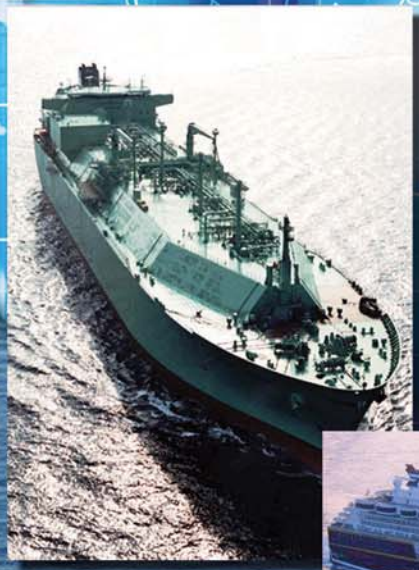
Den Norske Krigsforsikring for Skib

- Gjensidig Forening -

The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association



Annual Report and Accounts 2008

(73rd FINANCIAL YEAR)

Årsberetning og regnskap 2008

(73. REGNSKAPSÅR)

ANNUAL REPORT AND ACCOUNTS 2008

73rd Financial Year

The annual report and accounts of The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association ("the Association" or "DNK") are 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	3
The Board of Directors' Report	»	4
Accounts in USD		
Profit and loss account	»	10
Balance sheet	»	11
Accounting principles	»	12
Notes to the accounts	»	15
Cash flow analysis	»	26
Auditor's Report (relates to NOK accounts)	»	27
Supervisory Committee's Report	»	28
Annual report and accounts in NOK and in Norwegian	»	29

BOARD OF DIRECTORS

Members:

Lund, Per-Oscar, Oslo, Chairman
Rosenberg, Børge, Bergen, Vice Chairman
Agerup, Benedicte Bakke, Oslo
Meidell, Garup, Oslo
Spieler, Svein Oscar, Oslo
Wilhelmsen, Trine-Lise, Oslo

Deputies:

Farstad, Sverre A, Ålesund
Jebsen, Hans Peter, Bergen
Tønnevold, Jan Olaf, Grimstad

SUPERVISORY COMMITTEE

Members:

Lund, Jørgen, Oslo, Chairman
Sæther, Rolf, Oslo
Aass, Henrik, Oslo

Deputy:

Sandvik, Salve, Bergen

THE BOARD OF DIRECTORS´ REPORT

The Association (DNK) is a mutual insurance company established to insure members' interests in ships, drilling rigs and other similar movable objects against terror and war risks.

DNK's business is conducted from its office in Oslo.

While strategic issues have dominated the agenda of the Association in recent years, the focus this past year has been on regular business activities. The portfolio of products was evaluated and developed further, which among other changes resulted in a restructured major powers war coverage and a different mix of available capital through insurance reserves, reinsurance and mutual liability. Furthermore, a new system for premium rebates was implemented in 2008.

Claims activity increased this year with several incidents, particularly in Nigeria. We expect this trend will continue in the near future, as there are no indications of fewer attacks on ships and rigs operating in Nigeria. In response to the threat of hijacking and piracy attacks in the Gulf of Aden, the Association improved its emergency support and introduced measures to protect members from market fluctuation relating to insurance premiums for transits. Despite an increasing presence of international naval resources in the area, we expect attacks on merchant ships to continue as it appears unlikely that naval vessels alone effectively can control the Gulf of Aden and surrounding areas.

Volatility in the global financial markets also affected the Association. Due to a conservative investment strategy, the financial crisis had limited effect on DNK's financial flexibility. Nevertheless, the extraordinary circumstances in the financial markets caused a negative result in the investment portfolio of the Association, when measured in USD. Continuous efforts focus on optimising the management of the Association's financial assets.

DNK's business is dominated by values denominated in USD. About 80 percent of the Association's gross premiums, reinsurance costs, insurance liabilities and assets under management are in USD. The Board has therefore decided also to present the financial statements in USD. Due to regulatory requirements DNK's official financial statements are nevertheless presented in NOK. At times, exchange rate fluctuations can cause great differences between the results presented in NOK and USD. Balance sheet items, for example insurance reserves, are converted at the exchange rate on the balance sheet day. For key historic figures, please see the table presented at the end of this report from the Board of Directors.

RESULTS

As of 31.12.08, DNK covered 2 839 vessels and mobile rigs (2 554 the previous year) with a total insured value of USD 166 billion (139). In addition DNK covered 32 newbuildings (46).

Gross premiums in 2008 amounted to USD 47.6 million (42.0). The growth is mainly due to more activity in conditional trading areas. Insured values increased about 20 percent through the year, but this effect was offset by reduced rates for annual premium. Premiums for own account amounted to USD 27.2 million (24.2). This increase was also primarily an effect of growing activity in conditional trading areas, Nigeria in particular.

Claims and costs related to incidents were USD 0.5 million (0.6).

The result from insurance activities, after claims and administrative costs but before other expenses, was USD 22.2 million (19.9) after a no-claims bonus relating to additional premiums of USD 2.9 million (0.0), while the negative result from financial activities was USD 65.8 million (+ 36.3).

Other expenses of USD 6.7 (0.0) million include a donation to Redningsselskapet for the construction of a new rescue vessel in connection with DNK's 75th anniversary in 2010.

The result before allocation to insurance reserves and taxes in 2008 was a loss of USD 50.4 million (+56.2). This deficit was partially reduced by dissolving USD 47.2 million of the insurance reserves in the balance sheet, and transferring the same amount to the profit and loss account. Before taxes the result was a deficit of USD 3.2 million. After taxes of USD 10.2 million, the total result was a deficit of USD 13.4 million (+8.7), which was covered by equity built in prior years.

The total insurance reserves, including equity, amounted to USD 489.0 million (549.2) by year-end 2008.

In Norwegian kroner, the result before allocation to insurance reserves and taxes in 2008 was NOK 492.5 million (-93.0). The surplus in the NOK-accounts is primarily explained by a 28 percent strengthening of the USD versus NOK through 2008, from 5.44 to 6.96. Since DNK's

financial assets are mainly in USD, a stronger dollar increases the value of these assets when measured in NOK. The positive result made it possible to transfer NOK 503.9 million to the insurance reserves. Before taxes, the result was a negative NOK 11.4 million. After taxes of NOK 71.3 million, the Association's total result was a deficit of NOK 82.7 million (+50.6) which was covered by equity built in prior years.

The total insurance reserves, including equity, amounted to NOK 3,413 (2,989) million at the end of 2008.

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 year-end 2008 was USD 5.5 million versus USD 4.3 million the year before.

The Board confirms that continuity of operations is assumed in the presentation of the annual report.

DEVELOPMENT OF THE INSURANCE ACTIVITIES

Additional premium areas

Despite the naval presence in the Gulf of Aden we expect that pirate groups are likely to continue to operate from villages along the Puntland coast off Somalia and pose a continued threat to the shipping industry. The exposed area also extends further south to Kenya. A vessel insured by DNK was attacked by pirates northwest of the Seychelles in late March 2009. We further anticipate that attacks are likely to increase in previously inactive states like Akwa Ibom in Nigeria, while violent attacks are not likely to decrease significantly in areas already affected. In Sri Lanka, the LTTE is likely to retain its capability to use explosive-laden motorboats to stage suicide attacks on vessels off the northern and eastern coasts, and may attack naval vessels or ships contracted by the military. Attacks on commercial vessels not engaged in contracts with the military are still viewed as unlikely. Some uncertainty prevails with regard to the developments in Pakistan and although Russia's withdrawal from the Poti area reduces risks to marine assets near Georgia, a deterioration in the situation cannot be ruled out. Piracy-related incidents in the Malacca Straits have decreased steadily in the past five years and from the patterns now seen it appears that local shipping is most at risk.

Insurance conditions

The Association's special coverage relating to RACE risks and requisition by the vessel's own flag state was continued in 2008, while the cover limit was increased from USD 100 to USD 150 million effective as of 1.1.2008.
A new special cover for major powers war was introduced per 1.1.2008 to replace the previous 7-day cover. DNK now provides members with protection up to a maximum aggregate limit of USD 1 billion for a period of minimum 30 days. As a consequence, insurance protection for DNK´s members will prevail for a period of time when cover is no longer available in the commercial market. According to the so-called Automatic Termination Clause which is commonly used in the commercial insurance market, all cover against war risks outside DNK will automatically terminate in case of war or a warlike situation between two or more of the permanent member countries of the UN Security Council.

Cover for loss of hire and blocking and trapping is automatically included in DNK's insurance terms. In the commercial market a separate cover for Loss of Hire usually requires an additional premium to be paid. The cover under DNK's terms was previously standardised on a 7/365/365 basis. Approaching 2008 it became clear that reinsurers no longer would accept this. The cover thus had to be reduced to 7/180/180 in the free trading area and 14/180/180 in the conditional trading area.

A new policy provision was introduced per 1.1.2009 reducing the compensation by 50 percent if damage occurs while the ship is in a conditional area with the consent of the owner, and without giving notice to the Association.

In 2008 a new cover for Loss of Hire without physical damage was developed. The cover was included per 1.1.2009 without additional premium for DNK´s members. This cover is limited to USD 15 million per occurrence and in the annual aggregate. The cover applies in cases where the insured under the DNK standard war risk cover is entitled to either compensation for costs to avert or minimize loss and/or compensation according to the war P&I insurance. This represents an important extension compared to the standard Loss of Hire cover.

Loss prevention

During 2008 the Association has continued its loss prevention efforts in the form of co-operation with the Norwegian Hull Club and Norwegian Shipowners' Association (NSA) as well as through co-operating agreements with the International Marine Bureau Piracy Report Center and the Norwegian Seamens' Church. Leading experts in the maritime security field met many of the Association's members at the Maritime Security Conference which is arranged annually in co-operation with the NSA.

The Association has actively participated in work relating to the piracy activity in the Gulf of Aden and the measures established to reduce the number of hijackings in that area. Contingency arrangements have also been prepared

by the Association in the event that ships belonging to our members should be hijacked.

Insured values and premiums
The number of entered units and total values increased substantially from 2007 to end of year 2008. The number of entered units increased evenly throughout the year while most value increases were registered during the first two quarters.

The number of voyages subject to an additional premium remained stable through most of the year, but increased as of December 2008 due to the addition of Gulf of Aden as a conditional trading area. The commercial market introduced a transit premium for the Gulf of Aden already in May. As the number of hijackings in the area continued to increase dramatically throughout the year, the Association could not any longer refrain from charging an additional premium for Gulf of Aden transits.

Compared with 2007, the Association reduced annual premium rates for 2008 as a consequence of lower reinsurance costs and a new rebate system. The Board decided to give a rebate by way of a no-claims bonus for members' paying additional premiums.

Annual reinsurance rates in the international markets increased throughout the year and were at a higher level at year-end 2008 than one year earlier. DNK was nevertheless able to renew reinsurance at expiring terms. The Board has consequently decided to maintain DNK's annual premium rates in 2008 into 2009.

Reinsurance
The structure with a lump sum payment to the reinsurers for the activity in additional premium areas was continued in 2009, with an adjustable element relating to rigs and FPSOs operating permanently in Nigerian waters.

The limited reinsurance of risks connected to war or war-like situations between two or more of the permanent member countries of the UN Security Council was also renewed for 2008 with a limit of USD 300 million. This reinsurance cannot be cancelled during the cover period of 30 days. The general reinsurance may however be cancelled with a 7-day notice, and would also terminate in case of major powers war (Automatic Termination Clause). The reinsurance cover also includes the new limited cover for Loss of Hire without physical damage.

