

NORSK TILLITSMANN

NORWEGIAN TRUSTEE



ÅRSBERETNING OG REGNSKAP

2010

Norsk Tillitsmann ivaretar  
andres avtalte rettigheter på  
oppdragsbasis.

## DETTE ER NORSK TILLITSMANN ASA

- Norsk Tillitsmann har som forretningsidé å kunne ivareta andres avtalte rettigheter på oppdragsbasis.
- Norsk Tillitsmann er et kunnskaps- og kompetanseorientert selskap med fokus på funksjonen som tillitsmann i sertifikat og obligasjonslån.
- Norsk Tillitsmann ivaretar sertifikat- og obligasjons-eiernes rettigheter og bidrar til et mer effektivt og velfungerende marked for rentebærende verdipapirer.
- Norsk Tillitsmann har gjennom oppbygging av kompetanse og utvikling av systemer etablert en effektiv håndtering av et stort antall tillitsmannsoppdrag som ved siste årsskifte utgjorde 1740 oppdrag tilsvarende et utestående volum på NOK 749 mrd.
- Norsk Tillitsmann tilbyr elektroniske løsninger for levering av verdipapiropplysninger for det norske rentemarkedet gjennom datterselskapet Stamdata AS.
- Norsk Tillitsmann ivaretar som nøytral tiltrodd tredjepart oppgaver på vegne av andre parter også utenfor verdipapiriområdet, herunder deponering av kildekoder, sikkerhetsagent, prosessagent og forretningsfører.
- Norsk Tillitsmann tilbyr gjennom datterselskapet Norsk Tillitsmann Pensjon AS tillitsmannstjenester i pensjonsmarkedet.
- Norsk Tillitsmann har en fleksibel organisasjon som innehar juridisk, økonomisk og systemteknisk kompetanse.

# Nøkkeltall

DETTE ER  
NORSK TILLITSMANN

		2010	2009	2008	2007	2006
<b>Oppdrag/volum</b>						
Antall oppdrag obligasjonslån	(antall)	1740	1738	1712	1658	1695
Utestående volum obligasjonslån	(mrd NOK)	749	707	600	530	486
Antall oppdrag sertifikatlån	(antall)	107	105	91	101	80
Utestående volum sertifikatlån	(mrd NOK)	24	29	26	30	20
<b>Resultat</b>						
Totale driftsinntekter	(mill NOK)	75,6	77,1	66,3	54,8	48,3
Driftsresultat	(mill NOK)	36,1	34,0	25,6	27,9	23,8
Årsresultat etter skatt	(mill NOK)	25,9	24,4	22,0	21,2	19,5
Fortjeneste pr aksje	(NOK)	240	226	204	197	181
Utbytte pr aksje	(NOK)	220	210	200	200	160
Driftsmargin	(prosent)	48	44	39	51	49
<b>Balanse</b>						
Totalkapital	(mill NOK)	111	99	89	87	73
Egenkapitalandel	(prosent)	22	22	23	25	29
Egenkapitalrentabilitet	(prosent)	112	115	105	101	88

# Styrets beretning



# Virksomhetens art

## VIRKSOMHETENS ART

Norsk Tillitsmann ASA («Norsk Tillitsmann») har som forretningsidé å kunne ivareta andres avtalte rettigheter på oppdragsbasis. Selskapets formål er å være tillitsmann i finansielle og andre avtaleforhold samt å drive lignende eller tilknyttet virksomhet, herunder også å kunne eie selskap helt eller delvis som driver slik virksomhet. Norsk Tillitsmann har en bred eierstruktur som gir selskapet en selvstendig og uavhengig rolle i finansmarkedet og øvrige markeder selskapet er aktivt i.

Norsk Tillitsmann er i dag den ledende aktør i markedet for tillitsmannstjenester innenfor rentebærende verdipapirer i Norge og har opparbeidet en betydelig portefølje av oppdrag som gir grunnlag for stabil inntjening og høy soliditet.

Basert på de vilkår som er avtalt mellom utstederen, tilretteleggere og investorer deltar Norsk Tillitsmann, gjennom sin juridiske og finansielle erfaring og kompetanse, aktivt i etableringen av obligasjons- og sertifikatlån. Norsk Tillitsmann har som målsetting å bidra til effektive og funksjonelle løsninger som kan gi grunnlag for økt verdipapirisering av kredittmarkedet.

Norsk Tillitsmann overvåker på grunnlag av lånedokumentene og lovgivningen investorenes rettigheter i obligasjons- og sertifikatlån. De senere års uro i finans- og kredittmarkedene har medført at Norsk Tillitsmann har blitt stilt overfor betydelige utfordringer i sin rolle som investorenes representant, og selskapet har fått omfattende erfaring i håndtering av mislighold, tvangsinn drivelse og restrukturering av låneforhold. Det er styrets oppfatning at selskapets kompetanse og ressurser på dette området er med på å styrke funksjonaliteten i verdipapirmarkedet.

Virksomheten utenfor oppgavene som tillitsmann i låneforhold består i hovedsak av distribusjon av sentrale verdipapiropplysninger for fremmedkapitalinstrumenter gjennom datterselskapet Stamdata AS («Stamdata») samt virksomhet som tillitsmann og sikkerhetsagent knyttet til

forskjellige typer pensjonsordninger gjennom datterselskapet Norsk Tillitsmann Pensjon AS («Norsk Tillitsmann Pensjon»). I tillegg har morselskapet en del oppgaver utenfor kjernevirksomheten som nøytral tiltrodd tredjepart, herunder å være depontholder («escrow agent»), sikkerhetsagent, prosessagent og forretningsfører.

Norsk Tillitsmanns evne til å handle rettslig på obligasjonseierens vegne ble i 2009 bestridt av en garantist i forbindelse med en tvist knyttet til inndrivelse av en garanti. Etter at garantisten fikk medhold i sitt syn både i namsretten og i lagmannsretten hersket det en viss usikkerhet i markedet med hensyn på tillitsmannens rettslige handleevne. Etter anke fra Norsk Tillitsmann avsa Høyesterett i 2010 en kjennelse i Norsk Tillitsmanns favør og fastslo tillitsmannens rettslige handleevne i henhold til tvisteloven på vegne av obligasjonseierne under norsk rett. Kjennelsen var enstemmig, klar og utvetydig. Senere i 2010 avsa Høyesteretts ankeutvalg en kjennelse i Norsk Tillitsmanns favør vedrørende tillitsmannens rettslige handleevne i forhold til konkursloven. Ankeutvalgets kjennelse fastslo at Høyesteretts vurderinger i den forrige kjennelsen var generelle og ikke bare hadde relevans for det spørsmål den aktuelle sak var knyttet til.

Styret i Norsk Tillitsmann konstaterer at Høyesteretts kjennelser innebærer en endelig bekreftelse av det fundament som Norsk Tillitsmanns rolle og funksjon i markedet er bygget på.

På bakgrunn av situasjonen som rådet før Høyesteretts første kjennelse ble det høsten 2009 tatt kontakt med Finansdepartementet med sikte på å få fastslått tillitsmannens rettslige handleevne på vegne av obligasjonseierne overfor domstolene ved en eventuell lovregulering. Finansdepartementet fikk på denne bakgrunn utarbeidet et forslag til lovregulering av spørsmålet fra Finanstilsynet i form av tilleggsbestemmelser i verdipapirhandelloven med sikte på en rask behandling i Stortinget. Forslaget var ute på høring og samtlige høringsuttalelser sluttet seg til at spørsmålet burde lovreguleres. Den klargjøring kjennelsene i Høyesterett har gitt av spørsmålet om tillitsmannens rettslige handleevne har imidlertid medført at en lovregulering ikke lenger anses som påkrevet. Saken er følgelig i samråd med Norsk Tillitsmann satt i bero inntil videre. Den raske reaksjon norske myndigheter utviste i dette spørsmålet hadde imidlertid stor betydning for tilliten både i Norge og internasjonalt til det norske obligasjonsmarkedet generelt og tillitsmannsordningen spesielt.

I likhet med i 2009 har uroen i de internasjonale finans- og kredittmarkedene også i 2010 medført at mange utstedere av obligasjons- og sertifikatlån har hatt problemer med å oppfylle sine forpliktelser i henhold til de inngåtte låneavtaler. Bl.a. har en del utstedere møtt særlige utfordringer knyttet til fullfinansiering av pågående prosjekter, både fordi prosjektene har opplevd kostnadsoverskridelser, men også fordi långiverne i de internasjonale kredittmarkedene fortsatt har vært tilbakeholdne i sin kredittgivning. Disse forhold har først og fremst rammet utstedere med en internasjonal tilknytning, og da særlig innenfor olje, offshore og shipping. I tillegg har obligasjonseiere bl.a. blitt berørt av ubalansen i den danske banksektoren med sviktende soliditet og konkurs i flere danske banker som hadde løpende obligasjonslån utstedt i det norske markedet.

