

Smedvig Asset Allocation AS

Årsberetning for 2010

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 fire 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 2010.

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 2010 (2009) var på NOK 26 140 984 (NOK 24 128 617). Selskapets regnskap viser et resultat før skatt på NOK 2 655 334 (NOK 8 298 712) og et årsresultat på NOK 1 888 001 (NOK 5 939 395).

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 31.12.2010 utgjorde ansvarlig kapital for foretaket: NOK 6 372 000

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

Den ansvarlige kapital utgjør 30,2 % av beregningsgrunnlaget pr 31.12.2010 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.

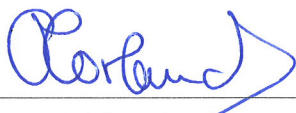
Disponering av årets overskudd

Styret foreslår at årets overskudd, NOK 1 888 001 disponeres som følger:

Avsatt til utbytte	- 6 000 000
Overført fra annen egenkapital	4 111 999

Stavanger, 28. januar 2011

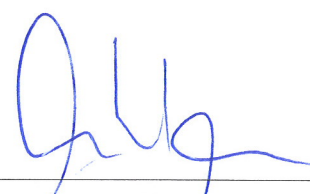
I styret for Smedvig Asset Allocation AS



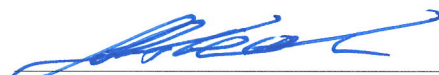
Odd Torland
Styrets leder



Stephan L. Jervell
Styremedlem



Gudleik Njå
Styremedlem



John Thore Olsen
Daglig leder

Smedvig Asset Allocation AS

Resultatregnskap

	Note	2010	2009
Driftsinntekt			
Forvaltningsinntekt	1	26 023 394	24 000 000
Annen driftsinntekt		117 590	128 617
Driftsinntekt		26 140 984	24 128 617
Driftskostnad			
Lønnskostnad	5 - 6	-4 751 113	-4 372 892
Ordinær avskrivning på varige driftsmidler	2	-73 642	-68 613
Driftskostnad	7 - 9	-17 988 265	-11 712 277
Driftskostnad		-22 813 020	-16 153 782
Driftsresultat		3 327 964	7 974 835
Finansinntekt			
Renteinntekt		406 208	384 336
Agiogevinst		874	408
Finansinntekt		407 082	384 744
Finanskostnad			
Rentekostnad	8-9	-1 079 712	-60 867
Finanskostnad		-1 079 712	-60 867
Ordinært resultat før skattekostnad		2 655 334	8 298 712
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-767 333	-2 359 317
Årsresultat		1 888 001	5 939 395
Disponeringer			
Avsatt utbytte		-6 000 000	-4 000 000
Overføring (til)/fra annen egenkapital	3	4 111 999	-1 939 395
Disponeringer		-1 888 001	-5 939 395

Smedvig Asset Allocation AS

Balanse

	Note	2010	2009
EIENDELER			
Anleggsmidler			
<u>Immaterielle eiendeler</u>			
Utsatt skattefordel	4	436	0
Immaterielle anleggsmidler		436	0
<u>Varige driftsmidler</u>			
EDB, inventar mv.	2	89 753	143 712
Varige driftsmidler		89 753	143 712
Anleggsmidler		90 189	143 712
Omløpsmidler			
<u>Fordringer</u>			
Annen kortsiktig fordring		986 435	83 391
Fordringer		986 435	83 391
<u>Kontanter, bank</u>			
Bankinnskudd		22 056 448	18 518 851
Bankinnskudd, kontanter		22 056 448	18 518 851
Omløpsmidler		23 042 883	18 602 242
EIENDELER		23 133 072	18 745 954

Smedvig Asset Allocation AS

Balanse

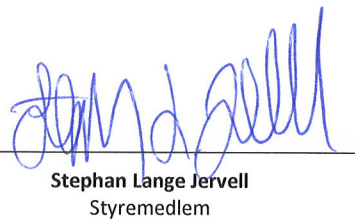
	Note	2010	2009
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
<u>Innskutt egenkapital</u>			
Aksjekapital (100 aksjer à kr. 10 000)	3	1 000 000	1 000 000
Innskutt annen egenkapital	3	4 302 251	4 302 251
Innskudd egenkapital		5 302 251	5 302 251
<u>Opptjent egenkapital</u>			
Annen egenkapital	3	1 069 758	5 181 757
Opptjent egenkapital		1 069 758	5 181 757
Egenkapital	3	6 372 009	10 484 008
Gjeld			
<u>Avsetning for forpliktelser</u>			
Utsatt skatt	4	0	5 447
Avsetning for forpliktelser		0	5 447
<u>Kortsiktig gjeld</u>			
Avsatt utbytte		6 000 000	4 000 000
Leverandørgjeld	8	944 796	162 569
Betalbar skatt	4	773 216	2 353 868
Skyldige offentlige avgifter		476 902	320 196
Regnskapsmessige avsetninger	9	7 821 657	696 305
Annen kortsiktig gjeld	8	744 492	723 561
Kortsiktig gjeld		16 761 063	8 256 499
Gjeld		16 761 063	8 261 946
EGENKAPITAL OG GJELD		23 133 072	18 745 954

