

Til generalforsamlingen i  
**Verdipapirsentralen Holding ASA**

## **REDEGJØRELSE FOR FUSJONSPLANEN MELLOM OSLO BØRS HOLDING ASA OG VERDIPAPIRSENTRALEN HOLDING ASA**

På oppdrag fra styret i Verdipapirsentralen Holding ASA avgir vi i samsvar med allmennaksjeloven § 13–10 følgende redegjørelse om fusjonsplanen mellom Oslo Børs Holding ASA (Oslo Børs) og Verdipapirsentralen Holding ASA (VPS).

VPS og Oslo Børs har den 3. mai 2007 signert en felles fusjonsplan for selskapene med Oslo Børs som det overtakende selskap. Ved fusjonen overtas samtlige eiendeler og forpliktelser i det overdragende selskap VPS. Aksjeeierne i VPS mottar fire aksjer i det overtakende selskap for hver aksje i det overdragende selskap. Dette forutsetter at generalforsamlingen i Oslo Børs forut for fusjonen vedtar en aksjesplitt i forholdet 1:5. Oslo Børs vil ikke motta vederlagsaksjer for sine 499 000 aksjer i VPS. Aksjonærene i VPS vil totalt motta vederlag som utgjør 44,44 % av det fusjonerte selskapet.

Vi har gjennomgått fusjonsplanen og styrets rapport til generalforsamlingen i VPS for å kunne uttale oss om forslaget til fastsettelse av vederlag til aksjeeierne i VPS. Bytteforholdet er et resultat av forhandlinger mellom Oslo Børs og VPS. Bytteforholdet beror på en totalvurdering av bokført egenkapital, markedsverdier, fremtidig inntjeningspotensial og verdien av det fusjonerte selskapets inntekts- og kostnadssynergier. De ulike verdivurderingsmetodene viser et intervall i bytteforholdet hvor VPS' andel er mellom 38 % og 46 %, hvor fastsettelse til 44,44 % er et resultat av forhandlinger mellom partene. Den benyttede fremgangsmåten for fastsettelse av vederlaget er etter vår oppfatning hensiktsmessig.

Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelsen av vederlaget

Etter vår mening er vederlaget til aksjeeierne i VPS rimelig og saklig begrunnet.

Oslo, 3. mai 2007

**BDO Noraudit Oslo DA**



Øyvind Hjemgård  
statsautorisert revisor



Trond-Morten Lindberg  
statsautorisert revisor