7,8			
Avskrivninger				
Annen driftskostnad		5 490	5 486	5 398
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>5 490</b>	<b>5 486</b>	<b>5 398</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-5 490</b>	<b>-5 486</b>	<b>-5 398</b>
Konsernbidrag fra datterselskap	1,3	433 833	479 861	443 000
Finansinntekter		2 574	1 523	2 968
Finanskostnader fra konsernselskaper	6	-6 903	-8 853	-27 219
Finanskostnader	6	-165	-1 006 203	-812 926
<b>FINANSRESULTAT</b>		<b>429 340</b>	<b>-533 672</b>	<b>-394 177</b>
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>		<b>423 850</b>	<b>-539 157</b>	<b>-399 575</b>
Skattekostnad	2	112 291	100 897	115 834
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>4</b>	<b>311 559</b>	<b>-640 054</b>	<b>-515 409</b>
Resultat pr. aksje	5	7,24	-14,88	-11,99
Utvannet resultat pr. aksje	5	7,24	-14,88	-11,99
<b>OVERFØRINGER</b>				
Utbytte		344 032	344 032	215 020
Tillagt (fratrukket) annen innskutt egenkapital		-32 473	-984 086	-622 895
Tillagt (fratrukket) annen egenkapital				-107 534
<b>SUM OVERFØRINGER</b>		<b>311 559</b>	<b>-640 054</b>	<b>-515 409</b>

# Oslo Børs VPS Holding ASA

## Balanse pr. 31.12.

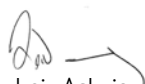
Tall i NOK 1000	Note	2010	2009
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	2	0	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Eiendom		0	0
Inventar, EDB-utstyr, biler m.v.		0	0
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	1	1 241 563	1 210 800
Investering i aksjer		112	112
Andre fordringer		0	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 241 675</b>	<b>1 210 912</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 241 675</b>	<b>1 210 912</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	3	60	0
Krav på konsernbidrag	3	433 833	479 861
Andre fordringer konsern	3	19 976	15 069
Andre fordringer		0	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>453 869</b>	<b>494 930</b>
<b>Bankinnskudd</b>		<b>57 054</b>	<b>72 047</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>510 923</b>	<b>566 977</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 752 598</b>	<b>1 777 890</b>

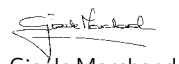
# Oslo Børs VPS Holding ASA

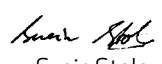
## Balanse pr. 31.12.


Tall i NOK 1000	Note	2010	2009
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	85 960	85 956
Overkursfond		0	564 219
Annen innskutt egenkapital		924 417	392 339
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>1 010 377</b>	<b>1 042 514</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		0	0
<b>Sum annen egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 010 377</b>	<b>1 042 514</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Konsernmellomværende	3	241 690	235 439
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>241 690</b>	<b>235 439</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Rentebærende kortsiktig gjeld	6	0	0
Leverandørgjeld	3	308	691
Betalbar skatt	2	111 994	103 900
Avsatt utbytte		344 032	344 032
Konsernmellomværende	3	44 197	51 304
Annen kortsiktig gjeld		0	10
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>500 531</b>	<b>499 937</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>742 221</b>	<b>735 376</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 752 598</b>	<b>1 777 890</b>

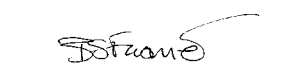
Oslo, 12. april 2011

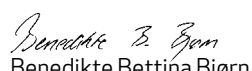
  
Leiv Askvig  
Styrets leder

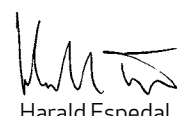
  
Gisele Marchand  
Nestleder


  
Svein Støle  
Styremedlem

  
Ottar Ertzeid  
Styremedlem

  
Benedicte Schilbred Fasmer  
Styremedlem

  
Benedikte Bettina Bjørn  
Styremedlem

  
Harald Espedal  
Styremedlem

  
Bente A. Landsnes  
Konsernsjef

# Oslo Børs VPS Holding ASA

## Kontantstrømoppstilling

Tall i NOK 1000	2010	2009	2008
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad	480 817	-539 157	-399 575
Resultatført utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	-490 800	-479 861	-443 000
Periodens betalte skatt	-103 900	-110 385	0
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	0	1 005 347	809 163
Mottatt utbytte og konsernbidrag	479 861	443 000	317 832
Endring i kundefordringer	-60	789	-789
Endring i leverandørgjeld	-383	-1 651	2 342
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 904	-6 262	73 578
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>367 438</b>	<b>311 819</b>	<b>359 552</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Kapitalinnskudd i Oslo Clearing ASA	-30 000	0	0
Konsernbidrag til Oslo Clearing ASA	-8 735	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-38 735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	0	-41 330	-41 333
Netto utbetaling ved kjøp av egne aksjer	129	-773	-1 060
Netto utbetalt utbytte	-343 825	-214 955	-300 993
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-343 696</b>	<b>-257 058</b>	<b>-343 386</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-14 993	54 761	16 166
Beh. av kontanter og kontantekv. ved per. begynnelse	72 047	17 287	1 121
<b>Beh. av kontanter og kontantekv. ved per. slutt</b>	<b>57 054</b>	<b>72 047</b>	<b>17 287</b>

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av bankinnskudd.

# Oslo Børs VPS Holding ASA

## Noter

### Prinsipper ved utarbeidelse av regnskapet

Oslo Børs Holding ASA ble stiftet i april 2001. Ultimo mai 2001 ble samtlige eiendeler og forpliktelser i den selv-eiende institusjonen Oslo Børs overført til Oslo Børs ASA med aksjer i Oslo Børs ASA som vederlag. Aksjene i Oslo Børs ASA ble overført Oslo Børs Holding ASA med aksjer i Oslo Børs Holding ASA som vederlag. Aksjene i Oslo Børs Holding ASA ble solgt ved offentlig spredningssalg i mai 2001.

Fusjonen mellom Oslo Børs Holding ASA og VPS Holding ASA ble registrert den 26. november 2007. Oslo Børs Holding ASA endret samtidig navn til Oslo Børs VPS Holding ASA. Fusjonen ble regnskapsført som en transaksjon med Oslo Børs Holding ASA som overtakende selskap. Overtakelsestidspunktet var 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 ikrafttredelsen av fusjonen (NOK 141), var kjøpesummen for aksjene i VPS Holding beregnet til MNOK 2 820. I tillegg kom kjøpsutgifter på MNOK 18.

### Benyttede regnskapsprinsipper

Regnskapet er utarbeidet i samsvar med norsk regnskapslov og god regnskaps-skikk. Prinsippene som er beskrevet nedenfor er benyttet på en ensartet og konsistent måte i det presenterte regnskapet.

### Klassifisering i resultatregnskapet

Inntekter og kostnader som vedrører driften er klassifisert som driftsinntekter og driftskostnader og inngår i beregningen av driftsresultat. Finansielle poster er klassifisert etter driftsresultat, men før ordinært resultat før skattekostnad. Disponering av årets resultat fremgår av årsregnskapet.

### Klassifisering i balansen

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler i balansen.

Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er også klassifisert som omløpsmidler. Forpliktelser som i sin helhet forfaller innen ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld. Det foretas ikke reklassifisering til kortsiktig gjeld av andel av avsetning til forpliktelser som forfaller til betaling i det kommende året.

### Inntekter og kostnader

#### Inntekter

Inntekter inntektsføres i den perioden inntekten er opptjent.

#### Kostnader

Utgifter kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekt. Utgifter som ikke kan knyttes til noen inntekt kostnadsføres når de påløper.

#### Vurdering av eiendeler og gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld er vurdert til henholdsvis laveste og høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Dersom det foreligger indikasjoner på verdifall undersøkes det om det er behov for nedskrivninger til virkelig verdi (høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi). Hvis nødvendig foretas nedskrivning til virkelig verdi.

