

# **Smedvig Asset Allocation AS**

## **Årsberetning for 2011**

### **Virksomhetens art**

Smedvig Asset Allocation AS fikk 17.oktober 2007 konsesjon til å yte aktiv forvaltning og investeringsrådgivning i henhold til Verdipapirhandelovens §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 seks 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 2011.

### **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 2011 (2010) var på NOK 26 201 143 (NOK 26 140 984). Selskapets regnskap viser et resultat før skatt på NOK 13 241 342 (NOK 2 655 334) og et årsresultat på NOK 9 533 610 (NOK 1 888 001).

Pr 31.12.2011 utgjorde ansvarlig kapital for foretaket NOK 11 905 619.

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

Den ansvarlige kapital utgjør 47,5 % av beregningsgrunnlaget pr 31.12.2011 i henhold til Basel II.

Selskapet er for øvrig godt innenfor gjeldende regelverk med hensyn til ansvarlig kapital og kapitaldekning.

**Selskapets framtidige utvikling**

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.

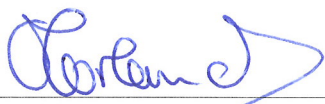
**Disponering av årets overskudd**

Styret foreslår at årets overskudd, NOK 9 533 610 disponeres som følger:

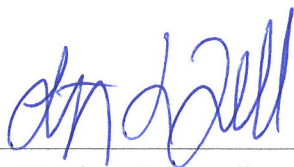
|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Avsatt til utbytte             | - 4 000 000 |
| Overført til annen egenkapital | - 5 533 610 |

Stavanger, 1. februar 2012

I styret for Smedvig Asset Allocation AS



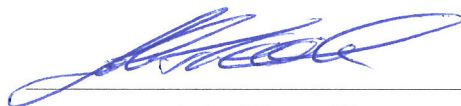
**Odd Torland**  
Styrets leder



**Stephan L. Jervell**  
Styremedlem



**Gudleik Njå**  
Styremedlem



**John Thore Olsen**  
Daglig leder

# Smedvig Asset Allocation AS

## Resultatregnskap

|                                            | Note  | 2011               | 2010               |
|--------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Driftsinntekt</b>                       |       |                    |                    |
| Forvaltningsinntekt                        | 1     | 26 201 143         | 26 023 394         |
| Annen driftsinntekt                        |       | 0                  | 117 590            |
| <b>Driftsinntekt</b>                       |       | <b>26 201 143</b>  | <b>26 140 984</b>  |
| <b>Driftskostnad</b>                       |       |                    |                    |
| Lønnskostnad                               | 5 - 6 | -5 335 447         | -4 751 113         |
| Ordinær avskrivning på varige driftsmidler | 2     | -77 744            | -73 642            |
| Driftskostnad                              | 7 - 9 | -8 786 791         | -17 988 265        |
| <b>Driftskostnad</b>                       |       | <b>-14 199 982</b> | <b>-22 813 020</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                      |       | <b>12 001 161</b>  | <b>3 327 964</b>   |
| <b>Finansinntekt</b>                       |       |                    |                    |
| Renteinntekt                               |       | 1 241 890          | 406 208            |
| Agiogevinst                                |       | 0                  | 874                |
| <b>Finansinntekt</b>                       |       | <b>1 241 890</b>   | <b>407 082</b>     |
| <b>Finanskostnad</b>                       |       |                    |                    |
| Rentekostnad                               | 8-9   | 0                  | -1 079 712         |
| Agiotap                                    |       | -1 709             | 0                  |
| <b>Finanskostnad</b>                       |       | <b>-1 709</b>      | <b>-1 079 712</b>  |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> |       | <b>13 241 342</b>  | <b>2 655 334</b>   |
| Skattekostnad på ordinært resultat         | 4     | -3 707 732         | -767 333           |
| <b>Årsresultat</b>                         |       | <b>9 533 610</b>   | <b>1 888 001</b>   |
| <b>Disponeringer</b>                       |       |                    |                    |
| Avsatt utbytte                             |       | -4 000 000         | -6 000 000         |
| Overføring (til)/fra annen egenkapital     | 3     | -5 533 610         | 4 111 999          |
| <b>Disponeringer</b>                       |       | <b>-9 533 610</b>  | <b>-1 888 001</b>  |