Innenlandske utstedere - herunder norske banker og kredittforetak - har gjennom 2010 stort sett klart seg bra og fremviser gjennomgående tilfredsstillende resultater.

Virksomheten i konsernet har – både innenfor kjerneområdet og for de tilstøtende aktiviteter – vist vekst og forbedrede resultater i 2010. Det har vært fokusert spesielt på å videreutvikle virksomhetens kontroll- og compliancefunksjoner, herunder forbedre de interne data-systemer med sikte på bedret avvikrapportering.

### Oppdrag som tillitsmann for obligasjonslån

I det norske obligasjonsmarkedet har det i 2010 blitt lagt ut noe færre nye obligasjonslån enn i 2009. Når det gjelder det emitterte volum var dette betydelig lavere i 2010 enn i 2009. Dette har først og fremst sin bakgrunn i den statlige virkemiddelbruken der norske banker kunne fremskaffe likviditet ved å overføre boliglånporteføljer til kredittforetak som finansierte overtagelsen ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett («OMF»). Når det gjelder den øvrige del av markedet har det i annet halvår av 2010 vært lagt ut et økende antall lån til private foretak. Dette gir en indikasjon på at lån forbundet med noe høyere risiko igjen kan legges ut i obligasjonsmarkedet.

Utover statsobligasjonslån ble det i 2010 lagt ut i alt 438 (508) obligasjonslån med et underliggende emisjonsvolum på NOK 209 mrd (NOK 440 mrd). Tallene i parentes er tilsvarende tall for 2009. I samme tidsrom forfalt det og ble innfridd 483 (472) obligasjonslån.

Norsk Tillitsmann har i løpet av 2010 påtatt seg i alt 418 (434) nye tillitsmannsoppdrag for obligasjonslån. I samme periode har 403 (399) oppdrag blitt avviklet ved at det underliggende lån er forfalt eller har blitt innfridd på annen måte.

Av de 418 nye oppdragene som selskapet tok på seg i 2010 er 76 (85) lån tatt opp til notering ved Oslo Børs og 214 (152) på Oslo Børs' såkalte ABM-liste.

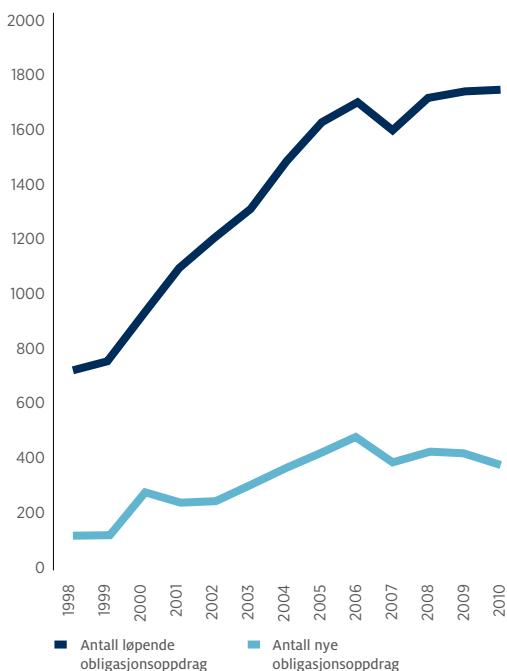
Norsk Tillitsmann hadde ved årsskiftet en portefølje på i alt 1740 (1738) tillitsmannsoppdrag i låneforhold knyttet til obligasjonslån. Samlet pålydende for utestående i disse lånene utgjorde NOK 749 mrd (NOK 707 mrd).

Selskapets tillitsmannsoppdrag omfatter obligasjonslån utstedt av norske kommuner, kraftverk, industri-, shipping- og handelsforetak, kredittforetak, banker og forsikringsforetak, samt et betydelig antall utenlandske låntagere særlig tilknyttet olje- og offshoreindustrien. Porteføljen omfatter obligasjonslån med og uten sikkerhetsstillelse (herunder et betydelig antall obligasjonslån med fortrinnsrett), ansvarlige lån, lån som kan konverteres til aksjer i låntager, lån med tilknyttede tegningsretter til aksjer i låntager, lån som kan byttes til aksjer i annet selskap enn låntager og lån (transjer) tilknyttet såkalte EMTN-program. Låneporteføljen inneholder også et betydelig antall obligasjonslån der avkastningen helt eller delvis er knyttet til utviklingen i aksjeindekser, aksjer, verdipapirfond, valutakurser, råvarepriser, terminkontrakter på elektrisk kraft mv.

Markedet for lån med høyere avkastning og risiko (såkalte høyrentelån) var nærmest fraværende i obligasjonsmarkedet i 2008 og 2009. Aktiviteten i dette markedet har tatt seg betydelig opp i annet halvår 2010. Det

## Antall nye oppdrag og løpende oppdrag

Antall obligasjonsoppdrag



har også gjennom 2010 vært en betydelig arbeidsmengde knyttet til restrukturering og tvangsinn drivelse av obligasjonslån, i hovedsak knyttet til høyrentelån.

I 2010 har det vært avholdt 90 (168) obligasjonseiermøter som blant annet har behandlet spørsmål rundt mislighold, tvangsinn drivelse og restrukturering av lånene.

Utover den ordinære oppfølging av løpende låneforhold og arbeidet knyttet til misligholdte lån og restruktureringer, har Norsk Tillitsmann som tidligere arbeidet med ivaretagelsen av obligasjonseierne rettigheter på generell basis, herunder behandlet spørsmål knyttet til debitorskifter, fusjoner, fisjoner og nedsettelse av ansvarlig kapital, førtidig innfrielse, endringer i sikkerhetsstillelse, samt endringer av klausuler vedrørende forholdstall og begrensning i adgangen til pantsettelse. For konvertible lån deltar tillitsmannen bl.a. i diskusjoner rundt forståelsen av konverteringsbestemmelser og i justering av konverteringskursen.

#### Tillitsmannsfunksjonen for sertifikatlån

Norsk Tillitsmann har i løpet av 2010 inngått 194 (184) tillitsmannsoppdrag for sertifikatlån. I alt 189 (174) oppdrag forfalt i løpet av året. Ved årets slutt var antall utestående sertifikatlån 110 (105) med et tilhørende volum på NOK 24 mrd (NOK 29 mrd). Av 110 løpende sertifikatlån er 55 (43) tatt opp til notering ved Oslo Børs og 15 (10) på ABM.

#### Stamdata

Datterselskapet Stamdata tilbyr distribusjon av sentrale verdipapiropplysninger for fremmedkapitalinstrumenter registrert i VPS. Informasjonssystemet består av en oppslagstjeneste, [www.stamdata.no](http://www.stamdata.no), der hele databasen er tilgjengelig for abonnenter (web-abonnement). I tillegg er stamdata også tilgjengelige i form av daglig elektronisk overførsel til kundenes egne porteføljestyringssystemer (feed-abonnement). Det er også mulig for brukerne å gjøre direkte uttrekk fra databasen som grunnlag for å lage statistikk og å vise utviklingstrekk ved det norske rentemarkedet. Ved utgangen av 2010 hadde Stamdata 120 (112) betalende kunder med web-abonne-

ment og 37 (32) kunder med feed-abonnement. Tilgang til data fra Stamdata anses i dagens marked som en nødvendighet for alle som arbeider med rentebærende verdipapirer og Stamdata har blitt en sentral leverandør av slike data for norske obligasjons- og sertifikatlån. Det arbeides kontinuerlig med å forbedre bredde og dybde på verdipapiropplysningene og gjøre tjenesten så brukervennlig som mulig.

#### Rollen som sikkerhetsagent

I avtaleforhold kan det ofte være ønskelig for kontraktspartene å deponere formuesgjenstander hos en uavhengig tredjemann. I tråd med utviklingen i andre markeder blir det også i Norge mer og mer vanlig å la en uavhengig tredjepart holde rettigheter og sikkerheter ved finansielle transaksjoner, herunder fusjoner og oppkjøp, samt ved leveranser av dataprodukter og kapitalvarer. Norsk Tillitsmann tilbyr som tiltrodd tredjepart deponering av formuesgjenstander, herunder programvare (kildekoder), verdipapirer, sikkerhetsdokumenter, innestående på bankkonti etc. Selskapet har utarbeidet sikre og effektive rutiner for en betryggende håndtering av deponeringen og utarbeider avtaleverk på norsk og engelsk. Inntekten fra dette virksomhetsområdet er foreløpig beskjent i forhold til inntekten fra kjernevirksomheten, men området viser vekst og det vil bli gjennomført tiltak for å gjøre tjenesten og de muligheter den innebærer bedre kjent hos potensielle kunder.

#### Virksomheten i Norsk Tillitsmann Pensjon

Norsk Tillitsmann Pensjon medvirker til at plandokumentasjonen som regulerer de ansattes pensjonsrettigheter er og forblir korrekt, komplett, konsistent og i henhold til gjeldende lover og reguleringer. Ved at Norsk Tillitsmann Pensjon løpende følger opp inngåtte pensjonsavtaler oppnår både bedriften og de ansatte større trygghet for både pensjonsavtalen og eventuelt også at det vil være midler til fremtidige pensjonsutbetalinger.