I morselskapets regnskap er andelen i datterselskaper fra og med regnskapsåret 2007 vurdert etter kostmetoden. Etter kostmetoden inntekstføres foreslått utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper som er opptjent i eiertiden.

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Midlertidige forskjeller knyttet til anleggsmidler som vil reversere langt frem i tid er ikke medtatt i beregning av utsatt skattefordel. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at den kan bli nyttiggjort.

I forbindelse med fusjonen med VPS-konsernet i 2007 oppstod det midlertidig forskjell knyttet til aksjene i datterselskapene. Selskapet har ikke medtatt denne forskjellen i skattemessige beregninger da aksjene i datterselskapene ikke er holdt for salg.

Ved usikkerhet knyttet til egenskaper ved eiendeler og forpliktelser benyttes beste estimat. Endring av estimat i senere perioder resultatføres i den periode estimatet endres.

# Noter

## Note 1 Aksjer i datterselskap

Aksjer i datterselskaper innarbeides etter kostmetoden.

Aksjer i Oslo Børs Informasjon AS ble i 2007 overtatt fra Oslo Børs ASA. Kjøpesummen var TNOK 400 000. Overtakelsen er regnskapsmessig behandlet til kontinuitet og med regnskapsmessig effekt fra 01.01.2007. Bokført verdi av aksjene i Oslo Børs ASAs balanse var TNOK 9598. Differansen mellom salgssum og bokført verdi, TNOK 390 402, er i tråd med kontinuitetsprinsippet tillagt aksjene i Oslo Børs ASA.

I 2008 ble Oslo Børs ASA og Oslo Børs Informasjon AS, som begge var heleid av Oslo Børs VPS Holding ASA, fusjonert. Ved fusjonen ble 682 000 aksjer utstedet. Transaksjonen var, som følge av at de to selskapene var under felles kontroll, gjenstand for kontinuitetsgjennomskjæring, og balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser ble videreført fra 01.01.2008.

Aksjene i Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA og Oslo Market Solutions AS ble overtatt i forbindelse med fusjonen med VPS Holding ASA. Bokført verdi av aksjene i det enkelte selskap er et resultat av merverdianalysen som ble foretatt i forbindelse med fusjonen. Det ble i 2009 foretatt en nedskrivning av aksjepostene i datterselskapene på MNOK 1005. Nedskrivningen skyldes usikkerhet rundt fremtidig markedsutvikling. Ved vurderingen ble det benyttet et avkastningskrav på 11,7 % (mot 11,2 % i 2008). Det er foretatt impairment test av selskapene ved utgangen av 2010 hvor konklusjonen er at det ikke foreligger behov for nedskrivning pr. 31.12.2010. Det er i vurderingen benyttet et avkastningskrav på 11,4 %.

Ca. 10 % av aksjene i VPS Holding ASA ble i november 2007 kjøpt fra Oslo Børs ASA. Overføringen ble regnskapsmessig behandlet til kontinuitet og med regnskapsmessig effekt fra 01.01.2007. Kjøpesummen for aksjene var TNOK 294 410. Bokført verdi i Oslo Børs var TNOK 109 600. Differansen mellom salgssum og bokført verdi, TNOK 184 810, ble i tråd med kontinuitetsprinsippet tillagt aksjene i Oslo Børs ASA.

Tall i NOK 1000

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings kontor	Eier- og stemmeandel	Kapitalinnskudd 2010	Konsernbidrag	Bokført verdi	Egenkapital 31.12 2010
Oslo Børs ASA	2001	Oslo	100 %	-	-	123 003	257 652
Verdipapirsentralen ASA	2007	Oslo	100 %	-	-	1 010 635	443 125
Oslo Clearing ASA	2007	Oslo	100 %	30 000	763	80 824	179 756
Oslo Market Solutions AS	2007	Oslo	100 %	-	-	27 101	5 090
<b>Sum</b>				<b>30 000</b>	<b>763</b>	<b>1 241 563</b>	

Aksjeværdien til Oslo Clearing er tillagt konsernbidrag fra Oslo Børs VPS Holding, MNOK 0,8.

# Noter

## Note 2 Skattekostnad/utsatt skattefordel

Tall i NOK 1000

Oslo Børs VPS Holding ASA	2010	2009	2008
Resultat før skattekostnad	423 850	-539 157	-399 575
Permanente forskjeller	-	-81	-
Nedskrivning aksjer (permanent forskjell)	-	1 005 347	809 163
Konsernbidrag - uten skatteeffekt	-22 811	-86 303	4 103
Konsernbidrag til datterselskap	-1 059	-8 734	-
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>399 980</b>	<b>371 071</b>	<b>413 691</b>
Betalbar skatt	111 994	103 900	115 834
Betalbar skatt tidligere år	-	-5 448	-
Skatt på utbetalt konsernbidrag	297	2 446	-
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>112 291</b>	<b>100 897</b>	<b>115 834</b>

Det er ingen midlertidige forskjeller i selskapet pr. 31.12.2010 og således ingen utsatt skatt / skattefordel.

Ved fusjonen oppsto det midlertidig forskjell på verdiene av aksjene i datterselskapene. Denne midlertidige forskjellen er ikke medtatt i skatteberegningen for selskapet da aksjene ikke er holdt for salg.

Dersom den midlertidige forskjellen ble hensyntatt i skatteberegningen ville dette ha gitt en midlertid forskjell på ca. NOK 2 mrd. som ville medført en økning i skatten på ca. MNOK 20.

## Note 3 Mellomværende med foretak i samme konsern

Tall i NOK 1000

	2010	2009
<b>Kortsiktige fordringer</b>		
Oslo Børs ASA - krav på utbytte / konsernbidrag	285 000	305 000
Verdipapirsentralen ASA - krav på utbytte/konsernbidrag	145 833	170 000
Oslo Market Solutions AS - krav på utbytte/konsernbidrag	3 000	4 861
Oslo Børs ASA - konsernmellomværende	19 976	8 333
Verdipapirsentralen ASA - konsernmellomværende	0	4 301
Oslo Clearing ASA - konsernmellomværende	0	18
Oslo Market Solutions AS - konsernmellomværende	0	2 417
<b>Sum</b>	<b>453 809</b>	<b>494 930</b>

# Noter

	2010	2009
<b>Kundefordring</b>		
VPS ASA	30	0
Oslo Børs ASA	20	0
Oslo Clearing ASA	10	0
Oslo Market Solution AS	0	0
<b>Sum</b>	<b>60</b>	<b>0</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>		
Verdipapirsentralen ASA	40 101	39 034
Oslo Børs ASA	201 589	196 405
<b>Sum</b>	<b>241 690</b>	<b>235 439</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Oslo Børs ASA - konsernmellomværende	20 214	20 096
Verdipapirsentralen ASA - konsernmellomværende	22 924	22 445
Oslo Market Solutions AS - konsernmellomværende	0	16
Oslo Clearing ASA - konsernmellomværende	1 059	8 747
<b>Sum</b>	<b>44 197</b>	<b>51 304</b>
<b>Leverandørgjeld</b>		
Oslo Børs ASA	287	572
VPS ASA	19	34
<b>Sum</b>	<b>306</b>	<b>606</b>

## Note 4 Egenkapital

Tall i NOK 1000	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen EK	Sum
<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>85 982</b>	<b>564 219</b>	<b>1 377 106</b>	<b>0</b>	<b>2 027 307</b>
Beholdning av egne aksjer	-26		-747		-773
Mottatt utbytte egne aksjer			65		65
Resultat			-640 054		-640 054
Foreslått utbytte			-344 032		-344 032
<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>85 956</b>	<b>564 219</b>	<b>392 339</b>	<b>0</b>	<b>1 042 514</b>
Beholdning av egne aksjer	4		125		129
Mottatt utbytte egne aksjer			207		207
Nedsettelse overskursfond		-564 219	564 219		-
Resultat			311 559		311 559
Foreslått utbytte			-344 032		-344 032
<b>Egenkapital pr. 31.12.2010</b>	<b>85 960</b>	<b>0</b>	<b>924 418</b>	<b>0</b>	<b>1 010 377</b>