**Smedvig Asset Allocation AS**

**Balanse**

|                                   | <i>Note</i> | <i>2011</i>       | <i>2010</i>       |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>EIENDELER</b>                  |             |                   |                   |
| <b>Anleggsmidler</b>              |             |                   |                   |
| <u>Immaterielle eiendeler</u>     |             |                   |                   |
| Utsatt skattefordel               | 4           | 132               | 436               |
| <b>Immaterielle anleggsmidler</b> |             | <b>132</b>        | <b>436</b>        |
| <u>Varige driftsmidler</u>        |             |                   |                   |
| Anlegg under utførelse            | 2           | 1 893 467         | 0                 |
| EDB, inventar mv.                 | 2           | 195 005           | 89 753            |
| <b>Varige driftsmidler</b>        |             | <b>2 088 472</b>  | <b>89 753</b>     |
| <b>Anleggsmidler</b>              |             | <b>2 088 604</b>  | <b>90 189</b>     |
| <b>Omløpsmidler</b>               |             |                   |                   |
| <u>Fordringer</u>                 |             |                   |                   |
| Kundefordringer                   |             | 33 821            | 0                 |
| Annen kortsiktig fordring         |             | 918 326           | 986 435           |
| <b>Fordringer</b>                 |             | <b>952 147</b>    | <b>986 435</b>    |
| <u>Kontanter, bank</u>            |             |                   |                   |
| Bankinnskudd                      | 15          | 22 649 765        | 22 056 448        |
| <b>Bankinnskudd, kontanter</b>    |             | <b>22 649 765</b> | <b>22 056 448</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>               |             | <b>23 601 912</b> | <b>23 042 883</b> |
| <b>EIENDELER</b>                  |             | <b>25 690 516</b> | <b>23 133 072</b> |



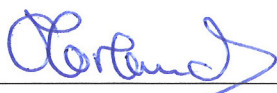
# Smedvig Asset Allocation AS

## Balanse

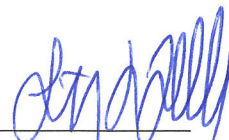
|                                         | Note     | 2011              | 2010              |
|-----------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>             |          |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b>                      |          |                   |                   |
| <u>Innskutt egenkapital</u>             |          |                   |                   |
| Aksjekapital (1 000 000 aksjer à kr. 1) | 3        | 1 000 000         | 1 000 000         |
| Innskutt annen egenkapital              | 3        | 4 302 251         | 4 302 251         |
| <b>Innskutt egenkapital</b>             |          | <b>5 302 251</b>  | <b>5 302 251</b>  |
| <u>Opptjent egenkapital</u>             |          |                   |                   |
| Annen egenkapital                       | 3        | 6 603 368         | 1 069 758         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>             |          | <b>6 603 368</b>  | <b>1 069 758</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                      | <b>3</b> | <b>11 905 619</b> | <b>6 372 009</b>  |
| <b>Gjeld</b>                            |          |                   |                   |
| <u>Kortsiktig gjeld</u>                 |          |                   |                   |
| Avsatt utbytte                          | 3        | 4 000 000         | 6 000 000         |
| Leverandørgjeld                         | 8        | 1 302 217         | 944 796           |
| Betalbar skatt                          | 4        | 3 703 571         | 773 216           |
| Skyldige offentlige avgifter            | 9        | 2 895 554         | 476 902           |
| Regnskapsmessige avsetninger            | 9        | 820 678           | 7 821 657         |
| Annen kortsiktig gjeld                  | 8        | 1 062 877         | 744 492           |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                 |          | <b>13 784 897</b> | <b>16 761 063</b> |
| <b>Gjeld</b>                            |          | <b>13 784 897</b> | <b>16 761 063</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>             |          | <b>25 690 516</b> | <b>23 133 072</b> |

