



Den Norske Krigsforsikring for Skib
// Gjensidig Forening //
The Norwegian Shipowners' Mutual
War Risks Insurance Association

Årsrapport // Annual Report

2019

74th Financial Year

The annual report of The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association ("the Association" or "DNK") is presented in both English and Norwegian. The Norwegian version is the official report as required by Norwegian law, and the financial accounts are stated in NOK. The Norwegian report is audited, while the English version, which states financial accounts in USD, is unaudited. An English translation of the Auditor's Report is provided for information purposes. The Board of Directors' Report states figures in USD. The principles for converting the financial accounts from NOK to USD are stated in the accounting principles set out in the English report.







Contents

The Board of Directors and Supervisory Committee	Page 7
The Board of Directors' Report	» 8
Accounts in USD	
Profit and loss account	» 16
Balance sheet	» 17
Cash flow statement	» 18
Accounting principles	» 18
Notes to the accounts	» 22
Auditor's Report (relates to NOK accounts)	» 60
Supervisory Committee's Report	» 62

Innhold

Styre og Kontrollkomité	Side 35
Styrets beretning	» 36
Regnskap i NOK	
Resultatregnskap	» 44
Balanse	» 45
Kontantstrømoppstilling	» 46
Regnskapsprinsipper	» 46
Noter til regnskapet	» 49
Revisors beretning	» 59
Kontrollkomitéens beretning	» 61



Board of Directors

Members:

Lund, Per-Oscar, Chairman
Rosenberg, Børge, Vice Chairman
Agerup, Benedicte Bakke
Meidell, Garup
Wilhelmsen, Trine-Lise
Farstad, Sverre A

Deputies:

Eikrem, Olav
Jebsen, Hans Peter
Tønnevold, Jan Olaf

Supervisory Committee

Members:

Sæther, Rolf, Chairman
Aass, Henrik
Alvik, Ivar

Deputy:

Sandvik, Salve

THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT

The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association ("DNK" or "the Association") is a mutual insurance company insuring members' interests in ships, drilling rigs and other similar mobile units against piracy, terror and war risks.

The Association's business is conducted from its office in Oslo.

2009 has been affected by the high level of piracy activity in the Gulf of Aden and in the Indian Ocean. It has been a priority to secure members' in terms of insurance cover and to broaden the contingency preparedness to handle piracy attacks against members' tonnage. The Association has maintained a close dialogue with its members in relation to the development of new threats. DNK has conducted more than 50 contingency exercises and presentations for members, industry- and governmental interests. During 2009, only one Norwegian ship was captured by pirates, despite more than one thousand transits through the piracy affected areas off the Horn of Africa. In cooperation with the shipowner, relevant authorities and external experts, DNK contributed to an efficient resolution of this capture, and the ship was released after 14 days.

DNK's portfolio of products has been reviewed and enhanced over the past several years. A new cover for loss of hire was introduced on 01.01.2009 without additional premium, and there is no precondition relating to physical damage in respect of this new cover. This cover is limited to USD 15 million per incident and in total per annum for DNK. The extended cover is suitable to the typical piracy attacks off the Horn of Africa, where captured vessels may be inoperable for months but with no physical damage. From 01.01.2010 we will cover up to USD 30 million under this special cover.

The period from 2006 to 2008 was affected by a historically high level of claims activity, with several incidents that involved member tonnage. This trend discontinued in 2009, but left in its wake complicated claims that were handled during the year. We assume that the risk of piracy attacks will remain high off the Horn of Africa despite the presence of international naval forces. This is particularly so in the Indian Ocean, where efficient monitoring of piracy is more difficult than in the Gulf of Aden.

In co-operation with the Norwegian Shipowners' Association and the Norwegian Church Aid, DNK has engaged in an anti-piracy project in Somalia for a period of three years. The project aims to prevent youth from being recruited to piracy by offering alternative activities in areas where piracy is prevalent.

In connection with DNK's 75th anniversary, which will be celebrated on November 6th 2010, the Board decided with the consent of the General Assembly (GA) to donate a new Fosen-class rescue boat (R/S Odin) to Redningselskapet. The vessel will be delivered in September.

DNK has participated in the work of the Permanent Revision Committee of the Norwegian Marine Insurance Plan (NMIP) for

the preparation of the 2010 version of the Marine Insurance Plan. This version contains changes to regulations relevant to the war risk insurance cover. An important aim for DNK has been to ensure clarity and predictability in relation to the distinctions between marine insurance and war risk cover in the Marine Insurance Plan. This has, among other things, resulted in a review and extension of the geographical boundaries of piracy defined in the Commentaries of the Marine Insurance Plan § 2-9. The result is a corresponding expansion in the Association's liability.

The turmoil in the world's financial markets in 2008 also affected the Association. Due to a conservative investment strategy, the financial crisis had a lesser effect on the Association's financial flexibility than what would otherwise be the case. During 2009, sound financial markets secured a solid return from the Association's investment activities.

DNK's business is predominately in USD. Approximately 80 per cent of the Association's gross premiums, reinsurance costs, insurance liabilities and assets under management are in USD. Consequently the accounts are also presented in USD. DNK's official financial statements are, however, presented in NOK due to government regulation. As a result of sometimes significant fluctuations in the exchange rate between NOK and USD, the financial result may differ considerably when expressed in NOK versus USD in any one year. Balance sheet items, like the size of the insurance reserves, are converted at the exchange rate on the balance sheet date. For historical key figures, please refer to the table at the end of the Board of Directors' report.

RESULTS

At the end of 2009 DNK insured 2,871 vessels and mobile drilling rigs (compared to 2,839 the previous year), at a total insured value of USD 177 billion (166). In addition DNK covered 27 new-builds (32).

Gross premiums in 2009 amounted to USD 36.6 million (47.6 in 2008). The decrease of 23 per cent is mainly due to a lower level of activity within the conditional trading areas, with the exception of Gulf of Aden transits, and a broader discount arrangement for longer stays in port. The total insured value increased nearly 7 per cent during the year.

Premiums for own account amounted to USD 14.1 million in 2009 (27.2) after payment of a no-claims bonus to members of USD 2.5 million (2.9) relating to additional premiums. The decrease is mainly due to a lower level of activity and lower rates within the conditional trading areas except Gulf of Aden transits, and higher costs related to the Association's reinsurance programme.

Claims and costs in relation to incidents were USD 4.3 million (0.5)

The result from the insurance activities before allocation to insurance reserves, other costs and taxes was USD 5.6 million (22.2).

The result from the financial activities was USD 84.5 million (-65.8). The return from investment portfolio was 17.7 per cent in 2009 (-10.5 per cent).

Other costs amounted to USD 0.0 million (6.7). The amount in 2008 is mainly a reserve for a donation to Redningselskapet for the construction of a new rescue boat in connection with DNK's 75th anniversary in 2010. The construction of the vessel goes according to plan.

In 2009 the result before allocation to insurance reserves and taxes was USD 90.2 million. After a tax reversal of USD 8.8 million, USD 99.0 million was allocated to insurance reserves. The Association's total result was thus USD 0.0 million in 2009.

In 2008 the result before allocation to insurance reserves and taxes was a loss of USD 50.3 million. To partly cover this deficit, USD 47.2 million of the insurance reserves were dissolved and transferred from the balance sheet to the income statement. After USD 10.2 million in taxes, the total result was USD -13.4 million in 2008.

The total insurance reserves, including equity, amounted to USD 587.6 million (488.6) at the end of 2009.

The result in NOK for 2009, before allocations to insurance reserves and taxes, was a loss of 68.4 million (+492.5). The loss in the NOK accounts is mainly caused by the dollar value decreasing by 17 per cent against NOK during 2009, from 6.96 to 5.79. Since DNK's financial assets are mainly denominated in USD, a weaker dollar decreases the value of assets when measured in NOK, and vice versa. Due to the negative result in 2009, NOK 17.5 million of the insurance reserves were dissolved and transferred from the balance sheet to the income statement. After a tax reversal of NOK 50.9 million, the Association's total result amounted to NOK 0.0 million. In 2008, NOK 503.9 million was transferred to the insurance reserves and taxes amounted to NOK 71.3 million, thus giving a total result of NOK -82.7 million.

The total insurance reserves were NOK 3,392 million at the end of 2009 (3,410).

A transfer to the insurance reserves is based on an assessment of liabilities and risks in light of insurance reserves and the year's result.

Cash at the end of 2009 was NOK 26.3 million (38.4), or USD 4.5 million (5.5). The reduction in cash of USD 1,0 million is explained by cash flow generated from operating activities in 2009 of USD 99.0 million, minus cash used by changes in balance sheet items of USD 29.1 million, minus investments in financial assets of USD 70.9 million.

The Board confirms that the prerequisite for continuance in business operations is met and assumed in the presentation of the financial statements.

INSURANCE ACTIVITIES

Additional premium areas

Despite naval presence in the Gulf of Aden and in the Indian Ocean we expect that pirate groups are likely to operate from villages along the Puntland coast outside Somalia, and hence continue to pose

a threat to the shipping industry. The affected area is currently extending further south towards Kenya, and attacks now occur further to the east than before. One vessel insured by DNK was attacked and captured by pirates northwest of the Seychelles in late March 2009. In co-operation with the ship-owner, relevant authorities and external experts, DNK contributed to an efficient resolution of to this capture, and the ship was released after 14 days.

The number of pirate attacks in the Strait of Malacca gradually decreased during the five years preceding 2009. This trend has now turned, and there is a significant increase in the number of piracy attacks. More attacks against international ships have also been registered in the area, in addition to attacks on smaller local vessels.

Insurance conditions

Cover for loss of hire/ blocking and trapping is automatically included in DNK's insurance terms. In the commercial war insurance market it is commonly required to take on a separate cover for loss of hire at additional cost. The cover under DNK's terms are standardised on a 7/180/180 basis in the free trading area and 14/180/180 in the conditional trading areas.

A new loss of hire cover without precondition relating to physical damage was introduced on 01.01.2009 at no additional premium, limited to USD 15 million per incident and per annum for DNK. The special cover applies in the event that a member is entitled to compensation for costs of measures to avert or limit loss and/or compensation for war P&I under DNK's standard cover, and represents an important product expansion. During 2009, preparations to increase the cover to USD 30 million were carried out, and the increase was implemented on 01.01.2010.

On January 1st 2009 the Association introduced a policy provision which provides an expanded possibility for reducing compensation for damage that occur to a vessel in a conditional trading area, with the consent of the owner, and without the Association having been notified. The reduction has been changed from a standard compensation of USD 175,000 to a 50 per cent reduction. This provision was also extended to include total loss and costs to avert or limit loss as of 01.01.2010.

Loss prevention/contingency measures

In 2009 the Association continued its loss prevention efforts, both in the form of cooperation with the Norwegian Shipowners' Association (NSA), and through cooperation agreements with the International Maritime Bureau Piracy Reporting Center and the Norwegian Seamen's Church. Leading experts within maritime security met many of the Association's members at the annual Maritime Security Conference, which is hosted in cooperation with NSA.

The Association has participated actively in several forums in relation to the piracy activities in the Gulf of Aden, and in efforts initiated to reduce the number of hijackings in the area. DNK has held approximately 20 contingency exercises with member organisations during 2009 and 30 security briefings for members, authorities and other interested parties.

Particular contingency arrangements have also been introduced in the Association with respect to the potential hijacking of members' tonnage. This means that members who are exposed to hijacking will get access to the expertise and service required to solve the situation at hand without having to purchase separate cover or enter into agreements for the delivery of such services. DNK will also assist members at all stages in the management of a hijacking situation.

Insured values and premiums

The number of insured units and total values insured increased from 2008 to 2009.

The number of voyages subject to an additional premium increased significantly in 2009 compared to 2008 as the Gulf of Aden and the Indian Ocean became new conditional trading areas. Due to changes in the pirates' attack patterns and an increasing number of attacks in the Indian Ocean, a larger geographical area was added as a conditional trading area in the London market at the end of 2009. DNK did not introduce a corresponding expansion in 2009, but introduced this on 01.01.2010.

DNK's discount scheme was adjusted in early 2009. This resulted in even more competitive additional premiums, particularly for longer port of stay and transits in the Gulf of Aden.

The Association maintained the annual premiums for 2009 at the same level as in 2008. The commissions that the Association receives from the reinsurers on the annual premiums benefit the members directly. The Board decided also for 2009 to pay a no-claims bonus relating to additional premiums.

Annual reinsurance rates in the international markets were on a stable to increasing trend through 2009. DNK was nevertheless able to renew reinsurance at expiring terms. The Board has consequently decided to maintain the rates for 2010 at the 2009 level.

Reinsurance

The structure with a lump sum payment to reinsurers for activity in conditional trading areas was mainly continued in 2010, with an adjustable element relating to rigs and FPSOs operating permanently in Nigerian waters. For activities in the Gulf of Aden and the Indian Ocean, a more traditional structure is in place, with proportional allocation of premiums based on the exposure of DNK and the reinsurers.

In addition, the limited reinsurance of risks in relation to war or warlike situations between two or more of the permanent member countries of the UN Security Council was also renewed for 2010. The reinsurance is limited to USD 300 million and it cannot be cancelled during the 30 day cover period. The general reinsurance cover can, however, be cancelled with 7 days notice, and would also be terminated in the event of a major powers war (Automatic Termination Clause). The reinsurance cover also includes the new limited cover for loss of hire without physical damage.

INVESTMENT MANAGEMENT

In 2009, most financial markets offered good returns. The following

indices are particularly relevant for DNK's investment strategy:

Return/change, %	2009	2008
Global equity index, MSCI, USD		
Global index, MSCI, USD	+30.0	-40.7
Global bond index, Barclays, USD hedged	+5.1	+5.9
Norwegian bond index, ST5X, NOK	+2.9	+10.5
NOK/ USD (- weaker USD, + stronger USD)	-16.8	+27.9

DNK's investment benchmark has currency weights of approximately 80 per cent USD and the balance in NOK. This reflects the composition of the Association's liabilities and premium income by currency. The investment portfolio also reflects this currency distribution, partly through currency hedging to USD.

The investment portfolio has a global distribution of investment in liquid securities and mutual funds. Equities have a weight of 25 per cent. The remaining 75 per cent are allocated to fixed income products with an average duration of five years. The fixed income portfolio is of high credit quality.

The investment portfolio may deviate moderately from its benchmark in accordance with approved limits. The return measured in USD in 2009 was 17.7 per cent (-10.5 per cent). The portfolio generated an excess return of approximately three per cent compared to its benchmark. Measured in NOK, the portfolio return was -2.0 per cent (+15.4 per cent).

The main part of DNK's fixed income portfolio is managed through two discretionary mandates, allocated to a Norwegian and an international bond portfolio, while a minor part is invested in mutual funds. The managers may deviate from their respective benchmarks within approved limits. The investment management agreements regulate the degree of interest rate risk, credit risk, relative volatility and concentration risk. Equities in the investment portfolio are passively managed to a global index.

The Board of Directors has determined the Association's market risk tolerance in the investment portfolio through a risk framework. This framework is also expressed as an amount by using a stress test. Statistical modelling is used to supplement the stress test. Both "value at risk" and relative volatility are used to quantify the risk in the investment portfolio.

RISK MANAGEMENT

Sound risk management is a fundamental part of the Association's activities. DNK has focus on risk management and reporting relating to its business operations.

DNK's activities are subject to laws, regulations and capital requirements that call for a comprehensive risk management framework, including organisational structure, methodology, monitoring and reporting.

Organisation, monitoring and reporting

The Board of Directors has the principal responsibility for DNK's risk management, by setting limits, measurement principles, powers of attorney and guidelines for the management and control of the various risks the organisation is exposed to.

The individual components of the risk management system are scaled to DNK's size, activities and complexity, and are reviewed at least annually. In addition, reviews will be carried out if comprehensive changes are made to the Association's business parameters.

Managers at DNK have direct responsibility for the identification, assessment, management and reporting of risks within their respective areas of responsibility. This responsibility includes outsourced activities.

The Board of Directors aims at a moderate to low risk profile for DNK. This entails among other things reinsurance arrangements which secure the maintenance of sound insurance reserves, a moderate risk profile in the investment area and low operational risk.

The Board of Directors and DNK's management receive periodic risk exposure and market reports. The reports include information about the risk and return from investment activities, status relating to claims, the credit rating of reinsurers, an assessment of operational risk with corresponding action plans, results from stress testing, and the capital requirements. In addition to the periodic reports, information is also provided on the development in the insurance, reinsurance and financial markets, activities in conditional trading areas, incidents or events relating to the organisation, legislation etc.

DNK's controller reports independently of the business areas. The external auditor performs an annual and independent assessment of the procedures for risk management, capital management and internal control functions.

Risk Categories

The Association's risk exposure is mainly related to market risk, credit risk, insurance risks, liquidity risk and operational risk.

Market Risk

The Association's investment portfolio is subject to fluctuations in market prices and foreign exchange rates. The risk is managed through a framework that governs limits for equities and bonds, geographical diversification, duration, currency hedging, credit rating and degree of active management. The risk profile of the portfolio is moderate as a result of the conservative allocation to equities, fixed income investments with a high credit rating and a low level of active risk. DNK's investment strategy defines allowed investment products. The potential loss resulting from the level of market risk permitted in the investment strategy is estimated in a stress test. The test includes interest rate risk, equity risk, exchange rate risk, spread risk to calculate the portfolio's aggregate marked risk. Value-at-risk is used as an additional risk measure.

Counterparty Risk

The Association's counterparty risk is mainly related to the potential shortfall of agreed reinsurance coverage as a result of any reinsurer's failure to meet its obligations. Participating reinsurers must have a credit rating of at least A- and they may not have more than 10 per cent in the reinsurance programme. The credit rating is monitored for any changes. The stress test includes a calculation of the potential loss from reinsurance counterparty risk.

For the investment portfolio, counterparty risk is related to the issuer of securities and counterparties to trades in derivatives. The fixed income portfolio is mainly managed through discretionary mandates. The counterparty risk is managed by exposure limits and credit quality restrictions. The Association's trading in derivatives is limited.

The risk related to accounts receivable delinquencies is limited by the fact that coverage is discontinued when payment is not made.

Insurance Risk

Insurance risk is the main risk component in DNK, and it is related to underwriting and reinsurance risk and reserve allocation risk.

The premium levels are determined for the individual products based on associated risks, reinsurance capacity and availability and competitors' pricing.

DNK limits its risk through a comprehensive reinsurance programme. The capacity and risk appetite of the reinsurance market is monitored closely.

DNK's potential loss from insurance risk is calculated by a stress test that includes the individual offered products with their liabilities and reinsurance.

