



MOTTATT

25 FEB. 2009

**KPMG AS**  
Petroleumsveien 6  
P.O. Box 57  
N-4064 Stavanger

Telephone +47 04063  
Fax +47 51 57 12 29  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Smedvig Asset Allocation AS.

## REVISJONSBERETNING FOR 2008

### Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Smedvig Asset Allocation AS for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 6 799 946. 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.

### Grunnlag for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder 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 regnskapsestimater, 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.

### Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- 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, 23. februar 2009

KPMG AS

  
Aage K. Seldal

Statsautorisert revisor

#### Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnes
Bodø	Kristiansand	Sandnessjøen
Alta	Larvik	Stavanger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnøy	Narvik	Tønsberg
Hamar	Røros	Ålesund
Grimstad		

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

# Smedvig Asset Allocation AS

## Årsberetning for 2008

### 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 2008.

### 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 2008 (2007) var på NOK 24 567 828 (NOK 18 104 579). Selskapets regnskap viser et resultat før skatt på NOK 9 445 822 (NOK – 4 171 654) og et årsresultat på NOK 6 799 946 (NOK – 4 201 001).

### 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 31.12.2008 utgjorde ansvarlig kapital for foretaket: NOK 8 545 000

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

Den ansvarlige kapital utgjør 38,9 % av beregningsgrunnlaget pr 31.12.2008 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 6 799 946 disponeres som følger:

Avsatt til utbytte	4 000 000
Overført til annen egenkapital	2 799 946

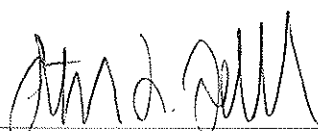
Stavanger, 28. januar 2009

I styret for Smedvig Asset Allocation AS



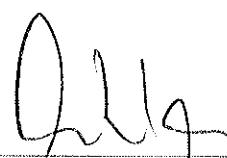
---

**Odd Torland**  
Styreformann



---

**Stephan L. Jervell**  
Styremedlem



---

**Gudleik Njå**  
Styremedlem



---

**John Thore Olsen**  
Daglig leder

# Smedvig Asset Allocation AS

## Resultatregnskap

	Note	2008	2007
<b>Driftsinntekt</b>			
Forvaltningsinntekt	1	24 500 000	18 104 579
Annen driftsinntekt		67 828	
<b>Driftsinntekt</b>		<b>24 567 828</b>	<b>18 104 579</b>
<b>Driftskostnad</b>			
Lønnskostnad	5 - 6	-3 397 541	-3 161 217
Ordinær avskrivning på varige driftsmidler	2	-19 578	-985
Driftskostnad	7-8	-12 338 444	-14 529 492
<b>Driftskostnad</b>		<b>-15 755 563</b>	<b>-17 691 694</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 812 265</b>	<b>412 885</b>
<b>Finansinntekt</b>			
Renteinntekt		635 093	534 097
Agiogevinst		8 700	
Annen finansinntekt			17 354
<b>Finansinntekt</b>		<b>643 793</b>	<b>551 451</b>
<b>Finanskostnad</b>			
Tap ved salg av markedsbaserte finansielle omløpsmidler			-4 273 665
Rentekostnad	8	-10 236	-862 325
<b>Finanskostnad</b>		<b>-10 236</b>	<b>-5 135 990</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>9 445 822</b>	<b>-4 171 654</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-2 645 876	-29 347
<b>Årsresultat</b>		<b>6 799 946</b>	<b>-4 201 001</b>
<b>Disponeringer</b>			
Avsatt utbytte		-4 000 000	
Overføring (til)/fra annen egenkapital	3	-2 799 946	4 201 001
<b>Disponeringer</b>		<b>-6 799 946</b>	<b>4 201 001</b>

