

Til generalforsamlingen i Smedvig Asset Allocation AS

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Smedvig Asset Allocation AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 5.939.395. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarter vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- 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.

Stavanger, 22. januar 2010
Deloitte AS



Ommund Skailand
statsautorisert revisor

Smedvig Asset Allocation AS

Årsberetning for 2009

Virksomhetens art

Smedvig Asset Allocation AS fikk 17.oktober 2007 konsesjon til å yte aktiv forvaltning og investeringsrådgivning i henhold til Verdipapirhandellovens §9-1 første ledd, jf §2-1 første ledd nr 4 og 5. Selskapet er lokalisert i Stavanger.

Redegjørelse for fortsatt drift

I årsregnskapet er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier noe annet.

Arbeidsmiljø

Selskapet hadde tre ansatte ved årsskiftet. Arbeidsmiljøet betegnes som godt. Selskapet har derfor ikke funnet det nødvendig å iverksette spesifikke tiltak for å bedre arbeidsmiljøet utover generelle sosiale tilstelninger. Det har ikke vært tilfeller av personskader, materielle skader eller ulykker i løpet av 2009.

Likestilling

Selskapets ledelse består av 50 % kvinner og 50 % menn. Selskapets styre består av tre mannlige styremedlemmer. Både styre og ledelse er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i bedriften.

Ytre miljø

Selskapets virksomhet vurderes ikke å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Forskning og utvikling

Det har ikke vært kostnader knyttet til forskning og utvikling i løpet av året.

Årsregnskapet

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et tilfredsstillende bilde av eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat. Driftsinntektene for 2009 (2008) var på NOK 24 128 617 (NOK 24 567 828). Selskapets regnskap viser et resultat før skatt på NOK 8 298 712 (NOK 9 445 822) og et årsresultat på NOK 5 939 395 (NOK 6 799 946).

Selskapets framtidige utvikling

I medhold av Verdipapirhandellovens §9-13 første ledd er Smedvig Asset Allocation AS gitt tillatelse til å ha en startkapital på et beløp i norske kroner tilsvarende EUR 125.000. Foretaket må påse at det til enhver tid har tilstrekkelig ansvarlig kapital til å oppfylle minstekrav til ansvarlig kapital. Institusjonen skal til enhver tid ha en ansvarlig kapital som minst utgjør åtte prosent av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko.

Pr 31.12.2009 utgjorde ansvarlig kapital for foretaket: NOK 10 484 000

Av ansvarlig kapital utgjorde 100 % kjernekapital og 0 % tilleggskapital.

Den ansvarlige kapital utgjør 56,25 % av beregningsgrunnlaget pr 31.12.2009 i henhold til Basel II.

Etter styrets oppfatning er selskapets finansielle stilling god. Selskapet har konsesjon til å yte aktiv forvaltning, og har inngått avtaler med kunder som sikrer et godt fundament for den fremtidige driften.

Disponering av årets overskudd

Styret foreslår at årets overskudd, NOK 5 939 395 disponeres som følger:

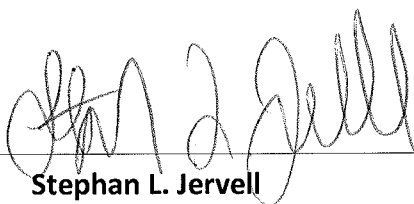
Avsatt til utbytte	4 000 000
Overført til annen egenkapital	1 939 395

Stavanger, 22. januar 2010

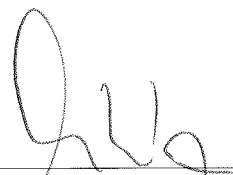
I styret for Smedvig Asset Allocation AS



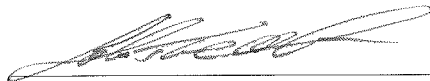
Odd Torland
Styreformann



Stephan L. Jervell
Styremedlem



Gudleik Njå
Styremedlem



John Thore Olsen
Daglig leder

Smedvig Asset Allocation AS

Resultatregnskap

	Note	2009	2008
Driftsinntekt			
Forvaltningsinntekt	1	24 000 000	24 500 000
Annen driftsinntekt		128 617	67 828
Driftsinntekt		24 128 617	24 567 828
Driftskostnad			
Lønnskostnad	5 - 6	-4 372 892	-3 397 541
Ordinær avskrivning på varige driftsmidler	2	-68 613	-19 578
Driftskostnad	7 - 8	-11 712 277	-12 338 444
Driftskostnad		-16 153 782	-15 755 563
Driftsresultat		7 974 835	8 812 265
Finansinntekt			
Renteinntekt		384 336	635 093
Agiogevinst		408	8 700
Finansinntekt		384 744	643 793
Finanskostnad			
Rentekostnad	8	-60 867	-10 236
Finanskostnad		-60 867	-10 236
Ordinært resultat før skattekostnad		8 298 712	9 445 822
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-2 359 317	-2 645 876
Årsresultat		5 939 395	6 799 946
Disponeringer			
Avsatt utbytte		-4 000 000	-4 000 000
Overføring (til)/fra annen egenkapital	3	-1 939 395	-2 799 946
Disponeringer		-5 939 395	-6 799 946