INVESTMENT MANAGEMENT

The year 2008 turned out to be very volatile in the financial markets. Some asset classes produced unusually attractive returns while other asset classes produced large losses. Risky investments, such as equities and credit bonds, had negative returns while more conservative investments, such as government bonds, produced positive returns.

The fall in equity values can be illustrated by the return on a global equity index which fell by 40.7 percent in dollar terms through 2008. As a comparison, a global index of investment grade bonds had a positive dollar return of 6.5 percent. Such an index does, however, contain corporate bonds. A global index of government bonds showed a positive return of 9.1 percent in 2008, while a Norwegian government bond index had a return of 10.5 percent. The Oslo Børs Equity Benchmark Index fell 54 percent.

The large change in market valuation is due to the Financial Crisis that unfolded in 2008. The fall in real estate prices in the United States had a detrimental effect on the quality of the balance sheets of different financial institutions. This led to a forceful credit contraction in the economy, which further reduced the ability of investors to carry risk. Reduced risk capacity by investors lead to a need to reallocate into less risky positions.

Equity markets fell consistently in all regions in 2008. Among the largest equity markets, valuations fell less in Great Britain and the United States, and relatively more in Asia and Europe. Correspondingly the fall in interest rates were the largest in the Unites States and in Great Britain and relatively smaller in Europe and Japan. This lead to greater bond market returns in the former two economies.

DNK's benchmark has currency weights of about 80 percent US dollars and about 20 percent Norwegian kroner. Equities have a weight of 25 percent. The remaining three quarters are allocated to fixed income investments. While constructing the portfolio, care has been taken in securing a high degree of diversification and a conservative allocation to equities, and fixed income investments of good credit quality.

DNK's portfolio deviates only moderately from its benchmark portfolio. During 2008 an underweight in equities represented the most pronounced systematic position.

The portfolio had a negative return of 10.5 percent in 2008. This negative return is the result of the fall in valuation in the world's equity markets. Measured in Norwegian kroner the portfolio returned positive 15.4 percent.

CAPITAL REQUIREMENT

DNK is subject to capital requirements along with other insurance companies. Stochastic models are however of little use to quantify capital needs relating to insurance of war, terror and piracy risks at sea. DNK has consequently

developed a model to quantify the capital required to operate in this niche of the marine insurance market. This model has been approved by The Financial Supervisory Authority of Norway (Kredittilsynet). With respect to operational or strategic issues, the model can also provide insight into whether potential changes on the asset and/or the liability side will require more or less capital.

The capital requirement model includes three main risk categories; market risk, insurance risk and counterparty risk. The market risk is driven by the asset mix in the investment portfolio. The insurance risk relates to the products offered to DNK's members. The counterparty risk arises from the reinsurers' potential failure to honour their obligations.

As from 2008 a cap of USD 1 billion was implemented for claims arising from a major powers war, while the members' mutual liability was increased in 2007. These changes were introduced to achieve a better balance between the Association's assets and its insurance liabilities.

The total financial resources available to the Association, the so-called buffer capital, constitute the sum of insurance reserves and the members' mutual liability. This liability is derived from the estimated advanced premium, which will vary with the premium level and the total values insured. For 2009 the mutual liability is in excess of USD 400 million.

The Association's insurance reserves were USD 489 (549) million by the end of 2008, while the estimated required capital at the same point in time was USD 343 (405) million. Toward year-end 2009 the requirement is expected to rise back to around USD 400 million. This will be driven by two changes; an expanded "loss of hire" coverage and a capacity increase for the maximum insured value per unit. The theoretical excess capital level was about USD 150 million (140) at year-end 2008. As the capital requirement increases through 2009, the theoretical excess capital will decline somewhat.

This estimate does not take into consideration the potential variation in required capital over time, where the availability of reinsurance is a critical factor if the Association's capital requirement model is to offer any meaning. If the reinsurers' risk capacity is reduced, or if their credit ratings were to fall, the capital required could rise dramatically. There consequently is a need for a margin of excess capital as a reserve against unforeseen adverse changes in the reinsurance market for war risks. A comfortable margin of excess insurance reserves is also beneficial in times of higher geopolitical risks and turbulence in the financial markets.

RISK MANAGEMENT

DNK is subject to laws and regulations setting comprehensive requirements for procedures and systems used to identify, manage and control the Association's risks.

Organisation and monitoring

The Board of Directors has the ultimate responsibility for limiting and monitoring the Association's exposure to risks. Limits and policies for the various risks are set by the Board of Directors reflecting the size, the activities and the complexity of DNK.

The identification, management and control of these risks are an integral part of the responsibility of DNK's management. Every manager is responsible for the handling of the various risks that arise from activities within his area of responsibility, including outsourced activities.

DNK is a small organisation, and it is challenging to establish complete independence in the monitoring and reporting of risks. This problem is sought achieved by implementing adequate segregation of duties and independent controls. The Association's controller reports independently of the business areas.

The management, the Board of Directors and the Supervisory Committee are kept updated on the status and development of the Association's risk situation through periodic reports, or more frequently for particular incidents or events.

Types of risk

The Association is exposed to financial and reputational losses related to market risk, insurance risk, counterparty risk, liquidity risk and operational risk.

Market risk: The Association's investment strategy regulates the various elements of financial risk. The risk of the portfolio is considered moderate, partly due to a conservative allocation to equities and partly due to restrictions relating to active risk. The Board of Directors receives periodic reports with the portfolio's return and its compliance with approved limits. The investment portfolio is managed through a combination of discretionary mandates and mutual funds.

Insurance risk: The Association manages its risk through a comprehensive reinsurance programme. The programme is spread across many reinsurers, each having a relatively modest share in the overall programme. The administration of policies and the calculation of premiums are handled through a separate software programme.

Counterparty risk: The risk is primarily related to the shortfall of agreed reinsurance coverage as a result of any reinsurer's failure to meet its payment obligations. The risk is managed by the requirement of a minimum allowed credit rating of participating reinsurers and by diversifying the reinsurance among several reinsurers and markets.

Liquidity risk: Major claims combined with delayed payment settlements, or partial payment shortfall, from any reinsurer may result in increased funding need. This risk is reduced by requiring minimum credit rating of the reinsurers, investments in liquid securities and by access to the members' mutual liability.

Operational risk: The risk is inherent in all aspects of the Association's activities, including outsourced activities and interaction with external parties. The operational risk is primarily managed through effective monitoring and controls of normal operating procedures. Risks that may jeopardize DNK's ability to reach its goals are identified. Implemented controls are assessed, and residual risks are subsequently ranked according to their expected financial and reputational impact and their likelihood of occurring. Initiatives to establish new controls or improve existing ones are described and reported to the management, the Board of Directors and to the Supervisory Committee. Adequate continuity and emergency plans within information technology are key in managing operational risk and this area is subject to continuous improvement. Legal risk is managed by internal resources as well as through external legal assistance. The Association has not been subject to any major incidents or losses due to operational risk in 2008.

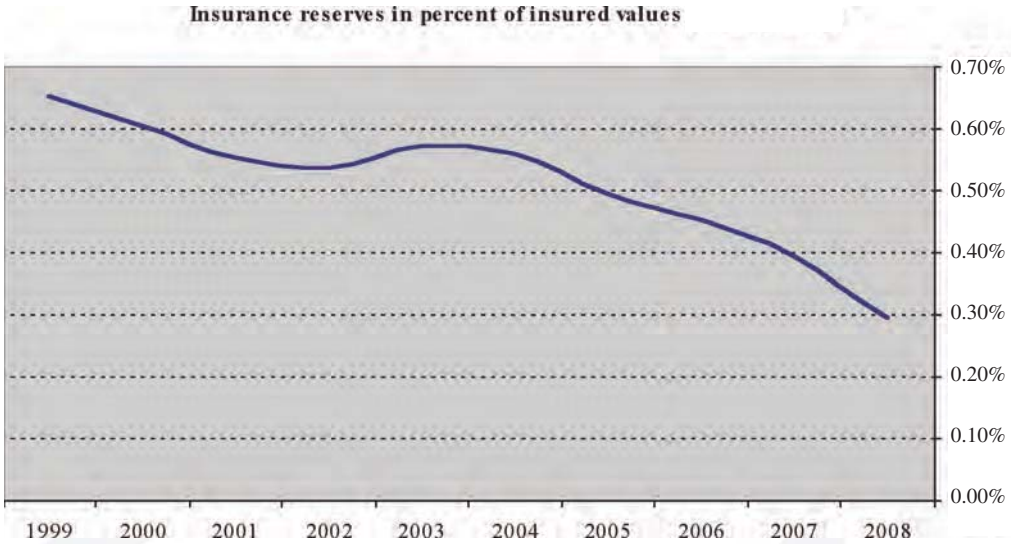
Notes to the financial statements: Financial risks are further highlighted in notes number 13 and 15 to the financial accounts. The composition of the equity and fixed income portfolio is detailed in notes number 12 and 14, respectively, while financial derivatives are listed in note number 16.

HISTORIC KEY FIGURES

The table below shows a selection of key figures for the past ten years (1999-2008). The number of insured units, insured values, gross insurance premium, premium for own account, gross claims, investment returns, and the size of the insurance reserves are displayed. The ratio of insurance reserves to insured values is also shown, as is the ratio of gross claims to premium for own account. The historic trend in some of the key figures is commented upon below. The amounts are stated in million dollars (USDm).

Key figures	Unit	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
1 Number of insured units	Number	2 839	2 554	2 417	2 277	2 295	2 295	2 223	2 116	1 995	1 880
2 Insured values x newbuild, year-end	USDm	166 051	139 086	109 700	90 100	78 681	70 459	67 869	59 853	54 102	49 689
3 Premium income, gross	USDm	47.6	42.0	35.6	28.6	24.1	27.3	29.6	16.6	1.6	1.5
4 Premium for own account	USDm	27.2	24.2	21.5	13.0	13.6	9.3	6.0	0.8	0.6	0.6
5 Claims, gross	USDm	0.4	0.6	0.4	0.0	0.1	0.0	0.4	0.0	0.4	0.9
6 Investment returns, gross	%	-10.5%	8.0%	8.6%	0.8%	7.8%	12.6%	17.5%	2.8%	3.7%	18.9%
7 Insurance reserves	USDm	489	549	497	445	440	403	363	330	326	323
8 Insurance reserves	NOKm	3 413	2 989	3 101	3 002	2 673	2 696	2 514	2 963	2 881	2 595
9 Claims % premium own acct	%	1.5%	2.5%	1.9%	0.0%	0.7%	0.4%	7.0%	1.3%	58.8%	135.2%
10 Reserves % insured values	%	0.29%	0.39%	0.45%	0.49%	0.56%	0.57%	0.53%	0.55%	0.60%	0.65%
11 Exchange rate NOK/USD, year-end	--	6.96	5.44	6.24	6.75	6.08	6.68	6.92	8.97	8.83	8.03

The number of units has increased about 5 percent yearly in the indicated period. Total insured value has on average grown 13 percent each year. Over the last three years, insured values increased 84 percent. Over the past ten years, the insurance reserves increased on average 11 percent per annum. The aggregate contribution from the insurance activities, after claims but before administrative expenses, was around USD 113 million over the past ten years. The average annual geometric investment return has been 6.7 percent. The ratio of insurance reserves to insured values has declined over the past ten years. At year-end 2008 the ratio was 0.29 percent, which is



0.36 percent points lower than at year-end 1999. The ratio is also shown in the graph on page 9.