Norsk Tillitsmann Pensjon tilbyr seg også bl.a. å være uavhengig styremedlem i pensjonskasser.

Et særlig tydelig behov for selskapets tjenester er avdekket i forbindelse med pensjonsordninger som dekkes over drift. I slike ordninger sikrer Norsk Tillitsmann Pensjon de opparbeidede pensjonsrettigheter gjennom å holde pantessikkerhet eller andre former for sikkerhet på vegne av de pensjonsberettigede.

Norsk Tillitsmann Pensjon har gjennom 2010 økt antallet oppdrag som uavhengig tillitsmann for bedrifters pensjonsordninger, både for pensjonsrettigheter opparbeidet overfor bedriften selv, en pensjonskasse eller overfor et livsforsikringselskap. Det er igangsatt tiltak for å bedre de økonomiske resultater i Norsk Tillitsmann Pensjon.

#### Øvrige tjenester

Norsk Tillitsmann har de siste årene bygget ut et tilbud som noteringsagent. Tjenesten innebærer bistand til utarbeidelse av de nødvendige dokumenter for å kunne notere et obligasjonslån eller sertifikat på Oslo Børs eller ABM. Oppdragsmengden innenfor noteringsagentfunksjonen er økende, og er en del av selskapets målsetting om å bidra til å gjøre tilgangen til obligasjons- og sertifikatmarkedet enklere og mer kostnadseffektiv.

Norsk Tillitsmann tar på seg forretningsføreroppdrag og øvrige tjenester knyttet til opprettelse og drift av næringsdrivende stiftelser og selskaper opprettet med særlige formål («SPV» - single purpose vehicles). Norsk Tillitsmann har i dag flere oppdrag knyttet til slike selskaper som er opprettet som ledd i etableringen av kompliserte verdipapirstrukturer og enkeltstående oppdrag der utenlandske foretak har behov for en juridisk person i Norge.

Norsk Tillitsmann tilbyr også å være såkalt prosessagent (agent for service of process) for foretak som behøver å være representert av en juridisk person i Norge som kan motta forkynnelser og prosesskrift på vegne av selskapet.

Norsk Tillitsmann tilbyr registertjenester utført på en effektiv og sikker måte og omfatter fleksible løsninger for

elektronisk registrering av andelseiere, medlemmer etc. Tjenesten kan med fordel kombineres med vår tjeneste som tillitsmann i andre finansielle avtaleforhold.

#### Stiftelsen NTM Refectio

Norsk Tillitsmann ga i februar 2009 en grunnkapital på NOK 200 000 til etablering av Stiftelsen NTM Refectio. I tillegg har Norsk Tillitsmann gitt stiftelsen et ansvarlig lån på NOK 700 000. Norsk Tillitsmann er forretningsfører for stiftelsen.

Stiftelsen har som formål å etablere og eie spesialforetak (ofte kalt en «SPV» - special purpose vehicle) med sikte på å erverve, forvalte og selge aktiva som det i en situasjon der et obligasjonslån må tvangsinnføres kan bli nødvendig for obligasjonseierne å overta. Slike aktiva kan ofte ikke fordeles på obligasjonseierne direkte, men må overtas og eies av et spesialforetak inntil aktivumet kan selges og salgsprovenyet utbetales. Stiftelsen hadde ved årsskiftet 2010/2011 etablert 7 slike spesialforetak.

Foruten å engasjere seg i forbindelse med tvangsinnførelse av obligasjonslån kan stiftelsen også på generell basis engasjere seg i og ta initiativ til tiltak som videreutvikler og/eller forbedrer obligasjons- og sertifikatmarkedet. Som en del av denne målsettingen tilbyr et av stiftelsens datterselskaper seg å overta obligasjoner og sertifikater som anses å ha ingen, eller tilnærmet ingen verdi. Det å avhende slike verdipapirer kan for investorene være fordelaktig både skattemessig og administrativt.

Det henvises for øvrig til stiftelsens egen årsrapport.

## MORSELSKAP

Hoveddelen av virksomheten til konsernet Norsk Tillitsmann drives i morselskapet. Salg av verdipapirdata skjer gjennom datterselskapet Stamdata AS og aktiviteten rettet mot pensjonsmarkedet utøves av datterselskapet Norsk Tillitsmann Pensjon AS. Kommentarene og tallene nedenfor refererer seg til morselskapet. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Tall i parentes er tall for tilsvarende periode i 2009.

Norsk Tillitsmann hadde i 2010 driftsinntekter på i alt MNOK 71,2 (MNOK 73,9) hvilket tilsvarer en nedgang på 4,0 % sammenlignet med foregående år. Veksten i antall løpende tillitsmannsoppdrag har medført at inntektene fra løpende tillitsmannsavgift gjennom de seneste år har vært jevnt stigende. Når det gjelder de øvrige driftsinntekter viser disse en nedgang fra 2009 til 2010. Øvrige driftsinntekter er sterkt påvirket av arbeidsmengden knyttet til restrukturering av lån. Ved at det har vært mindre mislighold og restruktureringer har arbeidsmengden knyttet til slike prosesser blitt mindre. Hertil kommer at eksterne kostnader som skal viderefaktureres i tidligere årsregnskap i en viss utstrekning har vært ført både på inntekts- og utgiftssiden. Regnskapsrutinene er nå lagt om slik at kostnader og utlegg som skal viderefaktureres nettoføres og kun fremkommer på balansen.

Driftskostnadene viser en nedgang på ca MNOK 5,7. Nedgangen skyldes i hovedsak at regnskapsførte kostnader knyttet til håndtering av mislighold og restruktureringer samt at tap på kundefordringer er vesentlig lavere enn i 2009. Nedgangen i regnskapsførte kostnader skyldes både regnskapsomlegging samt at det har vært noe lavere aktivitet på området mislighold og restruktureringer. Regnskapet for 2010 viser et driftsresultat før finansposter på MNOK 33,2 (MNOK 30,3), hvilket representerer en økning på MNOK 2,9 i forhold til foregående år. Resultatet svarer til en driftsmargin på 47 %, som er noe høyere enn i 2009.

Resultatet av finanspostene er positivt med MNOK 2,8 (MNOK 3,0 ). Nedgangen skyldes både at rentenivået

gjennomgående var noe lavere i 2010 enn i 2009 og at enkelte langsiktige plasseringer med høyere rente utløp tidlig i 2010. Årsresultatet før skatt utgjør MNOK 36,0 (MNOK 33,2). Resultatet er belastet med MNOK 10,2 (MNOK 9,4) i skattekostnader, hvorefter årsresultatet etter skatt utgjør MNOK 25,8 (MNOK 23,9). Resultatet etter skatt representerer en egenkapitalavkastning på ca 14,6 % (14,2 %) og et resultat pr aksje på NOK 240 (NOK 221).

Balansen viser at omløpsmidlene på MNOK 92,8 (MNOK 83,1) utgjør størstedelen av selskapets totale aktiva på MNOK 112,0 (MNOK 101,9). Kundefordringer viser en økning fra MNOK 19,9 i 2009 til MNOK 25,9 i 2010. Årsaken til økningen er først og fremst at fakturert beløp i desember 2010 var vesentlig høyere enn i samme måned i 2009. Hoveddelen av kundefordringene var ikke forfalt til betaling ved årsskiftet.

Tillitsmannsavgiften forfaller vanligvis årlig forskuddsvis. I regnskapet er forfalt tillitsmannsavgift periodisert månedlig fra forfall frem til neste forfall av tillitsmannsavgift. Tillitsmannsavgift som er forfalt, men ikke tatt til inntekt er aktivert under posten kortsiktig gjeld som «Forskuddsbetalt tillitsmannsavgift». Ved årsskiftet utgjorde posten Forskuddsbetalt tillitsmannsavgift MNOK 29,5 (MNOK 26,0). Forskuddsbetalt tillitsmannsavgift tas til inntekt suksessivt gjennom året.

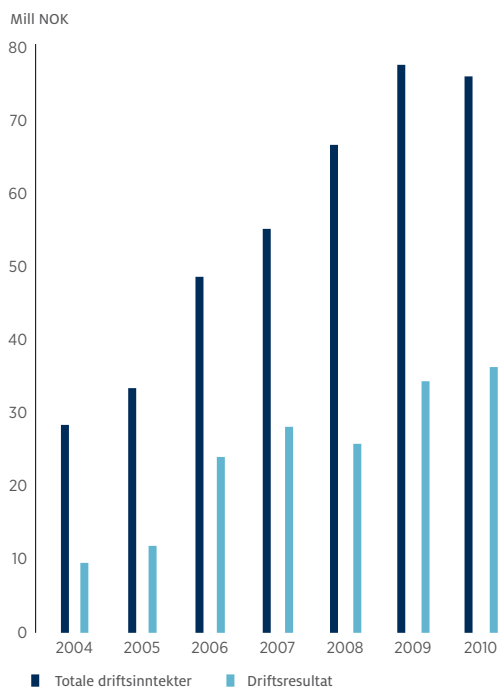
Den bokførte egenkapital i morselskapet utgjorde ved utgangen av 2010 MNOK 25,7 hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 23 %.