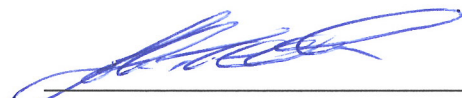
Stavanger, 1. februar 2012

I styret for Smedvig Asset Allocation AS

  
Odd Torland  
Styrets leder

  
Gudleik Njå  
Styremedlem

  
Stephan L. Jervell  
Styremedlem

  
John Thore Olsen  
Daglig leder

# Smedvig Asset Allocation AS

## Kontantstrømoppstilling

|                                                   | 2011              | 2010              |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Likvider tilført/brukt på virksomheten:</b>    |                   |                   |
| Tilført fra årets virksomhet <sup>1)</sup>        | 3 611 658         | -2 044 240        |
| Endring leverandørgjeld                           | 357 421           | 782 227           |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter            | -7 000 979        | 7 125 352         |
| Endringer i andre kortsiktige poster              | 5 701 680         | -2 306 059        |
| <b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>  | <b>2 669 780</b>  | <b>3 557 280</b>  |
| <b>Likvider tilført/brukt på investeringer:</b>   |                   |                   |
| Kjøpt varige driftsmidler                         | -2 076 463        | -19 683           |
| <b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b> | <b>-2 076 463</b> | <b>-19 683</b>    |
| <b>Netto endring i likvider gjennom året</b>      | <b>593 317</b>    | <b>3 537 597</b>  |
| <b>Likviditetsbeholdning 01.01.</b>               | <b>22 056 448</b> | <b>18 518 851</b> |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>               | <b>22 649 765</b> | <b>22 056 448</b> |
| <sup>1)</sup> Dette tallet fremkommer slik:       |                   |                   |
| Årsresultat                                       | 9 533 610         | 1 888 001         |
| Ordinær avskrivning                               | 77 744            | 73 642            |
| Utbetalt utbytte                                  | -6 000 000        | -4 000 000        |
| For lite avsatt skatt tidligere år                | 0                 | 0                 |
| Endring utsatt skattefordel                       | 304               | -5 883            |
| <b>Tilført fra årets virksomhet</b>               | <b>3 611 658</b>  | <b>-2 044 240</b> |

# Smedvig Asset Allocation AS

2011

## 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 2011

### 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

2011

## Note 2 Varige driftsmidler

|                                       | Anlegg<br>under utførelse | Biler, EDB,<br>inventar m.m. | Sum              |
|---------------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01                | 0                         | 252 571                      | 252 571          |
| Tilgang                               | 1 893 467                 | 182 996                      | 2 076 463        |
| Avgang                                | 0                         | 0                            | 0                |
| <b>Anskaffelseskost 31.12</b>         | <b>1 893 467</b>          | <b>435 567</b>               | <b>2 329 034</b> |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12       | 0                         | 240 562                      | 240 562          |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12</b>        | <b>1 893 467</b>          | <b>195 005</b>               | <b>2 088 472</b> |
| Årets avskrivninger                   | 0                         | 77 744                       | 77 744           |
| Økonomisk levetid<br>Avskrivningsplan |                           | Inntil 5 år<br>Lineær        |                  |

Selskapet har i løpet av 2011 arbeidet med å utvikle et datavarehus. Dette vil ferdigstilt og tatt i bruk i løpet av første halvår i 2012. Anleggsmiddelet vil bli avskrevet fra og med første måned det blir tatt i bruk.