Liquidity Risk

Major claims combined with any reinsurer's failure to meet its obligations, or cause delay in payment of such obligations, may result in significant funding needs. The risk is reduced by setting minimum credit rating for participating reinsurers, channelling investments to liquid securities and accessing the members' mutual liability.

Operational Risk

Operational risk is inherent in all of the Association's business activities, including outsourced activities and cooperation with external parties.

The operational risk is managed through guidelines, procedures and supervisory control measures. DNK focuses on establishing and maintaining a high quality in critical procedures by means of sound internal control functions. Independent risk monitoring and reporting is achieved by means of segregation of duties, dual control functions, independence in securities pricing and system access control measures. Sound continuity and contingency plans for information and communication technology are important components in the operational risk management process, and these are continuously subject to improvement.

Risks are identified and prioritised in accordance with their perceived financial and/or reputational consequences and probability of occurrence. Necessary improvement measures are described with corresponding action plans. DNK records incidents that leads to, or may lead to, a financial loss or gain. No significant events or financial losses relating to operational risk have been identified in Legal risk is managed by internal resources and through external legal assistance.

Going forward, the Association will quantify operational risk by means of target figures in the preparations for Solvency II, where capital requirements are expected to be included.

Other Risks

DNK's activities are exposed to strategic and political risks. The Association's members trade in waters in the emerging markets outside the EU/Europe and North America. Changes in external conditions, such as market situations and/or regulations from various governments or authorities pose an increased risk that DNK's activities cannot be performed in accordance with entered agreements. The development in these markets is monitored closely, e.g. through dialogue with the companies Risk Intelligence and Exclusive Analysis.

CAPITAL REQUIREMENT

DNK is subject to capital requirements, as other insurance companies are. In order for the distinctive characteristics or war risk insurance to be taken into account, DNK, in agreement with the Financial Supervisory Authority of Norway, has developed a model to quantify the capital requirement for the insurance of war risk, terrorism and piracy activities at sea.

The aggregated capital requirement is divided between three types of risks; market risk, insurance risk and counterparty risk. The market risk is a result of the asset mix in the investment portfolio. The insurance risk is associated with the products the Association offers its members. The counterparty risk is mainly associated with the potential failure of reinsurers to meet their obligations. A potential loss is estimated for each type of risk based on government requirements and/or current reinsurance agreements.

The potential loss is differentiated with respect to the availability of reinsurance and the scope of war. This does not, however, affect the market risk, but it does affect the insurance and counterparty risk. A war risk coverage limit of USD 1 billion was introduced by DNK in 2008 in case of a major power war.

The Association's buffer capital amounted to approximately USD 1.1 billion at the end of 2009, comprised by USD 588 million insurance reserves and nearly USD 500 million in mutual liability. The members' mutual liability is estimated as a multiplier of the annual premium, which in turn will vary with the premium level and the total values insured.

The minimum capital requirement is estimated for two different scenarios, which vary with the scope of war and DNK's corresponding reinsurance programme. DNK's capital situation is satisfactory compared to the minimum reserves required. For a normalised war risk scenario, there was a theoretical capital reserve of approximately USD 170 million (150) at the end of 2009, not including the member's mutual liability. For a major powers war scenario, the reinsurance terminates after a pre-set period of time. In that situation, DNK's buffer capital is somewhat larger than the coverage limit mentioned above.

The size of the capital requirement is most sensitive to changes in the reinsurance cover. Without a well-functioning reinsurance market, it makes no sense to insure values of USD 177 billion with a capital base of just above USD 1 billion. If the risk appetite in the reinsurance market was to decrease, or if the reinsurers' credit rating were to decline, the capital requirement may increase significantly. Consequently a certain capital reserve is required in order to meet unforeseen variations in the reinsurance market for war risk insurance. In addition, provisions must be in place for market risk, which may vary within the limits approved by the Board. At year-end 2009, the market risk was in line with the benchmark, which is approximately 70 per cent of the maximum potential loss set for this risk.

HISTORIC KEY FIGURES

The table (below) shows a selection of historic key figures for the past ten years (2000-2009). The number of insured units, insured value, gross insurance premium, premium for own account, gross claims, investment returns and the size of the insurance reserves are presented. The ratio of insurance reserves to insured values

Key figures	Unit	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
1 Number of insured units	Number	2 871	2 839	2 554	2 417	2 277	2 295	2 295	2 223	2 116	1 995
2 Insured values x newbuild, year-end	USDm	177 314	166 051	139 086	109 700	90 100	78 681	70 459	67 869	59 853	54 102
3 Premium income, gross	USDm	36,6	47,6	42,0	35,6	28,6	24,1	27,3	29,6	16,6	1,6
4 Premium for own account	USDm	14,1	27,2	24,2	21,5	13,0	13,6	9,3	6,0	0,8	0,6
5 Claims, gross	USDm	9,7	0,4	0,6	0,4	0,0	0,1	0,0	0,4	0,0	0,4
6 Investment returns, gross	%	17,7 %	-10,5 %	8,0 %	8,6 %	0,8 %	7,8 %	12,6 %	17,5 %	2,8 %	3,7 %
7 Insurance reserves	USDm	588	487	549	497	445	440	403	363	330	326
8 Insurance reserves	NOKm	3 392	3 413	2 989	3 101	3 002	2 673	2 696	2 514	2 963	2 881
9 Claims % premium own acct	%	68,8 %	1,5 %	2,5 %	1,9 %	0,0 %	0,7 %	0,4 %	7,0 %	1,3 %	58,8 %
10 Reserves % insured values	%	0,33 %	0,29 %	0,39 %	0,45 %	0,49 %	0,56 %	0,57 %	0,53 %	0,55 %	0,60 %
11 Exchange rate NOK/USD, year-end	--	5,79	6,96	5,44	6,24	6,75	6,08	6,68	6,92	8,97	8,83

is also shown, in addition to gross claims to premium for own account. The historic trends for selected key figures are discussed below. The amounts are stated in million dollars (USDm), except for insurance reserves, which are also presented in million Norwegian kroner (NOKm).

The number of units has increased by 53 per cent over the past ten years.

Total insured value has increased by 257 per cent over the past

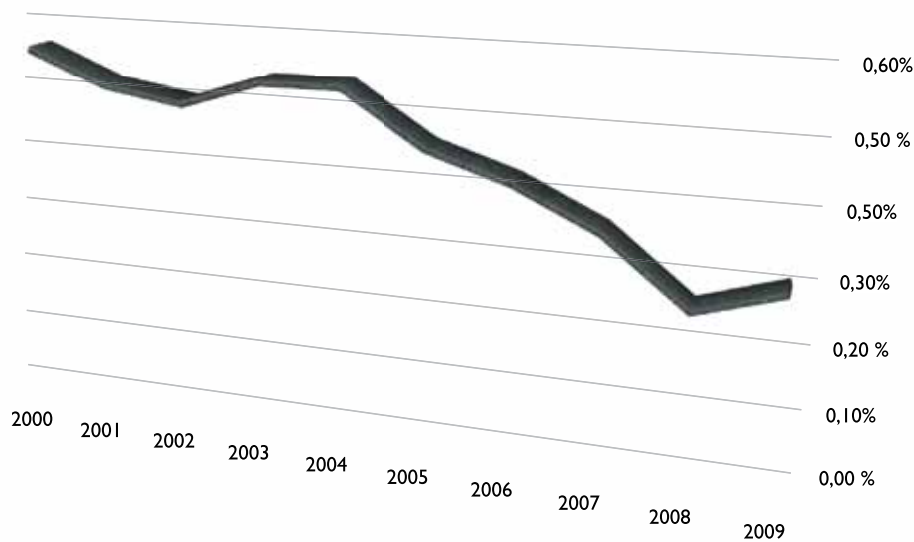
ten years.

The average value per insured unit has increased by 134 per cent over the past ten years.

Over the past ten years the aggregate contribution from the insurance activities, after claims but before administrative expenses, was approximately USD 120 million.

The average annual geometric investment return was 6.6 per cent over the past ten years.

Insurance reserves in percent of insured values



DNK's insurance reserves only constitute a fraction of the total insured values, and the ratio has decreased significantly over the past few years, as shown in the illustration below. The declining trend is attributable to the significant increase in the aggregate value of insured tonnage.

The declining trend in the insurance reserves to insured values ratio increases the Association's dependence on the reinsurance market. During the same period, DNK has reduced members' annual premiums and introduced an extended rebate system for additional premiums. The Board has deemed it justifiable to introduce premium rebates as long as administrative costs and claims can be covered by premiums for own account. The Board intends to continue this premium policy. However, the Board finds it necessary to strengthen the Association's reserves by transferring the result to insurance reserves, as the aggregate reserves constitute a relatively limited part of the Association's total risk.

ADMINISTRATION

The Association had 14 employees at the end of 2009.

In 2009 the sick leave was at 195 days, which represented 5.6 per cent of total working hours. Serious accidents resulting in injuries to personnel or damage to property have not occurred. The Association is not engaged in activities that pollute the environment.

DNK strives to facilitate equal opportunities for its employees, regardless of gender.

The Board of the Association consists of two women and four men. The administration consisted of nine women and five men in 2009.

OUTLOOK

DNK's financial result will primarily be influenced by the members' activity in conditional trading areas and the associated level of

additional premiums. The price and availability of reinsurance is also an important factor, as is the return on investment activities and insurance claims.

The rates for war risk insurance are generally affected by variations in geopolitical risk, but also by more local factors as piracy. Claims will over time have an impact on additional premiums and the capacity of reinsurers. DNK's coverage is renewed annually following the calendar year. Rates for annual premiums are stable and the members' tonnage is increasing. The reinsurance costs are stable, not counting for a marginal increase related to the introduction of a broader coverage. Additional premiums for conditional trading areas vary with current risk assessments and the members' trading activity. There has been a steady increase in activity through conditional trading areas over the past years. Rates have decreased with the availability of more capacity and more competition in the war risk insurance market. Overall these factors point to a relatively stable financial result from DNK's insurance activities in 2010 versus the year before. There is however ample financial uncertainty relating to potential claims. As mentioned, piracy in and near the Gulf of Aden is a problem seemingly without a solution in the near term. DNK is actively engaged to minimize the potential losses for members' tonnage.

The financial return on the Association's investments is also difficult to foresee. The portfolio has a relatively conservative asset mix of liquid securities, and the financial return will be in line with the global equity and bond markets. DNK's financial assets and its insurance liabilities have matching currency exposures. The financial buffer consists of insurance reserves and the members' mutual liability, which is expected to increase through 2010, with the necessary cautionary note on the random nature of claims and financial markets.

DEN NORSKE
KRIGSFORSIKRING
FOR SKIB



Oslo, 5 May 2010

THE BOARD OF DIRECTORS OF THE NORWEGIAN
SHIPOWNERS' MUTUAL WAR RISKS INSURANCE ASSOCIATION



Per-Oscar Lund
(chairman)



Børge Rosenberg
(vice-chairman)



Benedicte Bakke Agerup



Garup Meidell



Trine-Lise Wilhelmsen



Sverre A. Farstad



Bjørn Eidem
(managing director)

Profit and loss account

<i>Amounts in USD 1000</i>	Note	2009	2008
TECHNICAL ACCOUNT			
Premiums			
Gross premiums		36 617	47 574
-Reinsurance premiums		(22 552)	(20 380)
Premiums for own account		14 065	27 193
Allocated investment return		15 429	19 786
Claims			
Claims paid			
Gross claims paid	7	(8 136)	(418)
-Reinsurers' share of gross claims		1 257	0
Change in claims provisions			
Change in gross claims provisions	7	(1 542)	(416)
-Change in reinsurers' share of gross claims prov.	7	4 122	286
Claims for own account		(4 298)	(548)
Insurance related expenses			
Insurance related administrative expenses	1,2,3,4,9	(4 138)	(4 461)
Total insurance related expenses for own account		(4 138)	(4 461)
Technical result before allocation to reserves		21 059	41 970
Allocation to insurance reserves	15	(98 988)	47 174
OPERATING RESULT OF TECHNICAL ACCOUNTS		(77 929)	89 145
NON-TECHNICAL ACCOUNTS			
Interest and dividend from financial assets	8	(1 161)	27 932
Change in fair value of financial assets	8	80 488	(94 259)
Realised gains from financial assets	8	8 224	3 359
Administrative expenses related to financial assets	1,8,9	(2 982)	(2 878)
Total income/loss from financial assets		84 569	(65 846)
Allocated investment return to technical accounts		(15 429)	(19 786)
Other expenses		0	(6 668)
OPERATING RESULT NON-TECHNICAL ACCOUNTS		69 139	(92 301)
Result before tax expenses		(8 790)	(3 156)
Tax expenses	5	8 790	(10 239)
Total result	15	0	(13 395)

Balance sheet

<i>Amounts in USD 1000 as of 31.12.</i>	Note	2009	2008
ASSETS			
Investments			
Real estate			
Owner occupied real estate	4	212	212
Financial assets at amortized cost			
Mortgage-backed loans	1,10	707	596
Financial assets at fair value			
Shares and other equity investments	10,11,13	199 193	148 577
Bonds and other fixed income securities	10,12,13	362 495	316 972
Loans	1,10	16 104	49 846
Financial derivatives	13,14	5 202	2 145
Total investments		583 912	518 347
Reinsurers' share of gross reserves			
Reinsurers' share of gross claims provisions	7	4 422	286
Reinsurers' share of gross reserves		4 422	286
Receivables			
Policy holders		3 746	5 174
Reinsurers		159	226
Other receivables		7 045	422
Total receivables		10 951	5 822
Other assets			
Fixtures and other fixed assets	4	382	447
Cash and bank	6	4 547	5 510
Other assets	3	198	155
Total other assets		5 128	6 112
Prepaid expenses and accrued income			
Other prepaid expenses and accrued income		59	69
Total prepaid expenses and accrued income		59	69
Total assets		604 471	530 636
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity	15	0	0
Gross insurance liabilities in property and casualty insurance			
Gross claims provisions	7	1 979	416
Insurance reserves	15	587 596	488 609
Total insurance reserves		589 575	489 025
Provisions			
Pension liabilities	3	1 163	798
Tax provisions	1,5	14	48
Deferred taxes	1,5	7 094	15 889
Other provisions		3 857	6 668
Total provisions		12 129	23 402
Liabilities			
Reinsurance		355	1 925
Financial derivatives	13,14	969	6 325
Other liabilities		809	9 542
Total liabilities		2 132	17 792
Accrued expenses and prepaid income			
Other accrued expenses and prepaid income		635	416
Total accrued expenses and prepaid income		635	416
Total insurance reserves and liabilities		604 471	530 636

Cash flow statement

<i>Amounts in USD 1000</i>		2009	2008
Surplus for the year		0	-13 395
Ordinary depreciation of fixed assets		70	75
Gain/loss on sale of fixed assets		0	5
Change in contingency allocation		98 987	-47 174
Supplied by year's activities		99 057	-60 489
Liquid assets supplied by/spent on activities			
Changes in credit with reinsurers, credit with policyholders and short-term liabilities		-8 589	5 435
Changes in miscellaneous receivables		-6 657	5 683
Changes in miscellaneous allocations		-13 848	16 968
Net liquidity changes from activities	A	69 963	-32 403
Liquid assets supplied by /spent on investments			
Sale of tangible fixed assets		0	76
Investments in tangible fixed assets		-5	-46
Changes in financial assets		-70 921	33 551
Net liquidity changes from investments	B	-70 926	33 581
Net change in liquidity through year	A+B	-963	1 178
Liquidity holding as at 01.01.		5 510	4 332
Liquidity holding as at 31.12.		4 547	5 510

Accounting principles

Financial accounts in USD

The financial statements are prepared in Norwegian currency (NOK), as required by Norwegian law. However, the operating currency of the Association is USD. From 2005, the English translation of the annual report states the financial results in USD only.

When translating the financial statements from NOK to USD, year-end exchange rates are applied to the balance sheet items and average or actual transaction date rates are applied to income statement items. Adjustments or deviations resulting from this process are included in shareholders' equity/ insurance reserves, and do not affect net income.

DNK's financial assets are invested approximately 75% in USD and 25% in other currencies. In the USD accounts, the exchange effect of other currencies is partly estimated.

Classification and evaluation of balance sheet items

Current assets and short-term liabilities include items associated with insurance and administration activities. The following assets are classified as financial current assets:

- Shares and units
- Bonds and other fixed or variable income securities

- Financial derivatives
- Other financial current assets

For items other than accounts receivable, this includes items that fall due for payment within one year after the transaction day. Fixed assets are assets intended for permanent ownership and use. Long-term liabilities are liabilities that fall due for payment more than one year after the transaction day.

Financial assets

The Association uses the possibilities provided in the accounting regulations of insurance companies, § 3-3 and IAS 39 point 9, to price equities, units, bonds and claims on credit institutions at real market value through the profit and loss in accordance with the fair value option. Loans to employees are valued at amortized cost. Financial derivatives are classified in the trade category in accordance with IAS 39 and are priced at fair value. This implies that value changes in financial assets shall be recognised in the income statement before other profit and/or loss items. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Financial assets at fair value through profit and loss

This category has two sub-categories: financial assets held for trading and those designated at fair value through profit and loss

at inception. A financial asset is classified into this category at inception if acquired principally for the purpose of selling in the short term or if so designated by management.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market other than those that the Association has designated as at fair value through profit and loss.

Bookkeeping and pricing of financial assets

The bookkeeping of purchase or sale of a financial instrument is based on the settlement date. All financial assets not accounted for using fair values over the income statement, are at the time of acquisition posted on the balance sheet at fair value while transaction costs are posted in the income statement. Financial instruments are removed from the balance sheet when the right to receive cash flow from such instruments expires or is transferred, and the risk and reward of holding such instruments has been transferred. Financial assets priced at fair values through the income statement are subsequently priced at fair values in the balance sheet. Loans and claims are booked at amortized costs using the effective interest rate.

Income or loss from assets priced at fair value, including dividends and interest income, is included in "change in value of financial assets", and "realized gain and loss on financial assets" in the period they occurred. Dividends from financial assets valued at real market values are included on the dividend date.

Fair value of financial instruments listed or traded on an exchange is based on the acquisition cost. If the market for financial instruments are inactive (or if the financial instruments are not listed or traded on an exchange), fair value is determined using valuation techniques.

Derivatives are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value.

On each balance sheet day, the Association reviews the pricing of its financial assets and considers if there are any mispricing of individual or group of financial instruments.

Loans

Loans are entered on the balance sheet at their nominal values with deductions for any losses and provisions for losses. Specific loss provisions are intended to cover expected loan losses that are identified on the balance sheet date as doubtful commitments. Unspecific or general loss provisions are entered as coverage for losses that, due to circumstances on the balance sheet date, must be expected to occur, but for which no specific provisions have been made.