# Noter

## Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2010 består av:

	Antall	Pålydende	Egne aksjer	Sum
Aksjer	43 004 000	2 kr	24 230	kr 85 959 540
<b>Sum</b>	<b>43 004 000</b>	<b>2 kr</b>	<b>24 230</b>	<b>kr 85 959 540</b>

### Aksjeinnhav blant styremedlemmer, ledende ansatte og deres nærstående:

Navn	Verv	Beholding	Beholding nærstående
Leiv Askvig	Styreleder Oslo Børs VPS Holding ASA/Oslo Børs ASA/Styremedlem VPS ASA		
Gisele Marchand	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA/Oslo Børs ASA		
Benedicte Schilbred Fasmer	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA/Oslo Børs ASA		
Svein Støle *	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA		3 662 315
Harald Espedal	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA/Oslo Børs ASA	160 000	
Benedikte Bettina Bjørn	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA		
Ottar Ertzeid	Styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA		
Kim Dobrowen	Styreleder VPS ASA		
Anne Johnsrud Hagen	Styremedlem VPS ASA		
Knut Erik Robertsen	Styremedlem VPS ASA		
Gunn Oland	Styremedlem VPS ASA		
Audun Bø	Styremedlem VPS ASA		
Morten Nordby	Ansattes representant VPS ASA/Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding ASA	50	
Sissel Bakker	Ansattes representant VPS ASA/Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding ASA	20	
Gunnar Haug	Ansattes vararepresentant VPS ASA/Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding ASA	651	
Marianne Kligen	Ansattes vararepresentant VPS ASA/Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding ASA		
Christian Falkenberg Kjøde	Ansattes representant Oslo Børs ASA/Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding ASA	2 001	
Ingvild Resaland	Ansattes representant Oslo Børs ASA/Ansattes observatør Oslo Børs VPS Holding ASA	65	
Vidar Nordtømme	Ansattes vararepresentant Oslo Børs ASA/Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding ASA	75	
Guro Steine	Ansattes vararepresentant Oslo Børs ASA/Ansattes varaobservatør Oslo Børs VPS Holding ASA	367	

Navn	Verv	Beholding	Beholding nærstående
Bente A. Landsnes	Konsernsjef/adm. direktør Oslo Børs	14 201	
Ole-Wilhelm Meyer	Visekonsernsjef/adm. direktør Verdipapirsentralen		
Anders Brodin	Viseadm. direktør Oslo Børs	1 955	
Øivind Amundsen	Direktør juridisk og markedsovervåking/notering og utstedertjenester Oslo Børs	1 565	
Geir Heggem	Fungerende økonomidirektør VPS	1 631	
Barbro Wiik Pedersen	Fungerende økonomidirektør Oslo Børs	25	
Per Eikrem	Kommunikasjonsdirektør Oslo Børs	2 505	
Hugo Sundkjer	Adm. direktør Oslo Market Solutions	2 292	

# Noter

Navn	Verv	Beholding	Beholdning nærstående
Harald Næss	Direktør Utvikling og IT VPS	551	
Kjetil Nysæther	Direktør IT Oslo Børs	1 166	
Jorunn Blindheim Øystese	Direktør Juridisk / Compliance VPS	51	
Leif Arnold Thomas	Direktør Kunder og Marked VPS		
Kari Geier	Vice President Business Development Oslo Clearing		
Christian Sjøberg	Administrerende direktør Oslo Clearing ASA		
Håvard Thorstad	Vice President Risk Management Oslo Clearing	292	
Sara Lillefloth	Head of Clearing Operations Oslo Clearing		

Pareto Securities AS og Pareto AS, som eier hhv. 85 og 3 662 230 aksjer, er nærstående til Svein Støle.

Leiv Askvig er administrerende direktør i Sundt AS. Sundt AS eier 657 500 aksjer.

Ottar Ertzeid er konserndirektør i DnBNOR konsernet hvor Vital Forsikring ASA inngår. Vital Forsikring ASA eier 8 233 680 aksjer.

Benedicte Schilbred Fasmer er direktør for Kapitalmarkedsdivisjonen i Sparebanken Vest. Sparebanken Vest eier 550 505 aksjer.

## De 20 største aksjonærene pr. 31. desember 2010 er:

	Nasjonalitet	Beholdning	
		Antall	Prosent
VITAL FORSIKRING ASA		8 233 680	19,1 %
KLP FORSIKRING		4 300 200	10,0 %
PARETO AS		3 662 230	8,5 %
ORKLA ASA		3 510 700	8,2 %
NBI HF ICELAND (NOM)	ISLAND	2 812 930	6,5 %
NORSK HYDROS PENSJONSKASSE		2 173 077	5,1 %
ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA		1 996 000	4,6 %
GOLDMAN SACHS INT (NOM)	STORBRITANNIA	1 474 668	3,4 %
STATE STREET BANK (NOM)	USA	1 002 335	2,3 %
UBS SECURITIES LLC (NOM)	USA	990 000	2,3 %
JPMORGAN CHASE BANK (NOM)	STORBRITANNIA	986 181	2,3 %
MSF-MUTUAL	USA	911 000	2,1 %
MUST INVEST AS		708 520	1,6 %
CITIBANK N.A. NEW YORK BRANCH	USA	658 151	1,5 %
SUNDT AS		657 500	1,5 %
JPMORGAN CHASE BANK (NOM)	LUXEMBURG	622 000	1,4 %
SPAREBANKEN VEST		550 505	1,3 %
MORGAN STANLEY & CO INTERNAT. PLC	STORBRITANNIA	502 363	1,2 %
MSF-MUTUAL	USA	340 000	0,8 %
ELTEK HOLDING AS		300 000	0,7 %
<b>Sum</b>		<b>36 392 040</b>	<b>84,6 %</b>

# Noter

Resultat pr. aksje fremkommer som følger (tall i NOK 1000):

	2010	2009	2008
Resultat etter skatt	311 559	-640 054	-515 409
Gjennomsnittlig antall aksjer (1000)	43 004	43 004	43 004
<b>Resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>7,24</b>	<b>-14,88</b>	<b>-11,99</b>
<b>Utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>7,24</b>	<b>-14,88</b>	<b>-11,99</b>

Aksjen ble splittet i forholdet 1:5 i mai 2007. Fusjonen med VPS Holding medførte utstedelse av 18.004.000 aksjer den 26. november 2007.

## Note 6 Finanskostnader

Tall i NOK 1000	2010	2009	2008
<b>Finanskostnader fra konsernselskaper:</b>			
Rentekostnader konsern	-6 848	-8 798	-27 219
Andre finanskostnader konsern	-55	-55	
<b>Sum finanskostnader fra konsernselskaper</b>	<b>-6 903</b>	<b>-8 853</b>	<b>-27 219</b>
<b>Finanskostnader:</b>			
Nedskrivning aksjer i døtre		-1 005 347	-809 163
Rentekostnader lån		-662	-3 572
Andre finanskostnader	-165	-194	-191
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-165</b>	<b>-1 006 203</b>	<b>-812 926</b>

## Note 7 Ytelser til ledende personer

Selskapet har ingen ansatte.

Daglig leder har ikke mottatt vederlag eller lignende for arbeid i Oslo Børs VPS Holding ASA men mottar godtgjørelse fra annet selskap i konsernet.

## Note 8 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Selskapet er ikke pliktig til å ha pensjonsordning etter lov om tjenstepensjon.

## Note 9 Revisor

Det er i 2010 kostnadsført honorar til Ernst & Young for ordinær revisjon med TNOK 250. Kostnadsført honorar for annen bistand i 2010 utgjør TNOK 53 hvorav TNOK 21 gjelder skatt og avgiftsmessig bistand, TNOK 23 andre attestasjoner og TNOK 9 annet honorar. Alle beløp er eksklusiv merverdiavgift.