## Note 3 Egenkapital og eierstruktur

|                                     | Aksje-<br>kapital | Innskutt annen<br>egenkapital | Annen<br>egenkapital | Sum               |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital 01.01                   | 1 000 000         | 4 302 251                     | 1 069 758            | 6 372 009         |
| <b>Årets endring i egenkapital:</b> |                   |                               |                      |                   |
| Avsatt utbytte                      |                   |                               | -4 000 000           | -4 000 000        |
| Årsresultat                         |                   |                               | 9 533 610            | 9 533 610         |
| <b>Egenkapital 31.12.</b>           | <b>1 000 000</b>  | <b>4 302 251</b>              | <b>6 603 368</b>     | <b>11 905 619</b> |

|                       | Antall<br>A-aksjer | Antall<br>B-aksjer | Totalt antall<br>Aksjer | Eier-<br>andel |
|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Eierstruktur:</b>  |                    |                    |                         |                |
| 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 %       |
| <b>Sum</b>            | <b>999 000</b>     | <b>1 000</b>       | <b>1 000 000</b>        | <b>100 %</b>   |

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

# Smedvig Asset Allocation AS

2011

## Note 4 Skatt

|                                                                                                                         | 2011              | 2010             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Betalbar skatt fremkommer slik:</b>                                                                                  |                   |                  |
| Ordinært resultat før skattekostnad                                                                                     | 13 241 342        | 2 655 334        |
| Permanente forskjeller                                                                                                  | -13 217           | 85 141           |
| Endring midlertidige forskjeller ekskl. underskudd til fremføring                                                       | -1 085            | 21 009           |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>                                                                                          | <b>13 227 040</b> | <b>2 761 484</b> |
| Skatt 28%                                                                                                               | 3 703 571         | 773 216          |
| <b>Betalbar skatt på årets resultat</b>                                                                                 | <b>3 703 571</b>  | <b>773 216</b>   |
| <b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>                                                                             |                   |                  |
| Betalbar skatt på årets resultat                                                                                        | -3 703 571        | -773 216         |
| For mye/(lite) avsatt tidligere år                                                                                      | -3 857            | 0                |
| Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel                                                                                | -304              | 5 883            |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>                                                                                       | <b>-3 707 732</b> | <b>-767 333</b>  |
| <b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>                                                                       |                   |                  |
| Betalbar skatt på årets ordinære resultat                                                                               | 3 703 571         | 773 216          |
| <b>Betalbar skatt</b>                                                                                                   | <b>3 703 571</b>  | <b>773 216</b>   |
| <b>Grunnlag utsatt skattefordel fremkommer slik:</b>                                                                    |                   |                  |
| Forskjeller som utlignes:                                                                                               |                   |                  |
| Anleggsreserver                                                                                                         | -471              | -1 556           |
| Sum                                                                                                                     | -471              | -1 556           |
| Grunnlag utsatt skattefordel 28 %                                                                                       | -471              | -1 556           |
| <b>Utsatt skattefordel</b>                                                                                              | <b>-132</b>       | <b>-436</b>      |
| <b>Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt:</b> |                   |                  |
| Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt                                            | -3 707 576        | 28 %             |
| Effekt av permanente forskjeller                                                                                        | 3 700             | 28 %             |
| For (lite)/mye avsatt tidligere år                                                                                      | -3 857            | 28 %             |
| <b>Skattekostnad i henhold til resultatregnskap</b>                                                                     | <b>-3 707 732</b> | <b>28 %</b>      |

# Smedvig Asset Allocation AS

2011

## Note 5 Lønnskostnader og andre ytelser

|                       | 2011             | 2010             |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Lønninger             | 4 203 345        | 3 536 685        |
| Folketrygdavgift      | 650 759          | 583 367          |
| Pensjonskostnader     | 216 748          | 135 552          |
| Andre ytelser         | 264 595          | 495 509          |
| <b>Lønnskostnader</b> | <b>5 335 447</b> | <b>4 751 113</b> |

Antall årsverk 5 4

## Godtgjørelser til daglig leder og styret

|                    | Daglig leder     | Styret         |
|--------------------|------------------|----------------|
| Lønn               | 1 398 738        | 300 000        |
| Annen godtgjørelse | 123 059          | 0              |
| <b>Sum</b>         | <b>1 521 797</b> | <b>300 000</b> |

Daglig leder er omfattet av en godtgjørelsesordning som gjelder for ledende ansatte i selskapet. Denne er i tråd med forskrift av 1 desember 2010 nr. 1507 om godtgjørelsesordninger.