The declining trend in the ratio between reserves and insured values increases the Association's dependence on the reinsurance market. The current volatility in the world's financial markets can influence future expected investment returns as well as the reinsurance market's willingness and capacity to take risk. The insured values are expected to decline in 2009 even as existing members take delivery of new tonnage. The somewhat uncertain geopolitical situation also calls for caution. DNK has reduced the members' annual premiums, and initiated a more extensive discount system for additional premiums. The Board finds it prudent to introduce premium discounts as long as administrative expenses and claims costs can be covered by premiums for own account. The Board plans to continue this premium policy. Nonetheless, the Board considers it necessary to continue to improve DNK's financial strength by allocating surplus to the insurance reserves.

ADMINISTRATION

14 persons were employed by the Association at the end of 2008.

In 2008 the sick leave counted 104 days which represented 2.9 percent of total working hours. Serious accidents resulting in damages to personnel or property have not occurred. The Association is not engaged in activities that pollute the environment.

The Association is concerned with facilitating equal opportunities for its employees regardless of gender. The Association's Board consists of 2 women and 4 men. The administration consisted of 9 women and 5 men in 2008.

Oslo, March 19th, 2009

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

Per-Oscar Lund

Børge Rosenberg

Benedicte Bakke Agerup

Garup Meidell

Trine-Lise Wilhelmsen

Svein Oscar Spieler

Bjørn Eidem
(Managing Director)

Profit and loss account

01.01-31.12

(Figures in USD 1 000)

	Notes	2008	2007
TECHNICAL ACCOUNTS			
Premiums			
Gross premiums		47 574	42 074
Reinsurance premiums		(20 380)	(17 794)
Premiums for own account		**27 193**	**24 280**
Allocated investment return		**19 786**	**19 994**
Claims			
Claims paid			
Gross claims paid	8	(418)	(641)
Reinsurers' share of gross claims		0	0
Change in claims provisions			
Change in gross claims provisions	8	(416)	0
Change in reinsurers' share of gross claims prov.	8	286	0
Claims for own account		**(548)**	**(641)**
Insurance related expenses			
Insurance related administrative expenses	1,2,3,4,10	(4 461)	(3 757)
Total insurance related expenses for own account		**(4 461)**	**(3 757)**
Technical result before allocation to reserves		**41 970**	**39 875**
Allocation to insurance reserves	18	**47 174**	**(43 956)**
OPERATING RESULT OF TECHNICAL ACCOUNTS		**89 145**	**(4 082)**
NON-TECHNICAL ACCOUNTS			
Interest and dividend from financial assets	9	27 932	7 768
Change in fair value of financial assets	9	(94 259)	26 638
Realised gains from financial assets	9	3 359	4 524
Administrative expenses related to financial assets	1,2,3,4,9,10	(2 878)	(2 625)
Total income/loss from financial assets		**(65 846)**	**36 306**
Allocated investment return to technical accounts		**(19 786)**	**(19 994)**
Other expenses	17	**(6 668)**	**0**
OPERATING RESULT NON-TECHNICAL ACCOUNTS		**(92 301)**	**16 312**
Result before tax expenses		**(3 156)**	**12 230**
Tax expenses	6	**(10 239)**	**(3 573)**
Total result	18	**(13 395)**	**8 657**

Balance sheet

(Figures in USD 1 000)

	Notes	31.12.2008	31.12.2007
ASSETS			
Deferred tax benefit	6	**0**	**0**
Investments			
Real estate			
Owner occupied real estate	4,5	212	204
Financial assets at amortized cost			
Mortgage-backed loans	1,11	596	647
Financial assets at fair value			
Shares and other equity investments	11,12,13	148 577	238 466
Bonds and other fixed income securities	11,14,15	316 972	302 370
Loans	1,11	49 846	7 402
Financial derivatives	11,16	2 145	729
Total investments		**518 347**	**549 818**
Reinsurers' share of gross reserves			
Reinsurers' share of gross claims provisions	8	286	0
Reinsurers' share of gross reserves		**286**	**0**
Receivables			
Policy holders		5 174	2 653
Reinsurers		226	577
Other receivables		422	6 178
Total receivables		**5 822**	**9 407**
Other assets			
Fixtures and other fixed assets	4,5	447	552
Cash and bank	7	5 510	4 332
Other assets	3	155	92
Total other assets		**6 112**	**4 975**
Prepaid expenses and accrued income			
Other prepaid expenses and accrued income		69	59
Total prepaid expenses and accrued income		**69**	**59**
TOTAL ASSETS		**530 636**	**564 260**
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity	18	**0**	**13 395**
Gross insurance liabilities in property and casualty insurance			
Gross claims provisions	8	416	0
Insurance reserves	18	488 609	535 783
Total insurance reserves		**489 025**	**535 783**
Provisions			
Pension liabilities	3	798	865
Tax provisions	6	48	0
Deferred taxes	6	15 889	5 700
Other provisions	17	6 668	0
Total provisions		**23 402**	**6 565**
Liabilities			
Reinsurance		1 925	1 235
Financial derivatives	11,16	6 325	4 240
Other liabilities		9 542	2 551
Total liabilities		**17 792**	**8 026**
Accrued expenses and prepaid income			
Other accrued expenses and prepaid income		416	491
Total accrued expenses and prepaid income		**416**	**491**
Total insurance reserves and liabilities		**530 636**	**564 260**

Oslo, December 31th, 2008
March 19th, 2009
THE BOARD OF DIRECTORS OF
THE NORWEGIAN SHIPOWNERS' MUTUAL WAR RISKS INSURANCE ASSOCIATION

Per-Oscar Lund

Børge Rosenberg

Benedicte Bakke Agerup

Garup Meidell

Trine-Lise Wilhelmsen

Svein Oscar Spieler

Bjørn Eidem
(Managing Director)

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 percent in USD and 25 percent 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 derivates
- 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.

New profit and loss account and balance sheet

To comply with recent regulatory changes in itemising the financial statements, corresponding changes have been made in DNK's profit and loss account and balance sheet for 2008. To allow for comparison, corresponding changes have been implemented for 2007 figures.

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.

DNK also uses the possibility to price equities, units, bonds and claims on credit institutions at fair value in the financial statements in accordance with the fair value option for financial assets acquired before the introduction of the transitions pricing rule in IAS 39, as provided by the accounting regulation dated April 4, 2008. The option to price at fair values, as stated by the transition rule, includes equities, units, bonds and claims on credit institutions and applies also to revised comparable figures, even if these assets were subsequently sold.

Accounting for and pricing of financial assets

The accounting for and pricing 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.

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 percent 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 percent 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.

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 (Kredittilsynet).

Premiums 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.

Insurance reserves

The Financial Supervisory Authority of Norway (Kredittilsynet) 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.

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 2008. The following amounts are expenses as salary, fees and compensation and the following loans, secured by mortgages, were outstanding:

(Figures in USD 1 000)

	Salary/fees		Loans	
	2008	2007	2008	2007
Board of Directors	139	110	0	0
Supervisory Committee	18	19	0	0
Managing director	1 005	790	506	647
Other employees	2 576	2 065	90	0

The loan to the managing director bears no interest and has no installments. All loans are secured by mortgages. Expensed holiday pay for 2007 is included under salary for 2008.

The table above does not include an expense in 2008 of USD 85 218 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.

Note 2

Auditor's fees
The auditor's fees include a legally required audit of USD 53 586, internal control review of 13 318, tax related services of 17 263 and other audit related services of USD 9 979. 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 percent 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.

From January 1st 2007 the authorities changed the tax regime for certain pension plans, more specifically for pre-retirement pensions and for pensions covering salaries in excess of 12 G. The changes imply that pension premiums are non-taxable at the corporate level, but taxable at the employee level. When pension later are paid to the retirees, only the generated investment returns will be taxable.

(Figures in USD 1 000)

	2008 Secured
Present value of the year's pension accruals	371
Interest costs of pension obligations	136
Estimated changes and deviations	0
Return on pension assets	156
Administration costs	23
Actuarial gain/loss	8
Income recognition of funds	-
Net pension costs (before employer's contrib.)	**381**

(Figures in USD 1 000)

	2008 Secured	2007 Secured
Calculated pension obligations as at 31.12.	2 481	3 155
Pension assets (at market value) as at 31.12.	(1 924)	(2 858)
Pension assets not entered on balance sheet	0	0
Effect of estimated deviations	(712)	(388)
Employer's contribution	0	0
Net pension assets/(liabilities)	**155**	**92**

Financial assumptions:

	2008	2007
Expected return on pension fund assets	6.3%	5.5%
Discount rate	4.7%	4.7%
Expected payroll adjustment	4.5%	4.5%
Expected G-adjustment	4.3%	4.3%
Expected pension increase	2.0%	2.0%

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

Note 4

Fixed assets

(Figures in USD 1 000)

		Machinery/ fixtures and vehicles	Works of art (paintings)	Real property
Acquisition cost as at 01.01.08		626	137	192
+ Additions during year		46	0	8
- Disposals during year		97	0	0
Acquisition cost as at 31.12.08	A	575	137	200
Accumulated ord. depr. as at 01.01.08		219	0	0
+ Ordinary depreciation		75	0	0
- Disposals at acquisition cost		21	0	0
Accumulated ord. depr. as at 31.12.08	B	273	0	0
Currency adjustments	C		8	12
Book value as at 31.12.2008	**A-B+C**	**302**	**145**	**212**

Currency adjustments are included in the profit and loss account

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

Investments in and sale of real estate and business equipment (last 5 years):

(Figures in USD 1 000)

	Machinery/fixtures and vehicles		Real property		Total	
	Bought	**Sold**	**Bought**	**Sold**	**Bought**	**Sold**
2004	312	0	186	0	499	0
2005	203	78	0	0	203	78
2006	154	4	0	0	154	4
2007	92	177	0	0	92	177
2008	46	97	8	0	54	97
Total	**807**	**356**	**194**	**0**	**1 001**	**356**

Note 6

Tax costs

(Figures in USD 1 000)

The year's tax costs are classified as follows:	2008	2007
Payable tax (deficit)	(5 355)	(482)
Part of deficit not included in deferred tax	5 355	482
Adjustment to historic tax	2	0
Change in deferred tax	10 189	3 573
Net worth tax 2008	48	0
Total	**10 239**	**3 573**

Calculation of taxes:	2008	2007
Profit/loss before tax	(1 637)	12 820
Permanent differences, non-deductible	6 906	273
Accounting related gain/loss on realisation securities	(10 947)	51 339
Tax related gain/loss on realisation of securities	11 500	(53 561)
Reversal of decrease in marketable securities	(24 830)	(12 339)
Difference between deducted and refunded withholding tax	(157)	(226)
Deduction for non-taxable dividends	0	(102)
Change in temporary differences	40	76
This year´s taxable result	**(19 124)**	**(1 720)**
Basis for payable tax	(19 124)	(1 720)
Taxes payable (deferred taxes)	**(5 355)**	**(482)**

Overview of temporary differences	2008	2007
Fixed asset investments	(7)	(6)
Diff. between market and book value of trading portfolio	57 396	21 136
Pension obligations	(643)	(773)
Total	**56 746**	**20 357**
28% deferred tax	15 889	5 700

Why tax cost differs from 28% of profit/loss before tax:	2008	2007
28% tax of the profit/loss before tax	(458)	3 590
Tax effects of permanent differences (28%)	2 044	(637)
Change in tax effects of unrealised gain/loss on shares	3 248	139
Too little tax set aside in previous years	2	0
Net worth tax 2008	48	0
Deferred tax deficit not on balance sheet	5 355	482
Calculated tax costs	**10 239**	**3 573**

The Association has chosen not to itemize the deferred tax deficit in the balance sheet as it will be reversed (used) in the future. Deferred tax in 2008 was USD 16 mill.

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

Note 7

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 306 751 of unpaid tax withholdings as at 31.12.08.