Smedvig Asset Allocation AS

Balance

	Note	2009	2008
EIENDELER			
Anleggsmidler			
<u>Varige driftsmidler</u>			
EDB, inventar mv.	2	143 712	212 325
Varige driftsmidler		143 712	212 325
Anleggsmidler		143 712	212 325
Omløpsmidler			
<u>Fordringer</u>			
Kundefordringer			41 867
Annen kortsiktig fordring		83 391	844 074
Fordringer		83 391	885 941
<u>Kontanter, bank</u>			
Bankinnskudd		18 518 851	15 478 381
Bankinnskudd, kontanter		18 518 851	15 478 381
Omløpsmidler		18 602 242	16 364 322
EIENDELER		18 745 954	16 576 647

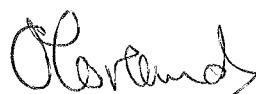
Smedvig Asset Allocation AS

Balanse

	Note	2009	2008
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
<u>Innskutt egenkapital</u>			
Aksjekapital (100 aksjer à kr. 10 000)	3	1 000 000	1 000 000
Innskutt annen egenkapital	3	4 302 251	4 302 251
Innskudd egenkapital		5 302 251	5 302 251
<u>Opptjent egenkapital</u>			
Annen egenkapital	3	5 181 757	3 242 362
Opptjent egenkapital		5 181 757	3 242 362
Egenkapital	3	10 484 008	8 544 613
Gjeld			
<u>Avsetning for forpliktelser</u>			
Utsatt skatt	4	5 447	11 911
Avsetning for forpliktelser		5 447	11 911
<u>Kortsiktig gjeld</u>			
Avsatt utbytte		4 000 000	4 000 000
Leverandørgjeld	8	162 569	468 315
Betalbar skatt	4	2 353 868	1 906 396
Skyldige offentlige avgifter		320 196	286 697
Regnskapsmessige avsetninger		696 305	384 507
Annen kortsiktig gjeld	8	723 561	974 208
Kortsiktig gjeld		8 256 499	8 020 123
Gjeld		8 261 946	8 032 034
EGENKAPITAL OG GJELD		18 745 954	16 576 647

Stavanger, 22. januar 2010

I styret for Smedvig Asset Allocation AS



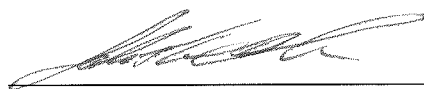
Odd Torland
Styrets leder



Gudleik Njå
Styremedlem



Stephan Lange Jervell
Styremedlem



John Thore Olsen
Daglig leder

Smedvig Asset Allocation AS

Kontantstrømoppstilling

	2009	2008
Likvider tilført/brukt på virksomheten:		
Tilført fra årets virksomhet ¹⁾	2 001 542	3 559 004
Endring leverandørgjeld	-305 746	-3 439 021
Endring i andre tidsavgrensningsposter	311 798	-3 244 633
Endringer i andre kortsiktige poster	1 032 874	3 559 851
Netto likviditetsendring fra virksomheten	3 040 469	435 201
Likvider tilført/brukt på investeringer:		
Kjøpt varige driftsmidler		-215 157
Netto likviditetsendring fra investeringer	0	-215 157
Netto endring i likvider gjennom året	3 040 469	220 044
Likviditetsbeholdning 01.01.	15 478 381	15 258 337
Likviditetsbeholdning 31.12.	18 518 851	15 478 381
¹⁾ Dette tallet fremkommer slik:		
Årsresultat	5 939 395	6 799 946
Ordinær avskrivning	68 613	19 578
Avsatt utbytte	-4 000 000	-4 000 000
For lite avsatt skatt tidligere år	-11 913	
Endring utsatt skattefordel	5 447	739 480
Tilført fra årets virksomhet	2 001 542	3 559 004

Smedvig Asset Allocation AS

2009

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen.

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse og noteopplysninger, og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge, gjeldende pr 31. desember 2009.

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, kongruens og forsiktighet, og klassifiseringen av eiendeler og gjeld følger regnskapslovens definisjon.

Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Regnskapsprinsippene er utdypet nedenfor.

Inntekts- og kostnadsføringstidspunkt (sammenstilling)

Inntekt resultatføres som hovedregel når den er opptjent. Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Eiendeler og gjeld

Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt / utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret.