## Note 6 Pensjonsordning

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning.  
Selskapet oppfyller lovens krav om obligatorisk tjenestepensjon.

## Note 7 Godtgjørelse til revisor

|                                       | 2011           | 2010          |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Kostnadsført godtgjørelse til revisor | 87 500         | 16 500        |
| Kostnadsførte tilleggstenester        | 62 500         | 37 500        |
| <b>Sum</b>                            | <b>150 000</b> | <b>54 000</b> |

## 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

|                                               | 2011    | 2010    |
|-----------------------------------------------|---------|---------|
| Driftskostnad: Honorar til Peder Smedvig A/S  | 499 992 | 499 992 |
| Driftskostnad: IT-drift til Peder Smedvig A/S | 468 756 | 468 756 |
| Driftskostnad: Husleie til Løkkeveien 103 AS  | 737 379 | 590 349 |
| Renteinntekt: Peder Smedvig A/S               | 0       | 170     |
| Rentekostnad: Peder Smedvig A/S               | 2 443   | 3 161   |
| Leverandørgjeld: Peder Smedvig AS             | 102 605 | 186 104 |
| Leverandørgjeld: Løkkeveien 103 AS            | 143 970 | 141 987 |
| Annen kortsiktig gjeld til Peder Smedvig AS   | 291 370 | 9 134   |

## Note 9 Andre driftskostnader

15. januar 2010 ble det sendt en forespørsel omkring selskapets plikt til å betale innførselsavgift på tjenester kjøpt fra utlandet. Selskapet mottok 10. januar 2011 en uttalelse fra Skatt Vest uten at det ble fattet vedtak i saken. Selskapet er prinsipielt av den oppfatning at det ikke foreligger plikt til å betale innførselsavgift, men har siden det ikke har vært mulig å få en endelig avklaring av forholdet, valgt å legge beste estimat til grunn for beregning av innførselsavgift og renter på tjenestene i perioden 2007 - 2011.

For 2007 - 2010 foreligger en estimatendring som har redusert selskapets driftskostnader og netto finanskostnader med henholdsvis kr. 4 467 557 og kr. 747 914. Netto har estimatendringen en positiv resultateffekt etter skatt på kr. 3 755 140.

## Smedvig Asset Allocation AS

2011

### 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 2010 og 2011 har selskapet beregnet kapitaldekning etter Basel II regelverket.

| Risikogruppe                           | Basel II - 2011   |                   | Basel II - 2010   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | Bokført verdi     | Vektet Verdi      | Bokført verdi     | Vektet Verdi      |
| 0 %                                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10 %                                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 20 %                                   | 22 649 765        | 4 529 953         | 22 056 448        | 4 411 290         |
| 50 %                                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 100%                                   | 3 040 619         | 3 040 619         | 1 076 188         | 1 076 188         |
| Operasjonell risiko                    |                   | 17 472 000        |                   | 15 621 000        |
| <b>Sum</b>                             | <b>25 690 384</b> | <b>25 042 572</b> | <b>23 132 636</b> | <b>21 108 478</b> |
| Ikke vektete eiendeler:                |                   |                   |                   |                   |
| Immaterielle eiendeler                 | 0                 |                   | 0                 |                   |
| <b>Sum eiendeler</b>                   | <b>25 690 384</b> |                   | <b>23 132 636</b> |                   |
| <b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b> |                   | <b>25 042 572</b> |                   | <b>21 108 478</b> |
| <b>Ansvarlig kapital</b>               |                   |                   |                   |                   |
| Kjernekapital                          |                   | 11 905 619        |                   | 6 372 009         |
| Tilleggskapital                        |                   | 0                 |                   | 0                 |
| Fradrag                                |                   | 0                 |                   | 0                 |
| <b>Ansvarlig kapital</b>               |                   | <b>11 905 619</b> |                   | <b>6 372 009</b>  |
| Kapitaldekningsprosent                 |                   | 47,54 %           |                   | 30,19 %           |
| Finanstilsynets minstekrav             |                   | 8,00 %            |                   | 8,00 %            |

|                                 | NOK        | Valutakurs | EUR       |
|---------------------------------|------------|------------|-----------|
| Ansvarlig kapital pr 31.12.2011 | 11 905 619 | 7,7540     | 1 535 416 |

Selskapet har konsesjon for verdipapirforetak og må i henhold til Verdipapirforetakslovens § 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 31.12.11.