Note 8

Claims expenses

The claims expenses in 2008 relate to costs for the settlement of two minor piracy incidents in Nigeria and the South China Sea, and to costs for ongoing legal assistance in connection with three major claims relating to incidents in Nigeria. One of the cases will be settled by arbitration process in 2008, while the claims handling of the other two will take some more time due to the complexity of the cases.

Potential loss payments in connection with two of the three ongoing claims would be covered by reinsurance. The last claim is deemed to fall outside the war risks insurance. Consequently, no reserves have been made for these claims.

(Figures in USD 1 000)

Profit & loss	**2008**	**2007**
Gross paid claims	418	641
- Deducted claims provisions	0	0
Expensed gross claims	**418**	**641**
New gross claims provisions	416	0
Gross expensed claims, total	**834**	**641**
Reinsurers' share of gross paid claims	0	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	286	0
Reinsurers' share of expensed gross claims	**286**	**0**
Claims for own account	**548**	**641**

(Figures in USD 1 000)

Balance sheet	
Gross claims provisions 1.1.2008	**0**
Paid claims deducted from claims provisions	0
Reversed, not used, claims provisions	0
New claims provisions	416
Change in gross claims provisions	**416**
Gross claims provisions 31.12.2008	**416**
Reinsurers' share of gross claims provisions 1.1.2008	**0**
Deducted reinsurers' share from gross claims provisions	0
Reversed, not used, claims provisions	0
Change in reinsurers' share of gross claims provisions	286
Change in gross claims provisions	**286**
Reinsurers' share of gross claims provisions 31.12.2008	**286**
Claims provision for own account 31.12.2008	**130**

Note 9

Items that have been combined in the accounts:

(Figures in USD 1 000)

	2008	2007
Income from financial assets:		
Interest income from bank deposits	276	398
Interest income from domestic loans	1	0
Interest income on bonds	16 669	15 629
Other interest income	0	0
Dividends on equities	1 072	1 317
Other financial income	0	23
Exchange rate gains	31 400	2 618
Exchange rate losses	(21 486)	(12 216)
Interest and dividend from financial assets	**27 932**	**7 768**
Unrealised gains/losses on financial current assets	**(94 259)**	**26 638**
Gain on realisation of financial assets	16 361	10 081
Losses on realisation of financial assets	(13 002)	(5 557)
Realised gains from financial assets	**3 359**	**4 524**
Administration costs associated with financial assets	**(2 878)**	**(2 625)**
Total income/loss from financial assets	**(65 846)**	**36 306**

Note 10

Operating costs

(Figures in USD 1 000)

Operating costs :	Insurance 2008	Finance 2008	Total 2007	Total 2007
Payroll, fees, social security, pension	2 473	1 649	4 122	3 301
Other operating costs	1 736	1 299	3 036	2 758
Contingency expenses	181	0	181	121
Ordinary depreciation	53	23	76	86
Losses on receivables	12	(203)	(191)	10
Other financial costs	5	110	115	105
Total operating costs	**4 461**	**2 878**	**7 339**	**6 382**

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 11

(Figures in USD 1 000)

Financial assets	Market value 2008	Fair value 2008	Market value 2007	Fair value 2007
Trade	(4 180)	(4 180)	(3 511)	(3 511)
Financial assets priced at fair value over the profit and loss account	465 548	465 548	540 837	540 837
Loans and accounts receivable *)	50 442	50 442	8 049	8 049
Total financial assets	**511 810**	**511 810**	**545 375**	**545 375**

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

Note 12

The Association's investment portfolio in equities:

(Figures in USD 1 000)

	Cost price	Market value
Hedge funds		
Gottex marked neutral fund class B	2 885	2 906
Total Hedge fond	**2 885**	**2 906**
Exchange-traded funds (ETFs)		
Dow Jones select dividend index, iShares	6 498	4 847
MSCI EAFE index fund, iShares	16 706	13 012
S&P 500 index fund, iShares	13 377	10 853
S&P 500 SPDR	14 399	11 261
Total exchange-traded funds	**50 980**	**39 974**
Index funds		
BGI USA	22 000	15 309
BGI North America	14 350	9 580
BGI Pacific RIM	7 500	5 019
BGI Europe	13 158	11 222
BGI UK	5 223	5 140
Total index fund	**62 231**	**46 271**
Other mutual funds	**16 663**	**17 001**
Total equity funds	**132 758**	**106 151**
Bond Funds		
Bond Funds NOK	7 182	7 636
Bond Funds USD	28 000	32 067
Total Bond Funds	**35 182**	**39 703**
Exchange listed equities		
Clavis Pharma AS	197	78
Dolphin Interconnect Solutions AS	390	55
Listed equities NOK	**587**	**133**
Totalview Technologies INC	2 427	336
Listed equities USD	**2 427**	**336**
Total listed equities	**3 015**	**468**
Unlisted (private) equities		
Advanced Light ASA	675	67
Norchip ASA	851	251
In NOK	**1 526**	**318**
Etnus Aksjebrev	3	4
Scala Inc.	1 956	1 070
Stream-Serve AB	489	855
In USD	**2 448**	**1 929**
Total unlisted (private) equities	**3 974**	**2 247**
Venture and private equity funds		
Amerscan Partners III Ltd.	46	7
Total USD	**46**	**7**
Total venture and private equity funds	**46**	**7**
TOTAL	**174 974**	**148 577**
Share of exchange listed investments	**27%**	**40 442**

Note 13

Financial market and currency risk – equities

The Association's equity portfolio is exposed to market and currency risk. The equity portfolio is currently almost exclusively invested in index funds (passive management). These funds have a geographic diversification similar to Morgan Stanley's world equity index. The strategic, long term, equity portion of the portfolio is 25 percent. The portfolio's liquidity risk is very low.

To reflect the currency composition of its insurance exposures, the Association's equity investments are invested in, or secured to, USD and NOK. At year end, about 70 percent of the portfolio was invested in other currencies than USD.

A stronger USD (weaker NOK) will generate an unrealized loss in the portfolio, when the accounts are stated in USD. The table below states the income effect of a 10 percent rise in the USD versus other currencies.

Currency	**Share of equity portfolio**	**Percent value change 10% rise USD**	**USD 1 000 value change 10% rise in USD**
Non-USD	31%	-3.1%	3 381

Note 14

Bonds specified by sector and currency as of 31.12.2008

(Figures in USD 1 000)

	Currency share%	Cost price	Market value	Effective yield	Duration (years)
Public sector		17 850	18 740	4.9	4.8
Finance sector		29 075	30 883	7.1	3.3
Industrial sector		19 995	20 908	5.9	3.9
Total NOK bonds	**22.3%**	**66 920**	**70 531**	**6.1**	**3.9**
Public sector		81 657	82 666	3.9	3.0
Finance sector		46 349	40 900	7.9	3.2
Industrial sector		2 999	3 317	5.8	5.8
Total USD bonds	**40.0%**	**131 005**	**126 883**	**5.2**	**3.1**
Public sector		94 844	98 477	2.9	8.3
Finance sector		20 046	19 125	1.5	1.9
Industrial sector		2 183	1 956	7.7	6.6
Total other currencies	**37.7%**	**117 073**	**119 558**	**2.8**	**7.3**
Total foreign currencies	**77.7%**	**248 078**	**246 441**		
Total bonds	**100.0%**	**314 999**	**316 972**		

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 interest is a value-weighted average of the effective interest rate on each security in the portfolio.

Duration total bonds and money market	4.9 years
Effective interest rate	4.5%
Modified duration (total bonds and money market)	4.6
Calculated change in market value on fixed income by one percentage point rise in interest rate (USD 1 000)	(14 730)

Note 15

Financial risk and risk management – fixed income.

DNK's fixed income investments are done in the bond market. Bonds make up three quarters of the reference portfolio. Among these bonds denominated in Norwegian kroner make up 15 percent points and global bonds make up 60 percent pints. Duration (sensitivity to movements in interest rates) in the portfolio has a value close to five. For the krone part of the fixed income portfolio, duration is fixed at five. Duration on the global fixed income reference portfolio is given by the duration of the bonds outstanding in the market. During 2008 this duration had a numerical value of between five and five and one half. There is very little deviation between the duration of the portfolio and that of its reference portfolio.

The fixed income portfolios are currency hedged, such that for the krone portfolio, bonds are either denominated in Norwegian kroner or currency hedged to Norwegian kroner. For the global portfolio, all bonds are either denominated in US dollars or currency hedged to the US dollar. This means that foreign exchange risk matches the foreign exchange risk of DNK's liabilities.

Default risk in the fixed income portfolio is moderate. Issuers are governments, government related or investment grade corporate issuers. In the global portfolio bonds backed by assets are also to be found. Such assets can be mortgages or other financial claims.

Note 16

Financial derivatives

Two external mandates regulate the management of the Association's bond portfolio, including the use of derivatives. The managers may to a limited degree use derivatives to regulate the portfolio's financial risk. The manager of the global bond portfolio is required to hedge 95 percent of the portfolio to USD.

The following fixed income derivatives were outstanding as of 31.12.08:

(Figures in USD 1 000)

Futures	Currency	No. of contracts	Expiration date	National value		Unrealised gain/loss
				at cost	at market	
US LONG BOND MAR 09	USD	6	20.03.2009	787	828	42
US 5YR NOTE MAR 09	USD	35	31.03.2009	4 084	4 167	83
US 10YR NOTE MAR 09	USD	35	20.03.2009	4 288	4 401	113
LONG GILT MAR 09	GBP	10	27.03.2009	1 663	1 775	112
EURO-SCHATZ MAR 09	EUR	216	06.03.2009	32 151	32 268	117
EURO-BUND MAR 09	EUR	82	06.03.2009	14 102	14 230	127
EURO-BOBL MAR 09	EUR	126	06.03.2009	20 217	20 354	137
CAN 10YR BOND MAR 09	CAD	10	20.03.2009	965	1 027	61
AUST 10YR BOND MAR 09	AUD	60	16.03.2009	4 002	4 016	14
US 2YR NOTE MAR 09	USD	(81)	31.03.2009	(17 530)	(17 663)	(133)
MAR09 3MO EUROYEN (TFX)	JPY	(53)	16.03.2009	(58 025)	(58 148)	(123)
JPN 10YR BOND (TSE) MAR 09	JPY	(19)	11.03.2009	(29 251)	(29 369)	(118)
Total futures				**(22 547)**	**(22 114)**	**432**
Futures - assets				**82 259**	**83 066**	**806**
Futures - liabilities				**(104 806)**	**(105 180)**	**(374)**

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 2008.

The following forward currency contracts were outstanding as of 31.12.08:

Local currency	Bought local	Sold local	Net local	Unrealised gain/loss bought currency	Unrealised gain/loss sold currency	Net unrealised gain/loss
SEK/USD	0	(737)	(737)	0	40	40
NZD/USD	0	(2 748)	(2 748)	0	130	130
GBP/USD	0	(28 678)	(28 678)	0	818	818
CAD/USD	113	(7 738)	(7 625)	(2)	240	238
AUD/USD	1 723	(883)	840	155	(42)	113
JPY/USD	1 197	(22 814)	(21 617)	25	(609)	(584)
GBP/USD	147	0	147	(3)	0	(3)
GBP/EUR	1 226	0	1 226	(76)	0	(76)
EUR/USD	1 247	(49 632)	(48 385)	0	(4 545)	(4 545)
DKK/USD	0	(8 060)	(8 060)	0	(808)	(808)
Crossdeals					66	66
Total forwards	**5 653**	**(121 290)**	**(115 637)**	**98**	**(4 711)**	**(4 612)**
Forwards - assets	**1 836**	**(40 783)**	**(38 948)**	**153**	**1 186**	**1 339**
Forwards - liabilities	**3 817**	**(80 506)**	**(76 689)**	**(55)**	**(5 896)**	**(5 951)**

The number of contracts and the corresponding values are representative for the average use of forward currency contracts through 2008.