# Revisorberetning



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Oslo Atrium, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf.: +47 24 00 24 00

Fax: +47 24 00 24 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Oslo Børs VPS Holding ASA

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Oslo Børs VPS Holding ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og oppstilling over kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, oppstillinger over totalresultat, kontantstrømmer og endringer i egenkapital for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

### Styrets og konsernsjefens ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Oslo Børs VPS Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

*Konklusjon om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet for Oslo Børs VPS Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 15. april 2011  
ERNST & YOUNG AS



Atle Hørlyk  
statsautorisert revisor

# Styrets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse



## Innledning

Oslo Børs VPS Holding ASA eier 100 % av aksjene i Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA, Oslo Clearing ASA, og Oslo Market Solutions AS. Selskapene utgjør til sammen konsernet Oslo Børs VPS Holding. Redegjørelsen omfatter alle selskaper i konsernet.

Oslo Børs VPS Holding er opptatt av alle aspekter ved eierstyring og selskapsledelse (ESL), herunder innarbeidelse og kontroll av etterlevelse i egen virksomhet og organisasjon. ESL er også viktig for Oslo Børs VPS som en sentral aktør i infrastrukturen i det norske verdipapirmarkedet. Tilliten til infrastrukturen vil blant annet påvirkes av hvorledes de enkelte aktørene forholder seg i så måte.

## Generelt

Følgende forhold utgjør et viktig utgangspunkt for redegjørelsen om ESL i Oslo Børs VPS:

- Oslo Børs opererer Norges eneste regulerte markedsplasser for omsetning av verdipapirer. Verdipapirsentralen er Norges eneste verdipapirregister med tilhørende oppgjørsvirksomhet. Oslo Clearing er Norges eneste sentrale motpart i aksje- og derivatmarkedet.
- Antall interessenter i virksomhetene er mange og består blant annet av eiere, investorer, utstedere av verdipapirer, meglerhus, kontoførere, ansatte, offentlige myndigheter og andre aktører i verdipapirkjeden.

Det er viktig for alle virksomhetene i konsernet ikke å komme i en situasjon hvor virksomhetene kan anses å ha utnyttet sin stilling i verdipapirmarkedet generelt eller mot enkeltaktører. Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA ser det som en hovedoppgave å arbeide for at selskapets aksjonærer får langsiktig god avkastning på sysselsatt kapital. Styret er samtidig opptatt av å balansere dette mot andre interessenters behov og ønsker. Virksomhetenes langsiktige avkastning er avhengig av at det er tillit til virksomhetene og de produkter som tilbys.

Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA og Oslo Clearing ASA har konsesjoner etter hhv. børsloven, verdipapirregisterloven og verdipapirhandelloven og er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

Oslo Børs utfører tilsyn av aktører som også er kunder. Dette dels i kraft av å være et regulert marked og dels etter spesifikk delegasjon fra myndighetene. Prospektkontrollen ble i 2010 overført til Finanstilsynet. Oslo Børs skal rapportere mulige overtredelser av lover og forskrifter begått av børsens kunder til offentlige myndigheter og kan i henhold til børsloven ilegge enkelte av kundene overtredelsesgebyr for brudd på børslov eller børsforskrift.

Børsstyret fattet i 2002 vedtak om at proveny (gebyrer) fra overtredelsessaker som overstiger børsens kostnader ved gjennomføring og oppfølging av sanksjoner skal gå til formål som er egnet til å styrke tilliten til og integriteten i det norske markedet. Provenyet fra overtredelsessaker har så langt ikke oversteget børsens kostnader. Med verdipapirhandelloven av 2007 tilfaller provenyet fra overtredelsesgebyr ilagt børsnoterte utstedere for overtredelser av lov- og forskriftsbestemt informasjonsplikt statskassen. Øvrige overtredelsesgebyrer skal betales til børsen.

## 1. Prinsipper for eierstyring og selskapsledelse

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA er av den oppfatning at selskapet har prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som er i tråd med den norske anbefalingen av 21. oktober 2010. Konsernet har et klart definert verdigrunnlag og det enkelte datterselskap har etiske retningslinjer basert på disse. Det er utarbeidet felles etiske retningslinjer for hele konsernet. Selskapenes tillitsvalgte og ansatte er underlagt en rekke bestemmelser i lover og forskrifter så vel som interne retningslinjer. Konsernet vil i 2011 utforme retningslinjer for samfunnsansvar.

Nedenfor redegjøres for hvorledes Oslo Børs VPS har innrettet seg på de ulike områdene i anbefalingen.

## 2. Virksomhet

Selskapets virksomhet er definert i vedtektene. Vedtektene for Oslo Børs VPS Holding ASA begrenser selskapets formål til å ha eierinteresser i selskaper som driver børsvirksomhet og verdipapirregister, samt virksomhet som har naturlig sammenheng med dette.

Styret er av den oppfatning at det vedtektsfestede formålet gir påregnelighet og innflytelse over hvilken strategi som kan legges og hvilken virksomhet selskapet vil kunne erverve eller initiere.

Vedtekter for Oslo Børs VPS Holding ASA fremgår på side 87 i årsrapporten.

Det gjennomføres årlige strategiprosesser i konsernet som leder frem til en strategiplan for konsernet og det enkelte datterselskap for de kommende perioder. Det er gjort rede for virksomhetens strategi og fokusområder i årsberetningen på side 12 i årsrapporten.

## 3. og 4. Selskapskapital og utbytte, likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

På side 85 i årsrapporten gis det informasjon om selskapets aksjonær- og utbyttepolitikk.

Oslo Børs VPS skal ha en egenkapital som er tilpasset strategi og risikoprofil. Dersom det er likviditet utover det som er nødvendig sett ut fra kapitalbehov i driften, enten til oppkjøp, investeringer eller for å ha en tilfredsstillende likviditet og soliditet, herunder for å tilfredsstillende myndighetskrav, vil dette søkes utdelt til aksjonærene.

Styret har ikke fullmakter til å foreta kapitalforhøyelser. Styret ble i de ordinære generalforsamlingene i årene 2006 til 2010 gitt fullmakt til å foreta tilbakekjøp av inntil 1 prosent av selskapets egne aksjer. Eventuelle forslag overfor generalforsamlingen om styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelser vil begrenses til definerte formål. I den grad fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser skulle bli gitt, vil styret være varsom med å fravike prinsippet om fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer til tegning av aksjer. Ved slik fravikelse vil det i forbindelse med offentliggjøringen gis en begrunnelse for fravikelsen. Ved tilbakekjøp av egne aksjer vil styret tilsvarende være varsom med å fravike prinsippet om å foreta kjøp av egne aksjer i markedet til markedskurs. En eventuell fravikelse fra disse prinsippene skal begrunnes ut fra selskapets og aksjonærenes interesse.

Konsernet har ikke hatt andre transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, medlemmer av ledelsen eller deres nærstående enn det som følger av den ordinære driften. Styremedlemmer, medlemmer av konsernledelsen samt øvrige ansatte har etter interne retningslinjer plikt til å melde fra dersom de har personlig interesse i transaksjon(er) med selskapene i konsernet. I den grad slike transaksjoner skulle bli aktuelle, og ikke er uvesentlige, vil det innhentes uavhengige vurderinger av verdiene.

## 5. og 6. Fri omsettelighet og generalforsamling

På side 85 i årsrapporten gis det informasjon om eierbegrensninger, begrensninger i stemmerett og generalforsamlinger.

Oslo Børs VPS Holding ASA er pålagt eier- og stemmerettsbegrensninger gjennom børsloven og verdipapirregisterloven. Generelt sett mener styret at denne type begrensninger er uheldig, men anser at hensynet til virksomhetenes spesielle behov for tillit og uavhengighet gjør at dette ikke er uforholdsmessige begrensninger.