## Smedvig Asset Allocation AS

## Balanse

	Note	2008	2007
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<u>Immaterielle eiendeler</u>			
Utsatt skattefordel	4		727 569
<b>Immaterielle anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>727 569</b>
<u>Varige driftsmidler</u>			
EDB, inventar mv.	2	212 325	16 746
<b>Varige driftsmidler</b>		<b>212 325</b>	<b>16 746</b>
<b>Anleggsmidler</b>		<b>212 325</b>	<b>744 315</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<u>Fordringer</u>			
Kundefordringer		41 867	612 304
Annen kortsiktig fordring		844 074	225 088
<b>Fordringer</b>		<b>885 941</b>	<b>837 392</b>
<u>Kontanter, bank</u>			
Bankinnskudd		15 478 381	15 258 337
<b>Bankinnskudd, kontanter</b>		<b>15 478 381</b>	<b>15 258 337</b>
<b>Omløpsmidler</b>		<b>16 364 322</b>	<b>16 095 729</b>
<b>EIENDELER</b>		<b>16 576 647</b>	<b>16 840 044</b>

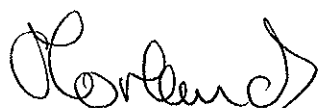
# Smedvig Asset Allocation AS

## Balanse

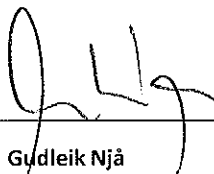
	Note	2008	2007
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<u>Innskutt egenkapital</u>			
Aksjekapital (100 aksjer à kr. 10 000)	3	1 000 000	1 000 000
Innskutt annen egenkapital	3	4 302 251	4 302 251
<b>Innskudd egenkapital</b>		<b>5 302 251</b>	<b>5 302 251</b>
<u>Opptjent egenkapital</u>			
Annen egenkapital	3	3 242 362	442 416
<b>Opptjent egenkapital</b>		<b>3 242 362</b>	<b>442 416</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3</b>	<b>8 544 613</b>	<b>5 744 667</b>
<b>Gjeld</b>			
<u>Avsetning for forpliktelser</u>			
Utsatt skatt	4	11 911	
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>11 911</b>	<b>0</b>
<u>Kortsiktig gjeld</u>			
Avsatt utbytte		4 000 000	
Leverandørgjeld	8	468 315	3 907 336
Betalbar skatt	4	1 906 396	
Skyldige offentlige avgifter		286 697	213 478
Regnskapsmessige avsetninger		384 507	3 629 140
Annen kortsiktig gjeld	8	974 208	3 345 423
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>8 020 123</b>	<b>11 095 377</b>
<b>Gjeld</b>		<b>8 032 034</b>	<b>11 095 377</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>16 576 647</b>	<b>16 840 044</b>

Stavanger, 28. januar 2009

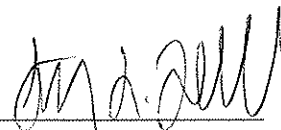
I styret for Smedvig Asset Allocation AS



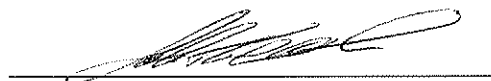
Odd Torland  
Styrets leder



Gudleik Njå  
Styremedlem



Stephan Lange Jervell  
Styremedlem



John Thore Olsen  
Daglig leder

# Smedvig Asset Allocation AS

## Kontantstrømoppstilling

	2008	2007
<b>Likvider tilført/brukt på virksomheten:</b>		
Tilført fra årets virksomhet <sup>1)</sup>	3 559 004	102 996
Endring leverandørgjeld	-3 439 021	3 907 336
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-3 244 633	-966 529
Endringer i andre kortsiktige poster	3 559 851	-1 280 969
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>435 201</b>	<b>1 762 834</b>
<b>Likvider tilført/brukt på investeringer:</b>		
Kjøpt varige driftsmidler	-215 157	-17 731
Kjøp aksjefondsandeler		
Salgssum aksjefondsandeler	0	112 216 826
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-215 157</b>	<b>112 199 095</b>
<b>Likvider tilført/brukt på finansiering:</b>		
Innbetalt aksjekapital		
Innbetalt overkurs		
Opptak lån		
Nedbetaling lån	0	-100 000 000
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>0</b>	<b>-100 000 000</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>220 044</b>	<b>13 961 929</b>
<b>Likviditetsbeholdning 01.01.</b>	<b>15 258 337</b>	<b>1 296 408</b>
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>15 478 381</b>	<b>13 961 929</b>
<sup>1)</sup> Dette tallet fremkommer slik:		
Årsresultat	6 799 946	-4 201 001
Ordinær avskrivning	19 578	985
Avsatt utbytte	-4 000 000	4 273 665
Endring utsatt skattefordel	739 480	29 347
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>3 559 004</b>	<b>102 996</b>