Note 17

Other expenses.

Other expenses of USD 6.7 million consist of two allocations of USD 6.5 and 0.2 million respectively. In connection with DNK's 75-year anniversary in 2010, the Association's Board and General Assembly decided in 2008 to donate USD 6.5 million to the construction of Redningsselskapets new rescue vessel RS 150, which is expected to be delivered by September 2010. The allocation of USD 6.5 million represents DNK's remaining liability for the completion of RS 150.

DNK has allocated USD 0.2 million in connection with a project aimed to secure good solutions for the transportation and logistics of natural resources in the northern seas.

Note 18

Equity, solvency margin and insurance reserves

The Association is exempt from the equity requirement in the Insurance Companies' Act. Pursuant to the taxation and accounting rules, the Association shows, as from 1999, unrealised gains/losses on securities from 1999. The Association has decided not to enter these unrealised results against the insurance reserve before the securities are realised. Consequently the Association's reported equity capital will fluctuate in line with these unrealised gains/losses. These uncovered profit and loss items are shown in the annual accounts together with the Association's insurance reserves, since this provides the best information. In 2008 this equity amounted to USD 0 (USD 13.4 million in 2007).

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

Cash flow analysis

(Figures in USD 1 000)

		2008	2007
Surplus for the year		(13 395)	8 657
Ordinary depreciation of fixed assets		75	3
Gain/loss on sale of fixed assets		5	0
Change in contingency allocation		(47 174)	43 956
Supplied by year's activities		(60 489)	52 617
Liquid assets supplied by/spent on activities			
Changes in credit with reinsurers, credit with policyholders and short-term liabilities		5 435	(4 956)
Changes in miscellaneous receivables		5 683	(5 252)
Changes in miscellaneous allocations		16 968	3 787
Net liquidity changes from activities	A	**(32 403)**	**46 196**
Liquid assets supplied by /spent on investments			
Sale of tangible fixed assets		76	142
Investments in tangible fixed assets		(46)	(127)
Changes in financial assets		(33 551)	(45 556)
Net liquidity changes from investments	B	**(33 581)**	**(45 541)**
Net change in liquidity through year	A+B	1 178	655
Liquidity holding as at 01.01.		4 332	3 677
Liquidity holding as at 31.12.		**5 510**	**4 332**

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers AS
NO-0245 Oslo
Telephone +47 02316
Telefax +47 23 16 10 00

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

Auditor's report for 2008 (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, 2008, showing a loss of TNOK 82.670. We have also audited the information in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of deficit. 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, 2008, 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, March 26 2009
PricewaterhouseCoopers AS

Bente Norbye Lie
State Authorised Public Accountant (Norway)

Kontorer: Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Førde Hamar Kristiansand Mo i Rana Molde Måløy Narvik Oslo Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret: NO 987 009 713
www.pwc.no

Report by the Supervisory Committee

The Supervisory Committee of Den Norske Krigsforsikring for Skib – Gjensidig Forening – consists of Jørgen Lund, Henrik Aass, Rolf Sæther and Salve Sandvik (deputy). The committee has held 3 meetings during 2008.

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.

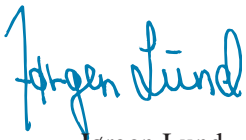
The members of the committee and the deputy receive all board documentation including minutes as part of their task.

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 2008. With reference to the auditor's report dated 26th March 2009, 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 2008.

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 (Kredittilsynet).

Oslo, 26th March, 2009



Jørgen Lund
Chairman of the Supervisory Committee

Henrik Aass

Rolf Sæther

Årsberetning og regnskap 2008

(73. regnskapsår)

INNHOLD

Styre og Kontrollkomité	Side 31
Styrets beretning	» 32
Regnskap	
Resultatregnskap	» 39
Balanse	» 40
Regnskapsprinsipper	» 41
Noter til regnskapet	» 43
Kontantstrømanalyse	» 54
Revisors beretning	» 55
Kontrollkomitéens beretning	» 56

STYRET

Medlemmer:

Lund, Per-Oscar, Oslo, formann
Rosenberg, Børge, Bergen, viseformann
Agerup, Benedicte Bakke, Oslo
Meidell, Garup, Oslo
Spieler, Svein Oscar, Oslo
Wilhelmsen, Trine-Lise, Oslo

Varamenn:

Farstad, Sverre A, Ålesund
Jebsen, Hans Peter, Bergen
Tønnevold, Jan Olaf, Grimstad

KONTROLLKOMITÉEN

Medlemmer:

Lund, Jørgen, Oslo, formann
Sæther, Rolf, Oslo
Aass, Henrik, Oslo

Varamann:

Sandvik, Salve, Bergen

STYRETS BERETNING 2008

Den Norske Krigsforsikring for Skib (”DNK” eller ”Foreningen”) er et gjensidig forsikringsselskap og har som formål å forsikre interesser knyttet til skip, boreplattformer og andre lignende flyttbare innretninger mot terror- og krigsfare.

Virksomheten drives fra kontoret i Oslo.

Etter flere års arbeid med strategiske spørsmål knyttet til Foreningens virksomhet, har 2008 vært preget av ordinær forretningsmessig drift. Over de siste årene har produktspektret blitt gjennomgått og videreutviklet. Dette har blant annet resultert i en omlegging av storkrigsdekningen samt en endring i sammensetningen av tilgjengelig kapital i form av sikkerhetsavsetninger, reassuranse og solidaransvar. Et nytt system for premierabattering ble tatt i bruk fra og med 2008.

Året har vært preget av høy aktivitet på havarisiden, med mange hendelser spesielt i Nigeria. Dette er en trend vi forventer vil fortsette i nærmeste fremtid. Trusselbildet slik vi ser det i dag gir liten grunn til å forvente forbedring mht antall angrep mot skip og rigger i Nigeria. Faren for kapring av skip i Aden-bukten har medført at Foreningen har tatt grep for å være i posisjon til å assistere medlemmene, samt å beskytte dem mot kortsiktige endringer i markedet, spesielt med tanke på transitter av Aden-bukten. Til tross for oppbygning av den internasjonale marinestyrken i og omkring Aden-bukten antar vi at handelsskip fortsatt vil være utsatt for angrep da det ikke synes praktisk mulig å kontrollere hele det utsatte området ved hjelp av marinefartøyer.

Uroen som har preget verdens finansmarkeder har også berørt Foreningen. På grunn av den konservative investeringsstrategien har den pågående finanskrisen i mindre grad begrenset Foreningens finansielle handlefrihet. De ekstraordinære problemene i finansmarkedet har imidlertid gitt et negativt resultat fra investeringsporteføljen, målt i USD. Det arbeides løpende med å posisjonere Foreningen best mulig på dette området.

DNKs virksomhet er dominert av verdier angitt i USD. Rundt 80 % av Foreningens premieinntekter, reassuransekostnader, 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 valutakurer. For historiske nøkkeltall vises til tabellen avslutningsvis i styrets beretning.

RESULTAT

Per 31.12.08 var det i DNK inntegnet 2 839 skip og mobile rigger (2 554 året før) med en samlet forsikringssum på USD 166 milliarder (139) milliarder. I tillegg kommer 32 innmeldte nybygg (46).

Brutto premieinntekter i 2008 var USD 47,6 millioner (42,0). Volumveksten forklares i hovedsak av høyere aktivitet innen de betingede fartsområdene. Forsikret verdi økte rundt 20 % gjennom året, men denne effekten ble motvirket av reduserte satser for forskuddspremier.

Premie for egen regning var USD 27,2 millioner i 2008 (24,2). Også denne oppgangen må tilskrives økt aktivitet innen betingede fartsområder, ikke minst Nigeria.

Erstatningskostnader i forbindelse med havarier var USD 0,5 millioner (0,6).

Resultatet fra forsikringsvirksomheten før avsetninger, andre kostnader og skatt, var USD 22,2 millioner (19,9) etter utbetaling av en no-claims bonus i tilleggspremiesammenheng på USD 2,9 millioner til medlemmene, mens resultatet fra finansvirksomheten var minus USD 65,8 millioner (+36,3).

Andre kostnader på USD 6,7 millioner (0,0) inkluderer i hovedsak en avsetning for gave til Redningsselskapet for bygging av en redningsskøyte i forbindelse med DNKs 75 års jubileum i 2010.

Resultatet før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt er et underskudd i 2008 på USD 50,4 millioner (+56,2). For dels å dekke dette underskuddet ble USD 47,2 millioner av sikkerhetsavsetningene oppløst og overført fra balansen til resultatregnskapet. Før skatt ble resultatet følgelig minus USD 3,2 millioner. Etter skatt på USD 10,2 millioner ble Foreningens totalresultat et underskudd på USD 13,4 millioner (+8,7), som føres mot egenkapital opptjent fra tidligere år.

De forsikringstekniske avsetninger, inklusive egenkapital, var USD 489,0 millioner (549,2) ved utløpet av 2008.

Målt i NOK var resultatet i 2008, før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt, et overskudd på 492,5 millioner (-93,0). Overskuddet i kroneregnskapet forklares i hovedsak av at dollaren styrket seg 28 % mot norske kroner gjennom 2008, fra 5,44 til 6,96. Siden DNKs finansielle aktiva i hovedsak består av dollarinvesteringer innebærer en sterkere dollar at verdien av investeringene øker målt i kroner, og omvendt. Det positive resultatet medførte en overførsel til de forsikringstekniske avsetninger på NOK 503,9 millioner. Før skatt ble resultatet følgelig minus NOK 11,4 millioner. Etter skatt på NOK 71,3 millioner ble Foreningens totalresultat et underskudd på NOK 82,7 millioner (+50,6), som føres mot egenkapital opptjent fra tidligere år.

De forsikringstekniske avsetningene var NOK 3.413 millioner ved utgangen av 2008 (2.989).

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

Likviditetsbeholdningen var NOK 38,4 millioner (USD 5,5 millioner) ved utgangen av 2008 i forhold til NOK 23,6 millioner (USD 4,3 millioner) per årsslutt 2007.

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

UTVIKLING I ASSURANSEVIRKSOMHETEN

Betingede fartsområder

Til tross for militær tilstedeværelse i Aden-bukten 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. Et fartøy forsikret av DNK ble angrepet av pirater nordvest for Seychellene i slutten av mars 2009. Vi forventer videre at angrep vil tilta i tidligere inaktive områder, som Akwa Ibom i Nigeria, mens angrep i tidligere aktive områder sannsynligvis ikke vil avta. I Sri Lanka er LTTE trolig fortsatt i stand til å bruke motorbåter med sprenglegemer for å angripe marinen eller skip engasjert av militæret. Angrep på andre fartøy vurderes fortsatt som lite sannsynlig. Utviklingen i Pakistan er forbundet med noe usikkerhet, og selv om Russlands tilbaketrekning fra Poti-området reduserer risikoen for skipsfarten nær Georgia, kan ikke en forverring av situasjonen utelukkes. Piratangrepene i Malakkastredet har avtatt gradvis de siste fem år, og erfaringsmessig synes nå kun lokal skipsfart utsatt.

Forsikringsvilkårene

Foreningens spesialdekninger for skade eller tap forårsaket av RACE risiko samt rekvisisjon av egen flaggstat ble videreført i 2008. Beløpet som er tilgjengelig under RACE dekningen og dekningen for rekvisisjon av egen flaggstat ble forhøyet fra USD 100 mill til USD 150 millioner fra og med 1.1.2008.