Smedvig Asset Allocation AS

2009

Note 2 Varige driftsmidler

	<i>Biler, EDB, inventar m.m.</i>
Anskaffelseskost 01.01	232 888
Tilgang	0
Avgang	0
Anskaffelseskost 31.12	232 888
Akkumulerte avskrivninger 31.12	89 176
Bokførtverdi pr. 31.12	143 712
Årets avskrivninger	68 613
Økonomisk levetid Avskrivningsplan	Inntil 5 år Lineær

Note 3 Egenkapital og eierstruktur

	<i>Aksje- kapital</i>	<i>Innskutt annen egenkapital</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>Sum</i>
Egenkapital 01.01	1 000 000	4 302 251	3 242 362	8 544 613
Årets endring i egenkapital:				
Avsatt utbytte			-4 000 000	-4 000 000
Årsresultat			5 939 395	5 939 395
Egenkapital 31.12.	1 000 000	4 302 251	5 181 757	10 484 008

	<i>Antall A-aksjer</i>	<i>Antall B-aksjer</i>	<i>Totalt antall Aksjer</i>	<i>Eier- andel</i>
Eierstruktur:				
Smedvig & Co. Ltd	999 000	0	999 000	99,9000 %
Anna Margaret Smedvig	0	500	500	0,0500 %
Petter Hagland	0	150	150	0,0150 %
Julia Hagland	0	150	150	0,0150 %
Peter T. Smedvig	0	75	75	0,0075 %
Odd Torland	0	75	75	0,0075 %
Marit S. Hovstad	0	25	25	0,0025 %
John Tore Olsen	0	25	25	0,0025 %
Sum	999 000	1 000	1 000 000	100 %

Smedvig Asset Allocation AS

2009

Note 4 Skatt

	2009	2008
Betalbar skatt fremkommer slik:		
Ordinært resultat før skattekostnad	8 298 712	9 445 822
Permanente forskjeller	84 873	3 738
Endring midlertidige forskjeller ekskl. underskudd til fremføring	23 088	-42 541
Anvendt underskudd til fremføring		-2 598 462
Grunnlag betalbar skatt	8 406 673	6 808 557
Skatt 28%	2 353 868	1 906 396
Betalbar skatt på årets resultat	2 353 868	1 906 396
Årets skattekostnad fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets resultat	-2 353 868	-1 906 396
For mye/(lite) avsatt tidligere år	-11 913	
Endring utsatt skattefordel	6 464	-739 480
Årets totale skattekostnad	-2 359 317	-2 645 876
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets ordinære resultat	2 353 868	1 906 396
Betalbar skatt	2 353 868	1 906 396
Grunnlag utsatt skattefordel fremkommer slik:		
Forskjeller som utlignes:		
Anleggsreserver	19 453	42 541
Sum	19 453	42 541
Grunnlag utsatt skattefordel 28 %	19 453	42 541
Utsatt skatt	5 447	11 911
Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittelig nominell skattesats på resultat før skatt:		
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	-2 323 639	28 %
Effekt av permanente forskjeller	-23 765	28 %
For (lite)/mye avsatt tidligere år	-11 913	28 %
Skattekostnad i henhold til resultatregnskap	-2 359 317	28 %

Smedvig Asset Allocation AS

2009

Note 5 Lønnskostnader og andre ytelser

	2009	2008
Lønninger	3 170 139	2 878 220
Folketrygdavgift	547 668	381 193
Pensjonskostnader	180 427	10 297
Andre ytelser	474 658	127 831
Lønnskostnader	4 372 892	3 397 541

Antall årsverk 3 3

Godtgjørelser til daglig leder og styret

	Daglig leder	Styret
Lønn og annen godtgjørelse	1 465 844	300 000
Sum	1 465 844	300 000

Note 6 Pensjonsordning

Selskapet oppfyller lovens krav om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 7 Godtgjørelse til revisor

	2009	2008
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	231 250	287 200
Kostnadsført tilleggstenester	82 314	73 084

Note 8 Nærstående parter

Selskapet har inngått avtale om forretningsførsel og IT-drift med Peder Smedvig AS.

Selskapet har inngått avtale om leie av kontorlokaler med Løkkeveien 103 AS

	2009	2008
Driftskostnad: Honorar til Peder Smedvig A/S	499 992	500 004
Driftskostnad: IT-drift til Peder Smedvig A/S	497 561	468 756
Driftskostnad: Husleie til Løkkeveien 103 AS	576 215	507 219
Rentekostnad: Peder Smedvig A/S	8 925	
Leverandørgjeld: Peder Smedvig AS	92 450	232 300
Annen kortsiktig gjeld til Peder Smedvig AS	64 105	367 179

Smedvig Asset Allocation AS

2009

Note 9 Segmentinformasjon

Virksomhetsområder

Ledelsen har vurdert hvilke segmenter som er rapporterbare med utgangspunkt i distribusjonsform, produkter og kunder. Ut i fra denne vurdering har man kommet fram til at rapportering i ulike segmenter vil gi lite eller ingen tilleggsinformasjon. Tilsvarende er gjeldende for rapportering av geografiske sekundærsegmenter i og med at selskapet kun opererer i Norge.