Stavanger, 28. januar 2011

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

	2010	2009
Likvider tilført/brukt på virksomheten:		
Tilført fra årets virksomhet ¹⁾	-2 044 240	2 001 542
Endring leverandørgjeld	782 227	-305 746
Endring i andre tidsavgrensningsposter	7 125 352	311 798
Endringer i andre kortsiktige poster	-2 306 059	1 032 876
Netto likviditetsendring fra virksomheten	3 557 280	3 040 470
Likvider tilført/brukt på investeringer:		
Kjøpt varige driftsmidler	-19 683	0
Netto likviditetsendring fra investeringer	-19 683	0
Netto endring i likvider gjennom året	3 537 597	3 040 470
Likviditetsbeholdning 01.01.	18 518 851	15 478 381
Likviditetsbeholdning 31.12.	22 056 448	18 518 851
¹⁾ Dette tallet fremkommer slik:		
Årsresultat	1 888 001	5 939 395
Ordinær avskrivning	73 642	68 613
Utbetalt utbytte	-4 000 000	-4 000 000
For lite avsatt skatt tidligere år	0	-11 913
Endring utsatt skattefordel	-5 883	5 447
Tilført fra årets virksomhet	-2 044 240	2 001 542

Smedvig Asset Allocation AS

2010

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, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge, gjeldende pr 31. desember 2010

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

2010

Note 2 Varige driftsmidler

	<i>Biler, EDB, inventar m.m.</i>
Anskaffelseskost 01.01	232 888
Tilgang	19 683
Avgang	0
Anskaffelseskost 31.12	252 571
Akkumulerte avskrivninger 31.12	162 818
Bokført verdi pr. 31.12	89 753
Årets avskrivninger	73 642
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	5 181 757	10 484 008
Årets endring i egenkapital:				
Avsatt utbytte			-6 000 000	-6 000 000
Årsresultat			1 888 001	1 888 001
Egenkapital 31.12.	1 000 000	4 302 251	1 069 758	6 372 009

	<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 %

Aksjeklasse A har full stemme- og utbytterett. Aksjeklasse B har ingen stemmerett og begrenset utbytterett.

Smedvig Asset Allocation AS

2010

Note 4 Skatt

	2010	2009
Betalbar skatt fremkommer slik:		
Ordinært resultat før skattekostnad	2 655 334	8 298 712
Permanente forskjeller	85 141	84 873
Endring midlertidige forskjeller ekskl. underskudd til fremføring	21 009	23 088
Grunnlag betalbar skatt	2 761 484	8 406 673
Skatt 28%	773 216	2 353 868
Betalbar skatt på årets resultat	773 216	2 353 868
Årets skattekostnad fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets resultat	-773 216	-2 353 868
For mye/(lite) avsatt tidligere år	0	-11 913
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	5 883	6 464
Årets totale skattekostnad	-767 333	-2 359 317
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets ordinære resultat	773 216	2 353 868
Betalbar skatt	773 216	2 353 868
Grunnlag utsatt skattefordel fremkommer slik:		
Forskjeller som utlignes:		
Anleggsreserver	-1 556	19 453
Sum	-1 556	19 453
Grunnlag utsatt skattefordel 28 %	-1 556	19 453
Utsatt skattefordel	-436	5 447
Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittelig nominell skattesats på resultat før skatt:		
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	-743 494	28 %
Effekt av permanente forskjeller	-23 840	28 %
For (lite)/mye avsatt tidligere år	0	28 %
Skattekostnad i henhold til resultatregnskap	-767 333	28 %

Smedvig Asset Allocation AS

2010

Note 5 Lønnskostnader og andre ytelser

	2010	2009
Lønninger	3 536 685	3 170 139
Folketrygdavgift	583 367	547 668
Pensjonskostnader	135 552	180 427
Andre ytelser	495 509	474 658
Lønnskostnader	4 751 113	4 372 892

Antall årsverk 4 3

Godtgjørelser til daglig leder og styret

	Daglig leder	Styret
Lønn og annen godtgjørelse	1 454 152	300 000
Sum	1 454 152	300 000

Daglig leder er omfattet av en bonus/overskuddsdelingsordning som gjelder for ledende ansatte i selskapet.