En ny spesialdekning for stormaktskrig ble innført fra og med 1.1.2008 til erstatning for den gamle 7-dagersdekningen. DNK tilbyr nå en dekning opp til USD 1 milliard i 30 dager. Dette medfører at Foreningens medlemmer har forsikringsdekning for en viss periode også når all dekning har bortfalt i det kommersielle markedet. Ifølge den såkalte Automatic Termination Clause som anvendes av alle kommersielle assurandører, bortfaller nemlig all dekning mot krigsrisiko automatisk ved krig eller krigslignende tilstand mellom to eller flere av FNs sikkerhetsråds faste medlemsland.

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 var tidligere standardisert med 7/365/365. Ved inngangen til 2008 ble det klart at reassurandørene ikke ville godta dette. Dekningen måtte derfor reduseres til 7/180/180 i det frie fartsområdet og 14/180/180 i det betingede fartsområde.

Det ble besluttet at det fra og med 1.1. 2009 skulle innføres en bestemmelse som gir utvidet adgang til avkorting av erstatning for tap som oppstår når et skip er i det betingede fartsområde med sikredes samtykke og uten at anløpet har blitt meldt til Foreningen. Bestemmelsen angir en 50% avkorting i slike tilfeller.

Det ble i løpet av 2008 utarbeidet en ny LOH-dekning uten krav til fysisk skade. Dekningen ble introdusert fra og med 1.1.2009 uten noen separat premie for DNKs medlemmer. Denne dekningen har en begrensing på USD 15 mill per tilfelle og totalt per år for DNK. Dekningen utløses av retten til å få dekket redningsomkostninger og/eller krigs P&I under DNKs standard dekning, og innebærer en viktig utvidelse i forhold til de tilfeller som omfattes av standarddekningen mht LOH.

Skadeforebyggende arbeid
Foreningen har i 2008 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. Spesielle beredskapstiltak er også innført i Foreningen med tanke på mulige kapringer av skip tilhørende våre medlemmer.

Forsikrede verdier og premier
Antallet innmeldte enheter og totale verdier steg fra slutten av 2007 til utgangen av 2008. Stigningen i antallet forsikrede enheter fordelte seg over hele året, mens økning av forsikringsverdier i de fleste tilfeller gjelder første halvår.

Antallet tilleggspremiereiser holdt seg stabilt gjennom mesteparten av året, men økte fra og med desember 2008 ved innføringen av Aden-bukten som et betinget fartsområde. Det kommersielle markedet hadde allerede i mai 2008 innført tilleggspremier for transitter av Aden-bukten. Etter en kraftig økning av antallet kapringer i løpet av året var det ikke lenger mulig å unngå tilleggspremier for transitter gjennom Aden-bukten.

Foreningen reduserte årspremiene for 2008 sammenlignet med 2007 med bakgrunn i lavere reassuransekostnader og et nytt rabattsystem. Styret besluttet også å utbetale en "no-claims bonus" på tilleggspremiesiden.

Det internasjonale markedets reassuranserater viste på årspremiesiden en stigende tendens gjennom 2008 og var ved utgangen av året noe høyere enn på tilsvarende tidspunkt i 2007. DNK fikk likevel fornyet reassuransen uten økning av årspremiene på reassuransesiden. Styret har dermed fastsatt uforandrede årspremier for 2009.

Reassuranse
For 2009 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 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 2008. 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
2008 var et svært volatilt år i finansmarkedene. Risikofylte investeringer som aksjer og kredittobligasjoner hadde en negativ avkastning, mens konservative investeringer som statsobligasjoner hadde en positiv avkastning.

Fallet i aksjeverdier kan illustreres ved avkastningen på en global aksjeindeks, som falt i verdi med 40,7 % gjennom 2008 målt i amerikanske dollar. Til sammenligning hadde en global indeks av obligasjoner med høy kredittverdighet en positiv avkastning på 6,5 %. En slik indeks dekker imidlertid også kredittobligasjoner. En global statsobligasjonsindeks hadde til sammenligning en avkastning på 9,1 % i 2008, mens en norsk statsobligasjonsindeks hadde en avkastning på 10,5 % i 2008. Hovedindeksen på Oslo Børs falt med 54 %.

Bakgrunnen for disse store verdiendringene er selvfølgelig finanskrisen som utfoldet seg gjennom 2008. Finanskrisen ble utløst av et fall i prisen på boliger i USA. Verdifallet i boligmarkedet svekket ulike finansinstitusjoners balanser og førte til en kraftig kredittkontraksjon som svekket investorers evne til å bære risiko. Redusert risikovillighet medførte at investorene hadde behov for å redusere investeringer i risikable aktiva og å øke eksponeringen i tryggere aktiva.

Aksjemarkedene falt gjennomgående i alle regioner i 2008. Blant de store aksjemarkedene var verdifallet minst i Storbritannia og USA og relativt større i Asia og Europa. Tilsvarende var rentefallet størst i USA og Storbritannia og relativt mindre i Europa og Japan, noe som førte til en høyere avkastning i de to første landenes obligasjonsmarkeder.

DNKs referanseindeks har en valutafordeling på cirka 80 % amerikanske dollar og cirka 20 % norske kroner. Aksjeandelen er 25 %. De gjenstående tre fjerdedeler er allokert til renteinvesteringer.

Ved sammensetningen av porteføljen er god diversifisering og en konservativ profil med en relativt lav aksjeandel særlig vektlagt, foruten høy kredittverdighet på renteinvesteringene.

Investeringsporteføljen avviker bare moderat fra sammensetningen av referanseporteføljen. I 2008 var det særlig undervektingen av aksjer som representerte et systematisk avvik.

Porteføljen hadde en negativ avkastning på 10,5 % i 2008. Den negative avkastningen har i første rekke sammenheng med fallet i verdens aksjemarkeder. Målt i kroner ga porteføljen en positiv avkastning på 15,4 %.

KAPITALBEHOV

DNK er i likhet med andre forsikringsselskap underlagt krav til kapitalisering av virksomheten. Statistiske modeller er imidlertid lite egnet til å kvantifisere kapitalbehovet knyttet til forsikring av risiko for krig, terror- og piratvirksomhet til sjøs.

For at særtrekkene ved krigsforsikring skal ivaretas har DNK, i forståelse med Kredittilsynet, utviklet en egen modell for å fastslå virksomhetens kapitalkrav. På det operasjonelle og strategiske plan kan denne modellen også belyse hvorvidt eventuelle endringer på aktiva- og/eller passivasiden vil binde eller frigjøre kapital.

Det samlede kapitalbehovet er fordelt på tre risikotyper; markedsrisiko, forsikringsrisiko og motpartsrisiko. De tre risikoene tildeles et partielt kapitalbehov som i hovedsak beregnes ut fra myndighetsfastsatte krav og/eller inngåtte reassuranseavtaler. 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 skal makte å innfri sine forpliktelser.

Fra 2008 ble det innført en dekningsbegrensning på USD 1 milliard i tilfelle av en stormaktskrig. Medlemmenes solidaransvar ble utvidet i 2007. Disse endringene er gjennomført for å få en bedre balanse mellom tilgjengelig kapital og forsikringsmessige forpliktelser.

De finansielle ressurser Foreningen disponerer for å ivareta sine forsikringsmessige forpliktelser, den såkalte bufferkapitalen, utgjør summen av forsikringsmessige avsetninger og medlemmenes solidaransvar. Solidaransvaret er en multiplikator av beregnet forskuddspremie. Denne svinger med ratenivået og størrelsen på de verdier Foreningen forsikrer. For 2009 utgjør solidaransvaret noe over USD 400 millioner.

Ved utgangen av 2008 var Foreningens forsikringsmessige avsetninger USD 489 millioner (549). Minstekravet til kapitalens størrelse var USD 343 millioner (405). Mot årsslutt 2009 forventes minstekravet igjen å øke opp mot USD 400 millioner. Dette forklares av to forhold. For det første er det introdusert en utvidet dekning knyttet til ”loss of hire”. For det andre øker den høyeste verdien per forsikret enhet. Det teoretiske kapitaloverskudd var rundt USD 150 millioner (140) ved årsslutt 2008. Som følge av den forventede økningen i minstekravet er det rimelig å anta at det teoretiske kapitaloverskuddet vil avta noe i 2009.

Beregningene over tar ikke hensyn til variasjoner i kapitalbehovet over tid. Tilgangen på reassuranse er en kritisk variabel for at modelleringen av Foreningens kapitalbehov skal gi mening. Om risikoviljen i reassuransemarkedet skulle avta, eller om reassurandørenes kredittverdighet skulle svekkes, kan kapitalbehovet 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 en uoversiktlig internasjonal situasjon, både i forhold til forsikringsrisiko og finansmarkedene, og de reserver som av den grunn vil være ønskelige.

RISIKOSTYRING

DNK er underlagt lovverk og forskrifter som stiller skjerpede krav til systemer for måling, styring og kontroll av de risikoer Foreningen er eksponert for.

Organisering og overvåking

Styret har hovedansvaret for å begrense og følge opp Foreningens risikoeksponering. Rammer og retningslinjer for de ulike typer risikoer er fastsatt av styret og tilpasset DNKs størrelse, aktiviteter og kompleksitet.

Identifisering, styring og kontroll av risikoer er en integrert del av lederansvaret i DNK. Den enkelte leder har det direkte ansvar for de ulike typer risikoer innenfor sitt område inklusiv utkontraktert virksomhet.

DNK er en liten organisasjon og etablering av full uavhengighet i risikoovervåkingen og rapporteringen er utfordrende, men søkes tilrettelagt ved arbeidsdeling og uavhengige kontroller. Foreningen har egen controller med uavhengig rapporteringslinje.

Det rapporteres jevnlig til ledelse, styre og kontrollkomité om status og utvikling i Foreningens risikosituasjon, hyppigere enn ellers ved særlige hendelser.

Risikotyper
Foreningen er eksponert for finansielle tap og tap av anseelse knyttet til markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko.

Markedsrisiko: Foreningen har en dokumentert investeringsstrategi som regulerer ulike elementer av finansiell risiko. Porteføljens risiko er moderat, dels som følge av en konservativ andel aksjer og dels ved en begrenset adgang til å ta aktiv risiko. Det rapporteres løpende til styret om porteføljens avkastning og kontrollen med plasseringsbestemmelsene. Investeringsporteføljen forvaltes gjennom en kombinasjon av diskresjonære mandater og fond.

Forsikringsrisiko: Foreningen styrer sin egenrisiko gjennom et omfattende reassuranseprogram. Reassuranseprogrammet er basert på et større antall reassurandører med relativt beskjedne andeler i det totale programmet. Det benyttes egen programvare for å administrere poliser og beregne premier.

Motpartsrisiko: Risikoen er primært knyttet til eventuell bortfall av avtalt reassuransedekning pga manglende betalingsevne. Denne risikoen håndteres ved krav til deltagende reassurandørers kredittverdighet og spredning av reassuranse på flere reassurandører og markeder.