Styret er av den oppfatning at selskapets prinsipper og praksis for avholdelse av generalforsamlinger er i tråd med anbefalingen. Det kan særlig nevnes at innkalling til generalforsamling i praksis sendes ut en måned før avholdelse, at vedtektene ikke krever påmelding, at det foreslås en uavhengig møteleder om aksjonærene skulle ønske det, at styreleder er oppnevnt som person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig, at det fra selskapets side er utarbeidet fullmaktsskjema der det kan stemmes over hver enkelt sak som behandles og at det ved valg av tillitsvalgte i fullmaktsskjemaet legges til rette for avstemming for hver kandidat. Vedtektene gir mulighet for forenklet innkalling i samsvar med allmennaksjelovens bestemmelser.

## 7. Valgkomité

Generalforsamlingen har vedtatt retningslinjer for valgkomiteen gjennom instruks vedtatt av generalforsamlingen i ordinær generalforsamling i mai 2010. Valgkomité som gir innstilling til valg av medlemmer til styret i Oslo Børs VPS Holding ASA på generalforsamlingen er fastsatt i vedtektene til Oslo Børs VPS Holding ASA. Dersom styret ber om det skal valgkomiteen også foreslå kandidater til styremedlemmer i datterselskaper og godtgjørelser for disse styrene. Valgkomiteen skal også foreslå godtgjørelser for styret og kontrollkomiteer. Valgkomiteen innstiller selv til valg av nye medlemmer til valgkomiteen.

Valgkomiteen består av minst tre medlemmer. Komiteens leder og øvrige medlemmer skal velges av generalforsamlingen.

Funksjonstiden er tre år. For å sikre en viss rotasjon skal valgkomiteen vurdere utskifting for eksempel der det medlem som har sittet lengst skal byttes ut. Daglig leder eller andre ansatte i selskapet kan ikke være medlem av valgkomiteen. Den nåværende valgkomiteen er beskrevet på [www.osloborsvps.no](http://www.osloborsvps.no).

I valgkomiteens nominasjon av nye medlemmer til valgkomiteen, skal det vektlegges prinsipper som uavhengighet og habilitet samtidig som man finner frem til kandidater som kjenner selskapets situasjon. Valgkomiteen skal i sitt arbeid med å finne nye medlemmer til valgkomiteen ha kontakt med aksjonærer som har vesentlige eierinteresser i selskapet. Det er ingen avhengighetsforhold mellom valgkomiteens medlemmer og selskapets styre eller ledelse. Det nevnes imidlertid at styremedlem Ottar Ertzeid og medlem av valgkomiteen Leif Teksum begge er i konsernledelsen i DnB NOR-konsernet.

Etter instruks for valgkomiteens arbeid skal valgkomiteen finne frem til kandidater som tilfredsstillende krav som stilles til de(t) aktuelle tillitsverv jf. selskapets vedtekter og de til enhver tid gjeldende lover og andre myndighetskrav som gjelder for virksomhetene. Valgkomiteen skal forsøke å finne frem til kandidater som, hensyntatt aksjonærsammensetningen i selskapet, kan bli godtatt.

Etter instruksjonen skal valgkomiteen ta hensyn til, og gjøre rede for, følgende momenter i sitt arbeid med å foreslå kandidater til styret overfor generalforsamlingen:

- At styret samlet har tilstrekkelig kompetanse og erfaring til å ivareta de løpende driftsmessige forvaltningsoppgaver og strategiske utfordringer selskapet står overfor. I tillegg til faglig kompetanse bes komiteen legge vekt på forhold som alder og kjønn.
- At kandidatene har tilstrekkelig uavhengighet til selskapenes administrasjon, og at styret samlet sett anses å ha tilstrekkelig uavhengighet til enkeltaksjonærer og enkeltbrukergrupper av virksomhetene.
- At kandidatene har tilstrekkelig tid til å ivareta styrevervet sett i relasjon til øvrige verv og arbeid.

Valgkomiteen skal ha kontakt med ulike aksjeeiergrupper. En beslutning i valgkomiteen krever at et flertall har stemt for. Ved stemmelikhet har møtelederen dobbeltstemme.

Valgkomiteens innstilling vedlegges innkalling til generalforsamling og skal foruten personalia inneholde opplysninger om utdanning, nåværende stilling og tidligere relevant yrkeserfaring, styreverv og andre tillitsverv, samt hvorvidt kandidaten har bekreftet å ville akseptere vervet dersom han eller hun blir valgt.

Valgkomiteen har ingen konkrete frister for å fremme forslag. Dens arbeid pågår vanligvis frem til en måned før ordinær generalforsamling avholdes. Ordinær generalforsamling avholdes vanligvis i mai.

Godtgjørelse til medlemmer av styrene og kontrollkomiteene vedtas av generalforsamlingen etter innstilling fra valgkomiteen. Valgkomiteens godtgjørelse skal ifølge instruksjonen være basert på avregning per medgått tid. Arbeidets omfang skal normalt søkes avtalt med styrets formann før arbeidet igangsettes. Generalforsamlingen har imidlertid i samråd med valgkomiteen og styret fastsatt godtgjørelsessats til en fast årlig sats.

Valgkomiteen skal være representert på generalforsamlingen for å redegjøre for sin innstilling og for å svare på spørsmål.

## 8. Styrets sammensetning og uavhengighet

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA skal etter vedtektene bestå av minst fem og høyst 12 medlemmer. Styremedlemmenes funksjonstid er to år. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA består av syv medlemmer. De ansatte har fire observatører i styret. Styrets medlemmer er beskrevet på side 11 i årsrapporten. Styret er av den oppfatning at det samlet har tilstrekkelig kompetanse og kapasitet til å utføre sine oppgaver på en tilfredsstillende måte.

Styret har ikke utarbeidet en egen operativ definisjon av habilitet, men har løpende foretatt vurderinger knyttet til de ulike styremedlemmers habilitet. Slike vurderinger vil også bli gjort i fremtiden. Det skaper oppmerksomhet og bidrar til bevisstgjøring rundt disse forholdene.

Det er samtidig viktig for Oslo Børs VPS Holding ASA å ha et kompetent styre som forstår bransjen og kjenner markedet. Dette kan fra tid til annen innebære at styremedlemmer har en særlig nærhet til enkeltsaker. Oslo Børs VPS Holding ASA praktiserer derfor en streng fortolkning av lovens regler om habilitet. Dette sikrer at styremedlemmer ikke deltar i behandlingen av saker hvor de har økonomiske eller andre særinteresser for seg selv eller foretak de er tilknyttet.



Det er, med unntak av ansattes observatører, ingen avhengighetsforhold mellom selskapets styre og administrasjon.

Alle virksomheter i konsernet har en rekke kunder. Med unntak av DnB NOR ASA, og dets datterselskaper, er det ingen av kundene som utgjør en vesentlig del av virksomhetenes inntekter og samtidig er representert i styret. Styreleder Leiv Askvig er styremedlem i Astrup Fearnley AS, som eier børsmedlemmet Fearnley Fonds ASA. Styremedlemmet Ottar Ertzeid er konserndirektør i DnB NOR ASA, som er et børsnotert selskap, og DnB NOR Bank ASA som er børs-, clearing- og oppgjørsmidlem samt kontofører. Styremedlemmet Benedicte Schilbred Fasmer er ansatt i Sparebanken Vest som har børsnoterte egenkapitalbevis og obligasjonslån, og som har datterselskap som er børs- og oppgjørsmidlem hvor Fasmer er styreleder. Styremedlemmet Svein Støle er daglig leder og majoritetseier i Pareto AS som er majoritetseier i Pareto Securities AS, som er børs-, clearing- og oppgjørsmidlem. Styremedlemmet Harald Espedal er administrerende direktør i Skagen AS, som er kunde av VPS. Styrets nestleder Giselé Marchand er styremedlem i Norske Skog ASA, Gjensidige Forsikring ASA og Fornebu Utvikling ASA som er børsnoterte selskaper. Styremedlemmet Benedicte Bettina Bjørn er

Styremedlem	Stilling	Aksjonær	Aksjonærens hovedrelasjon til konsernet	Aksjonærens aksjeeie i Oslo Børs VPS Holding
Styreleder Leiv Askvig	Administrerende direktør	Sundt AS		1,8%
Ottar Ertzeid	Konserndirektør i DnB NOR ASA	Vital Forsikring ASA – heleid datterselskap av DnB NOR ASA	Børs-, clearing- og oppgjørsmedlem, kontofører og utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter	19,1%
Svein Støle	Daglig leder og majoritetsseier	Pareto AS	Majoritetsseier i Pareto Securities som er børs-, clearing- og oppgjørsmedlem	8,5%
Benedicte Schilbred Fasmer	Divisjonsdirektør	Sparebanken Vest	Kontofører og utsteder av børsnoterte verdipapirer	1,3%

direksjonssekretær og advokat i Statoil ASA, varamedlem til bedriftsforsamlingen i Orkla ASA og medlem av representantskap og valgkomité i Gjensidige Forsikring ASA. Alle disse selskapene er børsnoterte selskaper. Styremedlemmenes verv er ikke ansett å svekke deres uavhengighet. I saker som gjelder selskapet spesielt vurderes deres habilitet som nevnt over.