## KONSERNET

I forhold til tallene for morselskapet påvirkes tallene for konsernet Norsk Tillitsmann av inntektene fra salg av verdipapirdata gjennom datterselskapet Stamdata og aktiviteten rettet mot pensjonsmarkedet gjennom datterselskapet Norsk Tillitsmann Pensjon.

Stamdata hadde i 2010 driftsinntekter på MNOK 4,5 (MNOK 4,0), et driftsresultat på MNOK 2,7 (MNOK 2,2) og

Totale driftsinntekter og driftsresultat



et årsresultat etter skatt på MNOK 1,9 (MNOK 2,1). Det er i regnskapet for Stamdata avsatt MNOK 1,5 til konsernbidrag til Norsk Tillitsmann Pensjon, samt gitt et utbytte på NOK 1,2 til Norsk Tillitsmann. Stamdata eies 100 % av Norsk Tillitsmann.

Norsk Tillitsmann Pensjon hadde i 2010 driftsinntekter på MNOK 2,1 (MNOK 1,3) og et negativt driftsresultat på MNOK 1,4 (MNOK 1,5) og et negativt resultat etter skatt på MNOK 1,4 (MNOK 1,5). Norsk Tillitsmann Pensjon er i 2010 tilført MNOK 1,5 i konsernbidrag. Selskapet eies 100 % av Norsk Tillitsmann.

Konsernet Norsk Tillitsmann hadde i 2010 driftsinntekter på i alt MNOK 75,6 (MNOK 77,1), hvilket svarer til en nedgang på 2,1 % sammenlignet med foregående år.

Konsernet legger ned betydelige ressurser i å etablere egne datasystemer med hensyn på arbeidsprosesser, overvåking og oppfølging av oppdrag, samt systemer for innhenting og distribusjon av verdipapiropplysninger. Alle kostnader knyttet til etablering og utvikling av datasystemer er løpende utgiftsført, med unntak av maskiner og utstyr som avskrives etter gjeldende regler.

Regnskapet for 2010 viser et driftsresultat før finansposter på MNOK 34,4 (MNOK 31,0), hvilket representerer en oppgang på MNOK 3,4 i forhold til foregående år. Resultatet svarer til en driftsmargin på 48 %, opp fra 44 % året før.

Resultatet av finanspostene er positivt med MNOK 1,7 (MNOK 3,0) slik at årsresultatet før skatt utgjør MNOK 36,1 (MNOK 34,0). Resultatet er belastet med MNOK 10,2 (MNOK 9,6) i skattekostnader, hvoretter årsresultatet etter skatt utgjør MNOK 25,9 (MNOK 24,4). Resultatet etter skatt representerer en egenkapitalavkastning på 112 % (115 %) og et resultat pr aksje på NOK 239,96 (NOK 226,42).

Styret er meget tilfreds med de oppnådde resultater for konsernet for regnskapsåret 2010.

Det foreligger ingen vesentlig forskjell på balansen for morselskapet og konsernet. Egenkapitalandelen for konsernet er 22 %.

Etter styrets skjønn har konsernet en tilfredsstillende soliditet og en sterk kapitalstruktur for å kunne påta seg de oppgaver virksomheten utfører, herunder tatt i betraktning at konsernet ikke har rentebærende gjeld, har en løpende sterk inntjening og betydelige likvide midler.

Regnskapet i alle datterselskaper er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det har ikke inntruffet forhold av vesentlige betydning etter årsskiftet som påvirker konsernregnskapet.

## Styret og administrasjonen

Selskapets styre har i 2010 bestått av Johan Solbu Braaten (styreleder), Lars Tronsgaard, Berit Stokke, Maria Borch Helsingreen og Peter Behncke.

Johan Solbu Braaten er frittstående konsulent og innehar en rekke styreverv. Lars Tronsgaard er viseadministrerende direktør i Folketrygdfondet. Berit Stokke er advokat og partner i advokatfirmaet Thommessen. Maria Borch Helsingreen er direktør for foretningsutvikling og samfunnskontakt i investeringsselskapet Argentum og Peter Behncke er leder av DnBNOR Debt Capital Markets.

Norsk Tillitsmann legger vekt på å knytte til seg og utvikle den kompetanse både av juridisk, økonomisk og systemteknisk karakter som er nødvendig for å kunne håndtere virksomhetens oppgaver på en innsiktsfull og rasjonell måte. I konsernet var det ved årsskiftet ansatt 20 medarbeidere, med tillegg av to konsulenter innleid på kontrakt. Av selskapets ansatte var 8 kvinner og 12 menn. Norsk Tillitsmann søker å ha et bevisst forhold til at både kvinner og menn – ved rekruttering, organisering, avansment og opplæring - fra sitt utgangspunkt skal gis like muligheter. I den grad virksomhetens art og utførelsen av selskapets oppgaver tillater det, tilbyr bedriften sine ansatte fleksible arbeidstidsordninger.

Virksomheten i morselskapet og datterselskaper holder til i tidsmessige kontorer i Haakon VII's gate 1 i Vika i Oslo.

Arbeidsmiljøet i selskapet anses å være godt. Sykefraværet utgjorde i 2010 mindre enn 1 % av total arbeidstid i selskapet. Selskapet har i 2010 ikke hatt ulykker eller skader knyttet til arbeidssituasjonen. Styret kan ikke se at selskapets virksomhet medfører nevneverdige miljøforurensninger.

Styret vil få takke de ansatte for solid og helhjertet innsats gjennom året.

For ansatte og styremedlemmers innehav av aksjer i selskapet vises det til note 12. For godtgjørelse til adm. direktør og styret vises til note 3. Vedrørende honorar til revisor vises det til note 4.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift av virksomheten og styret bekrefter at forutsetningen er til stede, jfr regnskapslovens § 4-5 og § 3-3. Det har etter årsskiftet ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for avgivelsen av årsrapporten for 2010.

De to kjennelsene i Høyesterett som ble avsagt i 2010 vedrørende tillitsmannens rettslige handleevne på vegne av obligasjonseierne under norsk rett har bidratt til å styrke konkurranseevnen og tilliten til det norske obligasjonsmarkedet. For Norsk Tillitsmann gir kjennelsene trygghet for en videreføring og videreutvikling av selskaps forretningsmodell.

Etter en lang periode med hovedfokus på mislighold, inndrivelse og restruktureringer ser det ut til at 2011 igjen vil gi økt fokus på etablering av nye obligasjonslån. Det vil imidlertid fortsatt være betydelige utfordringer for en del låntakere, særlig i forbindelse med forfall og behov for refinansiering. Samtidig vil det fortsatt være betydelig arbeid knyttet til tidligere mislighold der særlig tvangsinn drivelse av pant og konkursbehandling er langvarige prosesser.

Kjernevirksomheten som tillitsmann i finansielle avtaleforhold vil fortsatt være konsernets dominerende aktivitet fremover. Verdien av selskapets portefølje av tillitsmannsoppdrag har den siste tiden vært stigende og selskapets inntekter herfra forventes i 2011 å være noe høyere enn året før. Inntektene knyttet til arbeidet med refinansiering og tvangsinn drivelse forventes å bli noe lavere enn foregående år pga av redusert arbeidsmengde. Samlet sett forventes det et resultat i morselskapet Norsk Tillitsmann på linje med resultatet for 2010. Resultatet fra Stamdata vil i 2011 vise moderat vekst, mens Norsk Tillitsmann Pensjon forventes å gå i balanse i 2011. For konsernet vil det samlet sett trolig kunne forventes et resultat noe over resultatet for 2010.

Selv om finanskrisen har avdekket enkelte uheldige sider ved verdipapiriseringen av kreditt, tror styret at vi i et lengre perspektiv vil se at verdipapiriseringen av kreditt-

markedene vil fortsette og at sertifikat- og obligasjonsmarkedet vil styrke sin stilling som kredittkilde. Med bakgrunn i erfaringene fra finanskrisen vil det fremover gradvis bli implementert skjerpede krav til finansinstitusjoners soliditet og likviditet i den hensikt å bedre den finansielle stabilitet. Det er styrets oppfatning at sertifikat- og obligasjonsmarkedet på denne bakgrunn vil styrke sin relative konkurranseevne i kredittmarkedet, særlig gjelder dette kreditt forbundet med risiko. Norsk Tillitsmann ønsker å delta aktivt i videreutviklingen av sertifikat- og obligasjonsmarkedet i Norge med fokus på etablering av lånedokumentasjon og relevante sikkerhetsdokumenter, samt effektive systemer for tvangsinn drivelse og gjenvinning av verdier.