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

Operasjonell risiko: Risikoen er en naturlig følge av aktivitetene i Foreningen, i de utkontrakterte oppgaver og i all samhandling med eksterne parter. Risikoen styres primært gjennom etablerte rutiner og kontrollfunksjoner. Med utgangspunkt i DNKs overordnede og avdelingsvise målsettinger identifiseres risiko for at definerte mål ikke oppnås. Etablerte kontrolltiltak vurderes og gjenværende risiko rangeres etter konsekvens av økonomisk og/eller omdømmemessig art og sannsynlighet. Nødvendige forbedringstiltak beskrives og rapporteres til ledelse, styre og kontrollkomité på jevnlig basis. Gode kontinuitets- og beredskapsplaner innenfor IKT er sentrale virkemidler i den operasjonelle risikostyringen og det arbeides aktivt for å forbedre disse. Juridisk risiko styres dels gjennom intern kompetanse og dels gjennom ekstern juridisk rådgivning. Foreningen har ikke hatt nevneverdige hendelser eller økonomiske tap knyttet til operasjonell risiko i 2008.

Noter til resultatet: Finansiell risiko er videre utdypet i note nummer 13 og 15 til regnskapet. Sammensetningen av henholdsvis aksje- og renteporteføljen fremgår av notene 12 og 14, mens finansielle derivater fremgår av note nummer 16.

HISTORISKE NØKKELTALL

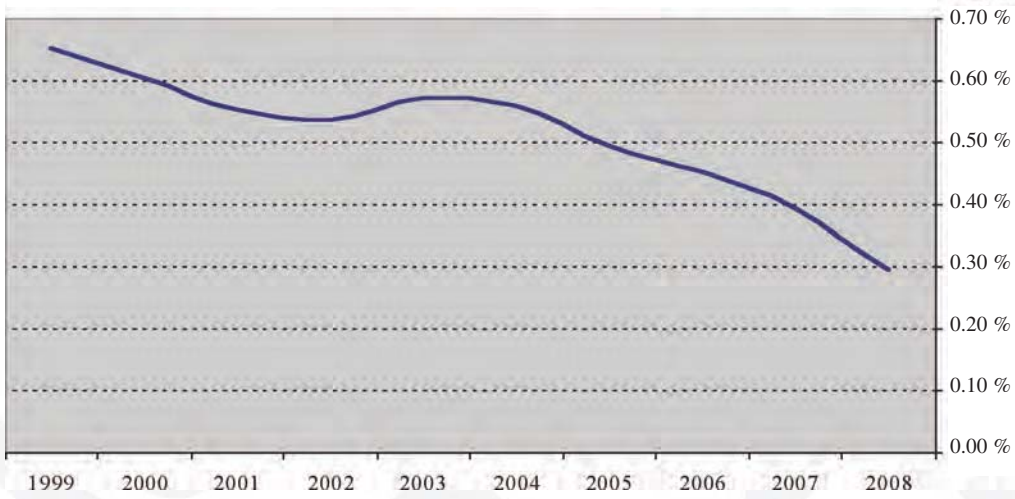
Tabellen nedenfor viser et utvalg historiske nøkkeltall for de ti siste år (1999-2008). Det er lagt vekt på å synliggjøre antall forsikrede enheter, forsikret verdi, brutto premieinntekter, premie for egen regning, brutto erstatninger, avkastning på verdipapirporteføljen, og størrelsen på de forsikringstekniske reserver. I tillegg vises også forholdstallet 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).

	Nøkkeltall	Enhet	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
1	Innmeldte enheter	Antall	2 839	2 554	2 417	2 277	2 295	2 295	2 223	2 116	1 995	1 880
2	Forsikret verdi x nybygg, periodeslutt	USDm	166 051	139 086	109 700	90 100	78 681	70 459	67 869	59 853	54 102	49 689
3	Premieinntekter, brutto	USDm	47,6	42,0	35,6	28,6	24,1	27,3	29,6	16,6	1,6	1,5
4	Premie for egen regning	USDm	27,2	24,2	21,5	13,0	13,6	9,3	6,0	0,8	0,6	0,6
5	Erstatningskostnader, brutto	USDm	0,4	0,6	0,4	0,0	0,1	0,0	0,4	0,0	0,4	0,9
6	Porteføljeavkastning, brutto	%	-10,5 %	8,0 %	8,6 %	0,8 %	7,8 %	12,6 %	17,5 %	2,8 %	3,7 %	18,9 %
7	Forsikringstekniske reserver	USDm	489	549	497	445	440	403	363	330	326	323
8	Forsikringstekniske reserver	NOKm	3 413	2 989	3 101	3 002	2 673	2 696	2 514	2 963	2 881	2 595
9	Erstatningskost % premie egen regn	%	1,5 %	2,5 %	1,9 %	0,0 %	0,7 %	0,4 %	7,0 %	1,3 %	58,8 %	135,2 %
10	Reserver % av forsikret verdi	%	0,29 %	0,39 %	0,45 %	0,49 %	0,56 %	0,57 %	0,53 %	0,55 %	0,60 %	0,65 %
11	Valutakurs NOK/USD, periodeslutt	–	6,96	5,44	6,24	6,75	6,08	6,68	6,92	8,97	8,83	8,03

I gjennomsnitt har antallet enheter økt rundt 5 % årlig de ti siste årene. Samlet forsikret verdi har hatt en gjennomsnittlig årlig tilvekst på 13 %. Over de tre siste årene har verdiene økt hele 84 %. De forsikringstekniske reserver har årlig steget ca 11 % gjennom perioden. Det samlede resultatbidraget fra

forsikringsvirksomheten, etter erstatningskostnader men før administrasjonskostnader, var ca USD 113 millioner i perioden. Den gjennomsnittlige årlige geometriske avkastningen fra verdipapirporteføljen var 6,7 %. Størrelsen på de forsikringstekniske avsetninger i forhold til forsikret verdi har falt mye de ti siste år; fra 0,65 % til 0,29 %. Den årlige variasjonen i dette forholdstallet fremgår også av grafen nedenfor.

Forsikringstekniske reserver i prosent av forsikrede verdier



Reduksjonen i Foreningens reserver i forhold til forsikrede verdier som fremgår av grafen, forklares av den kraftige økningen i verdien av innmeldt tonnasje. Dette bildet forventes riktignok å endre seg i løpet av 2009, til tross for et betydelig volum av ny tonnasje våre medlemmer tar levering av.

Den negative utviklingen i forholdstallet mellom reserver og forsikrede verdier øker Foreningens avhengighet av reassuransemarkedet. Samtidig kan uroen i finansmarkedene påvirke den avkastning man kan forvente seg så vel som reassuransemarkedets fremtidige evne og vilje til å ta risiko. Verdien av innmeldt tonnasje forventes å gå ned i 2009 til tross for ny tonnasje, den fortsatt usikre geopolitiske situasjon tilsier også varsomhet. På samme tid har Foreningen redusert medlemmenes årspremier, og innført et utvidet rabattsystem på tilleggspremiesiden. Styret har funnet det forsvarlig å innføre premierabatter så lenge administrasjonskostnader og erstatningskostnader kan dekkes av premieinntektene for egen regning. Denne premiepolitikken legger styret opp til å fortsette med. Men styret finner at det fortsatt er nødvendig å bygge opp Foreningens reserver ved å avsette overskudd til sikkerhetsreserven, i lys av det faktum at reservene utgjør en så vidt begrenset del av Foreningens samlede risiko.

ADMINISTRASJON

Det var 14 personer ansatt i Foreningen ved utgangen av 2008.

Sykefraværet i 2008 var 104 dager. Dette utgjorde 2,9 % 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 2008.

Oslo, 19. mars 2009
I STYRET FOR DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB
- Gjensidig Forening -

Per-Oscar Lund

Børge Rosenberg

Benedicte Bakke Agerup

Garup Meidell

Trine-Lise Wilhelmsen

Svein Oscar Spieler

Bjørn Eidem
(adm. direktør)

Resultatregnskap

01.01-31.12

(Tall i hele NOK 1 000)

	Noter	Året 2008	Året 2007
TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter m.v.			
Forfalt bruttopremie		265 565	250 400
-Avgitt gjenforsikringspremier		(110 974)	(109 043)
Sum premieinntekter for egen regning		**154 592**	**141 357**
Allokert investeringsavkastning overf. fra ikke-teknisk regnskap		**137 742**	**108 791**
Erstatningskostnader			
Betalte erstatninger			
Brutto	8	(2 292)	(3 795)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger		0	0
Endring i erstatningsavsetning			
Brutto	8	(2 897)	0
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatninger	8	1 991	0
Sum erstatningskostnader for egen regning		**(3 199)**	**(3 795)**
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	1,2,3,4,10	(25 312)	(22 107)
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		**(25 312)**	**(22 107)**
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		**263 823**	**224 247**
Endring i sikkerhetsavsetning	18	**(503 927)**	**162 800**
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		**(240 104)**	**387 047**
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekter og utbytte mv. på finans. Eiendeler	9	179 768	20 669
Verdiendringer på investeringer	9	63 093	(238 207)
Realisert gevinst og tap på investeringer	9	186 004	24 534
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer	1,2,3,4,9,10	(15 913)	(15 494)
Sum netto inntekter fra investeringer		**412 952**	**(208 498)**
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap		**(137 742)**	**(108 791)**
Andre kostnader	17	**(46 500)**	**0**
RESULTAT AV IKKE TEKNISK REGNSKAP		**228 710**	**(317 289)**
Resultat før skattekostnad		**(11 394)**	**69 757**
Skattekostnad	6	**(71 276)**	**(19 441)**
TOTALRESULTAT	18	**(82 670)**	**50 316**

(Tall i hele NOK 1 000)

Balanse

EIENDELER	Noter	31.12.2008	31.12.2007
Utsatt skattefordel	6	**0**	**0**
Investeringer			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Eierbenyttet eiendom	4,5	1 240	1 200
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Utlån og fordringer	1,11	4 146	3 521
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	11,12,13	1 034 319	1 297 566
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	11,14,15	2 206 600	1 645 288
Utlån og fordringer	1,11	347 004	40 277
Finansielle derivater	11,16	14 932	3 965
Sum investeringer		**3 608 242**	**2 991 817**
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser			
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	8	1 991	0
Sum gjenforsikringsandel av fors.tekn bruttoavsetn		**1 991**	**0**
Fordringer			
Forsikringstakere		36 018	14 433
I forbindelse med gjenforsikring		1 577	3 167
Andre fordringer		2 936	33 607
Sum fordringer		**40 530**	**51 207**
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	4,5	2 251	2 906
Kasse, bank	7	38 357	23 569
Andre eiendeler betegnet etter sin art	3	1 080	498
Sum andre eiendeler		**41 688**	**26 974**
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptj. inntekter		481	323
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		**481**	**323**
SUM EIENDELER		**3 692 931**	**3 070 321**
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Opptjent egenkapital	18	**0**	**82 670**
Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning	8	2 897	0
Sikkerhetsavsetning	18	3 409 867	2 905 941
Sum forsikringstekniske avsetninger		**3 412 765**	**2 905 941**
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser og lignende	3	5 554	4 705
Forpliktelser ved periodeskatt	6	331	0
Forpliktelser ved utsatt skatt	6	101 884	30 952
Andre avsetninger for forpliktelser	17	46 500	0
Sum avsetninger for forpliktelse		**154 268**	**35 657**
Forpliktelser			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		12 942	6 690
Finansielle derivater	11,16	44 032	23 070
Andre forpliktelser		66 107	13 622
Sum forpliktelser		**123 080**	**43 382**
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		2 818	2 671
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		**2 818**	**2 671**
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		**3 692 931**	**3 070 321**

Oslo, 31. desember 2008
19. mars 2009
I STYRET FOR DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB
- Gjensidig Forening –

Per-Oscar Lund

Børge Rosenberg

Benedicte Bakke Agerup

Garup Meidell

Trine-Lise Wilhelmsen

Svein Oscar Spieler

Bjørn Eidem
(adm. direktør)

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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.