Foreign exchange

The Association's goal is to reasonably balance receivables against potential obligations in each individual currency.

The portfolio principle is used for all currencies collectively. The cost price of foreign securities, classified as financial current assets, is converted to NOK at the exchange rate on the transaction day (historic cost price). The market value (fair value) is converted to NOK at the exchange rate on balance sheet date, and unrealised exchange rate gains/losses are entered in the accounts.

Liquid assets, receivables and liabilities are always converted at the exchange rate on the balance sheet date. Any other balance sheet items are entered at the exchange rate on the acquisition date.

Fixed assets

Fixed assets are entered on the balance sheet and depreciated linearly over the asset's life for assets with an assumed life of more than 3 years and a cost price exceeding NOK 15,000 (approximately USD 2,200). The direct maintenance of business equipment is charged to operating expenses on an ongoing basis, while additions or improvements are added to an asset's cost price and depreciated along with the asset.

Pensions

Pension costs are accounted for in accordance with the Norwegian accounting standard for pensions.

The Association has two collective pension insurance schemes for its employees, plus an additional scheme for salaries surpassing 12 G. The schemes are defined benefit schemes, which means that pensions are based on linear accrual and expected final salary. Prior service costs are amortised over the expected remaining earning period. The same applies to deviations in estimates to the extent that they exceed 10% of the larger of pension obligations or pension assets.

Pension assets and pension liabilities are estimated on an annual basis. The estimated values are corrected each year in accordance with calculations performed by an actuary. The employer's contribution accrues for unsecured pensions.

Deferred tax

Tax costs in the profit and loss account consist of taxes payable and changes in deferred tax/tax benefits.

Taxes payable are calculated on the basis of the year's taxable result.

Deferred tax is calculated at 28% on the basis of the temporary differences that exist between book and tax values, as well as the deficit for tax assessment purposes that will be carried forward at the end of the financial year. Tax increasing and tax reducing temporary differences that are reversed or could be reversed during the same period are offset and the tax effect is calculated on a net basis.

Real estate

The Association does currently not own any real estate except for an apartment in Spain. This is valued at the lowest of cost and market value. Any write down is treated as an ordinary expense in the profit/loss accounts. There is no depreciation on real estate.



NO SMOKING

NO SMOKING IN ALL AREAS OF THE SHIP
CLASS 8000 2 25 2 0 5 0
CLASS 8000 2 25 2 0 5 0

Allocated investment returns

Allocated investment returns have been transferred from the non-technical accounts and comprise the amount equivalent to the estimated return from the financial year's average insurance reserves. An actuarial interest rate that is equal to the average yearly yield on 3-year government bonds is used to calculate the investment return. The amount is calculated in accordance with The Financial Supervisory Authority of Norway.

Premium for own account

Premium for own account includes premiums written, net of premiums ceded (reinsurance). All premium payments follow the calendar year, so there is no allocation to premium reserve. Premium for own account appears in the technical accounts. All premium payments are subscribed in Norway.

Insurance contracts

DNK's insurance contracts for annual premiums are prepaid and the contract follows the calendar year. The reinsurers' share of the annual premiums has the same payment structure. Additional premiums for conditional trading areas are paid after the relevant trip has taken place. The reinsurers' share of the additional premiums is mainly prepaid, while the reinsurers' share of some transits is paid after the relevant trip has taken place.

DNK insures units valued at a few million NOK to nearly one and a half billion USD. DNK has a fixed retention per insured unit. The aggregate retention for all units insured, is managed through an excess of loss cover. The insurance contracts are reinsured yearly in the global market for war insurance, and the coverage follows the calendar year. For each insurance product offered by DNK, there is a defined retention level. This retention is used to estimate DNK's loss potential arising from insurance liabilities. The insurance liabilities are split between annual and additional premiums, and supporting coverage relating to these two products.

Premium income

Premium income and relevant commissions are recognised when earned. Annual insurance premiums are prepaid, while additional premiums are paid in arrears. A provision is made for premium not earned in the stated period. Premiums are stated net after potential discounts to members.

Reinsurance costs

Reinsurance costs are expensed when due. A provision is made for reinsurance costs that are not relevant to the stated period. Reinsurance premiums are stated net after potential commissions.

Claims expenses

Claims expenses consist of expensed gross claims reduced by the reinsurers' share of such expenses. Change in gross claims provisions net of reinsurers' share of such provisions are also included in the claims expenses.

Claims Provision

Provisions for claims are made when there is a legal or self-imposed obligation to make future payments to cover claims. The cost estimate requires that the claims can be estimated with reasonable accuracy, and that they are likely to arise and be payable. Provisions are measured individually for each claim.

Insurance reserves

The Financial Supervisory Authority of Norway has prepared separate minimum requirements for the following five types of allocations (reserves); premium allocations, compensation allocations, contingency allocations, reinsurance allocations and administration allocations.

In this particular insurance sector (war risk insurance), the Association cannot use methods of calculating reserves commonly used by non-life insurance companies. The Association has therefore, in the insurance reserves, made an allocation for the combined insurance risks that exist at the end of the year.

Statutory insurance reserves

Statutory insurance reserves are allocations made to cover the Association's liabilities in the event of any war catastrophes with extraordinary claims. Transfer to the insurance reserves is based on an assessment of prevailing liabilities and risks in light of available reserves and the year's financial result.

Critical accounting estimates and judgements

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Critical accounting estimates and assumptions: The Association makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities within the next financial year. Estimates and judgements are continually evaluated and based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Claims provision: Provision for claims is based on occurred events that qualify for claims settlement. Management makes estimates and assumptions for the claims provision based on available information and recognises a provision at their best estimate in the balance sheet. Management assumption is continuously assessed and changes in judgements may lead to adjustment of the provision being recognized in the future. (See note 7 for further information).

Fair value of financial instruments: The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example unlisted securities) is determined by using valuation techniques. The Association uses its judgement to select a variety of methods and make assumptions that are mainly based on market conditions existing at the end of each reporting period. In these cases the fair values are estimated from observable data in respect of similar financial instruments or using models. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments. (See note 11)

Pensions: The present value of the pension obligation depends on a number of factors that are determined on an actuarial basis using a number of assumptions. The assumptions used in determining the net cost (income) for pensions include the discount rate. In determining the appropriate discount rate, the Association considers the interest rates of high-quality corporate bonds and that have terms to maturity approximating the terms of the related pension liability. Changes in assumptions may impact the carrying amount of pension obligation. (See note 3)

Notes to the accounts

Note 1 Payroll costs, number of employees, compensations, loans to employees, etc.

On average there were 14 people employed by the Association in 2009. The following amounts are expensed as salary, fees and compensation and the following loans, secured by mortgages, were outstanding:

<i>Amounts in USD 1000</i>	Salary/fees		Loans	
	2009	2008	2009	2008
Board of Directors	105	139	0	0
Supervisory Committee	17	18	0	0
Managing director	781	1,005	557	506
Other employees	2,662	2,576	91	90

The loan to the managing director bears no interest and has no installments. All loans are secured by mortgages. Expensed holiday pay for 2008 is included under salary for 2009.

The table above does not include an expense in 2009 of USD 245,029, relating to a pension agreement for the managing director.

No loans/guarantees have been extended to the Board of Directors, the Supervisory Committee or other close parties. There are no other benefits issued to, or pension liabilities assumed on behalf of, any member of the Board of Directors or the Supervisory committee.

Note 2 Auditor's fees

The auditor's fees include a legally required audit of USD 57,165, internal control review of USD 13,043, tax related services of USD 28,483 and other audit related services of USD 27,919. These amounts are stated without value-added tax.

Note 3 Pension costs and pension obligations

Employees' pensions (except managing director) are secured through a collective pension scheme established in accordance with legal act no. 16 of March 24th, 2000 relating to company pension schemes. The collective pension scheme covers pensions from the age of 67. According to individual employment contracts, employees are entitled to an early retirement pension. The legal act relating to company pension schemes came into effect on January 1st, 2001 and does not give early retirees the right to remain members of pension schemes. If the Association's employees leave before they turn 67 they will, according to the provisions of the act relating to companies' pensions, be withdrawn from the pension scheme and receive a so-called paid-up policy, i.e. the value of their accrued rights.

The Association will consider individual compensation schemes to meet the employees' right to an early retirement pension.

The individual agreements, combined with a collective pension scheme, mean that an employee should receive a retirement pension equivalent to 70% of the basis for calculating pensions from the moment they leave. From the age of 67 pensions from the Association are coordinated with social security benefits. In the event of less than 30 years of service at the time of retirement, a proportional reduction will be made.

<i>Amounts in USD 1000</i>	<i>2009</i>
	Secured
Present value of the year's pension accruals	450
Interest costs of pension obligations	123
Estimated changes and deviations	0
Return on pension assets	142
Administration costs	28
Actuarial gain/loss	31
Income recognition of funds	-
Net pension costs (before Employer's contribution)	491

<i>Amounts in USD 1000</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
	Secured	Secured
Calculated pension obligations as at 31.12.	3 541	2 481
Pension assets (at market value) as at 31.12.	(2 653)	(1 924)
Pension assets not entered on balance sheet	0	0
Effect of estimated deviations	(1 087)	(712)
Employer's contribution	0	0
Net pension assets/ (liabilities)	198	155
Financial assumptions:	2009	2008
Expected return on pension fund assets	5,6%	6,3%
Discount rate	4,4%	4,7%
Expected payroll adjustment	4,3%	4,5%
Expected G-adjustment	4,0%	4,3%
Expected pension increase	2,3%	2,0%

The specified pension liabilities in this note excludes the Managing Director, but includes 13 other employees.

The actuarial assumptions are based on the standard assumptions used by insurers with respect to demographic factors and death.

Note 4 Fixed assets

<i>Amounts in USD 1000</i>				
		Machinery/ Fixtures and vehicles	Works of art (paintings)	Real estate
Acquisition cost as at 01.01.09		575	145	212
+ Additions during year		6	0	0
- Disposals during year		0	0	0
Acquisition cost as at 31.12.09	A	581	145	212
Accumulated ord. depr. as at 01.01.09		273	0	0
+ Ordinary depreciation		70	0	0
- Disposals at acquisition cost		0	0	0
Accumulated ord. depr. as at 31.12.09	B	343	0	0
Book value as at 31.12.2009	A-B	237	145	212

The Association uses linear depreciation for all fixed assets. The economic life of fixed assets is estimated as follows: Machinery and fixtures 3-5 years, vehicles 6 years and IT-systems 3 years.

Note 5 Taxes

The year's tax costs are classified as follows:

<i>Amounts in USD 1000</i>	2009	2008
Taxable income (loss) before tax-loss carry forward	2 327	(5 355)
Part of deficit not included in deferred tax	-	5 355
Use of not recognized tax asset of tax loss carry forward	(2 327)	-
Adjustment to historic tax	(18)	2
Change in deferred tax	(8 795)	10 189
Net worth tax 2008	14	48
Taxes	(8 800)	10 239
Calculation of taxes:	2 009	2 008
Profit/loss before tax	(8 800)	(1 637)
Permanent differences, non-deductible	283	6 906
Accounting related gain/loss on realisation securities	19 033	(10 947)
Tax related gain/loss on realisation of securities	(24 744)	11 500
Reversal of change in marketable securities	22 360	(24 830)
Diff. between deducted and refunded withholding tax	(200)	(157)
Deduction for non-taxable dividends	-	-
Taxable share of dividend and gain	171	-
Change in temporary differences	208	40
This year's taxable result	8 312	(19 124)
Taxes payable (deferred taxes)	2 327	(5 355)
Use of tax-loss carry forward	(2 327)	0
Taxes payable in the balance sheet	0	0
Overview of temporary differences	2009	2008
Fixed asset investments	(25)	(7)
Diff. between market and book value of trading portfolio	26 325	57 396
Pension obligations	(965)	(643)
Total	25 336	56 746
28% deferred tax	7 094	15 889
Why tax cost differs from 28% of profit/loss before tax:	2009	2008
28% tax of the profit/loss before tax	(2 464)	(458)
Tax effects of permanent differences (28%)	(1 528)	2 044
Change in tax effects of unrealised gain/loss on shares	(2 476)	3 248
Tax losses carry forward	(2 327)	-
Too little tax set aside in previous years	(18)	2
Net worth tax 2008	14	48
Deferred tax deficit not on balance sheet	-	5 355
Calculated tax costs (income)	(8 790)	10 239

Tax cost figures in USD are converted from the Norwegian taxable income.

The Association has chosen not to recognise deferred tax benefits in the balance sheet, since the reversal (usage) of each benefits will take place in the future.

The deferred tax benefits of tax loss carry forwards in 2009 was USD 34 million (42)

Note 6 Bank deposits

Holdings of cash and liquid assets at the end of the period appear in the cash flow analysis. Deposits with credit institutions include USD 362,746 of unpaid tax withholdings as at 31.12.09.

Note 7 Claims expenses and claims provisions

The claims expenses in 2009 relate to the settlement and costs for claims handling and legal assistance in connection with three claims in Nigeria, and one hijacking incident in the Indian Ocean, where a final General Average settlement is due in 2010.

One of the cases related to an incident in Nigeria was settled through arbitration. The other Nigeria case is still ongoing and will take some more time due to the complexity of the subject matter. The third case in Nigeria was concluded towards the assured through a settlement and release agreement in 2009, while questions of apportionment of risk and final settlement between the underwriters will be resolved through arbitration process in 2010.

Loss payments in connection with the Nigeria cases would be covered by reinsurance, while payments in connection with the hijacking case fall within the retention of the Association.

Profit & loss

<i>Amounts in USD 1000</i>	2009	2008
Gross paid claims	8 136	418
Deducted claims provisions	162	0
Expensed gross claims	7 974	418
New gross claims provisions	1 704	416
Gross expensed claims, total	9 678	834
Reinsurers' share of gross paid claims	1 257	0
Deducted reinsurers' share of claims provisions	0	0
Expensed reinsurers' share of gross claims provisions	0	0
Change in reinsurers' share of gross claims provisions	4 122	286
Reinsurers' share of expensed gross claims	5 379	286
Claims for own account	4 298	548

Balance sheet

<i>Amounts in USD 1000</i>	
Gross claims provisions (1.1.2009)	416
Paid claims deducted from claims provisions	162
Reversed, not used, claims provisions	0
New claims provisions	1 704
Change in gross claims provisions	1 542
Agio	21
Gross claims provisions (31.12.2009)	1 979
Reinsurers' share of gross claims provisions 1.1.2009	286
Deducted reinsurers' share from gross claims provisions	0
Reversed, not used, claims provisions	0
Change in reinsurers' share of gross claims provisions	4 122
Change in gross claims provisions	4 122
Agio	13
Reinsurers' share of gross claims provisions 31.12.2009	4 422
Claims provision for own account 31.12.2009	-2 443

Note 8 Items that have been combined in the accounts

<i>Amounts in USD 1000</i>	2009	2008
Income from financial assets:		
Interest income from bank deposits	43	276
Interest income from domestic loans	3	1
Interest income on bonds	15 810	16 669
Other interest income	0	0
Dividends on equities	1 165	1 072
Other financial income	0	0
Exchange rate gains	8 315	31 400
Exchange rate losses	(26 497)	(21 486)
Interest and dividend from financial assets	(1 161)	27 932
Unrealised gains/losses on financial current assets	80 488	(94 259)
Gain on realisation of financial assets	19 507	16 361
Losses on realisation of financial assets	11 283	13 002
Realised gains from financial assets	8 224	3 359
Administration costs associated with financial assets	2 982	2 878
Total income/loss from financial assets	84 569	(65 846)

Note 9 Operating costs

<i>Amounts in USD 1000</i>	Insurance	Finance	Total	
	2009	2009	2009	2008
Operating Costs	2009	2009	2009	2008
Payroll, fees, social security, pension	2 431	1 621	4 051	4 122
Other operating costs	1 505	1 265	2 770	3 036
Contingency expenses	135	-	135	181
Ordinary depreciation	49	21	70	76
Losses on receivables	17	(27)	(10)	(191)
Other financial costs	0	102	103	115
Total operating costs	4 138	2 982	7 119	7 339

The Association's operating costs are allocated between its insurance and finance activities as far as practically possible. Mutual costs are allocated according to the distribution of personnel expenses between the two operating activities.

Note 10 Financial assets

<i>Amounts in USD 1000</i>	2009	2009	2008	2008
	Market value	Fair value	Market value	Fair value
Trade	4 233	4 233	-4 180	-4 180
Financial assets priced at fair value over the profit and loss account	561 688	561 688	465 548	465 548
Loans and accounts receivable *)	16 811	16 811	50 442	50 442
Total financial assets	582 732	582 732	511 810	511 810

*) There are no fees on loans. Loans are offered at going market rates. Amortized cost is priced at fair value.

Note 11 The Association's investment portfolio in equities and mutual funds

Note 11 The Association's investment portfolio in equities and mutual funds

<i>Amounts in USD 1000</i>	Cost price	Market value
Bond Funds		
KLP Obligasjon Global I	9 385	10 676
Franklin Templeton Global Bond I	14 422	20 464
iBoxx Corporate Bonds, iShares, ETF	5 979	6 353
Total Bond Funds	29 785	37 493
Hedge Funds		
Gottex Marked Neutral Fund Class B	873	948
Total Hedge Funds	873	948
Equity Funds		
Dow Jones Select Dividend Index, iShares, ETF	6 498	5 137
MSCI EAFE Index Fund, iShares, ETF	16 706	16 031
S&P 500 Index Fund, iShares, ETF	13 377	13 417
S&P 500 SPDR, ETF	14 399	13 930
Total Equity Funds	50 980	48 516
Stock Market Index Funds		
BlackRock USA	22 000	19 312
BlackRock North America	14 350	12 320
BlackRock Pacific Rim	7 500	8 679
BlackRock Europe x UK	13 514	14 880
BlackRock UK	5 786	7 261
SSgA World Equity Index	19 300	20 525
Total Index Funds	82 451	82 977
Other Mutual Funds	18 764	26 932
Total Equity Funds	153 066	159 373
Exchange Listed Equities		
TotalView Technologies Inc	2 427	154
Listed Equities USD	2 427	154
Total Listed Equities	2 427	154
Unlisted (Private) Equities		
Advanced Light ASA	811	81
Norchip ASA	1 023	301
In NOK	1 834	382
Etnus Aksjebrev	3	2
Scala Inc.	1 956	1 070
Stream-Serve AB	489	712
In USD	2 448	1 785
Total Unlisted (Private) Equities	4 282	2 167
Venture and Private Equity Funds		
Amerscan Partners III Ltd.	46	7
Total USD	46	7
Total Venture and Private Equity Funds	46	7
TOTAL	189 607	199 193
Of which Bond Funds	29 785	37 493
Of which Hedge Fund, Various Equity Funds and Equities	159 822	161 700
Share of Exchange Listed Investments	28 %	55 023

The equity portfolio is invested in accordance with an index-linked investment philosophy. As the equity portfolio is invested in broad equity funds, the portfolio is well diversified and has minimal liquidity risk.