Etter flere år med fokus på gjenvinning av obligasjonseieres verdier gjennom restruktureringer og tvangsinn drivelser vil selskapet i tiden fremover søke å øke resursbruken innenfor forretningsutvikling. Det er styrets oppfatning at selskapet og konsernet står godt rustet til å kunne håndtere sine oppgaver og sitt ansvar på en tryggende måte, og har et solid grunnlag for også å kunne påta seg nye oppgaver fremover.

# Disponering av årets resultat

Morselskapets årsresultat etter skatt utgjør NOK 25 865 602, hvilket svarer til et resultat pr aksje på NOK 239,86. Konsernets årsresultat etter skatt utgjør NOK 25 876 140, hvilket svarer til et resultat pr aksje på NOK 239,96. Styret foreslår at det utbetales et utbytte på NOK 220,00 pr aksje, hvilket svarer til et aksjeutbytte på NOK 23 560 240 fratrukket egne aksjer. Fri egenkapital for morselskapet i tillegg til det avsatte aksjeutbytte utgjorde pr 31.12.2010 NOK 15 039 267 og NOK 13 525 759 for konsernet.

Det foreslås således følgende disponering:

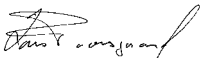
Avsatt til aksjeutbytte	NOK	23 560 240
Overført til annen egenkapital	NOK	2 305 362
<b>Sum</b>	<b>NOK</b>	<b>25 865 602</b>

Oslo 11. mars 2011

I styret for Norsk Tillitsmann ASA




Johan Solbu Braaten  
Styreleder



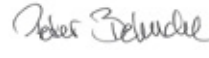
Lars Tronsgaard



Maria Borch Helsingreen



Berit Stokke



Peter Behncke



Ragnar Sjoner  
Administrerende direktør

# Regnskap



# Resultatregskap

ALLE BELØP I NOK	KONSERN		MORSELSKAP		
	Noter	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter					
Tillitsmannsavgifter og honorarer	(2)	75 603 275	77 126 921	71 166 351	73 918 611
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>75 603 275</b>	<b>77 126 921</b>	<b>71 166 351</b>	<b>73 918 611</b>
Driftskostnader					
Lønn, feriepenger m.v.	(3)	28 623 590	27 298 125	26 767 386	26 081 716
Honorarer		3 764 444	6 948 152	2 484 418	5 737 452
Husleie, felleskostnader og energi	(16, 17)	3 513 991	3 253 756	3 506 493	3 253 756
Andre administrasjonskostnader	(5)	3 033 884	3 588 090	2 954 637	3 503 826
Ordinære avskrivninger	(6)	1 043 917	1 008 266	1 043 917	1 008 266
Tap på krav	(7)	1 212 750	4 049 400	1 200 000	4 049 400
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>41 192 576</b>	<b>46 145 789</b>	<b>37 956 851</b>	<b>43 634 416</b>
<b>Driftsresultat før finansposter</b>		<b>34 410 699</b>	<b>30 981 132</b>	<b>33 209 500</b>	<b>30 284 195</b>
Finansposter					
Finansinntekter		1 715 058	3 036 222	2 876 811	2 963 621
Finanskostnader		51 045	15 443	50 370	12 280
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>1 664 013</b>	<b>3 020 779</b>	<b>2 826 441</b>	<b>2 951 341</b>
<b>Årsresultat før skatt</b>		<b>36 074 712</b>	<b>34 001 911</b>	<b>36 035 941</b>	<b>33 235 536</b>
Skattekostnader					
Skattekostnad	(13)	10 198 573	9 585 554	10 170 339	9 371 719
<b>Sum skattekostnader</b>		<b>10 198 573</b>	<b>9 585 554</b>	<b>10 170 339</b>	<b>9 371 719</b>
<b>Årsresultat etter skatt</b>		<b>25 876 140</b>	<b>24 416 357</b>	<b>25 865 602</b>	<b>23 863 817</b>
Disposisjoner/overføringer					
Avsatt til konsernbidrag	(11)				
Avsatt til utbytte	(11)	23 560 240	22 489 320	23 560 240	22 489 320
Overført annen egenkapital		2 315 900	1 927 037	2 305 362	1 374 497
<b>Resultat pr. aksje</b>		<b>239,96</b>	<b>226,42</b>	<b>239,86</b>	<b>221,30</b>

# Balanse 31.12

REGNSKAP  
NORSK TILLITSMANN

ALLE BELØP I NOK	KONSERN		MORSELSKAP		
	Noter	2010	2009	2010	2009
<b>Eidendeler</b>					
Anleggsmidler					
Utsatt skattefordel	(13)	2 218 694	1 851 388	2 129 832	1 734 292
Maskiner, inventar, kunst m.v.	(6)	5 005 492	5 887 750	5 005 492	5 887 750
Aksjer i datterselskap	(8)	-	-	7 319 958	7 319 958
Pensjonsmidler	(14)	3 811 002	2 917 002	3 811 002	2 917 002
Langsiktige fordringer	(9, 17)	945 258	901 800	945 258	901 800
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 980 446</b>	<b>11 557 940</b>	<b>19 211 542</b>	<b>18 760 802</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
Kundefordringer	(7)	26 931 437	21 145 709	25 935 778	19 933 021
Andre omløpsmidler	(8)	1 703 100	1 507 351	2 944 074	1 522 548
Kasse, bank- og postgiroinnskudd	(10)	70 319 815	64 948 377	64 057 951	61 654 294
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>98 954 352</b>	<b>87 601 437</b>	<b>92 937 803</b>	<b>83 109 863</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>110 934 799</b>	<b>99 159 377</b>	<b>112 149 345</b>	<b>101 870 665</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>					
Egenkapital					
Aksjekapital	(11, 12, 15)	10 709 200	10 709 200	10 709 200	10 709 200
Annen egenkapital	(15)	13 525 056	11 209 156	15 039 267	12 733 905
<b>Sum egenkapital</b>		<b>24 234 256</b>	<b>21 918 356</b>	<b>25 748 467</b>	<b>23 443 105</b>
<b>Avsetning for forpliktelseser</b>					
Pensjonsforpliktelse	(14)	6 315 930	5 135 563	5 998 567	4 786 000
<b>Sum avsetning for forpliktelseser</b>		<b>6 315 930</b>	<b>5 135 563</b>	<b>5 998 567</b>	<b>4 786 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Leverandørgjeld		3 795 524	526 999	3 513 500	441 767
Beregnet ikke forfalt skatt	(13)	10 565 879	9 679 320	10 565 879	9 679 320
Skyldig skattetrekk, arbeidsgiveravgift		6 027 548	4 273 297	5 608 385	3 945 990
Avsatt til utbytte	(11)	23 560 240	22 489 320	23 560 240	22 489 320
Forskuddsbetalt tillitsmannsavgift		29 495 493	26 003 398	29 495 493	26 003 398
Påløpt lønn, feriepengar m.v.	(3)	5 956 841	5 812 321	5 796 171	5 703 858
Annen kortsiktig gjeld	(17)	983 088	3 320 804	1 862 641	5 377 907
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>80 384 613</b>	<b>72 105 459</b>	<b>80 402 309</b>	<b>73 641 560</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>110 934 799</b>	<b>99 159 377</b>	<b>112 149 345</b>	<b>101 870 665</b>

Oslo 11. mars 2011

I styret for Norsk Tillitsmann ASA

Johan Solbu Braaten  
Styreleder

Lars Trongsgaard

Maria Borch Helsingreen

Berit Stokke

Peter Behncke

Ragnar Sjøner  
Administrerende direktør

# Kontantstrømoppstilling

ALLE BELØP I NOK		KONSERN		MORSELSKAP	
		2010	2009	2010	2009
	Årsresultat	25 876 140	24 416 357	25 865 602	23 863 817
+	Ordinære avskrivninger	1 043 917	1 008 266	1 043 917	1 008 266
+	Tap på krav	1 212 750	-	1 200 000	-
=	Tilført fra årets virksomhet	28 132 807	25 424 623	28 109 519	24 872 083
+	Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	-3 730 656	-5 362 147	-4 131 024	-4 907 593
+	Endring pensjonsforpliktelser	286 367	237 244	318 567	266 068
+	Endring forskuddsbetalt tillitsmannsavgift	3 492 095	1 125 009	3 492 095	1 125 009
+	Endring i andre tidsavgrensningsposter	-158 900	4 394 718	-2 735 225	7 357 806
= (A)	<b>Netto likviditetsendring fra driften</b>	<b>28 021 713</b>	<b>25 819 448</b>	<b>25 053 932</b>	<b>28 713 373</b>
	Investering i varige driftsmidler	-161 658	-6 046 903	-161 658	-6 046 903
+	Avgitt konsernbidrag til datter	-	-	-	-1 588 708
+	Kjøp av aksjer i datterselskap	-	-375 000	-	-375 000
= (B)	<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-161 658</b>	<b>-6 421 903</b>	<b>-161 658</b>	<b>-8 010 611</b>
	Utån til datterselskap				
+	Utbetalt utbytte	-22 489 320	-21 418 400	-22 489 320	-21 418 400
= (C)	<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>-22 489 320</b>	<b>-21 418 400</b>	<b>-22 489 320</b>	<b>-21 418 400</b>
A+B+C	Netto endring i likvider gjennom året	5 370 735	-2 020 855	2 402 954	-715 638
+	Likviditetsbeholdning 1.1	64 948 377	66 969 232	61 654 294	62 369 932
=	<b>Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>70 319 815</b>	<b>64 948 377</b>	<b>64 057 951</b>	<b>61 654 294</b>

- Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk.
- Med mindre annet er oppgitt gjelder alle beløp morselskapet Norsk Tillitsmann ASA.
- Alle beløp i NOK.

## NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Norsk Tillitsmann ASA med datterselskapene Stamdata AS og Norsk Tillitsmann Pensjon AS. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at Stamdata AS og Norsk Tillitsmann Pensjon AS følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en spesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

### Pensjoner

Norsk Tillitsmann ASA gikk med virkning fra 1. juli 2007 over til en ytelsesbasert pensjonsordning. Dette innebærer at de tidligere innskuddsbaserte pensjonsordninger er avviklet. Den ytelsesbaserte pensjonsordning er dekket gjennom en pensjonsforsikringsavtale i et livsforsikringselskap.

Ytelsesbaserte pensjonsplaner vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønn og personalkostnader. Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner resultatføres løpende.

Noen pensjonsrettigheter som frem tom 2006 var dekket av en innskuddspensjonsordning i et livsforsikringselskap har på grunn av endring i regelverket ikke blitt videreført etter 2006. De pensjonsrettighetene som tidligere var dekket av denne ordning er i etter 2006 videreført som en innskuddspensjonsordning over drift. Rettighetshaverne under driftspensjonen er sikret ved pantesikkerhet i en bankkonto. Det arbeides med å avdekke risikoelementet knyttet til denne pensjonsordningen. Ordningen er innarbeidet i pensjonsberegningen for 2010.

# Noter 2010

Det foreligger en pensjonsforpliktelse vedrørende førtidspensjon som ikke er dekket gjennom de øvrige ordninger. Det er ved regnskapsføring av denne pensjonsforpliktelsen lagt til grunn en lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag. Forpliktelsens størrelse er ført i balansen.

## Inntekter

Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Tillitsmannsavgift forfaller årlig forskuddsvis. Avgiften inntektsføres månedlig i perioden fra forfall frem til neste forfall. Forfalt ikke inntektsført tillitsmannsavgift er ført i balansen under kortsiktig gjeld som «Forskuddsbetalt tillitsmannsavgift».

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Poster i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

I forbindelse med mislighold av obligasjonslån der Norsk Tillitsmann ASA er tillitsmann vil selskapet kunne pådra seg både interne (eget arbeid) og eksterne kostnader. De eksterne kostnadene vil typisk være advokathonorarer og utgifter til knyttet til registerføring av obligasjonslånet i Verdipapirsentralen. Normalt vil obligasjons/tillitsmannsavtalen gi adgang til å fakturere slike kostnader til debitor. Alternativt kan kostnadene bli dekket av kreditor (obligasjonseierne). Norsk Tillitsmann ASA utgiftsfører slike kostnader etter hvert som de påløper. Inntektsføring skjer først når det er inngått avtale om fakturering med debitor eller obligasjonseierne og det er sannsynlighetsovervekt for at fakturaen vil bli betalt. Selskapets plikt til å agere på obligasjonseierens vegne, til tross for den usikkerhet som kan foreligge knyttet til om de påløpte kostnadene blir refundert i en misligholdssituasjon, innebærer at Norsk Tillitsmann ASA løper en risiko for å måtte dekke enkelte slike utgifter over eget regnskap.

## Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## NOTE 2 - INNTEKTER

Driftsinntekter har følgende fordeling:

	KONSERN		MORSELSKAP	
	2010	2009	2010	2009
Tillitsmannsavgift	61 729 228	59 967 056	59 602 304	55 560 746
+ Honorar ved salg av data/webtjeneste	4 470 000	3 059 100	-	-
+ Honorar fra Stamdata AS	-	-	1 800 000	1 800 000
+ Honorar fra Norsk Tillitsmann Pensjon AS	-	-	360 000	360 000
+ Andre honorarinntekter	10 384 047	17 159 865	9 404 047	18 357 865
= <b>Tillitsmannsavgift og honorarer</b>	<b>75 603 275</b>	<b>77 126 921</b>	<b>71 166 351</b>	<b>73 918 611</b>

## NOTE 3 - LØNNSKOSTNADER

	KONSERN		MORSELSKAP	
	2010	2009	2010	2009
Lønn, bonus, styrehonorarer, feriepenger og ref. nav	22 364 200	21 641 887	20 864 619	20 629 563
Arbeidsgiveravgift	3 476 604	3 273 953	3 240 782	3 113 764
Pensjonskostnader	1 149 000	1 771 017	1 090 000	1 728 441
Andre ytelser	1 633 786	611 268	1 601 985	609 948
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>28 623 590</b>	<b>27 298 125</b>	<b>26 767 386</b>	<b>26 081 716</b>
Antall årsverk	20	20	19	19

Administrerende direktør mottok i 2010 lønn, på NOK 1 650 000 med tillegg av en fast bilgodtgjørelse på NOK 108 000. Ut over dette ble det til administrerende direktør i 2010 utbetalt en bonus på NOK 2 000 000, samt at kostnader til pensjon ble dekket med NOK 330 761. Administrerende direktør har 6 måneders oppsigelse og rett til førtidspensjon fra fylte 62 år mot å stå til rådighet for bedriften ved behov i perioden frem til fylte 67 år.

Det er i regnskapet for 2010 gjort en avsetning på NOK 500 000 for honorar til styrets medlemmer.

Godtgjørelsen til styret fordel pr medlem:

**Styreleder:**

Johan Solbu Braaten NOK 160 000

**Styremedlemmer:**

Berit Stokke NOK 85 000

Maria Borch Helsingreen NOK 85 000

Lars Tronsgaard NOK 85 000

Peter Behncke NOK 85 000

Norsk Tillitsmann har ikke stilt sikkerhet eller gitt lån til ledelse eller styremedlemmer.

Styret har for behandling i generalforsamlingen avgitt følgende erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte:

*«Styret i Norsk Tillitsmann ASA har som mål å fastsette lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte på grunnlag av hva som anses utgjøre markedsriktige vilkår for stillingen og den kompetanse den krever, hvordan arbeidet utføres samt hvordan selskapets økonomiske resultater utvikler seg over tid.*

*Ved vurderingen av hva som utgjør markedsriktige vilkår står vilkårene for ledende ansatte i bank og finansnæringen, i verdipapirforetak og i forretningsjuridisk virksomhet sentralt.*

*Avlønningen for ledende ansatte består av en fast og en variabel lønnsandel. Den variable delen av lønnen er knyttet til en diskresjonær vurdering av hvordan den ledende ansatte har utført arbeidet og hvilke resultater som er oppnådd samt selskapets økonomiske resultater og lønnsøvn over tid. Kombinasjonen av fast lønn og variabel lønn gir nødvendig fleksibilitet for selskapet til å kunne tilby konkurransedyktige vilkår for ledende ansatte uten at selskapet må binde seg til høye faste lønninger.*

*Det foreligger ingen aksje- eller aksjeverdbaserte godtgjørelsesordninger, herunder bonuser eller aksjeopsjonsordninger knyttet opp mot utviklingen i selskapets aksjeverdi.*

*Selskapet har pensjonsordning for ledende ansatte på grunnlag av fastlønnen. Ingen ledende ansatte har avtale om mer enn 6 måneders gjensidig oppsigelsestid.»*

**NOTE 4 – HONORARER**

Konsernets samlede revisjonskostnader i 2010 er (eks. MVA):

**Norsk Tillitsmann ASA:**

Ordinær revisjon 176 850

Andre attestasjonstjenester 40 128

Skatterådgivning 4 500

**Stamdata AS:**

Ordinær revisjon 36 157

**Norsk Tillitsmann Pensjon AS:**

Ordinær revisjon 46 875

**Konsernet samlet: 304 510**

# Noter 2010

## NOTE 5 – ANDRE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	KONSERN	MORSELSKAP
Prosjektkostnader	250 000	250 000
EDB-kostnader	307 814	307 814
Kontorholdskostnader	344 967	316 248
Telefon/porto	417 027	392 545
Markedsføringskostnader	73 337	73 337
Møter, reiser og representasjon	911 573	894 196
Forsikringspremier	729 166	720 496
<b>Sum</b>	<b>3 033 887</b>	<b>2 954 637</b>