I selskapets styre har tre av syv medlemmer ledende stillinger hos, eller vesentlige eierinteresser i aksjonærer (se tabell over).

Med unntak av Ottar Ertzeid anses alle styremedlemmer å være uavhengige av selskapets hovedaksjeeier.

Samlet sett er styret av den oppfatning at de kriterier for uavhengighet i forhold til aksjonærer, forretningsforbindelser

og daglig ledelse som er definert i anbefalingen oppfylles. I Oslo Børs VPS Holding ASA har flere styremedlemmer eierinteresser i, ansettelsesforhold til eller tillitsverv hos kunder av konsernet, men kun en av disse kundene, DnB NOR, anses som en av konsernets hovedforretningsforbindelser.

Styret behandler flere saker som positivt eller negativt påvirker parter som er representert i styret. Visse av styrets medlemmer representerer eiere/brukere som kan bli ulikt berørt av de strategivalg konsernet foretar. Dette er en utfordring styret er seg bevisst og har drøftet.

Det enkelte styremedlems deltakelse i styremøter i 2010 fremgår av tabellen nedenfor.

### Styremøter 2010 – Oslo Børs VPS Holding ASA

	28.01	17.02	25.03	13.04	28.04	27.05	11.08	25.08	27.10	22.11	15.12
Leiv Askvig (leder)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Gisele Marchand	X	X		X	X	X	X	X	X	X	X
Benedicte S. Fasmer		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Svein Støle	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
Harald Espedal	X		X	X	X	X	X	X	X	X	X
Ottar Ertzeid	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Benedikte B. Bjørn	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
Lene A. Johansen (observ./ans.repr. tom februar 10)	X	X			X						
Astrid L. Øyehaug (observ./ans.repr.)			X	X	X						
Ingvild Resaland (observ./ans.repr. nyvalgt mai 10)						X	X	X	X	X	X
Morten Nordbye (observ./ans.repr.)	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X
Gunnar Haug (observ./ans.repr. vara nyvalgt mai 10)									X*		
Norunn Dale Seland (observ./ans.repr.)	X	X	X	X							
Sissel Bakker (observ./ans.repr. nyvalgt mai 10)						X	X		X	X	X
Marianne Kligen (observ./ans.repr. vara nyvalgt mai 10)								X*			
Vidar Nordtømme (observ./ans.repr. vara nyvalgt mai 10)											
Guro Steine (observ./ans.repr. vara nyvalgt mai 10)											

X= møtt som medlem  
X\* = møtt som vara

## 9. Styrets arbeid

Som en del av styrets planlegging utarbeides en årsplan hvor vesentlige årlige og forventede prosesser er inkludert.

Styrets arbeid baseres videre på en styreinstruks. Styreinstruksen fastsetter retningslinjer som skal gjelde for styrets arbeid og saksbehandling, daglig leders viktigste arbeidsoppgaver og plikter overfor styret og styrets myndighet og kompetanse i overensstemmelse med gjeldende rett.

Stillingsbeskrivelser for konsernsjef og daglige ledere av datterselskapene angir vedkommendes roller og oppgaver, ansvar og myndighet.

Styret har ikke etablert et revisjonsutvalg. Styret er av den oppfatning at de oppgaver som vil tilligge et revisjonsutvalg, dekkes tilfredsstillende av et samlet styre.

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA har et kompensasjonsutvalg. Utvalget forbereder styrets behandling av godtgjørelse til konsernsjef, konsernets lederlønnspolitik, prinsipper for variabel lønn for konsernets øvrige ansatte samt rådgir konsernsjefen om kompensasjon til øvrige ledende ansatte. Utvalget består av Leiv Askvig og Benedicte Schilbred Fasmer som begge er uavhengige av ledende ansatte. Styreleder i Verdipapirsentralen ASA, Kim Dobrown, deltar i møtene hvor utvalget finner det ønskelig.

Styret gjennomfører, med bistand fra ekstern fasilitator, jevnlig en vurdering av sitt eget arbeid, kompetanse i forhold til selskapets behov, den valgte arbeidsform samt daglig leders arbeid og forhold til styret. Styret foretar slike evalueringer i første kvartal hvert år. Resultatet av vurderingene blir forelagt valgkomiteén i forbindelse med dennes arbeid forut for de ordinære generalforsamlingene.

## 10. Risikostyring og intern kontroll

Det enkelte datterselskap i konsernet har vedtatt en policy for risikostyring og internkontroll som stiller krav til metodikk, dokumentasjon og rapportering av de ulike aktiviteter, og som gjelder for daglig leder og øvrig ledelse i datterselskapene. Innholdet i denne policy er sammenfallende for Oslo Børs ASA og Verdipapirsentralen ASA.

Risikostyrings- og internkontrollarbeidet i datterselskapene baserer seg på gjennomføring av risikovurderinger på alle vesentlige områder, utarbeidelse av tiltaksplaner for avdekkede risikoområder, utarbeidelse og oppdatering av kvalitetsdokumentasjon med beskrivelse av organisatoriske forhold, og prosedyrer, samt rapporteringsrutiner gjennom organisasjonen

til styret. Rapporteringen omfatter også forhold knyttet til verdigrunnlag og etiske retningslinjer. De enkelte datterselskapene har systemer for varsling om ulovlig eller uetisk adferd. Rapporteringen vil, etter at retningslinjer for samfunnsansvar er utformet, også omfatte dette.

Daglig leder i det enkelte datterselskap skal med utgangspunkt i ovenstående minst en gang årlig utarbeide en rapport om status i risikostyringen og den interne kontroll til styret i datterselskapet og til konsernsjef. Styrene i datterselskapene og konsernsjef mottar videre kvartalsvis status på risikoreduserende tiltak samt kvartalsrapportering om avvik i løpende drift. Konsernsjef rapporterer videre til styret i Oslo Børs VPS Holding ASA.

Oslo Børs ASA, Verdipapirsentralen ASA og Oslo Clearing ASA er for øvrig underlagt forskrift om risikostyring og internkontroll, som pålegger selskapene å ha internrevisjon. Internrevisor rapporterer til de enkelte styre.

Internkontrollarbeidet nevnt ovenfor omfatter også den finansielle rapporteringen.

Kontrollmiljøet omfatter blant annet policy for økonomistyring, instruks, retningslinjer og prosedyrer for de ulike prosessene som påvirker den finansielle rapporteringen samt detaljerte rutinebeskrivelser for arbeidet som skal utføres. Dette inkluderer fullmakter for inngåelse av avtaler, anskaffelser, attestasjoner og utbetalinger og rapporteringslinjer i forbindelse med delegasjon av myndighet. Klart definerte regnskapsprinsipper, kompetente medarbeidere og god arbeids- og ansvarsdeling er også en del av kontrollmiljøet.