Det er følgelig ikke gitt ytterligere informasjon om fordeling av salgsinntekter på segmenter og geografiske områder.

Note 10 Kapitaldekning

Selskapet er underlagt krav til ansvarlig kapital i henhold til Kapitalkravsforskriften.

Ansvarlig kapital består av kjernekapital (innbetalt aksjekapital og annen egenkapital) og tilleggskapital (ansvarlig lånekapital). Smedvig Asset Allocation AS har ikke ansvarlig lånekapital. For 2009 har selskapet beregnet kapitaldekningen etter Basel II regelverket.

Risikogruppe	Basel II - 2009		Basel II - 2008	
	Bokført verdi	Vektet Verdi	Bokført verdi	Vektet Verdi
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	18 518 851	3 703 770	15 478 381	3 095 676
50 %	0	0	0	0
100%	227 103	227 103	1 098 266	1 098 266
Operasjonell risiko		14 708 000		18 003 000
Sum	18 745 954	18 638 873	16 576 647	22 196 942
Ikke vektete eiendeler:				
Immaterielle eiendeler	0		0	
Sum eiendeler	18 745 954		16 576 647	
Risikovektet beregningsgrunnlag		18 638 873		22 196 942
Ansvarlig kapital				
Kjernekapital		10 484 008		8 544 613
Tilleggskapital		0		0
Fradrag		0		0
Ansvarlig kapital		10 484 008		8 544 613
Kapitaldekningsprosent		56,25 %		38,49 %
Kreditttilsynets minstekrav		8,00 %		8,00 %
		NOK	Valutakurs	EUR
Ansvarlig kapital pr 31.12.2009		10 484 008	8,315	1 260 855

Selskapet har konsesjon for verdipapirforetak og må i henhold til Verdipapirforetaksloven § 2-3 ha en ansvarlig kapital i norske kroner som til enhver tid minst tilsvarer 125 000 EUR. Kravet om ansvarlig kapital er oppfylt pr 31.12.09.

Note 11 Finansiell markedsrisiko

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke vil kunne oppfylle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Virksomhetens natur medfører at man mottar honorarer fra løpende avtaler om aktiv forvaltning/investeringsrådgivning etterskuddsvis. Samtidig har selskapet en del kostnader som forfaller til betaling løpende. Dette kan medføre risiko for at man løpende har mer penger utestående enn man er forpliktet til å betale ut. Selskapets likviditetsstyring skal, så langt det er mulig, sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall.

Markedsrisiko

I det selskapet ikke selv skal/er investert i finansielle instrumenter, eksponeres selskapet heller ikke mot markedsrisiko

Renterisiko

Selskapet har flytende rente på bankinnskudd og gjeld, og er utsatt for svingninger i låne- og innskuddsrenter.

Smedvig Asset Allocation AS

2009

Note 12 Forfallsstruktur

Tabellene forteller innenfor hvilken tidshorisont utlån og innlån forventes å komme til innfrielse.

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Ikke avtalt restløpetid
Varige driftsmidler						143 712
Annen kortsiktig fordring	83 391					
Bankinnskudd	18 518 851					
Sum eiendeler	18 602 242	0	0	0	0	143 712

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Ikke avtalt restløpetid
Leverandørgjeld	162 569					
Skyldige offentlige avgifter	320 196					
Betalbar skatt			2 353 868			
Regnskapsmessige avsetninger	696 305					
Annen kortsiktig gjeld	361 684		361 877			
Sum gjeld	1 540 754	0	2 715 745	0	0	0
Netto likviditetseksposering på balanseposter	17 061 488	0	-2 715 745	0	0	143 712

Note 13 Rentebindingsperiode

Tabellene viser tidsrommet frem til avtalt/sannsynlig tidspunkt for endring av rentebetingelser.

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Uten renteeksposering
Varige driftsmidler						143 712
Annen kortsiktig fordring						83 391
Bankinnskudd	18 518 851					
Sum eiendeler	18 518 851	0	0	0	0	227 103

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Uten renteeksposering
Leverandørgjeld	162 569					
Skyldige offentlige avgifter				320 196		
Regnskapsmessige avsetninger						696 305
Annen kortsiktig gjeld	361 684					0
Sum gjeld	524 253	0	0	320 196	0	696 305
Netto renteeksposering på balanseposter	17 994 598	0	0	-320 196	0	-469 202