The equity portfolio is primarily invested in securities denominated in or hedged to USD. The purpose of hedging to USD is to align the portfolio's currency exposure with DNK's insurance liabilities. Of the total market value 70 % is in USD, 7 % in EUR, 4 % in GBP and 19 % in NOK.

Note 12 Bonds specified by sector and currency as of 31.12.2009

DNK's fixed income portfolio consist of a few bond mutual funds (see note 11), and two discretionary managed bond portfolios. One portfolio is invested in NOK in the Norwegian bond market. The other portfolio is invested in global bonds hedged to USD. The table below specifies the two externally managed bond portfolios by sector and currency as of year-end 2009. The interest rate sensitivity of the entire fixed income portfolio is stated thereafter.

<i>Amounts in USD 1000</i>	Currency Share %	Value of Cost	Market Value	Effective Yield	Duration
Public Sector		31 077	31 845	4,15 %	6,60
Finance Sector		38 989	42 343	4,57 %	4,13
Industrial Sector		15 160	15 645	4,76 %	6,09
Total NOK Bonds	24,8 %	85 225	89 833	4,45 %	5,35
Public Sector		65 054	68 303	3,50 %	4,24
Finance Sector		28 264	30 531	2,88 %	2,53
Industrial Sector		21 646	24 135	3,92 %	4,22
Total USD Bonds	33,9 %	114 964	122 969	3,43 %	3,81
Public Sector		110 763	114 630	2,93 %	7,55
Finance Sector		26 195	27 631	3,73 %	4,21
Industrial Sector		6 904	7 432	3,66 %	3,72
Total Other Currencies	41,3 %	143 862	149 693	3,11 %	6,74
Total Foreign Currencies	75,2 %	258 826	272 661		
Total Bonds	100,0 %	344 051	362 495		

All of the above stated fixed income securities are traded on an exchange and/or highly regulated OTC market. Market values include accrued interest. Average effective yield is a value-weighted average of the effective interest rate on each security in the portfolio.

<i>Amounts in USD 1000</i>	
Total Bond Portfolio, see table above	362 495
Bond Funds	37 493
Total Fixed Income Portfolio	399 988
Duration total fixed income portfolio	5.0 years
Effective yield	3.5 %
Modified duration	4.8
Change in market value due to one percentage point rise in interest rate	(19 323)

Note 13 Financial risks in the investment portfolio

Market risk

DNK's asset management exposes the Association to different types of market risk. These risks are related to price movements due to changes in the level of interest rates, credit spreads, equity valuations and currency exchange rates. An investment strategy is developed to govern risk taking capacities and reporting requirements. The strategy is formulated to take into account the idiosyncrasies of DNK's business of insuring war risks. In particular, the strategy considers the attributes of the Association's insurance liabilities.

Market risk is estimated using two different approaches. One approach being a scenario based stress test, the other being a parametric statistical estimation technique. Both approaches are used to produce estimates of potential financial loss from market movements given the current risk asset mix in the portfolio. DNK's stress test is an unaltered version of Finanstilsynet's stress test as it applies to DNK. To supplement this approach a statistical model is used to assess the risks inherent in DNK's asset management. To produce the relevant statistics the volatility of the portfolio and its benchmark are estimated to calculate "Value-at-Risk" (VaR). VaR can be expressed in dollar terms, and as a corresponding percentage loss in portfolio value. This approach also facilitates the estimation of the portfolio's relative volatility and its relative Value at Risk. The relative volatility estimate may also be used to deduce information about the degree of risk taken, and thus the quality of the asset management. An estimated relative volatility of 0.8 percent may be characterized as a relatively passive management style.

At year-end 2009, the risk profile of the portfolio was as follows:

<i>Amount in million USD</i>	Portfolio	Benchmark
Stress test	-72	-69
Value-at-Risk	-64	-56
Volatility	4.7 %	4.1 %
Relative volatility	0.8 %	--

While the stress test models a financial crisis, the estimated VaR reflects the current level of market volatility. The statistical model reflects the changing volatility in the portfolio's asset mix, and the expected co-movements between these assets. Given the level of confidence applied by DNK, one would normally expect the VaR based loss estimate to remain below that of the stress test. When marked volatility increases, the VaR based loss estimate will also be higher, for the same nominal exposures.

Using the risk limits in the investment strategy to maximize market risk implies a loss potential of USD 100 million. This is also an expression of the degree of risk tolerated in the investment portfolio. Based on the table above, 72 % of this risk tolerance was used at the end of 2009. The market risk is calculated by the stress test model, and the loss potential is most sensitive to the percentage allocated to equities, the duration of the bond portfolio and its credit quality, and the currency exposure to USD and NOK. The table below lists changes in the loss potential given changes in the exposures to the above mentioned risk factors.

Changes in loss potential resulting from changes in exposures in million USD.

The exposure is the sum of equities, fixed income instruments and derivatives as stated in the balance sheet as of 31.12.2009.

Riskfactor	Change in exposure	+	-
Equity weight	+/- 5 percentage points	1.7	-1.7
FX deviation	+/- 5 percentage points	2.4	-2.4
Duration	+/- 1 unit effective duration	4.6	-4.1
Credit spreads	+/- 1 rating notch	7.9	-5.0
Interest rate level	+/- 1. percentage point	7.6	-6.7

Counterparty risk

In asset management, counterparty risk is primarily related to use of derivatives. DNK has outsourced most of its investment management through three discretionary mandates. The external managers can use derivatives where the underlying assets are currencies, interest rates or bonds. Foreign exchange related derivatives are used to secure the desired exposure to USD. Fixed income related derivatives are used to reduce risk, or to make the management process more efficient. Qualitative limits on counterparties and the type of derivatives permitted is regulated in the investment mandates. The counterparty risk related to asset management is marginal relative to the overall potential loss estimated by the stress test.

Liquidity risk

The liquidity requirement is expressed in the investment strategy and in external investment mandates. DNK is required to invest in assets that are easily divestible, which is governed by listing permitted investments. The purpose of such a stringent liquidity requirement is to meet large potential claims, including the potential failure of reinsurers' to meet their obligations. DNK's holdings of securities are valued using official exchange prices, while fund holdings are valued using official unit prices provided by the fund manager or its pricing agent.

Note 14 Financial derivatives

The major part of DNK's bond portfolio is managed externally by two investment managers. An investment agreement regulates each manager's ability to use derivatives related to fixed income instruments or currencies. Derivatives are used to manage risk and/or to make the portfolio management more effective. The manager of the global bond portfolio is required to hedge 95% of the portfolio to USD.

The following fixed income derivatives were outstanding as of 31.12.09:

Futures <i>Amounts in USD 1000</i>	Derivative type	Currency	No. Of. Contracts	Expiration date	Notional value at cost	Unrealized at market	gain/loss
AUST 10YR BOND MAR 10	Future	AUD	9	15.03.2010	764	760	-4
AUST 3YR BOND MAR 10	Future	AUD	163	15.03.2010	13 919	13 907	-12
CAN 10YR BOND MAR 10	Future	CAD	9	22.03.2010	1 027	1 012	-16
EURO-BUND MAR 10	Future	EUR	62	10.03.2010	4 502	4 427	-75
EURO-SCHATZ MAR 10	Future	EUR	-186	08.03.2010	125	156	31
JPN 10YR BOND MAR 10	Future	JPY	2	10.03.2010	3 001	3 001	0
LONG GILT MAR 10	Future	GBP	3	29.03.2010	567	554	-13
US 10YR NOTE MAR 10	Future	USD	4	22.03.2010	463	462	-1
US 2YR NOTE MAR 10	Future	USD	-117	31.03.2010	-25 416	-25 303	113
US 5YR NOTE MAR 10	Future	USD	18	31.03.2010	2 093	2 059	-34
US LONG BOND MAR 10	Future	USD	61	22.03.2010	6 266	5 953	-312
10 YR RTR	Swaption	USD	1	02.02.2010		49	49
10 YR RTR	Swaption	USD	6	24.08.2010	819	467	-352
Total derivatives					8 131	7 505	-625
Futures – Assets					-22 290	-22 097	193
Futures – Liabilities					30 421	29 602	-819

Negative number of contracts indicates a short position. The number of contracts and the corresponding values are representative for the average use of futures through 2009.

The following forward currency contracts were outstanding as of 31.12.09:

Currency Forwards <i>Amounts in USD 1000</i>	Unrealized			Unrealized		Net
Local currency	Bought local	Sold local	Net local	bought currency	sold currency	unrealized gain/loss
AUD/USD		-11 705	-11 705		182	182
AUD/USD	2 252		2 252	-47		-47
CAD/USD		-11 688	-11 688		297	297
CAD/USD	5 884		5 884	-5		-5
DKK/USD		-9 483	-9 483		352	352
DKK/USD	279		279	0		0
EUR/USD		-99 155	-99 155		3 475	3 475
EUR/USD	10 796		10 796	-31		-31

GBP/USD		-12 961	-12 961		122	122
GBP/USD	871		871	-15		-15
JPY/USD		-27 766	-27 766		548	548
JPY/USD	1 360		1 360	-52		-52
NZD/USD		-1 094	-1 094		33	33
Total derivatives	21 441	-173 852	-152 411	-150	5 009	4 858
Forward – Assets						5 009
Forward – Liabilities						-150

The number of contracts and the corresponding values are representative for the average use of forward currency contracts through 2009.

Note 15 Equity, solvency margin and insurance reserves

The Association is exempt from the equity requirement in the Insurance Companies' Act. Equity as of 31.12.2009 and 31.12.2008 was NOK 0 million.

The solvency margin satisfies the minimum requirements of the Financial Supervisory Authority of Norway and the Association's insurance reserves satisfy the minimum requirements defined according to detailed rules prepared in consultation with public supervisory bodies.

The minimum capital requirement relating to DNK's insurance reserves was USD 412 million (344) at year-end 2009. For a major powers war scenario, the capital requirement increased to USD 802 million (784). The Association's insurance reserves was USD 588 million (488) at year-end 2009, and the members' mutual liability was USD 496 million (420).

For the Auditor's Report and the Supervisory Committees's Report, please see page 56 and 58.



Innhold

Styre og Kontrollkomité	Side 35
Styrets beretning	» 36
Regnskap i NOK	
Resultatregnskap	» 44
Balanse	» 45
Kontantstrømoppstilling	» 46
Regnskapsprinsipper	» 46
Noter til regnskapet	» 49
Revisors beretning	» 59
Kontrollkomitéens beretning	» 61



Styret

Medlemmer:

Lund, Per-Oscar, formann
Rosenberg, Børge, viseformann
Agerup, Benedicte Bakke
Meidell, Garup
Wilhelmsen, Trine-Lise
Farstad, Sverre A.

Varamenn:

Eikrem, Olav
Jebsen, Hans Peter
Tønnevold, Jan Olaf

Kontrollkomitéen

Medlemmer:

Sæther, Rolf, formann
Aass, Henrik
Alvik, Ivar

Varamann:

Sandvik, Salve

STYRETS BERETNING

Den Norske Krigsforsikring for Skib ("DNK" eller "Foreningen") er et gjensidig forsikringselskap som forsikrer interesser knyttet til skip, boreplattformer og andre lignende flyttbare innretninger mot sjørøveri, terror- og krigsfare.

Virksomheten drives fra kontoret i Oslo.

2009 har vært preget av den høye pirataktiviteten i Aden-bukten og i Det indiske hav. Arbeidet med å sikre DNKs medlemmer dekningsmessig og samtidig bygge opp en mer omfattende beredskap for å håndtere piratangrep mot medlemstonnasje har vært prioritert. Foreningen har ønsket nær kontakt med medlemmene i forhold til det nye trusselbildet. DNK har gjennomført mer enn 50 presentasjoner og beredskapsøvelser hos medlemmer og andre interessenter i næringen og på myndighetssiden. I løpet av 2009 ble kun ett norsk skip tatt av pirater til tross for mer enn tusen transitter gjennom de piratutsatte områdene utenfor Afrikas horn. I samarbeid med rederiet, myndigheter og eksterne eksperter bidro DNK til en forholdsvis rask løsning av denne saken og skipet ble frigitt etter 14 dager.

Over de siste årene har DNKs produktspekter blitt gjennomgått og videreutviklet. En ny LOH-dekning uten krav til fysisk skade og uten noen separat premie for DNKs medlemmer ble introdusert fra og med 1.1.2009. Denne dekningen hadde en begrensning på USD 15 millioner per tilfelle og totalt per år for DNK. Den utvidede dekningen passet godt i forhold til de typiske piratangrepene utenfor Afrikas horn, hvor skipet kan være ute av inntektsgivende virksomhet i måneder uten at det nødvendigvis foreligger noen fysisk skade på skipet. Fra og med 1.1.2010 dekker vi USD 30 millioner i denne sammenheng.

Perioden 2006 til 2008 var preget av en historisk høy aktivitet på havarisiden, med flere hendelser som involverte medlemstonnasje. Denne trenden fortsatte ikke gjennom 2009, men etterlot seg kompliserte havarioppgjør som det har vært arbeidet med i løpet av året. Vi antar at piratfaren utenfor Afrikas horn vil vedvare til tross for den internasjonale marinestyrkens nærvær. Dette gjelder spesielt i det Indiske hav hvor det er vanskeligere med en effektiv kontroll av pirataktiviteten enn i selve Aden-bukten.

Sammen med Norges Rederiforbund og Kirkens Nødhjelp har DNK engasjert seg i et antipirat-prosjekt i Somalia som skal gjennomføres over en treårsperiode. Prosjektet er rettet mot ungdom i de områder som i dag er mest belastet med piratvirksomhet, og tar sikte på å skape alternativ virksomhet for å hindre rekruttering av denne gruppen til piratvirksomhet.

I anledning DNKs 75-års jubileum som skal markeres 6. november 2010, besluttet Foreningens styre med tilslutning fra DNKs Generalforsamling å donere en ny redningsskøyte (R/S Odin) i Fosensklassen til Redningsselskapet. Båten vil bli levert i september måned.

DNK har deltatt i arbeidet til Den permanente revisjonskomiteen for den Norske Sjøforsikringsplan (NSPL) i forbindelse med utarbeid-

delse av den nye 2010 versjonen av Sjøforsikringsplanen. Denne versjonen har medført endringer i bestemmelser som er relevante for krigsforsikringsdekningen. Et viktig mål for DNK har vært å sikre klarhet og forutsigbarhet mht grensedragningen mellom sjøfare- og krigsfaredekningen i Sjøforsikringsplanen. Dette har blant annet resultert i at det geografiske anvendelsesområdet for begrepet sjørøveri slik det er definert i Motivene til Sjøforsikringsplanens § 2-9 er endret og utvidet. Resultatet er en tilsvarende utvidelse av Foreningens ansvar.

Uroen som preget verdens finansmarkeder berørte også Foreningen i 2008. På grunn av Foreningens konservative investeringsstrategi innvirket finanskrisen i mindre grad på Foreningens finansielle handlefrihet enn hva som ellers kunne ha vært tilfelle. I løpet av 2009 sikret gode finansmarkeder en solid avkastning fra Foreningens investeringsaktiviteter.

DNKs virksomhet er dominert av verdier angitt i USD. Rundt 80 % av Foreningens premieinntekter, reassuranseskostnader, forsikringstekniske forpliktelser og finansielle plasseringer er i USD. Regnskapet presenteres derfor også i USD. DNKs offisielle regnskapstall er likevel i NOK av hensyn til myndighetenes krav. Som følge av periodevise store svingninger i valutakursen mellom NOK og USD kan det i enkelte år være store forskjeller på resultatet som presenteres i henholdsvis NOK og USD. Balanseførte tall, for eksempel størrelsen på de forsikringstekniske avsetninger, omregnes til balansedagens valutakurser. For historiske nøkkeltall vises til tabellen avslutningsvis i styrets beretning.

RESULTAT

Ved utgangen av 2009 var det i DNK inntegnet 2.871 skip og mobile rigger (2.839 året før) med en samlet forsikringssum på USD 177 milliarder (166 milliarder). I tillegg kommer 27 innmeldte nybygg (32).

Brutto premieinntekter i 2009 var USD 36,6 millioner (47,6). Nedgangen på 23 % forklares i hovedsak av lavere aktivitet innen de betingede fartsområdene, med unntak for Gulf of Aden transitter, samt en utvidet bonusordning for lengre havneopphold. Forsikret verdi økte nær 7 % gjennom året.

Premie for egen regning var USD 14,1 millioner i 2009 (27,2) etter utbetaling av en no-claims bonus i forhold til tilleggspremie på USD 2,5 millioner (2,9) til medlemmene. Nedgangen tilskrives lavere aktivitet og rater innen de betingede fartsområdene, med unntak for Gulf of Aden transitter, samt høyere kostnader knyttet til Foreningens reassuransesprogram.

Erstatningskostnader i forbindelse med havarier var USD 4,3 millioner (0,5).

Før sikkerhetsavsetninger, andre kostnader og skatt var resultatet fra forsikringsvirksomheten USD 5,6 millioner (22,2).

Resultatet fra finansvirksomheten var USD 84,5 millioner (-65,8). Avkastningen på investeringsporteføljen var hele 17,7 % i 2009 (-10,5 %).

Andre kostnader var USD 0,0 millioner (6,7). Beløpet i 2008 er i hovedsak en avsetning for en gave til Redningsselskapet for bygging av en redningsskøyte i forbindelse med DNKs 75 års jubileum i 2010. Byggingen av redningsskøyta går etter planen.

Resultatet før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt var USD 90,2 millioner i 2009 (-50,3). Etter reversering av skatt på USD 8,8 millioner ble det overført USD 99 millioner til de forsikringstekniske avsetninger, og Foreningens totalresultat ble USD 0,0 millioner i 2009. For delvis å dekke underskuddet som oppsto i 2008 ble USD 47,2 millioner av sikkerhetsavsetningene oppløst og overført fra balansen til resultatregnskapet. Etter skatt på USD 10,2 millioner ble Foreningens totalresultat USD -13,4 millioner i 2008.

De forsikringstekniske avsetninger, inklusive egenkapital, var USD 587,6 millioner (488,6) ved utløpet av 2009.