Det foretas som minimum årlige risikovurderinger for å avdekke potensielle feilkilder for den finansielle rapporteringen. Uakseptabel restrisiko søkes avdekket ved tiltak som følges opp og rapporteres på.

Kontrollaktiviteter omfatter en rekke aktiviteter som skal bidra til fullstendighet, nøyaktighet og gyldighet.

Intranett, dokumentforvaltningssystemer og finansielle informasjonssystemer medfører en god intern informasjonsflyt og at kravdokumenter, finansiell informasjon mv er lett tilgjengelig for ansatte. Daglig ledelse og styre mottar månedlig omfattende finansiell rapportering. Eksterne faktorer overvåkes både ved offentlig tilgjengelig informasjon og ved hjelp av tilgang til databaser med spesialisert og bearbeidet informasjon.

Oppfølging av internkontrollsystemet skjer løpende og skal ta hensyn til endringer i forutsetninger eller svakheter som

avdekkes. Endringer i organisasjon, produkter, rammebetingelser mv kan medføre endringer i ett eller flere nivåer i internkontrollarbeidet. Avvik korrigeres og rapporteres løpende, herunder til daglig ledelse og styre dersom visse kriterier er oppfylt.

Ekstern revisjon utføres av eksternt personell som rapporterer til styre og generalforsamling. Organisasjonen tar hensyn til de forbedringspotensial som blir påpekt i forbindelse med revisjoner.

### **11. og 12. Godtgjørelse til styret i Oslo Børs VPS Holding ASA samt ledende ansatte i konsernet**

Styremedlemmers godtgjørelse vedtas av generalforsamlingen etter innstilling fra valgkomitéen.

Det er lik godtgjørelse for samtlige styremedlemmer, med unntak av for styrets leder, nestleder og ansattes observatører. Styremedlemmenes godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Det vedtatte styrehonoraret består av et fast beløp. Varamedlemmer til styret gis en fast godtgjørelse per møte varamedlemmet deltar i. Styremedlemmer som deltar i styreutvalg gis en tilleggsgodtgjørelse per møte for slikt arbeid. Det gis ikke annen ekstragodtgjøring til styrets medlemmer.

Dersom styremedlemmer påtar seg oppdrag eller oppgaver for selskapet som ikke er en naturlig del av styrets arbeidsoppgaver, kan det i henhold til styreinstruksen kompenseres særskilt. Oppdraget eller oppgaven som skal utføres må på forhånd godkjennes av styret og skal nedfelles i en skriftlig avtale hvor oppgaven eller oppdragets omfang, varighet og betaling fastsettes. Avtalen skal inngås på forretningsmessige vilkår hva gjelder betaling og øvrige forhold. Ingen styremedlemmer hadde slike oppdrag i 2010.

Styret er positiv til at både styremedlemmer, ledelse og ansatte for øvrig eier aksjer i selskapet. Aksjen er notert på OTC-listen til Norges Fondsmeglerforbund og omsettes med jevne mellomrom. Aksjen kan dermed erverves av både tillitsvalgte og ledende ansatte. Det ble i årene 2006 til 2010 gjennomført program med tilbud om kjøp av aksjer i Oslo Børs VPS Holding ASA for selskapets ansatte. Det vurderes å foreslå tilsvarende program overfor den ordinære generalforsamlingen i mai 2011. Oslo Børs VPS Holding ASA utsteder ikke opsjoner.

Styret i Oslo Børs VPS Holding har utarbeidet retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjene innebærer at godtgjørelsen fastsettes på individuell basis og på grunnlag av leveranser, kompetanse og bakgrunn. Lønnsfastsettelsen for ledende ansatte skal følge de samme prinsipper som gjelder for øvrige ansatte hva gjelder årlige rammer for lønnsregulering,



reguleringstidspunkt og en total lønnskompensasjon bestående av fast og variabel lønn. Konsernsjefens godtgjørelse behandles i styremøte.

Lønsregulering for øvrige ledende ansatte fastsettes av administrerende direktør i det enkelte selskap etter foreleggelse for konsernstyrets kompensasjonsutvalg og rapportering til styret. Retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen til rådgivende avstemming iht. allmennaksjelovens krav.

Ingen styremedlemmer eller ledende ansatte har noen form for avlønning knyttet til aksjer, aksjekurs eller avledede instrumenter. Det er etablert en ordning med variabel lønnsandel for alle ansatte i konsernet. Ordningen tar utgangspunkt i resultatet for inneværende år, oppnåelse av fastsatte mål for året samt utvikling i enkelte andre faktorer. Konsernledelsen og enkelte andre ledere har en egen ordning som innebærer at opptil 25 prosent av fast lønn kan tildeles som variabel lønn. For nærmere opplysninger i samsvar med anbefalingen om ytelser til styre, konsernledelse og andre ledende ansatte vises det til note 14 i årsregnskapet.

### **13. Informasjon og kommunikasjon**

På side 85 i årsrapporten gis det informasjon om selskapets aksjonærpolitikk, herunder utbytte- og informasjonspolitikk. Oslo Børs VPS Holding ASA har besluttet å opptre som om selskapet var børsnotert. Selskapets aksjonærer er dog ikke underlagt plikter som flagging, tilbudsplikt mv.

### **14. Overtakelse**

Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Styret vil i en slik situasjon heller ikke utnytte emisjonsfullmakter eller treffe andre tiltak som søker å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at dette er godkjent av

generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent. Dersom det fremsettes et tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer, vil styret innhente en verdivurdering fra uavhengig sakkyndig samt avgi en uttalelse med vurdering av tilbudet og en anbefaling til aksjonærene om tilbudet bør aksepteres eller ikke. Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten vil bli forelagt generalforsamlingen.

Vedtak om sammenslåing, deling og avhendelse av en vesentlig del av Oslo Børs' eller Verdipapirsentralens konsesjonspliktige virksomhet skal etter børsloven og verdipapirregisterloven meldes til Finansdepartementet som kan nekte eller sette vilkår for gjennomføringen.

### **15. Revisor**

Revisor utarbeider årlig en revisjonsplan som presenteres for styret.

Styret får tilsendt "Management Letter" fra revisor etter interim- og årsregnskapsrevisjonen det enkelte år. I dette inngår også en vurdering av selskapets og datterselskapenes internkontrollmiljø. Revisor presenterer konklusjonene i styremøte.

Styret har minst ett møte pr. år med revisor uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelse er til stede.

I forbindelse med avleggelse av revisjonsberetning avgir revisor til styret en erklæring om uavhengighet og objektivitet. Revisor deltar på styremøtet hvor årsregnskapet vedtas av styret samt på den ordinære generalforsamlingen. Ved behandling av revisors godtgjørelse gis det en redegjørelse for hvordan denne fordeles på lovpålagt revisjon og andre oppdrag.

Det er fastsatt retningslinjer for bruk av revisor som rådgiver for konsernet.

# Aksjonærinformasjon

## **Eierbegrensninger, begrensninger i stemmerett, generalforsamlinger mv.**

Oslo Børs VPS Holding ASA har kun én aksjeklasse, og aksjene er fritt omsettelige med de begrensninger som følger av lovgivningen. I generalforsamlingen gir hver aksje én stemme med de begrensninger som følger av lovgivningen.

Etter hovedregelen i børsloven og verdipapirregisterloven kan ingen eie, eller i generalforsamlinger stemme for, mer enn 20 prosent av aksjekapitalen eller stemmene i selskapet. Erverv av betydelig eierandel i regulert marked kan bare gjennomføres etter at melding om dette på forhånd er sendt til Finanstilsynet. 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. Det er videre et unntak fra den alminnelige eierbegrensingsregelen for eiere som i det vesentlige driver eller eier regulert marked, liknende markeds plass eller tilknyttet infrastrukturvirksomhet.