### 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

2011

## 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       |                   |           |            |          |           | 2 088 472               |
| Kundefordringer           | 33 821            |           |            |          |           |                         |
| Annen kortsiktig fordring | 918 326           |           |            |          |           |                         |
| Bankinnskudd              | 22 649 765        |           |            |          |           |                         |
| <b>Sum eiendeler</b>      | <b>23 601 912</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>2 088 472</b>        |

|                                                      | Inntil 1 mnd      | 1 - 3 mnd         | 3 - 12 mnd        | 1 - 5 år | over 5 år | Ikke avtalt restløpetid |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|-----------|-------------------------|
| Leverandørgjeld                                      | 1 302 217         |                   |                   |          |           |                         |
| Skyldige offentlige avgifter                         | 2 895 554         |                   |                   |          |           |                         |
| Betalbar skatt                                       |                   |                   | 3 703 571         |          |           |                         |
| Avsatt utbytte                                       |                   | 4 000 000         |                   |          |           |                         |
| Regnskapsmessige avsetninger                         | 820 678           |                   |                   |          |           |                         |
| Annen kortsiktig gjeld                               | 291 369           |                   | 771 508           |          |           |                         |
| <b>Sum gjeld</b>                                     | <b>5 309 818</b>  | <b>4 000 000</b>  | <b>4 475 079</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>                |
| <b>Netto likviditetseksposering på balanseposter</b> | <b>18 292 094</b> | <b>-4 000 000</b> | <b>-4 475 079</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>2 088 472</b>        |

## 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 renteeksposering |
|---------------------------|-------------------|-----------|------------|---------------|-----------|-----------------------|
| Varige driftsmidler       |                   |           |            |               |           | 2 088 472             |
| Kundefordringer           |                   |           |            | 33 821        |           | 918 326               |
| Annen kortsiktig fordring |                   |           |            |               |           |                       |
| Bankinnskudd              | 22 649 765        |           |            |               |           |                       |
| <b>Sum eiendeler</b>      | <b>22 649 765</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>33 821</b> | <b>0</b>  | <b>3 006 798</b>      |

|                                                | Inntil 1 mnd      | 1 - 3 mnd | 3 - 12 mnd | 1 - 5 år          | over 5 år | Uten renteeksposering |
|------------------------------------------------|-------------------|-----------|------------|-------------------|-----------|-----------------------|
| Leverandørgjeld                                | 1 302 217         |           |            |                   |           |                       |
| Skyldige offentlige avgifter                   |                   |           |            | 2 895 554         |           |                       |
| Regnskapsmessige avsetninger                   |                   |           |            |                   |           | 820 678               |
| Annen kortsiktig gjeld                         |                   |           |            |                   |           | 1 062 877             |
| <b>Sum gjeld</b>                               | <b>1 302 217</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>2 895 554</b>  | <b>0</b>  | <b>1 883 555</b>      |
| <b>Netto renteeksposering på balanseposter</b> | <b>21 347 548</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>-2 861 733</b> | <b>0</b>  | <b>1 123 243</b>      |

## Note 15 Bankinnskudd

Bankinnskudd, kontanter og lignende omfatter bundne skattetrekksmidler med kr. 345.239,-.



Til generalforsamlingen i Smedvig Asset Allocation AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Smedvig Asset Allocation AS som viser et overskudd på kr 9.533.610. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling, 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 regnskapsestimatene 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 Smedvig Asset Allocation AS per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Uttalelse om øvrige forhold

### *Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet/dekning av tap*

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

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Stavanger, 1. februar 2012

Deloitte AS



Ommund Skailand  
statsautorisert revisor