Målt i NOK var resultatet i 2009, før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt, et underskudd på 68,4 millioner (+492,5). Underskuddet i kroneregnskapet forklares i hovedsak av at dollaren falt 17 % mot norske kroner gjennom 2009, fra 6,96 til 5,79. Siden DNKs finansielle aktiva i hovedsak består av dollarinvesteringer innebærer en svakere dollar at verdien av investeringene faller målt i kroner, og omvendt. Det negative resultatet medførte en oppløsning av de forsikringstekniske avsetninger i balansen på NOK 17,5 millioner. Før skatt ble resultatet NOK -50,9 millioner (-11,4). Etter en skatteversering på NOK 50,9 millioner ble Foreningens totalresultat på NOK 0,0 millioner i 2009. I 2008 utgjorde skattekostnaden NOK 71,3 millioner og resultatet etter skatt var NOK -82,7 millioner.

De forsikringstekniske avsetningene var NOK 3.392 millioner ved utgangen av 2009 (3.410).

Overførsel til de forsikringstekniske avsetninger baseres på en vurdering av foreliggende ansvar og risiko sett i lys av tilgjengelige reserver og årets resultat.

Likviditetsbeholdningen ved utgangen av 2009 var NOK 26,3 millioner (38,4), tilsvarende USD 4,5 millioner (5,5). Reduksjonen på NOK 12,1 millioner forklares av en negativ kontantstrøm fra driften på NOK 17,0 millioner, minus NOK 184 millioner benyttet for å redusere kapitalbindingen i balansen, pluss NOK 188,9 frigjort fra investeringsvirksomheten.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede og er lagt til grunn ved avleggelsen av DNKs årsregnskap.

ASSURANSEVIRKSOMHETEN

Betingede fartsområder

Til tross for militær tilstedeværelse i Aden-bukten og i Det indiske hav forventer vi at piratgrupper fortsatt vil operere ut fra landsbyer langs Puntland kysten utenfor Somalia, og således fortsatt utgjøre en trussel overfor skipsfarten. Det utsatte området strekker seg lenger syd mot Kenya og angrep finner nå sted mye lenger øst enn tidligere. Et fartøy forsikret av DNK ble angrepet og tatt av pirater nordvest for Seychellene i slutten av mars 2009. I samarbeid med rederiet, myndigheter og eksterne eksperter bidro DNK til en for-

holdsvis rask løsning av denne saken og skipet ble frigitt etter 14 dager.

Piratangrepene i Malakka-stredet avtok gradvis i løpet av femårsperioden frem til 2009. Denne trenden har imidlertid nå snudd og det er registrert en markant oppgang i antall angrep. Det registreres også i økende grad angrep mot internasjonale skip i området, i tillegg til angrep på mindre lokale fartøyer.

Forsikringsvilkårene

Dekning for "loss of hire/ blocking and trapping" inngår automatisk i DNKs vilkår. I det kommersielle krigsforsikringsmarkedet må det vanligvis tas ut en separat dekning og betales ekstra premie for en slik LOH-dekning. Dekningen i DNKs vilkår er standardisert med 7/180/180 i det frie fartsområde og 14/180/180 i det betingede fartsområde.

En ny LOH-dekning uten krav til fysisk skade ble introdusert fra og med 1.1.2009 uten noen separat premie for DNKs medlemmer. Denne dekningen hadde en begrensning på USD 15 millioner per tilfelle og totalt per år for DNK. Dekningen utløses av retten til å få dekket redningsomkostninger og/eller krigs P&I erstatning under DNKs standard dekning, og innebærer en viktig utvidelse i forhold til de tilfeller som omfattes av standarddekningen mht LOH. I løpet av 2009 ble en beløpsmessig utvidelse av dekningen til USD 30 millioner forberedt og introdusert fra og med 1.1.2010.

Fra 1.1.2009 innførte Foreningen en bestemmelse som gir utvidet adgang til avkorting av erstatning for skade som oppstår når et skip er i det betingede fartsområde med sikredes samtykke men uten at anløpet har blitt meldt til Foreningen. Avkortningen er endret fra normalløsningen på USD 175.000 til en 50 % avkorting i skadebeløpet. Denne bestemmelsen ble utvidet til også å omfatte totaltap og redningsomkostninger fra og med 1.1.2010.

Skadeforebyggende arbeid/beredskap

Foreningen har i 2009 videreført sitt skadeforebyggende arbeid, både i form av samarbeid med Norges Rederiforbund (NR) og gjennom samarbeidsavtaler med International Maritime Bureau Piracy Reporting Center og Den norske Sjømannskirken. Ledende eksperter innen Maritime Security møtte mange av Foreningens medlemmer på den årlige Maritime Security konferansen som arrangeres i samarbeid med NR.

Foreningen har deltatt aktivt i mange fora i forbindelse med piratvirksomheten i Aden-bukten og de tiltak som etter hvert er etablert for å redusere antallet kapringer i området. DNK har gjennomført rundt 20 beredskapsøvelser hos medlemmer i løpet av 2009 samt 30 briefinger om situasjonen ute hos medlemmer, myndigheter og andre interessenter.

Spesielle beredskapstiltak er også innført i Foreningen med tanke på mulige kapringer av medlemstonnasje. Dette medfører at medlemmer som blir utsatt for en kapring skal kunne få tilgang til den type kompetanse og tjenester som er nødvendig for å løse situasjonen uten å måtte tegne separate forsikringer eller inngå kontrakter om leveranse av slike tjenester på forhånd.

DNK vil også assistere medlemmer som ønsker dette på alle stadier i håndteringen av en kaping.

Forsikrede verdier og premier

Antallet innmeldte enheter og totale verdier steg fra slutten av 2008 til utgangen av 2009.

Antallet tilleggspremiereiser økte kraftig i 2009 sammenlignet med 2008 på grunn av innføringen av Aden-bukten og Det indiske hav som betingede fartsområder. På grunn av endringer i piratenes angrepsmønster og en økning av antall angrep i Det indiske hav ble et større havområde innført som betinget fartsområde i London-markedet mot slutten av 2009. DNK avsto fra tilsvarende innføring i 2009, men gjennomførte en slik utvidelse fra og med 1.1.2010.

DNKs rabatteringsopplegg ble justert tidlig i 2009. Dette resulterte i at Foreningens tilleggspremier ble mer konkurransedyktige, spesielt for lengre havneopphold og transitter av Aden-bukten.

Foreningen videreførte årspremiene for 2009 på samme nivå som i 2008. De kommisjoner Foreningen opptjener fra reassurandørene på årspremiesiden kommer dermed medlemmene direkte til gode. Styret besluttet også for 2009 å utbetale en "no-claims bonus" på tilleggspremiesiden.

Det internasjonale markedets reassuranserater viste på årspremiesiden en stabil til stigende tendens gjennom 2009. DNK fikk likevel fornyet reassuransen uten økning av årspremiene på reassuransesiden. Styret har fastsatt uforandrede årspremier for sine medlemmer for 2010.

Reassuranse

For 2010 er opplegget med en engangsbetaling til reassurandørene for opphold i de betingede områder i hovedsak videreført, men med et justerbart element i forhold til rigger og FPSO-enheter med fast opphold i nigerianske farvann. I forhold til aktivitet i Aden-bukten og Det indiske hav ligger et mer tradisjonelt opplegg til grunn, med proporsjonal fordeling ihht eksponering mellom DNK og reassurandørene.

I tillegg er den tids- og beløpsbegrensede reassuransen av risiko tilknyttet krig eller krigslignende forhold mellom to eller flere stormakter på USD 300 millioner fornyet for 2010. Denne reassuransen kan ikke kanselleres i løpet av den dekkede perioden på 30 dager. Den generelle reassuransedekningen kan derimot kanselleres med 7-dagers varsel, og faller dessuten umiddelbart bort i tilfelle stormaktskrig (Automatic Termination Clause). Reassuransen omfatter for øvrig også den nye, begrensede LOH-dekningen hvor det ikke stilles krav til fysisk skade.

KAPITALFORVALTNINGEN

I 2009 viste de fleste finansmarkeder en god avkastning. Følgende indekser er spesielt relevante for DNKs investeringsstrategi:

Avkastning/verdiendring, %	2009	2008
Global aksjeindeks, MSCI, USD omregnet	+30,0	-40,7

Global obligasjonsindeks, Barclays, USD sikret	+5,1	+5,9
Oslo Børs, statsobligasjonsindeks, ST5X, NOK	+2,9	+10,5
NOK/ USD (- svakere USD, + sterkere USD)	-16,8	+27,9

DNKs referanseindeks har en valutafordeling på cirka 80 % amerikanske dollar og balansen i norske kroner. Denne fordelingen matcher sammensetningen av Foreningens forpliktelser og premieinntekter i valuta. Også investeringsporteføljen gjenspeiler denne valutasammensetningen, dels gjennom valutasikring til USD.

Investeringsporteføljen har en global sammensetning av plasseringer i lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler. Andelen aksjer er 25 %. De resterende tre fjerdedeler er allokeret til renteinvesteringer med en gjennomsnittlig durasjon på fem år. Renteinvesteringene har høy kredittverdighet.

Investeringsporteføljen kan avvike moderat fra sammensetningen av referanseporteføljen innenfor fastsatte rammer. Målt i USD var porteføljeavkastningen 17,7 % i 2009 (-10,5 %). Avkastningen var rundt tre prosentpoeng bedre enn referanseindeksen den måles mot. I norske kroner var det en negativ porteføljeavkastning på 2,0 % (+15,4 %).

På rentesiden forvaltes hoveddelen av DNKs investeringsportefølje gjennom to diskresjonære mandater, fordelt på en norsk og en global portefølje av obligasjoner, mens en mindre andel er plassert i fondsandeler. Forvalterne kan avvike noe fra sine respektive referanseindekser innenfor fastsatte rammer. Forvalteravtalene regulerer renterisiko, kredittrisiko, relativ volatilitet og konsentrasjonsrisiko. På aksjesiden er investeringsporteføljen indeksert mot en global aksjeforfølje.

Styret har fastsatt Foreningens risikotoleranse knyttet til markedsrisikoen i investeringsporteføljen gjennom et rammeverk. Rammene er også kvantitativt uttrykt gjennom en stresstest. For å supplere stresstesten er statistisk modellering av risiko benyttet i form av måltall for "value at risk" og relativ volatilitet.

RISIKOSTYRING

God risikostyring er en grunnleggende del av Foreningens virksomhet. DNK har høyt fokus på styring og rapportering av de risikoer som Foreningen eksponeres for gjennom sin drift.

DNK er underlagt lover og forskrifter, som i tillegg til kapitalkrav for å bære risiko, stiller krav til organisering, metodikk, overvåking og rapportering mht risikostyring.

Organisering, oppfølging og rapportering

Styret har det overordnede ansvar for Foreningens risikostyring og fastsetter rammer, målingsprinsipper, fullmakter og retningslinjer for styring og kontroll av de ulike risikotypene. De enkelte elementene i risikostyringen er tilpasset DNKs størrelse, aktiviteter og kompleksitet og er gjenstand for minst en årlig revurdering. I tillegg foretas det evaluering ved mer omfattende endringer i forutsetningene.

Ledere på alle nivåer i DNK har det direkte ansvar for å identifisere, vurdere, håndtere og rapportere risikoer innenfor sine respektive ansvarsområder. Ansvaret inkluderer utkontraktert virksomhet.

Styret har som målsetting at DNKs risikoprofil skal være moderat til lav. Dette innebærer blant annet reassuranseløsninger som bidrar til å sikre opprettholdelse av en forsvarlig sikkerhetsavsetning, moderat risikoprofil innenfor investeringsområdet, samt lav operasjonell risiko. Styret og ledelsen mottar informasjon om status og utvikling i Foreningens risikosituasjon i form av periodisk rapportering.

Rapportene omhandler investeringsporteføljens avkastning og rammeutnyttelse, status i havarisaker, reassurandørenes kredittverdighet, operasjonelle risikovurderinger med tiltaksplaner, resultater av stresstest, kapitalkrav og reservekapital. Rapporteringen suppleres med løpende informasjon om utviklingen i forsikrings-, reassurans- og finansmarkedene, om aktivitet i betingede fartsområder, hendelser knyttet til organisasjonen, lovreguleringen med mer.

Foreningen har egen controller med uavhengig rapporteringslinje. Ekstern revisor foretar dessuten en uavhengig vurdering av rutinene rundt risiko-/kapitalstyring og internkontroll i henhold til årlig revisjonsplan.

Risikokategorier

Foreningens risikoeksponering er i all hovedsak knyttet til markedsrisiko, kredittrisiko, forsikringsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko.

Markedsrisiko

Foreningens investeringsportefølle er gjenstand for svingninger i markedspriser og kurser. Risikoen håndteres gjennom fastsatte rammer for andel aksjer og obligasjoner, geografisk fordeling, durasjon, valutasikring, kredittverdighet og aktiv forvaltning. Porteføljens risiko er moderat som følge av en konservativ andel aksjer, kredittverdige renteinvesteringer og ved begrenset adgang til aktiv risikotagning. DNKs investeringsstrategi regulerer tillatte investeringsprodukter. Tapspotensiale som følger av de styregodkjente investeringsrammene beregnes for renterisiko, aksjerisiko, valutarisiko, spreadrisiko og samlet for markedsrisiko ved stresstest. "Value at risk" benyttes som supplerende risikomål til stresstesten.

Motpartsrisiko

Foreningens motpartsrisiko er primært knyttet til bortfall av avtalt reassuransedekning grunnet manglende betalingsevne. Deltagende reassurandører må ha en kredittverdighet på minimum A- og deltagerandelen skal ikke overstige 10 %. Ratingen overvåkes. Stresstesten beregner tapspotensiale for motpartsrisiko knyttet til reassurandører til den høyeste verdi av et katastrofescenario eller en prosentandel av den mest verdifulle forsikrede enheten. For stormaktskrig anslås tapspotensialet til en prosentandel av reassuransedekningen.

På investeringssiden er risikoen knyttet til utstedere av verdipapirer og derivatmotparter i verdipapirporteføljen. Rentesiden forvaltes i hovedsak gjennom diskresjonære fond. Risikoen styres ved plasseringsrammer og krav til porteføljens kredittkvalitet. Foreningen har begrenset omfang av derivathandler.

Risikoen knyttet til tilgodehavende av premier overfor medlemmer er begrenset av at forsikringsdekningen opphører ved manglende betaling.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko utgjør den vesentligste risikokomponenten i DNK og er knyttet til underwriting- og gjenforsikringsrisiko samt reserveavsetningsrisiko.

Premienivåfastsettelsen er basert på prising av enkeltprodukter utifra tilhørende risiko, grad av reassurans og konkurrerende priser.

DNK avgrenser egenandelrisikoen knyttet til hoveddelen av sine forsikringsprodukter gjennom et omfattende reassuransprogram. Reassuransemarkedets kapasitet og risikovilje følges nøye.

Beregning av størrelsen på tapspotensiale for forsikringsrisiko foretas i stresstesten med utgangspunkt i reassuranseløsninger som begrenser Foreningens egenrisiko.

Likviditetsrisiko

Større erstatningsutbetalinger i kombinasjon med delvis bortfall av eller forsinket oppgjør fra reassurandører kan resultere i betydelige likviditetsbehov. Risikoen er redusert ved ratingkrav overfor reassurandører, krav om at investeringer foretas i lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler og gjennom en viss tilgang til medlemmenes solidaransvar.

Operasjonell risiko

Risikoen er knyttet til aktivitetene i Foreningen og de utkontrakterte oppgaver samt til samhandling med eksterne parter.

Den operasjonelle risikoen styres gjennom retningslinjer, rutiner og kontrollfunksjoner. DNK har fokus på å etablere og vedlikeholde god kvalitet i sentrale prosesser i form av god internkontroll. Uavhengighet i risikoovervåking- og rapportering søkes tilrettelagt ved arbeidsdeling, dualkontroller, uavhengighet i prising av verdipapirer og systemtilgangskontroller. Gode kontinuitets- og beredskapsplaner innenfor IKT er sentrale virkemidler i den operasjonelle risikostyringen og det arbeides aktivt med forbedring av disse.

Risikoer identifiseres og rangeres etter konsekvens av økonomisk og/eller omdømmemessig art og sannsynlighet. Nødvendige forbedringstiltak beskrives med handlingsplan. DNK registrerer hendelser som påfører eller kan påføre Foreningen økonomisk tap eller gevinst. I 2009 har Foreningen ikke hatt nevneverdige hendelser eller økonomiske tap knyttet til operasjonell risiko. Juridisk risiko styres dels gjennom intern kompetanse og dels ved ekstern rådgivning.

Foreningen vil fremover kvantifisere operasjonell risiko ved fastsettelse av måltall og toleransegrenser i forberedelsene til Solvens II hvor kapitalkrav for operasjonell risiko forventes å inngå.

Øvrige risikoer

DNKs virksomhet er eksponert for strategisk- og politisk risiko. Foreningens medlemmer opererer i farvann i vekstmarkeder utenom EU/Europa og Nord Amerika. Endringer i eksterne forhold som markedssituasjon og /eller reguleringer fra ulike lands regjeringer eller myndigheter innebærer økt risiko for at DNKs virksomhet ikke kan gjennomføres i henhold til inngåtte avtaler. Utviklingen i disse markeder følges nøye, blant annet ved tett dialog med selskapene Risk Intelligence og Exclusive Analysis.

KAPITALKRAV

DNK er i likhet med andre forsikringsselskap underlagt krav til kapitalisering av virksomheten. For at særtrekkene ved krigsforsikring skal ivaretas har DNK, i forståelse med Finanstilsynet, utviklet en egen modell for å fastsette kapitalkravet knyttet til forsikring av risiko for krig, terror- og piratvirksomhet til sjøs.

Det samlede kapitalkravet er fordelt på tre risikotyper: markedsrisiko, forsikringsrisiko og motpartsrisiko. Markedsrisikoen følger av investeringsporteføljens sammensetning. Forsikringsrisikoen er knyttet til de produkter Foreningen tilbyr sine medlemmer. Motpartsrisikoen er i hovedsak relatert til faren for at reassurandørene ikke makter å innfri sine forpliktelser. For hver risiko beregnes et tapspotensial ut fra myndighetsfastsatte krav og/eller inngåtte reassuranseavtaler.

Tapspotensialet er differensiert med hensyn på tilgangen av reassurans og omfanget av en krig. Dette påvirker imidlertid ikke markedsrisikoen, men snarere forsikrings- og motpartsrisikoen. Fra 2008 ble det innført en dekningsbegrensning på USD 1 milliard i tilfelle av en stormaktskrig.