Selskapets vedtekter inneholder ingen bestemmelser om innkalling til generalforsamling, utover at styret kan beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, ikke sendes til aksjeeierne når disse gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. Det betyr at allmennaksjelovens bestemmelser gjelder. Innkalling skal etter allmennaksjeloven finne sted minimum tre uker før møtet skal holdes. I praksis søker Oslo Børs VPS Holding å sende ut innkalling til generalforsamlinger fire uker før generalforsamlingen skal avholdes.

Alle aksjonærer har rett til å delta på generalforsamlingen. Selskapet har ikke vedtektsfestet plikt til forhåndsvarsel fra aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen. Dette innebærer at enhver aksjonær kan møte uanmeldt. Av praktiske grunner bes aksjonærer som planlegger å møte på generalforsamlingen om å melde fra om dette i forkant.

Samtlige aksjonærer i Oslo Børs VPS Holding ASA kan delta på generalforsamlingen ved personlig oppmøte eller ved fullmektig med skriftlig og datert fullmakt forutsatt

- a) at eierposisjonen er registrert i aksjeeierregisteret i VPS, eller at
- b) eierposisjonen, hvis den ikke fremkommer av aksjeeierregisteret, meldes og godtgjøres forut for generalforsamlingen. Dette innebærer at aksjonærer med aksjer som er forvalterregistrert kan møte på generalforsamlingen

dersom aksjonæren melder sitt aksjeeie til selskapet og dokumenterer dette med bekreftelse fra den forvalter som er registrert i VPS.

Aksjonærene gis mulighet til å begrense stemmefullmakter ved at det i fullmakten kan gis instruksjoner til hvordan fullmaktshaveren skal stemme i den enkelte sak.

Styrets medlemmer og daglig leder skal være tilstede under generalforsamlingen.

Styret skal sørge for at det foreligger forslag til uavhengig møteleder på generalforsamlingen.

## **Fullmakter**

Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA har ingen fullmakter til å utstede aksjer, konvertible lån eller andre former for egenkapitalinstrumenter. Styret i Oslo Børs VPS Holding ASA har fullmakt til å erverve inntil 1 prosent av aksjene i forbindelse med aksjeprogram for ansatte. Fullmakten ble gitt i den ordinære generalforsamlingen i 2010 og er gyldig frem til ordinær generalforsamling i 2011.

## **Aksjonær- og IR-politikk**

Utgangspunktet for styrets aksjonærpolitikk er at de omfattede virksomhetene gjennom sine virksomheter og styring av disse, søker å skape langsiktige verdier for aksjonærene i Oslo Børs VPS Holding. Styret i Oslo Børs VPS Holding er også opptatt av den rolle virksomhetene spiller for norske næringsliv. Etter styrets syn innebærer denne rollen få beskrankninger i forhold til det å skape langsiktige verdier for aksjonærene i Oslo Børs VPS Holding. Videre skal utgangspunktet for aksjonærpolitikken oppfylle beste praksis for:

- Informasjon til aksjonærene
- Likebehandling av aksjonærene
- Innflytelse for aksjonærene

Virksomhetene vil ved konkrete tiltak som markedsføring overfor sine kunder samt produktutvikling og tillitsbygging, søke å påvirke konsernets inntekter. Både Oslo Børs og Verdipapirsentralen er som infrastrukturbedrifter preget av en høy andel av faste kostnader som ikke varierer med aktivitetsnivået. Det fokuseres derfor sterkt på kostnadsstyring. Konsernets kapitalstruktur og utbyttepolitikk må vurderes ut i fra hva som fra aksjonærenes side anses som hensiktsmessig og ønskelig.

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 investeringers påvirkning på disse forholdene.

Oslo Børs VPS Holding ASA har informasjonsmessig valgt å opptre som om selskapet er børsnotert. Enhver hendelse eller beslutning som kan antas å ha betydning for kursen på selskapets aksjer skal offentliggjøres umiddelbart. Selskapet har også valgt å offentliggjøre kvartalsvise delårsrapporter og offentliggjør disse normalt i måneden etter at kvartalet er avsluttet. Delårsrapportene presenteres i åpne presentasjoner

i børsens lokaler. Styremedlemmer i Oslo Børs VPS Holding og alle datterselskaper, samt konsernledelsen og medlemmer av ledergrupper i alle datterselskaper, er ansett som primærinnside og er pålagt å melde fra om kjøp og salg av aksjer i Oslo Børs VPS Holding.

Oslo Børs VPS Holding har egne IR-sider som oppdateres fortløpende på [www.osloborsvps.no](http://www.osloborsvps.no). Her finnes operasjonelle hovedtall som oppdateres hver måned, finansiell informasjon, informasjon om primærinnside og annet offentliggjort materiale, aksjonærinformasjon mv.

## Aksjeutbytte

Oslo Børs VPS Holding ASA	Beløp pr. aksje	Forslag til general- forsamlingen	Vedtak i general- forsamling	Siste dag med handel inkl. rett til utbytte	Utbetaling
Ordinært utbytte for 2010	NOK 8,00	23.03.11			
Ordinært utbytte for 2009	NOK 8,00	25.03.10	25.05.10	25.05.10	07.06.10
Ordinært utbytte for 2008	NOK 5,00	25.03.09	26.05.09	26.05.09	08.06.09
Ordinært utbytte for 2007	NOK 7,00	23.04.08	26.05.08	26.05.08	05.06.08



# Vedtekter for Oslo Børs VPS Holding ASA

Vedtatt den 11. juni 2007, endret 25. mai 2010.

§1 Selskapets navn er Oslo Børs VPS Holding ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

§3 Selskapets formål er å ha eierinteresser i selskaper som driver børsvirksomhet og verdipapirregistrering, samt virksomhet som har naturlig sammenheng med dette.

§4 Aksjekapitalen er kr 86.008.000,- fordelt på 43.004.000 aksjer á kr 2,-.

§5 Selskapets styre skal bestå av minst fem medlemmer og høyst 12 medlemmer. Daglig leder kan ikke være medlem av styret. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

Selskapet tegnes av styrets leder alene eller to styremedlemmer i fellesskap.

Styremedlemmenes funksjonstid er to år.

Generalforsamlingen kan velge inntil tre varamedlemmer som trer inn for de aksjonærvalgte styremedlemmene i henhold til den rekkefølge som blir fastsatt av generalforsamlingen i forbindelse med valget. Varamedlemmenes funksjonstid er to år.

§6 Valg som skal gjøres av generalforsamlingen, herunder suppleringsvalg, forberedes av en valgkomité bestående av minst tre medlemmer som velges av generalforsamlingen. I tillegg kan velges inntil tre personlige varamedlemmer. Generalforsamlingen vedtar instruks for valgkomiteens arbeid. Daglig leder eller andre ansatte i selskapet kan ikke være medlem av valgkomiteen. Funksjonstiden for medlemmene i valgkomiteen er tre år. Valgkomiteen skal avgi sin innstilling til styrets leder minst to uker før avholdelse av generalforsamlingen.

§7 Ingen kan eie aksjer som representerer større andel av aksjekapitalen eller avgi flere stemmer, enn hva som følger av reguleringen for en børs eller et verdipapirregister, herunder de til enhver tid gjeldene konsolideringsregler. Likestilt med aksjeeie regnes erverv av rett til å bli eier av aksjer når dette må anses som reelt erverv av aksjene. Begrensningene gjelder ikke i den utstrekning departementet har gjort unntak fra lovens eier- eller stemmerettsbegrensninger.

§8 Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned.

Generalforsamlingen skal behandle og avgjøre:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som i henhold til loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ekstraordinær generalforsamling skal holdes når styret, kontrollkomiteen, selskapets revisor eller aksjeeiere som representerer minst en tyvendel av aksjekapitalen, krever det.

Styret kan beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, ikke sendes til aksjeeierne når disse gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

§9 Selskapets aksjer er fritt omsettelige med de begrensninger som følger av den til enhver tid gjeldende lovgivning.

§10 I generalforsamlingen gir hver aksje én stemme med de begrensninger som følger av den til enhver tid gjeldende lovgivning.