# Smedvig Asset Allocation AS

2008

## 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 2008.

### 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

2008

### Note 2 Varige driftsmidler

	<i>Biler, EDB, inventar m.m.</i>
Anskaffelseskost 01.01	17 731
Tilgang	215 157
Avgang	0
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>232 888</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12	20 563
<b>Bokførtført verdi pr. 31.12</b>	<b>212 325</b>
Årets avskrivninger	19 578
Økonomisk levetid Avskrivningsplan	Inntil 5 år Lineær

### Note 3 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	442 416	5 744 667
<b>Årets endring i egenkapital:</b>				
Avsatt utbytte			-4 000 000	-4 000 000
Årsresultat			6 799 946	6 799 946
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>1 000 000</b>	<b>4 302 251</b>	<b>3 242 362</b>	<b>8 544 613</b>

	<i>Antall A-aksjer</i>	<i>Antall B-aksjer</i>	<i>Totalt antall Aksjer</i>	<i>Eier- andel</i>
<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>

# Smedvig Asset Allocation AS

2008

## Note 4 Skatt

	2008	2007
<b>Betalbar skatt fremkommer slik:</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	9 445 822	-4 171 654
Permanente forskjeller	3 738	4 276 465
Endring midlertidige forskjeller ekskl. underskudd til fremføring	-42 541	
Anvendt underskudd til fremføring	-2 598 462	-104 811
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>6 808 557</b>	<b>0</b>
Skatt 28%	1 906 396	0
<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>	<b>1 906 396</b>	<b>0</b>
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>		
Endring utsatt skattefordel	-739 480	-29 347
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>-739 480</b>	<b>-29 347</b>
<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>		
Endring utsatt skattefordel	739 480	
Betalbar skatt på årets ordinære resultat	1 906 396	
<b>Betalbar skatt</b>	<b>2 645 876</b>	<b>0</b>
<b>Grunnlag utsatt skattefordel fremkommer slik:</b>		
Forskjeller som utlignes:		
Anleggsreserver	42 541	
Underskudd til fremføring		-2 598 462
Sum	42 541	-2 598 462
Grunnlag utsatt skattefordel 28 %	42 541	-2 598 462
<b>Utsatt skatt</b>	<b>11 911</b>	<b>-727 569</b>
<b>Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittelig nominell skattesats på resultat før skatt:</b>		
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	-2 644 830	28 %
Effekt av permanente forskjeller	-1 047	28 %
<b>Skattekostnad i henhold til resultatregnskap</b>	<b>-2 645 876</b>	<b>28 %</b>

## Smedvig Asset Allocation AS

2008

### Note 5 Lønnskostnader og andre ytelser

	2008	2007
Lønninger	2 878 220	1 756 528
Folketrygdavgift	381 193	378 790
Pensjonskostnader	10 297	28 746
Andre ytelser	127 831	997 153
<b>Lønnskostnader</b>	<b>3 397 541</b>	<b>3 161 217</b>

Antall årsverk 3 2

### Godtgjørelser til daglig leder og styret

	<i>Daglig leder</i>	<i>Styret</i>
Lønn og annen godtgjørelse	1 345 446	300 000
<b>Sum</b>	<b>1 345 446</b>	<b>300 000</b>

### Note 6 Pensjonsordning

Selskapet oppfyller lovens krav om obligatorisk tjenestepensjon.