## NOTE 6 – MASKINER OG INVENTAR

### KONSERN

	Kontormaskiner, m.m.	Inventar, utstyr	Transportmidler	Kunst	Sum
Anskaffelseskostnad 1.1	4 257 913	6 627 935	292 646	181 800	11 360 294
Tilgang i året	102 745	58 913	-	-	161 658
Avgang i året	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	4 360 658	6 686 848	292 646	181 800	11 521 952
Akkumulerte avskrivninger 1.1	3 341 128	1 892 423	238 994	-	5 472 545
Årets avskrivninger	412 707	577 556	53 654	-	1 043 917
<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>606 823</b>	<b>4 216 869</b>	<b>-</b>	<b>181 800</b>	<b>5 005 492</b>

### MORSELSKAP

	Kontormaskiner, m.m.	Inventar, utstyr	Transportmidler	Kunst	Sum
Anskaffelseskostnad 1.1	4 257 913	6 627 935	292 646	181 800	11 360 294
Tilgang i året	102 745	58 913	-	-	161 658
Avgang i året	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	4 360 658	6 686 848	292 646	181 800	11 521 952
Akkumulerte avskrivninger 1.1	3 341 128	1 892 423	238 994	-	5 472 545
Årets avskrivninger	412 707	577 556	53 654	-	1 043 917
<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>606 823</b>	<b>4 216 869</b>	<b>-</b>	<b>181 800</b>	<b>5 005 492</b>

Anleggsmidler bokføres til historisk kost med fradrag for lineære avskrivninger. Kontormaskiner avskrives lineært over 3 år og inventar og utstyr avskrives lineært over 5 år. Transportmidler avskrives årlig med 20 % av anskaffelseskost.

## NOTE 7 – KUNDEFORDRINGER/TAP PÅ KRAV

Kundefordringer er oppført i balansen til bokført verdi. Det er for 2010 avsatt NOK 1 200 000 til tap på fordringer. Tapsavsetningene totalt er på NOK 6 264 344.

**NOTE 8 – AKSJER I DATTERSELSKAP**

Stamdata AS («Stamdata») ble stiftet 8. januar 2001 med en aksjekapital pålydende NOK 100 000. Aksjekapitalen ble forhøyet i 2002 til NOK 1 000 000. Norsk Tillitsmann har fra stiftelsen av Stamdata hatt en eierandel og stemmeandel på 100 %. Aksjene i Stamdata er i regnskapet til Norsk Tillitsmann bokført til samlet kostpris, NOK 1 000 000. Regnskapet i Stamdata viser et overskudd før skatt for 2010 på NOK 2 661 581. Selskapet hadde ved utgangen av 2010 en egenkapital på NOK 1 000 000.

Stamdata vil for 2010 gi et konsernbidrag til Norsk Tillitsmann Pensjon på NOK 1 599 878 og til Norsk Tillitsmann NOK 1 1175 455.

Det er inngått en avtale mellom Norsk Tillitsmann og Stamdata om levering av data og administrative tjenester. Samlet godtgjørelse fra Stamdata utgjorde i 2010 NOK 1 800 000. Beløpet er i morselskapets regnskap ført til inntekt under andre honorarinntekter.

Norsk Tillitsmann Pensjon AS («Norsk Tillitsmann Pensjon») ble stiftet 11. august 2004 med en aksjekapital pålydende NOK 2 000 000. Aksjekapitalen i Norsk Tillitsmann Pensjon ble i 2005 forhøyet fra NOK 2 000 000 til NOK 3 000 000 ved at Norsk Tillitsmann konverterte NOK 1 000 000 av ansvarlig lån til aksjekapital. Norsk Tillitsmann hadde etter kapitalutvidelsen en eierandel på 90 % i Norsk Tillitsmann Pensjon, mens selskapets daglige leder Åsmund Paulsen eide de resterende 10 %. I 2008 gjennomførte Norsk Tillitsmann Pensjon på ny en rettet emisjon mot Norsk Tillitsmann på NOK 1 000 000 som forhøyet aksekapitalen i Norsk Tillitsmann Pensjon til NOK 4 000 000. I henhold til aksjonæravtalen hadde Norsk Tillitsmann i 2010 rett til å øke sin eierandel i Norsk Tillitsmann Pensjon til 100 % til markedsverdi. Denne retten ble utøvd ved utgangen av 2009. Alle aksjene er nå eid av Norsk Tillitsmann. Aksjene i Norsk Tillitsmann Pensjon er i regnskapet til Norsk Tillitsmann bokført til kostpris, NOK 6 319 959. Ved vurdering av verdien av Norsk Tillitsmann Pensjon er det både tatt hensyn til bokført egenkapital og til verdien av den langsiktige oppdragsportefølje selskapet har etablert. Regnskapet i Norsk Tillitsmann Pensjon viser for 2010 et negativt resultat på NOK 1 997 421. Selskapets egenkapital utgjorde ved utgangen av 2010 NOK 4 805 746 etter en overføring via konsernbidrag på NOK 1 457 052.

Norsk Tillitsmann Pensjon betaler administrative tjenester ytet av Norsk Tillitsmann med NOK 30 000 pr. måned, samlet NOK 360 000 for 2010. Beløpet er i morselskapets regnskap ført til inntekt under andre honorarinntekter.

Stamdata og Norsk Tillitsmann Pensjon driver sin forretningsvirksomhet i samme lokaler som Norsk Tillitsmann i Haakon VIIIs gt 1, Oslo.

Navn	Adresse	Eier/stemmeandel	Årets EK	Årets resultat	Bokført verdi
Stamdata AS	Haakon VIIIs gt 1	100%	1 000 000	1 916 338	1 000 000
Norsk Tillitsmann Pensjon AS	Haakon VIIIs gt 1	100%	4 805 746	-997 421	6 319 958

**NOTE 9 – LANGSIKTIGE FORDRINGER**

De bokførte langsiktige fordringer fordeler seg på følgende poster:

**KONSERN**

	2010	2009
Innskudd lokaler	200 000	200 000
Depositum	1 800	1 800
Ansvarlig lån inkludert renter til Stiftelsen NTM Refectio	743 458	700 000
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>945 258</b>	<b>901 800</b>

**MORSELSKAP**

	2010	2009
Innskudd lokaler	200 000	200 000
Depositum	1 800	1 800
Ansvarlig lån inkludert renter til Stiftelsen NTM Refectio	743 458	700 000
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>945 258</b>	<b>901 800</b>

# Noter 2010

## NOTE 10 – BUNDNE BANKINNSKUDD

Bundne bankinnskudd er knyttet til skattetrekk og utgjør:

KONSERN		MORSELSKAP	
31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
1 090 991	1 033 838	997 814	957 465

## NOTE 11 - AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital pr. 31.12.2010 utgjorde NOK 10 783 700 fordelt på 107 837 aksjer, hver pålydende NOK 100,-.

Det er foreslått utdelt et utbytte på NOK 220,- pr. aksje. Selskapet eide pr 31.12.2010, 745 egne aksjer. Dette reduserer utbytte med NOK 163 900. Totalt avsatt til utbytte utgjør dermed NOK 23 560 240 etter fratrekk for egne aksjer.

Pr. 31.12.2010 hadde Norsk Tillitsmann ASA følgende aksjonærer (i synkende eierandel):

AKSJONÆRER	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
Vital Forsikring ASA	26 214	24,31%
Nordea Bank Norge ASA	11 223	10,41%
Storebrand Livsforsikring AS	11 175	10,36%
KLP Forsikring	11 175	10,36%
Frimal AS	11 000	10,20%
Pareto AS	5 925	5,49%
Skandinaviske Enskilda Banken AB	5 000	4,64%
Law Debenture Trust Management Limited	4 470	4,15%
Sparebanken Vest	4 000	3,71%
Carnegie ASA	2 975	2,76%
Sparebank 1 Livsforsikring AS	2 490	2,31%
Terra Gruppen AS	2 240	2,08%
Fokus Bank	1 495	1,39%
Stiftelsen Najaden	1 490	1,38%
Sparebanken Vestfold	1 490	1,38%
Sparebanken Sør	1 000	0,93%
Fearnley Fonds ASA	750	0,70%
SEB Enskilda ASA	745	0,69%
DNB NOR Kapitalforvaltning AS	745	0,69%
Aker Invest II KS	745	0,69%
ABG Sundal Collier Norge ASA	745	0,69%
Norsk Tillitsmann ASA (egne aksjer)	745	0,69%
<b>Total</b>	<b>107 837</b>	<b>100%</b>

## NOTE 12 – AKSJER EID AV STYREMEDLEMMER/ANSATTE

Selskap kontrollert av administrerende direktør Ragnar Sjoner og nærstående eier 11 000 aksjer i Norsk Tillitsmann ASA. Ingen av styrets medlemmer eller selskapets øvrige ansatte, eller nærstående til disse, eide pr 31.12.2010 aksjer i Norsk Tillitsmann ASA.