Foreningens bufferkapital utgjorde nær USD 1,1 milliard dollar ved utgangen av 2009, fordelt med USD 588 millioner på sikkerhetsavsetninger og USD 500 millioner på medlemmenes solidaransvar. Solidaransvaret beregnes som en multiplikator av årspremien, som på sin side svinger med ratenivået og størrelsen på de verdier Foreningen forsikrer.

Minstekravet til kapitalens størrelse beregnes for to ulike scenarier, som varierer med krigsrisikoen omfang og Foreningens tilhørende reassuransedekning. DNKs kapitalstatus er betryggende i forhold til myndighetenes minstekrav. For scenarioet som forutsetter en normalsituasjon var det et teoretisk kapitaloverskudd på rundt USD 170 millioner (150) ved årsslutt 2009, når solidaransvaret holdes

utenfor. I scenarioet for stormaktskrig forfaller all reassuransedekning etter en tidsbegrenset periode, hvorefter Foreningens bufferkapital er noe større enn dekningsbegrensningen nevnt ovenfor.

Størrelsen på kapitalkravet er mest sensitivt i forhold til endringer i reassuransedekningen. Uten et velfungerende reassuransemarked gir det lite mening å forsikre verdier for USD 177 milliarder med en kapitalbase på i overkant av USD 1 milliard. Om risikoviljen i reassuransemarkedet skulle avta, eller om reassurandørens kredittverdighet skulle svekkes, kan kapitalkravet øke dramatisk. Følgelig er det nødvendig med et visst kapitaloverskudd som en reserve for uforutsette variasjoner i reassuransemarkedet for krigsforsikring. I tillegg kommer hensynet til markedsrisikoen, som kan variere innenfor styrets fastsatte rammer. Ved utgangen av 2009 var markedsrisikoen på linje med referansepunktet i investeringsstrategien, som igjen er rundt 70 % av det maksimale tapspotensial som er fastsatt for denne risikoen.

HISTORISKE NØKKELTALL

Tabellen nedenfor viser et utvalg historiske nøkkeltall for de ti siste år (2000-2009). Det er lagt vekt på å synliggjøre antall forsikrede enheter, forsikret verdi, brutto premieinntekter, premie for egen regning, brutto erstatninger, avkastning på verdipapirporteføljen, og størrelsen på de forsikringstekniske reserver. I tillegg vises også forholdet mellom de forsikringstekniske reserver og forsikret verdi, samt brutto erstatningskostnader i forhold til premie for egen regning. Utviklingen i enkelte nøkkeltall kommenteres kort nedenfor. Beløpene angis i millioner dollar (USDm), med unntak for forsikringstekniske avsetninger som også vises i millioner kroner (NOKm).

Antallet enheter har økt 53 % de siste ti årene.

Samlet forsikret verdi har økt 257 % de siste ti årene.

Gjennomsnittlig verdi per forsikret enhet har økt 134 % de siste ti årene.

Nøkkeltall	Enhet	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
1 Innmeldte enheter	Antall	2 871	2 839	2 554	2 417	2 277	2 295	2 295	2 223	2 116	1 995
2 Forsikret verdi x nybygg, periodeslutt	USDm	177 314	166 051	139 086	109 700	90 100	78 681	70 459	67 869	59 853	54 102
3 Premieinntekter, brutto	USDm	36,6	47,6	42,0	35,6	28,6	24,1	27,3	29,6	16,6	1,6
4 Premie for egen regning	USDm	14,1	27,2	24,2	21,5	13,0	13,6	9,3	6,0	0,8	0,6
5 Erstatningskostnader, brutto	USDm	9,7	0,4	0,6	0,4	0,0	0,1	0,0	0,4	0,0	0,4
6 Porteføljavkastning, brutto	%	17,7 %	-10,5 %	8,0 %	8,6 %	0,8 %	7,8 %	12,6 %	17,5 %	2,8 %	3,7 %
7 Forsikringstekniske reserver	USDm	588	487	549	497	445	440	403	363	330	326
8 Forsikringstekniske reserver	NOKm	3 392	3 413	2 989	3 101	3 002	2 673	2 696	2 514	2 963	2 881
9 Erstatningskost % premie egen regn	%	68,8 %	1,5 %	2,5 %	1,9 %	0,0 %	0,7 %	0,4 %	7,0 %	1,3 %	58,8 %
10 Reserver % av forsikret verdi	%	0,33 %	0,29 %	0,39 %	0,45 %	0,49 %	0,56 %	0,57 %	0,53 %	0,55 %	0,60 %
11 Valutakurs NOK/USD, periodeslutt	--	5,79	6,96	5,44	6,24	6,75	6,08	6,68	6,92	8,97	8,83

De siste ti årene var det samlede resultatbidraget fra forsikringsvirksomheten, etter erstatningskostnader men før administrasjonskostnader, ca USD 120 millioner.

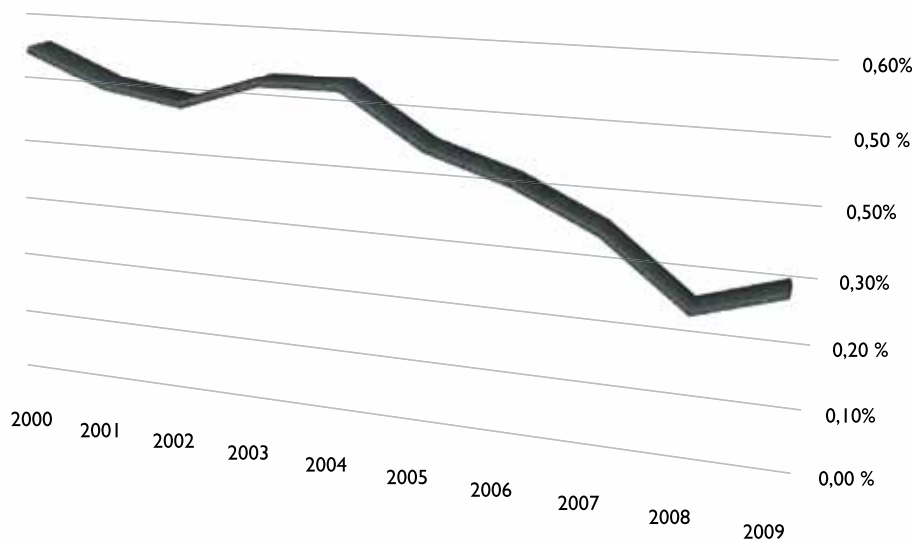
Den gjennomsnittlige årlige geometriske avkastningen fra verdipapirporteføljen var 6,6 % over de ti siste årene.

DNKs forsikringstekniske avsetninger utgjør kun en brøkdel av de samlede verdier som forsikres, og forholdstallet har falt betydelig

de siste årene, slik som vist i grafen nedenfor. Reduksjonen i forholdstallet forklares av den kraftige økningen i verdien av innmeldt tonnasje.

Avsetningene utgjør en stadig mindre andel av brutto forsikrede verdier. Dette øker Foreningens avhengighet av reassuransemarkedet. I samme tidsrom har DNK redusert medlemmenes årspremier og innført et utvidet rabattsystem på tilleggspremiesiden. Styret har funnet det forsvarlig å innføre premierabatter så lenge administra-

Forsikringstekniske avsetninger i prosent av forsikrede verdier



sjonskostnader og erstatningskostnader kan dekkes av premieinntekter for egen regning. Denne premiepolitikken legger styret opp til å fortsette med. Men styret finner at det fortsatt er nødvendig å styrke Foreningens reserver ved å overføre resultatet til de forsikringstekniske avsetninger, siden de samlede reservene utgjør en så vidt begrenset del av Foreningens samlede risiko.

ADMINISTRASJON

Det var 14 personer ansatt i Foreningen ved utgangen av 2009.

Sykefraværet i 2009 var 195 dager, som utgjorde 5,6 % av den totale arbeidstiden. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell som har resultert i personskader eller materielle skader. Foreningen forurenser ikke det ytre miljø.

Foreningen er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere og deres karriere uavhengig av kjønn.

Foreningens styre består av 2 kvinner og 4 menn. Foreningens administrasjon bestod av 9 kvinner og 5 menn i 2009.

FREMTIDSUTSIKTER

DNKs resultat vil i hovedsak være påvirket av medlemmenes aktivitet i betingede fartsområder og tilleggspremienivået, prisen på og tilgjengeligheten av reassurans, avkastningen på finansielle plasseringer, samt erstatningskostnader.

Rateutviklingen for krigsforsikring preges av utviklingen i den geopolitiske risiko generelt, samt av mer lokale forhold som for

eksempel pirateri. Erstatningskostnader påvirker over tid både tilleggspremienivået og reassurandørens kapasitet. DNKs dekning fornyes årlig og følger kalenderåret. Rateutviklingen for årspremier er stabil og medlemstønnsjen er jevnt stigende. Reassuranskostnadene er også stabile, dog med en moderat økning knyttet til utvidelse av dekningsområdet etter flere år med reduserte kostnader. Premieutviklingen for betingede fartsområder varierer mer med risikobildet og medlemmenes aktivitetsnivå. Generelt har det vært en stigende aktivitet de siste år, mens ratene imidlertid har avtatt på grunn av stor kapasitet og økt konkurranse i markedet. Samlet sett synes dette å indikere et relativt stabilt resultat fra forsikringsvirksomheten i 2010 i forhold til året før. Det er imidlertid stor usikkerhet knyttet til eventuelle erstatningskostnader. Som nevnt er pirateri i og utenfor Adenbukten et problem som det ikke synes å eksistere noen kortsiktig løsning på. Det arbeides aktivt overfor medlemmene og myndighetene for å redusere eventuelle tap for medlemstønnsjen.

Avkastningen på Foreningens finansielle plasseringer er også vanskelig å forutsi. Porteføljen har en relativt konservativ sammensetning av lett omsettelige verdipapirer, og avkastningen vil følge utviklingen i de globale aksje- og rentemarkedene. DNKs finansielle plasseringer og forsikringstekniske forpliktelser har en matchende valutasammensetning. Virksomhetens bufferkapital består av forsikringstekniske avsetninger og medlemmenes solidaransvar, som i sum forventes å øke i 2010 med de nevnte forbehold om uforutsigbare erstatningsutbetalinger og finansmarkeder.



Oslo, 5. mai 2010

I STYRET FOR DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB



Per-Oscar Lund
(styreleder)



Børge Rosenberg
(nestleder)



Benedicte Bakke Agerup



Garup Meidell



Trine-Lise Wilhelmsen



Sverre A. Farstad



Bjørn Eidem
(adm. direktør)

Resultatregnskap

<i>Beløp i NOK 1000</i>	Noter	2009	2008
TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter m.v.			
Forfalt bruttopremie		234 240	265 565
-Avgitt gjenforsikringspremier		(154 023)	(110 974)
Sum premieinntekter for egen regning		80 217	154 592
Allokert investeringsavkastning overf. Fra ikke-teknisk regnskap		89 335	137 742
Erstatningskostnader			
Betalte erstatninger			
Brutto	7	(51 330)	(2 292)
-Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger		7 206	0
Endring i erstatningsavsetning			
Brutto	7	(13 260)	(2 897)
-Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatninger	7	23 869	1 991
Sum erstatningskostnader for egen regning		(33 516)	(3 199)
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	1,2,3,4,9	(25 918)	(25 312)
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		(25 918)	(25 312)
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		110 118	263 823
Endring i sikkerhetsavsetning	15	17 465	(503 927)
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		127 583	(240 104)
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekter og utbytte mv. på finans. Eiendeler	8	(22 209)	179 768
Verdiendringer på investeringer	8	64 178	63 093
Realisert gevinst og tap på investeringer	8	(112 544)	186 004
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer	1,8,9	(18 622)	(15 913)
Sum netto inntekter fra investeringer		(89 197)	412 952
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap		(89 335)	(137 742)
Andre kostnader		0	(46 500)
RESULTAT AV IKKE TEKNISK REGNSKAP		(178 532)	228 710
Resultat før skattekostnad		(50 949)	(11 394)
Skattekostnad	5	50 949	(71 276)
TOTALRESULTAT	15	0	(82 670)

Balanse

<i>Beløp i NOK 1000 pr. 31.12.</i>	Noter	2009	2008
EIENDELER			
Investeringer			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Eierbenyttet eiendom	4	1 240	1 240
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Utlån og fordringer	1,10	4 094	4 146
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	10,11,13	1 153 310	1 034 319
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	10,12,13	2 098 807	2 206 600
Utlån og fordringer	1,10	93 238	347 004
Finansielle derivater	13,14	30 119	14 932
Sum investeringer		3 380 808	3 608 242
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse			
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	7	25 602	1 991
Sum gjenforsikringsandel av fors.tekn bruttoavsetn		25 602	1 991
Fordringer			
Forsikringstakere		21 840	36 018
I forbindelse med gjenforsikring		928	1 577
Andre fordringer		40 792	2 936
Sum fordringer		63 560	40 530
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	4	1 844	2 251
Kasse, bank	6	26 325	38 357
Andre eiendeler betegnet etter sin art	3	1 149	1 080
Sum andre eiendeler		29 318	41 688
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptj. inntekter		339	481
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		339	481
SUM EIENDELER		3 499 627	3 692 931
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Opptjent egenkapital	15	0	0
Forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning	7	11 495	2 897
Sikkerhetsavsetning	15	3 392 403	3 409 867
Sum forsikringstekniske avsetninger		3 403 862	3 412 765
Avsetninger for forpliktelse			
Pensjonsforpliktelse og lignende	3	6 735	5 554
Forpliktelse ved periodeskatt	1,5	82	331
Forpliktelse ved utsatt skatt	1,5	50 959	101 884
Andre avsetninger for forpliktelse		22 334	46 500
Sum avsetninger for forpliktelse		80 110	154 268
Forpliktelse			
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring		1 959	12 942
Finansielle derivater	13,14	5 611	44 032
Andre forpliktelse		4 409	66 107
Sum forpliktelse		11 979	123 080
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		3 677	2 818
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		3 677	2 818
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		3 499 627	3 692 931

Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1000		2009	2008
Årsresultat		0	-82 670
Ordinære avskrivninger på anleggsmidler		442	523
Gevinst/tap v/salg av anleggsmidler		0	27
Endring i sikkerhetsavsetning		-17 464	503 927
Tilført fra årets virksomhet		-17 022	421 807
Likvider tilført/brukt på virksomheten			
Endring i til gode hos reassurandører, til gode hos forsikringstagere og kortsiktig gjeld		-56 995	38 888
Endring i diverse tilgodehavender		-37 821	29 900
Endring i diverse avsetninger		-89 172	119 518
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	-201 010	610 113
Likvider tilført/brukt på investeringer			
Salg av varige driftsmidler		0	390
Investeringer i varige driftsmidler		-35	-254
Endringer i Investeringer		189 013	-595 463
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	188 978	-595 327
Netto endring i likvider gjennom året	A+B	-12 032	14 786
Likviditetsbeholdning 01.01.		38 357	23 570
Likviditetsbeholdning 31.12.		26 325	38 357

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med god regnskapsskikk, regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som knytter seg til forsikrings- og forvaltningsvirksomheten. Følgende eiendeler er klassifisert som finansielle omløpsmidler:

- Aksjer og andeler
- Obligasjoner og andre rentebærende instrumenter
- Finansielle derivater
- Andre finansielle omløpsmidler

For andre poster enn kundefordringer omfattes poster som forfaller til betaling innen ett år etter transaksjonsdagen. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Langsiktig gjeld er gjeld som forfaller senere enn ett år etter transaksjonsdagen.

Finansielle eiendeler

Foreningen benytter muligheten som er gitt gjennom årsregnskapsforskriften for forsikring §3-3 og IAS 39 pkt 9 til å vurdere aksjer, andeler, obligasjoner og fordringer på kredittinstitusjoner til virkelig verdi over resultatet i samsvar med virkelig verdi opsjonen. Utlån til ansatte vurderes til amortisert kost. Finansielle derivater

klassifiseres i kategorien handel i samsvar med IAS39 og vurderes til virkelig verdi. Dette innebærer at virkelig verdi justeringer på finansielle eiendeler skal føres over resultatet før andre resultatkomponenter. Klassifiseringen av finansielle eiendeler avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:

Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for handelsformål, og finansielle eiendeler som ledelsen når enheten første gang blir part i kontrakten har valgt å klassifisere som til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger, eller dersom ledelsen velger å klassifisere den i denne kategorien.

Utlån og fordringer:

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked.

Regnskapsføring og måling av finansielle eiendeler

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på oppgjørstidspunktet. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og Foreningen i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring. Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under "Verdiendringer på investeringer" og "Realisert gevinst og tap på investeringer" i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert når Foreningens rett til utbytte er fastslått.

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs. Hvis markedet for verdipapiret ikke er aktivt (eller hvis det gjelder et verdipapir som ikke er børsnotert), bruker Foreningen verdsettelsesteknikker for å fastsette den virkelige verdien.

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi.

På hver balansedag vurderer konsernet om det finnes objektive indikatorer som tyder på verdiforringelse av enkelte eiendeler eller grupper av finansielle eiendeler.

Utlån

Utlån er oppført til nominelle verdier i balansen, redusert med eventuelle tap og tapsavsetninger. Spesifiserte tapsavsetninger er ment å dekke påregnelig tap som på balansedagen er identifisert som tapsutsatt. Uspesifiserte tapsavsetninger bokføres til dekning av tap som på grunn av forhold på balansedagen må påregnes å inntreffe på engasjementer som ennå ikke er identifisert og vurdert etter reglene om spesifiserte tapsavsetninger.

Valuta

Foreningen har som målsetning i rimelig utstrekning å balansere fordringer mot potensielle forpliktelser i hver enkelt valuta, eller sikre seg mot valutarisiko på annen måte.

Porteføljeprinsippet benyttes samlet for all valuta. Kostprisen til utenlandske verdipapirer, klassifisert som finansielle omløpsmidler, beregnes som kostpris i valuta omregnet til norske kroner til transaksjonsdagens valutakurs (historisk kostpris).

Markedsverdi fastsettes på balansedagen, omregnet til norske kroner til balansedagens valutakurs, og urealisert agio/disagio resultatføres.

Likvide midler, fordringer og gjeld omregnes alltid til balansedagens

valutakurs. Eventuelle andre balanseposter blir bokført til anskaffelsesdagens valutakurs.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlenes levetid dersom de har antatt levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger NOK 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Pensjoner

Pensjonskostnader regnskapsføres i samsvar med NRS regnskapsstandard for pensjoner.

Foreningen har to kollektive pensjonsforsikringer for sine ansatte, samt en ekstra dekning utover 12 G. Ordningene er ytelsesplaner, hvor lineær opptjening og forventet sluttlønn er opptjeningsgrunnlag. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatawik i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene ("korridorløsningen").