### Note 7 Godtgjørelse til revisor

	2008	2007
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	287 200	45 000
Kostnadsført tilleggstjenester	73 084	35 813

### 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

	2008	2007
Driftskostnad: Honorar til Peder Smedvig A/S	968 760	106 400
Driftskostnad: Husleie til Løkkeveien 103 AS	507 219	
Rentekostnad: Themelios Ltd		421 776
Rentekostnad: HKS AS		178 309
Rentekostnad: Petrus AS		71 919
Rentekostnad: Peder Smedvig A/S		143 945
Rentekostnad: Smedvig Capital AS		44 102
Leverandørgjeld: Peder Smedvig AS	232 300	3 887 656
Leverandørgjeld: Løkkeveien 103 AS		71 366
Annen kortsiktig gjeld til Peder Smedvig AS	367 179	178 565

## Smedvig Asset Allocation AS

2008

### 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 tilleggsmasjon. 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 salgssinntekter på segmenter og geografiske områder.

### Note 10 Kapitaldekning

---

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

Ansvarlig kapital består av kjernekapital (innbetalt aksjekapital og annen egenkapital) og tilleggskapital (ansvarlig lånekapital). Smedvig Asset Allocation AS har ikke ansvarlig lånekapital. For 2008 har selskapet beregnet kapitaldekningen etter Basel II regelverket.

Risikogruppe	Basel II - 2008		Basel II - 2007	
	Bokført verdi	Vektet Verdi	Bokført verdi	Vektet Verdi
0 %	212 325	0	16 746	0
10 %	0	0	0	0
20 %	15 478 381	3 095 676	15 258 337	3 051 667
50 %	0	0	0	0
100%	885 941	885 941	837 392	837 392
Operasjonell risiko		18 003 000		17 125 000
<b>Sum</b>	<b>16 576 647</b>	<b>21 984 617</b>	<b>16 112 475</b>	<b>21 014 059</b>
Ikke vektete eiendeler:				
Immaterielle eiendeler	0		727 569	
<b>Sum eiendeler</b>	<b>16 576 647</b>		<b>16 840 044</b>	
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>		<b>21 984 617</b>		<b>21 014 059</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>				
Kjernekapital		8 544 613		5 744 667
Tilleggskapital		0		0
Fradrag		0		727 569
<b>Ansvarlig kapital</b>		<b>8 544 613</b>		<b>5 017 098</b>
Kapitaldekningsprosent		38,9 %		23,9 %
Kredittilsynets minstekrav		8 %		8,0 %
		<b>NOK</b>	<b>Valutakurs</b>	<b>EUR</b>
Ansvarlig kapital pr 31.12.2008		8 544 613	9,865	866 154

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 31.12.08.

### 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

2008

**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						212 325
Kundefordringer	41 867					
Annen kortsiktig fordring	844 074					
Bankinnskudd	15 478 381					
<b>Sum eiendeler</b>	<b>16 364 322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212 325</b>

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Ikke avtalt restløpetid
Leverandørgjeld	468 315					
Skyldige offentlige avgifter	286 697					
Betalbar skatt	1 906 396		1 906 396			
Regnskapsmessige avsetninger	384 507					
Annen kortsiktig gjeld	653 058		321 150			
<b>Sum gjeld</b>	<b>3 698 973</b>	<b>0</b>	<b>2 227 546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto likviditetseksposering på balanseposter</b>	<b>12 665 349</b>	<b>0</b>	<b>-2 227 546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212 325</b>

**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 renteeksponering
Varige driftsmidler						212 325
Kundefordringer				41 867		
Annen kortsiktig fordring						844 074
Bankinnskudd	15 478 381					
<b>Sum eiendeler</b>	<b>15 478 381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41 867</b>	<b>0</b>	<b>1 056 399</b>

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 - 12 mnd	1 - 5 år	over 5 år	Uten renteeksponering
Leverandørgjeld	468 315					
Skyldige offentlige avgifter				286 697		
Regnskapsmessige avsetninger						384 507
Annen kortsiktig gjeld	367 169					285 889
<b>Sum gjeld</b>	<b>835 484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>286 697</b>	<b>0</b>	<b>670 396</b>
<b>Netto renteeksponering på balanseposter</b>	<b>14 642 897</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-244 830</b>	<b>0</b>	<b>386 003</b>