NOTE 13 – SKATT

	KONSERN		MORSELSKAP	
Årets skattekostnad fordeler seg på:	2010	2009	2010	2009
Betalbar skatt	10 566 076	9 679 320	10 566 076	10 297 151
Endring i utsatt skatt	-372 053	-94 286	-395 540	-925 433
Resultatført ikke tidligere balanseført utsatt skattefordel	-	-	-	-
For lite avsatt tidligere år	4 550	-	-197	-
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>10 198 573</b>	<b>9 585 035</b>	<b>10 170 339</b>	<b>9 371 718</b>

Beregning av årets skattegrunnlag:	2010	2009	2010	2009
Resultat før skattekostnad	36 075 415	34 150 910	36 036 644	33 384 536
Permanente forskjeller	286 698	81 355	286 698	85 886
Endring i midlertidige forskjeller	1 380 444	3 273 281	1 412 644	3 305 116
Endring i underskudd til fremføring	-51 683	-2 936 547	-	-
Mottatt konsernbidrag direkte balanseført	45 112	-	-	-
<b>Årets skattegrunnlag betalbar skatt i resultatet</b>	<b>37 735 986</b>	<b>34 568 999</b>	<b>37 735 986</b>	<b>36 775 538</b>
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-2 206 539
<b>Årets skattegrunnlag betalbar skatt i balansen</b>	<b>37 735 986</b>	<b>34 568 999</b>	<b>37 735 986</b>	<b>34 568 999</b>

Oversikt over midlertidige forskjeller:	2010	2009	2010	2009
Fordringer	-6 264 344	-5 064 344	-6 264 344	-5 064 344
Varige driftsmidler	845 358	739 435	845 358	739 435
Pensjonsforpliktelse	-6 315 930	-5 135 563	-5 998 567	-4 786 000
Pensjonsmidler	3 811 002	2 917 002	3 811 002	2 917 002
Fremførbart underskudd	-	-68 640	-	-
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-7 923 914</b>	<b>-6 612 110</b>	<b>-7 606 551</b>	<b>-6 193 907</b>
Midlertidige forskjeller som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt	-	-	-	-
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-7 923 914	-6 612 110	-7 606 551	-6 193 907
<b>Utsatt skatt</b>	<b>-2 218 694</b>	<b>-1 851 391</b>	<b>-2 129 832</b>	<b>-1 734 294</b>

**Betalbar skatt i balansen:**

Betalbar skatt	10 565 879	9 679 320	10 565 879	10 297 151
Skattevirkning av konsernbidrag	-	-	-	-617 831
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>10 565 879</b>	<b>9 679 320</b>	<b>10 565 879</b>	<b>9 679 320</b>

# Noter 2010

## NOTE 14 – PENSJONSFORPLIKTELSER

Selskapet har en ytelsesbasert pensjonsordning som innbetales fortløpende til Storebrand Livsforsikring AS der pensjonsordningen for tiden er plassert. Daglig leder har en avtale med selskapet om rett til førtidspensjonsordningen fra fylte 62 år. Noen medarbeidere har videre en innskuddsbasert pensjonsordning som dekker lønn ut over 12G. Førtidspensjonsordning, samt innskuddspensjonen er ikke forsikringsmessig dekket.

I regnskapet er pensjonspremiefondet, pensjonsforpliktelsen knyttet til førtidspensjon og innskuddspensjonen ført brutto.

### KONSERN (ALLE BELØP I NOK 1 000)

	2009	Daglig leder 10	Alm ordning	2010
Innbetaling til innskuddspensjon				
Korrigerende IB verdi midler	-	-	-	-
Pensjonsopptjening + rentekostnad - avkastning	838	372	739	1111
Estimatavvik	15	15	-364	-349
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>853</b>	<b>387</b>	<b>375</b>	<b>762</b>
Inngangsverdi	119	3448	1468	4916
Korrigerende IB verdi midler				
Årets pensjonsopptjening	913	217	755	972
Rentekostnad	156	155	166	321
Avkastning pensjonsmidler	-231	-	-65	-65
Estimatavvik	-255	254	-82	172
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>702</b>	<b>4074</b>	<b>2242</b>	<b>6316</b>

### MORSELSKAP (ALLE BELØP I NOK 1 000)

	2009	Daglig leder 10	Alm ordning	2010
Pensjonskostnad				
Innbetaling til innskuddspensjon				
Korrigerende IB verdi midler	-	-	-	-
Pensjonsopptjening + rentekostnad - avkastning	768	372	660	1032
Estimatavvik	15	15	-344	-329
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>783</b>	<b>387</b>	<b>316</b>	<b>703</b>
Inngangsverdi	24	3448	1297	4745
Korrigerende IB verdi midler	-	-	-	-
Årets pensjonsopptjening	847	217	660	877
Rentekostnad	152	155	58	213
Avkastning pensjonsmidler	-231	-	-18	-18
Estimatavvik	-261	254	-72	182
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>531</b>	<b>4074</b>	<b>1925</b>	<b>5999</b>

Økonomiske forutsetninger:	2010	2009
Diskonteringsrente	4,50 %	3,80 %
Forventet lønnsregulering	4,25 %	4,00 %
Forventet pensjonsøkning	1,40 %	1,50 %
Forventet G-regulering	4,25 %	3,75 %
Forventet avkastning på fondsmidler	5,70 %	5,80 %

For innskuddsbaserte ordninger som ikke inngår i pensjonsberegningen ble det i 2010 kostnadsført NOK 318 567 i morselskapet og NOK 372 675 i konsernet.

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

Ved utgangen av 2010 var 20 personer omfattet av bedriftens pensjonsordning.

Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravet i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

## NOTE 15 – EGENKAPITAL

### KONSERN

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum EK
Egenkapital pr 01.01.2010	10 709 200	11 209 156	21 918 356
Årets resultat	-	25 876 140	25 876 140
Avsatt utbytte	-	-23 560 240	-23 560 240
<b>Egenkapital pr 31.12.2010</b>	<b>10 709 200</b>	<b>13 525 056</b>	<b>24 234 256</b>

### MORSELSKAP

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum EK
Egenkapital pr. 01.01.2010	10 709 200	12 733 906	23 443 106
Årets resultat	-	25 865 602	25 865 602
Avsatt utbytte	-	-23 560 240	-23 560 240
<b>Egenkapital pr 31.12.2010</b>	<b>10 709 200</b>	<b>15 039 268</b>	<b>25 748 467</b>

## NOTE 16 – LEIEAVTALER

Norsk Tillitsmann har en leieavtale med Haakon VII gtr ANS som løper fra 2009 til 2014 med en opsjon på leie til 2019. Årlig markedsbasert husleie er på NOK 2 835 000.

## NOTE 17 – NÆRSTÅENDE PARTER

Norsk Tillitsmann har to datterselskap Stamdata AS (Eierandel/stemmeandel 100 %) og Norsk Tillitsmann Pensjon AS (Eierandel/stemmeandel 100 %), Norsk Tillitsmann fakturerer et månedlig administrasjonshonorar på henholdsvis NOK 150 000 og NOK 30 000.

Norsk Tillitsmann ga i februar 2010 en grunnkapital på NOK 200 000 til etablering av Stiftelsen NTM Refectio. I tillegg har Norsk Tillitsmann gitt stiftelsen et ansvarlig lån på NOK 700 000, renter er kapitalisert til NOK 43 458.

Selskap kontrollert av administrerende direktør Ragnar Sjoner er blitt tildelt NOK 2 420 000 i utbytte.

Fordringer / gjeld i konsernet	2009		2010	
Norsk Tillitsmann ASA	-2 206 539	-	1 087 360	-1 244 095
Stamdata AS	-	-2 194 320	-	1 244 095
Norsk Tillitsmann Pensjon AS	2 206 539	2 194 320	-1 087 350	-
				3 651 372



PricewaterhouseCoopers AS  
Postboks 748 Sentrum  
NO-0106 Oslo  
Telefon 02316

Til generalforsamlingen i Norsk Tillitsmann ASA

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Tillitsmann ASA, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 25 865 602, kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder 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.

### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norsk Tillitsmann ASA per 31. desember 2010, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Alta Arendal Bergen Bodø Drammen Egersund Florø Fredrikstad Førde Gardsmoen Gol Hamar Hardanger Harstad Haugesund Kongsberg Kongsvinger Kristiansand  
Kristiansund Larvik Lyngseidet Mandal Mo i Rana Molde Mosjøen Måny Namsos Oslo Sande/Sjørdal Sogndal Steinkjer Stryn Trondheim Tvedestrand Ullensaker Ålesund  
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen  
Medlemmer av Den norske Revisorforening • Foretaksregisteret: NO 987 009 733 • www.pwc.no



#### **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 anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er 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 begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen 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, 30. mars 2011  
**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', written over a light blue horizontal line.

Magne Sem  
Statsautorisert revisor