Ved verdsettelsen av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser er det benyttet estimert verdi ved regnskapsavslutningen. De estimerte verdiene korrigeres hvert år i samsvar med beregning foretatt av aktuar.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel.

Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat.

Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Fast eiendom

Foreningen eier for tiden ingen fast eiendom bortsett fra en bedriftsleilighet i Spania. Denne vurderes til lavest av kost og virkelig verdi. Nedskrivning behandles regnskapsmessig som en ordinær kostnad. Det foretas ikke bedriftsøkonomiske avskrivninger av eiendommer.

Allokert investeringsavkastning

Allokert investeringsavkastning er overført fra ikke-teknisk regnskap og omfatter det beløp som tilsvarende den beregnede avkastning på regnskapsårets gjennomsnittlige forsikringstekniske avsetninger. Ved beregningen av investeringsavkastningen anvendes en forsikringsteknisk rente som er lik regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med en gjenstående løpetid på 3 år. Beløpet er beregnet etter nærmere regler fra Finanstilsynet.

Forsikringskontrakter

DNKs forsikringskontrakter knyttet til årspremie betales forskuddsvis og følger kalenderåret. Betaling av gjenforsikringsandelen for årspremie har samme forfallsstruktur. Premier knyttet til reiser i betingede fartsområder betales etterskuddsvis. Betaling av gjenforsikringsandelen for slike tilleggspremiereiser betales i hovedsak forskuddsvis, mens det for enkelte transitter er etterskuddsvis betaling av gjenforsikringsandelen.

DNK forsikrer enheter som verdsettes fra noen millioner kroner til nærmere halvannen milliard dollar. DNK har en fastsatt egenandel per forsikret enhet. I tillegg reguleres størrelsen på den aggregerte egenandelen gjennom en tilleggsdekning. Kontraktene reassureres årlig i det globale markedet for krigsforsikring, og dekningen følger kalenderåret. For hvert forsikringsprodukt fastsettes følgelig DNKs egenandel. Denne egenandelen benyttes til å angi DNKs tapspotensial knyttet til forsikringsrisiko. Forsikringsrisiko er fordelt på årspremie og tilleggsreise-premie samt supplerende dekninger for disse to hovedproduktene.

Premieinntekter

Premieinntekter og eventuelle tilknyttede kommisjoner inntektsføres når disse er opptjent. Med unntak for tilleggspremiereiser forskuddsbetales forsikringspremier. Det avsettes for premie som ikke er opptjent i perioden. Premieinntekter føres netto etter eventuelle rabatter til medlemmene.

Reassuransekostnader

Premier knyttet til reassuranse kostnadsføres når disse er påløpt. Kostnader som ikke er forfalt i perioden periodiseres. Reassuransepremier kostnadsføres netto etter eventuelle kommisjoner.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert med gjenforsikringsandel, i tillegg til endring i brutto erstatningsavsetning, også redusert med gjenforsikringsandel. Direkte og indirekte skadebehandlingskostnader inngår i erstatningskostnadene.

Erstatningsavsetninger

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på rapporteringstidspunktet er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort. Erstatningsavsetninger regnskapsføres når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse, det er sannsynlighets-overvekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert.

Premie for egen regning

Premie for egen regning omfatter årets forfalte premie etter avgitt gjenforsikring. Siden premieåret har ett hovedforfall og følger kalenderåret foretas det ikke avsetning til premiereserve. Premieinntekten fremkommer i det tekniske regnskap. Premieinntekten er tegnet i Norge.

Forsikringstekniske avsetninger

Kredittilsynet har utformet separate minstekrav for følgende fem avsetningstyper; premieavsetning, erstatningsavsetning, sikkerhetsavsetning, reassuranseavsetning og administrasjonsavsetning.

Som følge av Foreningens spesielle bransje (krigsskadeforsikring), vil man ikke kunne benytte de beregningsmetoder som gjelder for ordinær

skadeforsikring. Foreningen har derfor, i sikkerhetsavsetningen, avsatt for den samlede forsikringsrisiko som foreligger ved årsslutt.

Lovbestemt sikkerhetsavsetning

Lovbestemt sikkerhetsavsetning er avsetning for å dekke Foreningens erstatningsansvar for egen regning ved eventuelle krigskatastrofer med ekstraordinære skadeforløp. Overførsel til de forsikringstekniske avsetninger baseres på en vurdering av foreliggende ansvar og risiko sett i lys av tilgjengelige reserver og årets resultat.

Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger: Foreningen utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

Erstatningsavsetning: Avsetning til erstatningskostnader baserer seg på inntrufne hendelser som kvalifiserer til erstatningsutbetalinger. Ledelsen vurderer avsetningen til erstatningskostnader basert på tilgjengelig informasjon og avsetter basert på dette i henhold til beste estimat i balansen. Vurderingen av avsetningen revurderes løpende og endringer i vurderinger kan lede til justeringer i balanseført avsetning i fremtiden. (Se note 7 for nærmere informasjon for årets erstatningsavsetning)

Virkelig verdi på finansielle instrumenter: Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte aksjer) fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Foreningen vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. Disse omfatter nylig gjennomførte transaksjoner til markedsvilkår, henvisning til andre instrumenter som i vesentlig grad er like og bruk av diskontert kontantstrømsanalyse. Endringer i vurderinger vil kunne påvirke balanseført verdi av finansielle eiendeler. (Se note 11).

Pensjoner: Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger av flere ulike faktorer som er bestemt av en rekke aktuariemessige forutsetninger. Forutsetningene som benyttes ved beregning av netto pensjonskostnad (inntekt) inkluderer diskonteringsrenten. Foreningen bestemmer egnet diskonteringsrente ved utgangen av hvert år. Ved fastsettelse av egnet diskonteringsrente, ser Foreningen hen til renten på foretaksobligasjoner av høy kvalitet og som har forfall tilnærmet likt den relaterte pensjonsforpliktelsen. Endringer i pensjonsforutsetningene vil kunne påvirke balanseført verdi av pensjonsforpliktelsene. (Se note 3).

Noter til regnskapet

Note 1 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Det gjennomsnittlige antall ansatte i Foreningen i regnskapsåret 2009 var 14 personer. I lønn og honorarer er det utgiftsført følgende beløp og det løper følgende lån med sikkerhet i pant:

Beløp i NOK 1000	Lønn/Honorarer Lån		2009	2008
	2009	2008		
Styre	675	675	0	0
Kontrollkomité	105	105	0	0
Adm. direktør	4.935	5.702	3.520	3.520
Øvrige ansatte	16.822	14.628	574	626

Lån til adm. direktør er rente- og avdragsfritt. Øvrige ansattes lån avdras etter vanlige markedsbetingelser. Alle lån er sikret med pant i fast eiendom. Under lønn i 2009 er utbetalte feriepenger for 2008 medregnet.

Utover de ovenfor angitte beløp er det i 2009 kostnadsført NOK 1.520.680 (inklusive arbeidsgiveravgift) for adm. direktørs pensjonsavtale.

Det er ingen pensjonsforpliktelse eller annen godtgjørelse, og ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til medlemmer av styre, kontrollkomité eller nærstående parter.

Note 2 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor er kostnadsført i regnskapet med lovpålagt revisjon NOK 355.000, andre regnskapstekniske tjenester utenfor revisjon på NOK 173.380,- samt skattebistand på NOK 176.883,- og attestasjonstjenester på NOK 81.000,-. Alle beløp er eksklusive merverdiavgift.

Note 3 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjoner til ansatte (utenom adm. direktør) er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning opprettet i henhold til lov om foretakspensjon av 24. mars 2000 nr. 16. Kollektiv pensjonsordning dekker pensjon fra fylte 67 år. De ansatte har etter sin individuelle ansettelsesavtale rett til førtidspensjon. Lov om foretakspensjon trådte i kraft fra 1. januar 2001 og gir ikke førtidspensjonerte adgang til å forbli medlem i pensjonsordningen. Dersom ansatte i DNK fratrer før 67 år vil de derfor etter reglene i lov om foretakspensjon bli utmeldt av pensjonsordningen og får såkalt fripolise, dvs. verdien av opptjente rettigheter.

De individuelle avtalene kombinert med en kollektiv pensjonsordning innebærer at den ansatte skal få alderspensjon tilsvarende 70% av pensjonsgrunnlaget fra fratredelsestidspunktet. Fra 67 år samordnes pensjoner fra Foreningen med folketrygdens ytelser, og ved mindre enn 30 års tjenestetid på pensjoneringstidspunktet foretas en forholdsmessig avkortning.

Beløp i NOK 1000	2009
	Sekret
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2.846
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	774
Resultatførte estimatendringer og avvik	0
Avkastning på pensjonsmidler	896
Administrasjonskostnader	180
Resultatført aktuarielt tap	197
Inntektsføring av fond	0
Netto pensjonskostnad (før Arbeidsgiveravgift)	3.100

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Beregnete pensjonsforpliktelser per 31.12	Secured 20 505	Secured 17.269
Pensjonsmidler (til markedsverdi) per 31.12	(15 360)	(13.395)
Ikke balanseførte pensjonsmidler	0	0
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	(6 294)	(4 955)
Arbeidsgiveravgift	0	0
Netto pensjonsmidler/(forpliktelser)	1.149	1 080
Økonomiske forutsetninger:	2009	2008
Forventet avkastning på fondsmidler:	5,6%	6,3%
Diskonteringsrente:	4,4%	4,7%
Forventet lønnsregulering:	4,3%	4,5%
Forventet G-regulering (folketrygdens grunnbeløp):	4,0%	4,3%
Forventet pensjonsøkning:	2,3%	2,0%

De spesifiserte pensjonsforpliktelsene i denne noten er eksklusive administrerende direktør. Ordningen omfatter 13 ansatte. De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Note 4 Anlegg og utstyr, og eierbenyttet eiendom

Beløp i NOK 1000		Maskiner/ inventar og biler	Kunst (malerier)	Eierbenyttet eiendom
Anskaffelseskost per 01.01.09		3.144	853	1.240
+ Tilgang i året		35	0	0
- Avgang i året		0	0	0
Anskaffelseskost per 31.12.09	A	3.180	853	1.240
Akk. ord. avskrivninger per 01.01.09		1.747	0	0
+ Ord. avskrivninger		442	0	0
- Avgang til anskaffelseskost		0	0	0
Akk. ord. avskrivninger per 31.12.09	B	2.189	0	0
Bokført verdi per 31.12.09	A-B	991	853	1.240

Foreningen benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet som følger: Maskiner og inventar 3-5 år, biler 6 år og EDB-systemer 3 år.

Note 5 Skattekostnad

Årets skattekostnad fordeler seg på:

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Skattepliktig inntekt før bruk av underskudd	13 475	(37 277)
Andel av underskudd ikke hensyntatt i balanseført utsatt skatt	-	37 277
Bruk av ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring	(13 475)	-
For lite avsatt skatt	(107)	14
Endring i utsatt skatt	(50 925)	70 932
Betalbar formuesskatt 2008	82	331
Skattekostnad	(50 949)	71 276
Beregning av årets skattegrunnlag:	2 009	2 008
Resultat før skattekostnad	(50 949)	(11 394)
Permanente forskjeller, ikke fradragsberettigede	1 640	48 073
Regnskapsmessig tap/gevinst ved real. av aksjer og verdip.	110 201	(76 205)
Skattem. gevinst/skattem. tap ved real. av aksjer og verdip.	(143 267)	80 056
Tilbakeføring av verdiendring av markedsbas. oml.midl.	129 464	(172 851)
Forskjell mellom trukket kildeskatt og refundert kildeskatt	(1 161)	(1 094)
Frdrag for ikke skattepliktig utbytte	0	0
Tilbakeføring av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	992	0
Endring i midlertidige forskjeller	1 206	282
Årets skattegrunnlag	48 126	(133 133)
Betalbar skatt (Underskudd til fremføring)	13 475	(37 277)
Bruk av fremførbarhet underskudd	(13 475)	0
Betalbar skatt i balansen	0	0
Oversikt over midlertidige forskjeller:	2009	2008
Anleggsmidler	(142)	(48)
Avvik markedsverdi og kost, handelsportefølje	187 724	368 392
Pensjonsforpliktelse	(5 586)	(4 473)
Sum	181 996	363 870
28% utsatt skatt (skattefordel)	50 959	101 884
Hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt:	2009	2008
28% skatt av resultat før skatt	(14 266)	(3 190)
Skatteeffekt av permanente forskjeller (28%)	(8 847)	14 232
Endring skatteeffekt av urealisert tap/gevinst på aksjer (permanent forskjell)	(14 337)	22 612
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(13 475)	0
For lite avsatt skatt tidligere år	(107)	14
Betalbar formuesskatt 2008	82	331
Ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring	-	37 277
Beregnet skattekostnad (inntekt)	(50 949)	71 276

Foreningen har valgt ikke å ta effekt av fremførbart skattemessig underskudd i balansen, da reversering (anvendelse) vil ligge frem i tid. Ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring er for 2009 NOK 197 millioner (245).

Note 6 Bankinnskudd

Beholdningen av kontanter og likvide midler ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen.

Av posten kasse og bank er NOK 2.100.474 bundne skattetrekkmidler. Beløpet dekker skyldig skattetrekk per 31.12.09.

Note 7 Erstatningskostnader og erstatningsavsetninger

Utbetalingen i 2009 gjaldt skadeoppgjøret og kostnader for havarihåndtering og juridisk assistanse ifm. tre saker i Nigeria samt en kapring i det Indiske Hav, der felleshavarioppgjøret forventes ferdigstilt i 2010.

En av sakene som relaterer seg til hendelse i Nigeria ble avsluttet ved voldgift. Det andre kravet i Nigeria er fortsatt under saksbehandling og forventes å ta litt lengre tid ettersom det dreier seg om en kompleks sak. Tredje saken i Nigeria ble avsluttet ovenfor forsikrete gjennom et "settlement and release agreement" i 2009. Det gjenstår imidlertid et endelig oppgjør assurandørene imellom mht. spørsmål om dekning og ansvarsfordeling som trolig skal løses gjennom en voldgiftssak i 2010.

Skadeutbetalinger i fm. kravene i Nigeria vil være dekket av reassuransse, mens utbetalinger ifm. kapringen vil falle under Foreningens egenandel.

Profit & loss

<i>Beløp i NOK 1000</i>	2009	2008
Erstatningskostnader brutto, betalt	51 330	2 292
-Trukket fra erstatningsavsetninger	938	0
Resultatførte erstatningskostnader brutto	50 392	2 292
Nye erstatningsavsetninger brutto	14 199	2 897
Resultatførte erstatningskostnader brutto, totalt	64 590	5 189
Gjenforsikringsandel av brutto erstatninger	7 206	0
-Trukket fra erstatningsavsetninger, gjenforsikringsandel	0	0
Resultatført gjenforsikringsandel av brutto forsikringserst.	0	0
Endring i gjenforsikringsandel av erstatningsavs.	23 869	1 991
Resultatførte erstatningskostnader, gjenforsikringsandel	31 074	1 991
Resultatførte erstatningskostnader for egen regning	33 516	3 199

Balanse

<i>Beløp i NOK 1000</i>	
Brutto erstatningsavsetning 1.1.2009	2 897
Betalte erstatninger trukket fra avsetninger	938
Tilbakeført, ikke benyttet erstatningsavsetning	0
Nye erstatningsavsetninger brutto	14 199
Endring i erstatningsavsetning brutto	13 260
Agio	-4 699
Brutto erstatningsavsetning 31.12.2009	11 459
Gjenforsikringsandel av brutto erst.avs. 1.1.2009	1 991
Gjenforsikringsandel trukket fra avsetning	0
Tilbakeført, ikke benyttet erstatningsavsetning	0
Endring i gjenforsikringsandel av erstatningsavs.	23 869
Endring i erstatningsavsetning brutto	23 869
Agio	-258
Gjenforsikringsandel av brutto erst.avs. 31.12.2009	25 602
Erstatningsavsetning f.e.r. 31.12.2009	-14 143

Note 8 Poster som er slått sammen i regnskapet

Beløp i NOK 1000	2009	2008
Netto inntekter fra investeringer		
Inntekter fra finansielle eiendeler:		
Renteinntekter av bankinnskudd	276	1 522
Renteinntekter norske utlån	21	5
Renteinntekter obligasjoner	99 202	93 617
Andre renteinntekter	0	0
Aksjeutbytte	7 185	6 220
Andre finansinntekter	0	0
Agio	62 723	183 886
Disagio	(191 615)	(105 482)
Renter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	(22 209)	179 768
Urealiserte gevinster/tap på fin. omløpsmidler	64 178	63 093
Gevinst ved realisasjon av fin. eiendeler	120 846	232 526
Tap ved realisasjon av fin. eiendeler	233 390	46 521
Realisert gevinst og tap på investeringer	(112 544)	186 004
Adm. kostn. i tilknytning til fin. eiendeler	18 622	15 913
Sum netto inntekter fra investeringer	(89 197)	412 952

Note 9 Driftskostnader

Beløp i NOK 1000	Forsikring 2009	Finans 2009	Totalt 2009	2008
Lønn, honorar, arb.giveravgift og pensjonskostnader	15 024	10 016	25 039	23 646
Øvrige driftskostnader	9 618	8 014	17 633	16 715
Beredskapsutgifter	859	-	859	1 007
Ordinære avskrivninger	310	133	442	523
Tap på fordringer	99	(189)	(91)	(1 318)
Andre finanskostnader	8	649	657	652
Sum driftskostnader	25 918	18 622	44 540	41 225

Foreningens samlede driftskostnader fordeles på forsikrings- og finansvirksomheten så langt det lar seg gjøre. Felleskostnader fordeles ut fra antall årsverk og lønn i de to virksomhetsområdene.

Note 10 Finansielle eiendeler

Beløp i NOK 1000	2009 Bokført verdi	2009 Virkelig verdi	2008 Bokført verdi	2008 Virkelig verdi
Handel	24 508	24 508	-29 100	-29 100
Finansielle eiendeler frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultatet	3 252 117	3 252 117	3 240 920	3 240 920
Utlån og fordringer *)	97 332	97 332	351 150	351 150
Sum finansielle eiendeler	3 373 957	3 373 957	3 562 970	3 562 970

*) Det er ingen gebyrer på utlån. Lån er gitt på markedsvilkår. Amortisert kost er vurdert lik virkelig verdi.