Note 6 Pensjonsordning

Selskapet oppfyller lovens krav om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 7 Godtgjørelse til revisor

	2010	2009
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	16 500	231 250
Kostnadsført tilleggstenester	37 500	82 314

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

	2010	2009
Driftskostnad: Honorar til Peder Smedvig A/S	499 992	499 992
Driftskostnad: IT-drift til Peder Smedvig A/S	468 756	497 561
Driftskostnad: Husleie til Løkkeveien 103 AS	590 349	576 215
Renteinntekt: Peder Smedvig A/S	170	0
Rentekostnad: Peder Smedvig A/S	3 161	8 925
Leverandørgjeld: Peder Smedvig AS	186 104	92 450
Leverandørgjeld: Løkkeveien 103 AS	141 987	0
Annen kortsiktig gjeld til Peder Smedvig AS	9 134	64 105

Note 9 Andre driftskostnader

Selskapet har mottatt en uttalelse fra Skatt Vest vedrørende plikt til å svare innførselsmoms på innkjøpte forvaltningstjenester fra utlandet. Denne uttalelsen samsvarer ikke med selskapets tolkning av regelverket, og den vil derfor bli påklaget. Dersom Skatt Vest sin uttalelse fører frem vil manglende innbetaling av merverdiavgift inkludert renter utgjøre kr. 7.442.986. Dette beløpet er fullt ut kostnadsført og avsatt i selskapets regnskap per 31.12.10.

Smedvig Asset Allocation AS

2010

Note 10 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 11 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 og 2010 har selskapet beregnet kapitaldekningen etter Basel II regelverket.

Risikogruppe	Basel II - 2010		Basel II - 2009	
	Bokført verdi	Vektet Verdi	Bokført verdi	Vektet Verdi
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	22 056 448	4 411 290	18 518 851	3 703 770
50 %	0	0	0	0
100%	1 076 188	1 076 188	227 103	227 103
Operasjonell risiko		15 621 000		14 708 000
Sum	23 132 636	21 108 478	18 745 954	18 638 873
Ikke vektete eiendeler:				
Immaterielle eiendeler	0		0	
Sum eiendeler	23 132 636		18 745 954	
Risikovektet beregningsgrunnlag		21 108 478		18 638 873
Ansvarlig kapital				
Kjernekapital		6 372 009		10 484 008
Tilleggskapital		0		0
Fradrag		0		0
Ansvarlig kapital		6 372 009		10 484 008
Kapitaldekningsprosent		30,19 %		56,25 %
Finanstilsynets minstekrav		8,00 %		8,00 %

	NOK	Valutakurs	EUR
Ansvarlig kapital pr 31.12.2010	6 372 009	7,815	815 356

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 31.12.10.

Note 12 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

2010

Note 13 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						89 753
Annen kortsiktig fordring	986 435					
Bankinnskudd	22 056 448					
Sum eiendeler	23 042 883	0	0	0	0	89 753

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Ikke avtalt restløpetid
Leverandørgjeld	944 796					
Skyldige offentlige avgifter	476 902					
Betalbar skatt			773 216			
Regnskapsmessige avsetninger	7 821 657					
Annen kortsiktig gjeld	9 132		735 360			
Sum gjeld	9 252 487	0	1 508 576	0	0	0
Netto likviditetseksposering på balanseposter	13 790 396	0	-1 508 576	0	0	89 753

Note 14 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 rente-eksponering
Varige driftsmidler						89 753
Annen kortsiktig fordring						986 435
Bankinnskudd	22 056 448					
Sum eiendeler	22 056 448	0	0	0	0	1 076 188

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Uten rente-eksponering
Leverandørgjeld	944 796					
Skyldige offentlige avgifter				476 902		
Regnskapsmessige avsetninger						7 821 657
Annen kortsiktig gjeld	9 134					735 358
Sum gjeld	953 930	0	0	476 902	0	8 557 015
Netto renteeksponering på balanseposter	21 102 518	0	0	-476 902	0	-7 480 827