Note 11 Foreningens investeringsportefølje i aksjer og fondsandeler

<i>Beløp i NOK 1000</i>	Anskaffelsesverdi	Virkelig verdi
Obligasjonsfond		
KLP obligasjon global I	54 337	61 815
Franklin Templeton global bond I	83 500	118 482
iBoxx kreditobligasjoner, iShares, ETF	37 768	36 784
Totalt obligasjonsfond	175 605	217 081
Hedge fond		
Gottex market neutral fund class B	5 052	5 490
Totalt hedge fond	5 052	5 490
Aksjefond		
Dow Jones select dividend index, iShares, ETF	37 624	29 745
MSCI EAFE index fund, iShares, ETF	96 725	92 819
S&P 500 index fund, iShares, ETF	77 449	77 684
S&P 500, SPDR, ETF	83 369	80 653
Totalt aksjefond	295 167	280 902
Indeksfond, aksjer		
BlackRock USA	127 378	111 816
BlackRock North America	83 085	71 332
BlackRock Pacific RIM	43 424	50 250
BlackRock Europe x UK	78 247	86 152
BlackRock UK	33 502	42 039
SSgA globale aksjer	111 745	118 840
Totalt indeksfond	477 381	480 430
Andre aksjefond	108 640	155 932
Totalt aksjefond og hedge fond	886 240	922 753
Noterte aksjer		
Totalview Technologies Inc	14 054	890
Noterte aksjer USD	14 054	890
Noterte aksjer	14 054	890
Unoterte aksjer		
Advanced Light ASA	4 697	468
Norchip ASA	5 924	1 745
Unoterte aksjer, NOK	10 621	2 214
Etnus	18	10
Scala Inc	11 327	6 198
Stream-Serve AB	2 829	4 124
Unoterte aksjer, USD	14 174	10 332
Totalt unoterte aksjer	24 794	12 546
Unoterte fond (venture)		
Amerscan Partners III Ltd.	263	40
Totalt USD	263	40
Totalt unoterte fond (venture)	263	40
TOTAL	1 100 956	1 153 310
Herav obligasjonsfond	175 605	217 081
Herav hedge fond, ulike aksjefond og aksjer	925 351	936 229
Andel balanseført børsnoterte verdipapirer	28 %	318 576

ETF – Exchange Traded Funds

Aksjeporteføljen er investert i henhold til en indekxnære investeringsfilosofi. Ettersom aksjeporteføljen er investert i brede aksjefond vil investeringene være veldiversifiserte og representere liten likviditetsrisiko.

Aksjeinvesteringene er i hovedsak investert i verdipapirer som er denominert i, eller valutasikret til, amerikanske dollar. Formålet med denne valutarisikoprofilen er å oppnå et samsvar mellom DNKs investeringsportefølje og de forsikringstekniske forpliktelsene. Av den totale virkelige verdi er 70 % i USD, 7 % i EUR, 4 % i GBP og 19 % i NOK.

Note 12 Obligasjoner spesifisert etter debitorkategori og valuta per 31.12.09

DNKs portefølje av obligasjoner består av enkelte obligasjonsfond (jf note 11), samt av obligasjoner som forvaltes gjennom to diskresjonære mandater. Ett av rentemandatene er for det norske obligasjonsmarkedet og i NOK. Det andre rentemandatet er for det globale obligasjonsmarkedet og sikret til USD. I tabellen nedenfor spesifiseres obligasjonene som er under diskresjonær forvaltning etter debitorkategori og valuta ved utgangen av 2009. Avslutningsvis vises rentesensitiviteten til den samlede obligasjonsporteføljen, der obligasjonsfondene inngår.

<i>Beløp i NOK 1000</i> % andel	Valuta	Kostpris m/påløpt rente	Markedsverdi rente	Effektiv	Durasjon
Offentlig sektor		179 930	184 377	4,15 %	6,60
Finansforetak		225 740	245 162	4,57 %	4,13
Industri		87 775	90 585	4,76 %	6,09
Delsum NOK	24,8 %	493 445	520 125	4,45 %	5,35
Offentlig sektor		376 659	395 468	3,50 %	4,24
Finansforetak		163 643	176 769	2,88 %	2,53
Industri		125 329	139 738	3,92 %	4,22
Delsum USD	33,9 %	665 631	711 976	3,43 %	3,81
Offentlig sektor		641 308	663 693	2,93 %	7,55
Finansforetak		151 666	159 981	3,73 %	4,21
Industri		39 971	43 033	3,66 %	3,72
Delsum andre valuta	41,3 %	832 945	866 707	3,11 %	6,74
Sum fremmed valuta	75,2 %	1 498 576	1 578 682		
Sum obligasjoner totalt	100,0 %	1 992 020	2 098 807		

Alle renteinstrumenter er omsettelige i høyt regulerte OTC-markeder og/eller på børs. Gjennomsnittlig effektiv rente er et verdiveiet gjennomsnitt av effektiv rente på den norske og den utenlandske delporteføljen.

<i>Beløp i NOK 1000</i>	
Obligasjonsporteføljen, jf ovenfor	2 098 807
Obligasjonsfond, jf note 11	217 081
Obligasjoner totalt	2 315 888
Durasjon obligasjoner totalt	5,0 år
Effektiv rente	3,5%
Modifisert durasjon obligasjoner totalt	4,8
Beregnet endring i virkelig verdi av obligasjoner en renteøkning på ett prosentpoeng	(111 163)

Note 13 Finansiell risiko i investeringsporteføljen

Markedsrisiko

Foreningens aktiviteter innen kapitalforvaltningen medfører ulike typer markedsrisiko, som renterisiko, spreadrisiko, aksjerisiko og valutarisiko. Det er utarbeidet en investeringsstrategi som regulerer risikotagningen og rapporteringen i kapitalforvaltningen. Strategien tar hensyn til særtrekkene ved Foreningens virksomhet, herunder egenskapene til de forsikringstekniske forpliktelser.

Markedsrisikoen beregnes både med en stresstest og med en statistisk modell. Stresstesten angir et tapspotensial ut fra porteføljens sammensetning. Foreningen bruker Finanstilsynets stresstest for dette formål. For å supplere risikobildet angitt ved stresstesten brukes en statistisk modellering av risiko i kapitalforvaltningen. I utgangspunktet beregnes porteføljens og referanseindeksens volatilitet, som er utgangspunktet for å angi et sannsynlig tapspotensial. Tapspotensialet uttrykkes som "value at risk" (VaR), både i prosent av porteføljens verdi og som et beløp. Porteføljens relative risiko beregnes også. Den relative risikoen sier noe om risikotagningen i porteføljen i forhold til referanseindeksen. Den relative risikoen kan også brukes til å si noe om forvaltningens karakter og kvaliteten på forvaltningen. Ved utgangen av 2009 var porteføljens relative volatilitet 0,8 % (jf tabell under), noe som kan karakteriseres som en relativt indeksnær forvaltning.

Ved utgangen av 2009 var porteføljens risikoprofil som angitt i tabellen nedenfor.

Beløp i USD millioner	Porteføljen	Referanseindeksen
Stresstest	-72	-69
Value at Risk	-64	-56
Volatilitet	4,7 %	4,1 %
Relativ volatilitet	0,8 %	--

Mens stresstesten modellerer en finansiell krise, reflekterer VaR beregningene løpende variasjoner i volatiliteten i de enkelte delmarkeder porteføljen er eksponert for, og korrelasjonen dem i mellom. Normalt vil tapspotensialet beregnet ved VaR derfor ligge noe under tilsvarende beløp angitt ved stresstesten. Når volatiliteten i finansmarkedene øker, vil VaR-estimatene stige for lik eksponering.

Ved full utnyttelse av frihetsgradene gitt i Foreningens investeringsstrategi angir stresstesten et tapspotensial knyttet til markedsrisiko på inntil USD 100 millioner. Tallet gir uttrykk for risikotoleransen i kapitalforvaltningen. Følgelig kan det ut fra tabellen over hevdes at rundt 72 % av risikotoleransen ble utnyttet ved utgangen av 2009. Tapspotensialet vil variere mest med andelen aksjer, porteføljens løpetid, obligasjonenes kredittrisiko og porteføljens fordeling mellom USD og NOK. Størstedelen av Foreningens forsikringseksponering er i USD. Tabellen nedenfor viser sensitiviteten i tapspotensialet ved endringer i de foran nevnte risikoer.

Endring i tapspotensial for endring i eksponeringer i millioner USD. Eksponeringen er summen av aksjer og andeler, obligasjoner og derivater angitt i balansen 31.12.2009.

Risikofaktor	Endring i eksponering	+	-
Aksjer	+/- 5 prosentpoeng	1.7	-1.7
Valuta	+/- 5 prosentpoeng	2.4	-2.4
Durasjon	+/- 1 enhet durasjon	4.6	-4.1
Kreditt	+/- 1 kredittkarakter	7.9	-5.0
Rentenivå	+/- 1. prosentpoeng	7.6	-6.7

Motpartsrisiko

Innen kapitalforvaltningen er motpartsrisiko primært knyttet til handel med derivater. Gjennom tre eksterne mandater er det gitt anledning til å bruke derivater knyttet til valuta og renteinstrumenter. Valutaderivater brukes for å sikre ønsket eksponering til USD. Rentederivater brukes til å redusere risiko eller til å effektivisere forvaltningen. Kvalitative krav til motpart og krav til type derivater er regulert i forvalteravtalene. Motpartsrisikoen relatert til kapitalforvaltningen er en liten del av det samlede tapspotensialet som beregnes ved stresstesten.

Likviditetsrisiko

Krav til likviditet er nedfelt i DNKs investeringsstrategi. I hovedsak innebærer dette at Foreningens finansielle aktiva er plassert i lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler. Dette kravet er også ivaretatt i DNKs avtaler med eksterne forvaltere ved å liste opp tillatte verdipapirer. Formålet med slike krav er å sikre at porteføljen kan realiseres innen kort tid ved eventuelle omfattende erstatningstilfeller der også bortfall av reasuransedekning kan forekomme. Foreningens beholdning av verdipapirer prises etter børskurs, mens fondsandeler prises i henhold til offisielle andelskurser.

Note 14 Finansielle derivater

Til å forvalte Foreningens portefølje av obligasjoner brukes to eksterne forvaltere. Disse har anledning til å benytte rentederivater for å regulere porteføljens finansielle risiko innenfor definerte rammer. I tillegg er forvalteren av den globale renteporteføljen pålagt å sikre denne til USD. Følgende rentederivater var utestående per 31.12.09

Futures <i>Beløp i NOK 1000</i>	Derivat	Valuta	Antall Kontrakter	Forfalls- tidspunkt	Nominell verdi	Urealisert marked	Urealisert gevinst/tap
AUST 10YR BOND MAR 10	Future	AUD	9	15.03.2010	4 426	4 403	-23
AUST 3YR BOND MAR 10	Future	AUD	163	15.03.2010	80 590	80 520	-70
CAN 10YR BOND MAR 10	Future	CAD	9	22.03.2010	5 949	5 857	-91
EURO-BUND MAR 10	Future	EUR	62	10.03.2010	26 066	25 634	-432
EURO-SCHATZ MAR 10	Future	EUR	-186	08.03.2010	724	902	179
JPN 10YR BOND MAR 10	Future	JPY	2	10.03.2010	17 377	17 377	0
LONG GILT MAR 10	Future	GBP	3	29.03.2010	3 285	3 210	-75
US 10YR NOTE MAR 10	Future	USD	4	22.03.2010	2 679	2 674	-5
US 2YR NOTE MAR 10	Future	USD	-117	31.03.2010	-147 158	-146 502	655
US 5YR NOTE MAR 10	Future	USD	18	31.03.2010	12 116	11 921	-195
US LONG BOND MAR 10	Future	USD	61	22.03.2010	36 278	34 470	-1 808
10 YR RTR	Swaption	USD	1	02.02.2010	0	286	286
10 YR RTR	Swaption	USD	6	24.08.2010	4 744	2 704	-2 040
Sum rentefutures					47 076	43 456	-3 620
Futures - eiendeler					-129 057	-127 937	1 120
Futures - forpliktelser					176 133	171 393	-4 740

Negativt fortegn på antall kontrakter indikerer en "short" posisjon. Ovennevnte beløp og antall kontrakter er representative for de finansielle derivater som gjennom året har vært benyttet i forvaltningen av de forsikringstekniske reserver.

Følgende valutaderivater var utestående per 31.12.09.

Valutaderivater <i>Beløp i NOK 1000</i>	Urealisert		Urealisert		Gevinst/tap solgt valuta	Netto urealisert gevinst/tap
	Kjøpt lokal	Solgt lokal	Netto lokal	Gevinst/tap kjøpt valuta		
AUD/USD		-67 771	-67 771		1 052	1 052
AUD/USD	13 038		13 038	-274		-274
CAD/USD		-67 670	-67 670		1 718	1 718
CAD/USD	34 068		34 068	-29		-29
DKK/USD		-54 905	-54 905		2 040	2 040
DKK/USD	1 614		1 614	0		0
EUR/USD		-574 095	-574 095		20 118	20 118
EUR/USD	62 510		62 510	-179		-179
GBP/USD		-75 044	-75 044		708	708
GBP/USD	5 041		5 041	-86		-86
JPY/USD		-160 765	-160 765		3 175	3 175
JPY/USD	7 872		7 872	-303		-303
NZD/USD		-6 336	-6 336		190	190
Sum valutaforwards	124 143	-1 006 586	-882 444	-871	28 999	28 129
Forwards - eiendeler					28 999	
Forwards - forpliktelser					-871	

Ovennevnte beløp og antall kontrakter er representative for de valutaderivater som gjennom året har vært benyttet i forvaltningen av de forsikringstekniske reserver.

Note 15 Egenkapital, solvensmargin og forsikringstekniske avsetninger

Foreningen er unntatt fra forsikringsvirksomhetslovens krav om egenkapital. Egenkapitalen per 31.12.2009 og 31.12.2008 var NOK 0 millioner.

Solvensmarginen tilfredsstillers Finanstilsynets minstekrav, og Foreningens sikkerhetsavsetning tilfredsstillers minstekravet definert etter nærmere regler utarbeidet i samråd med offentlige tilsynsmyndigheter.

Minstekravet til de forsikringstekniske avsetninger var USD 412 millioner (344) ved utgangen av 2009. For DNKs stormaktskrig scenario økte minstekravet til USD 802 millioner (784). Foreningens sikkerhetsavkastning utgjorde USD 588 millioner (488) ved utgangen av 2009. Medlemmenes solidaransvar utgjorde USD 496 millioner (420) på samme tidspunkt.



PricewaterhouseCoopers AS
 Postboks 748
 NO-0106 Oslo
 Telefon 02316
 Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Den norske Krigsforsikring for Skib,
 Gjensidig Forening

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Den norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening for regnskapsåret 2009, som viser et resultat på kr 0. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift.

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og norsk god regnskapsskikk er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av Foreningens 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 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 Foreningens formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. 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 Foreningens økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 5. mai 2010

PricewaterhouseCoopers AS

Bente Norbye Lie

Bente Norbye Lie

Statsautorisert revisor

To the Annual Shareholders' Meeting of
Den Norske Krigsforsikring for Skib,
Gjensidig Forening

Auditor's report for 2009 (Translation from Norwegian for information purposes only)

We have audited the annual financial statements of Den Norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening – (the "Company") as of December 31, 2009, showing a net result of nok 0. We have also audited the information in the directors' report concerning the financial statements and the going concern assumption.

The annual financial statements comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows, and the accompanying notes. The regulations of the Norwegian accounting act and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway have been applied in the preparation of the financial statements. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

We conducted our audit in accordance with the laws, regulations and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including standards on auditing adopted by The Norwegian Institute of Public Accountants. These auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and auditing standards an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- the financial statements have been prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as of December 31, 2009, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information in accordance with the law and good bookkeeping practice in Norway
- the information given in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of deficit are consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Oslo, May 5 2010

PricewaterhouseCoopers AS

Bente Norbye Lie
State Authorised Public Accountant (Norway)

Beretning fra Kontrollkomitéen

Kontrollkomiteen i Den Norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening består av Rolf Sæther, Henrik Aass, Ivar Alvik og Salve Sandvik (varamedlem). Komiteen har i løpet av 2009 avholdt 3 møter. Komiteen var fulltallig på alle møter. Adm. direktør har møtt fast og Komiteen har vært orientert om forhold av vesentlig betydning for Foreningen. Foreningens revisor deltok på Komiteens møte som bl a behandlet årsberetning og årsregnskap for 2009.

Som et ledd i Komiteens arbeid, mottar Komiteens medlemmer og varamedlem alle styredokumenter, herunder styreprotokoll.

Komiteen har mottatt controllers notat til styret vedrørende Foreningens årlige internkontrollgjennomgang samt bekreftelse fra revisor og har notert seg de problemstillinger som reises og de foreslåtte tiltak.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets forslag til årsoppgjør for 2009. Med henvisning til revisors beretning av 5. mai 2010, anbefaler Komiteen at resultatregnskapet og balansen fastsettes som Den Norske Krigsforsikring for Skibs regnskap for 2009.

Kontrollkomiteen konstaterer at så langt Komiteen kjenner til virker Foreningen i samsvar med lov, vedtekter samt pålegg fra Finanstilsynet.

Oslo, 11. mai 2010

Rolf Sæther

Kontrollkomitéens formann

Henrik Aass

Ivar Alvik

Report by the Supervisory Committee

The Supervisory Committee of Den Norske Krigsforsikring for Skib – Gjensidig Forening – consists of Rolf Sæther, Henrik Aass, Ivar Alvik and Salve Sandvik (deputy). The Committee has held 3 meetings during 2009. All the Committee members were present at the meetings. The Managing Director has attended all meetings and the committee has received reports about essential business of the Association. The Association's auditor participated in the meeting where i.a. the annual accounts and annual report were discussed.


The members of the Committee and the deputy receive all board documentation including minutes as part of their task.

The Committee has received the controller's report to the board in relation to the Association's internal control, as well as confirmation by the auditor and has noted the issues raised and suggested actions to be taken.

The Supervisory Committee has reviewed the Board of Directors' proposed annual account for 2009. With reference to the auditor's report dated 5 th May 2010, the Committee recommends that the profit and loss account and the balance sheet be adopted as Den Norske Krigsforsikring for Skib's annual accounts for 2009.

The Committee states that the Association according to their knowledge, conducts its business in accordance with the law, regulations and directions by the Financial Supervisory Authority.

Oslo, 11 May 2010



Rolf Sæther

Chairman of the Supervisory Committee



Henrik Aass



Ivar Alvik



Den Norske Krigsforsikring for Skib
// Gjensidig Forening //

The Norwegian Shipowners' Mutual
War Risks Insurance Association

Rådhusgaten 25, P.O. Box 1464 Vika, NO-0116 OSLO, Norway
Tel.: +47 22 93 68 00 // Fax.: +47 22 93 68 01