Endring i oppstillingsplanen

Det ble gjort endringer i oppstillingsplanen for resultatregnskap og balanse i "Forskriften for årsregnskap med mer for forsikringsselskaper" i løpet av 2008. Endringen går ut på at en del resultat- og balanseposter er kategorisert på en annen måte enn tidligere. Dette gjør at resultatregnskapet og balansen nå ser noe annerledes ut enn i tidligere rapporter. For å få 2007-tallene sammenlignbare med tallene for 2008, er endringen også gjort for 2007.

Finansielle eiendeler

Selskapet 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 verdijusteringer på finansielle eiendeler skal føres over resultatet før andre resultatkomponenter.

Selskapet benytter også muligheten til å vurdere aksjer, andeler, obligasjoner og fordringer på kredittinstitusjoner til virkelig verdi over resultatet i samsvar med virkelig verdi opsjonen for finansielle eiendeler som er anskaffet før overgangen til å benytte vurderingsreglene i IAS 39, som følger av endringene i årsregnskapsforskriften den 4. april 2008. Anvendelsen av virkelig verdi opsjonen med utgangspunkt i overgangsregelen, inkluderer også aksjer, andeler, obligasjoner og fordringer på kredittinstitusjoner som fremgår av omarbeidede sammenligningstall selv om disse måtte være avhendet på balansedagen. Grunnlaget for å benytte virkelig verdi opsjonen er at de finansielle eiendelene styres samlet som en portefølje til virkelig verdi.

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 selskapet 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 rentemetoden.

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 selskapets rett til utbytte er fastslått.

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs.

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 estimatavvik 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.

Utsatt 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 lignings-messig 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. Nedskriving behandles regnskapsmessig som en ordinær kostnad. Det foretas ikke bedriftsøkonomiske avskrivinger av eiendommer.

Allokert investeringsavkastning

Allokert investeringsavkastning er overført fra ikke-teknisk regnskap og omfatter det beløp som tilsvarer 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 Kredittilsynet.

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.

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.

Noter til regnskapet

Note 1

Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.
Det gjennomsnittlige antall ansatte i Foreningen i regnskapsåret 2008 var 14 personer. I lønn og honorarer er det utgiftsført følgende beløp og det løper følgende lån med sikkerhet i pant:

(Tall i hele NOK 1 000)

	Lønn/Honorarer		Lån	
	2008	2007	2008	2007
Styre	675	610	0	0
Kontrollkomité	90	105	0	0
Adm. direktør	5 702	4 301	3 520	3 520
Øvrige ansatte	14 628	11 235	626	0

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 2008 er utbetalte feriepenger for 2007 medregnet.

Utover de ovenfor angitte beløp er det i 2008 kostnadsført NOK 594,271 (inklusive arbeidsgiveravgift) for adm. direktørs pensjonsavtale.

Det er 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 325.000, internkontroll gjennomgang på 75 600,- samt skattebistand på ca 98 000,- og andre tjenester utenfor revisjon på ca 56 650,-. 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.

Fra og med 1. januar 2007 endret myndighetene skattereglene for livrente, dvs. førtidspensjon, og pensjon for inntekt over 12G. Endringene gikk ut på at innbetalt pensjon ble skattefri for arbeidsgiver, men måtte beskattes av arbeidstaker. Når pensjonen kommer til utbetaling blir hovedstolen, dvs. summen av de innbetalte beløpene, skattefri, mens avkastningen må beskattes.

Foreningen har, i samarbeid med forsikringsselskapet og en utenforstående rådgiver på pensjon, utarbeidet en ny livrenteordning fra og med 1. januar 2007. Den nye avtalen har hatt som mål å gi Foreningen tilnærmet de samme pensjonskostnadene, samtidig som de ansatte får like mye utbetalt i pensjon etter skatt, som før endringen.

(Tall i hele NOK 1 000)

	2008 Sikret
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 106
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	771
Resultatførte estimatendringer og avvik	0
Avkastning på pensjonsmidler	887
Administrasjonskostnader	129
Resultatført aktuarielt tap	46
Inntektsføring av fond	0
Netto pensjonskostnad (før arb.giveravgift)	**2 164**

(Tall i hele NOK 1 000)

	2008 Sikret	**2007 Sikret**
Beregnede pensjonsforpliktelser per 31.12.	17 269	17 168
Pensjonsmidler (til markedsverdi) per 31.12.	(13 395)	(15 553)
Ikke balanseførte pensjonsmidler	0	0
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	(4 995)	(2 113)
Arbeidsgiveravgift	0	0
Netto pensjonsmidler/forpliktelser	**1 080**	**498**

Økonomiske forutsetninger:

	2008	2007
Forventet avkastning på fondsmidler	6.3 %	5.5 %
Diskonteringsrente	4.7 %	4.7 %
Forventet lønnsregulering	4.5 %	4.5 %
Forventet G-regulering (folketrygdens grunnbeløp)	4.3 %	4.3 %
Forventet pensjonsøkning	2.0 %	2.0 %

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Note 4
Varige driftsmidler

(Tall i hele NOK 1 000)

		Maskiner/ inventar og biler	Kunst (malerier)	Faste eiendommer
Anskaffelseskost per 01.01.08		3 387	853	1 200
+ Tilgang i året		254	0	40
- Avgang i året		497	0	0
Anskaffelseskost per 31.12.08	A	3 144	853	1 240
Akk. Ord. Avskrivninger per 01.01.08		1 334	0	0
+ Ord. Avskrivninger		523	0	0
- Avgang til anskaffelseskost		110	0	0
Akk. Ord. Avskrivninger per 31.12.08	B	1 747	0	0
Bokført verdi per 31.12.08	**A–B**	**1 397**	**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
Investeringer i og salg (salgssum) av fast eiendom og driftsmidler (siste 5 år)

(Tall i hele NOK 1 000)

	Maskiner/inventar og biler		Faste eiendommer		Total	
	Kjøpt	Solgt	Kjøpt	Solgt	Kjøpt	Solgt
2004	2 008	0	1 200	0	3 208	0
2005	1 308	505	0	0	1 308	505
2006	960	33	0	0	960	33
2007	565	1 051	0	0	565	1 051
2008	254	497	40	0	294	497
Sum	**5 095**	**2 086**	**1 240**	**0**	**6 335**	**2 086**

Note 6
Skattekostnad

(Tall i hele NOK 1 000)

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2008	2007
Betalbar skatt (underskudd)	(37 277)	(2 620)
Andel av underskudd ikke hensyntatt i balanseført utsatt skatt	37 277	2 620
For lite avsatt skatt tidligere år	14	0
Endring i utsatt skatt	70 932	19 441
Betalbar formuesskatt 2008	331	
Sum	**71 276**	**19 441**

Beregning av årets skattegrunnlag:	2008	2007
Resultat før skattekostnad	(11 394)	69 757
Permanente forskjeller, ikke fradragsberettigede	48 073	1 484
Regnskapsmessig tap/gevinst ved real. av aksjer og verdip.	(76 205)	279 351
Skattem. gevinst/skattem. tap ved real. av aksjer og verdip.	80 056	(291 441)
Tilbakeføring av verdiminskning av markedsbas. oml.midl.	(172 851)	(67 140)
Forskjell mellom trukket kildeskatt og refundert kildeskatt	(1 094)	(1 229)
Fradrag for ikke skattepliktig utbytte	0	(553)
Endring i midlertidige forskjeller	282	413
Årets skattegrunnlag	**(133 133)**	**(9 358)**
Underlag for betalbar skatt	(133 133)	(9 358)
Betalbar skatt (Underskudd til fremføring)	**(37 277)**	**(2 620)**

Oversikt over midlertidige forskjeller:	2008	2007
Anleggsmidler	(48)	(33)
Avvik markedsverdi og kost, handelsportefølje	368 392	114 783
Pensjonsforpliktelser	(4 473)	(4 206)
Sum	**363 870**	**110 543**
28 % utsatt skatt (skattefordel)	101 884	30 952

Hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:

	2008	2007
28 % skatt av resultat før skatt	(3 190)	19 532
Skatteeffekt av permanente forskjeller (28 %)	14 232	(3 469)
Endring skatteeffekt av urealisert tap/gevinst på aksjer (permanent forskjell)	22 612	758
For lite avsatt skatt tidligere år	14	0
Betalbar formuesskatt 2008	331	0
Ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring	37 277	2 620
Beregnet skattekostnad	**71 276**	**19 441**

Foreningen har valgt ikke å ta effekt av fremførbart skattemessig underskudd i balansen, da reversering (anvendelse) vil ligge frem i tid. Utsatt skatt ved utgangen av 2008 var NOK 102 mill.

Note 7

Bankinnskudd

Beholdningen av kontanter og likvide midler ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen. Av posten kasse og bank er NOK 2.135.449 bundne skattetrekkmidler. Beløpet dekker skyldig skattetrekk per 31.12.08.

Note 8

Erstatningskostnader

Utbetalingen i 2008 gjaldt to mindre havarier ifm. piratangrep i Nigeria og det Sørkinesiske Hav, samt kostnader for ekstern juridisk bistand under saksbehandlingen av tre løpende saker. Disse sakene relaterer seg til hendelser i Nigeria. En av sakene avsluttes ved voldgift i 2009 mens saksbehandlingen i de to andre havarier vil ta lengre tid ettersom det dreier seg om komplekse saker.

Foreningen forutsetter at potensielle krav fra to av havariene i sin helhet vil dekkes av reassurandørene. Det tredje kravet vurderes som ikke dekningsmessig under krigsforsikringspolisen.

(Tall i hele NOK 1 000)

Resultat	**2008**	**2007**
Erstatningskostnader brutto, betalt	2 292	3 795
-Trukket fra erstatningsavsetninger	0	0
Resultatførte erstatningskostnader brutto	**2 292**	**3 795**
Nye erstatningsavsetninger brutto	2 897	0
Resultatførte erstatningskostnader brutto, totalt	**5 189**	**3 795**
Gjenforsikringsandel av brutto erstatninger	0	0
-Trukket fra erstatningsavsetninger, gjenforsikringsandel	0	0
Resultatført gjenforsikringsandel av brutto forsikringserst.	**0**	**0**
Endring i gjenforsikringsandel av erstatningsavs.	1 991	0
Resultatførte erstatningskostnader, gjenforsikringsandel	**1 991**	**0**
Resultatførte erstatningskostnader for egen regning	**3 199**	**3 795**

(Tall i hele NOK 1 000)

Balanse	
Brutto erstatningsavsetning 1.1.2008	**0**
Betalte erstatninger trukket fra avsetninger	0
Tilbakeført, ikke benyttet erstatningsavsetning	0
Nye erstatningsavsetninger brutto	2 897
Endring i erstatningsavsetning brutto	**2 897**
Brutto erstatningsavsetning 31.12.2008	**2 897**
Gjenforsikringsandel av brutto erst.avs. 1.1.2008	**0**
Gjenforsikringsandel trukket fra avsetning	0
Tilbakeført, ikke benyttet erstatningsavsetning	0
Endring i gjenforsikringsandel av erstatningsavsetning	1 991
Endring i erstatningsavsetning brutto	**1 991**
Gjenforsikringsandel av brutto erst.avs. 31.12.2008	**1 991**
Erstatningsavsetning for egen regning 31.12.2008	**907**

Note 9
Poster som er slått sammen i regnskapet

(Tall i hele NOK 1 000)

	2008	2007
Netto finansinntekter		
Inntekter fra finansielle eiendeler:		
Renteinntekter av bankinnskudd	1 522	2 296
Renteinntekter norske utlån	5	-
Renteinntekter obligasjoner	93 617	90 755
Andre renteinntekter	0	-
Aksjeutbytte	6 220	7 517
Andre finansinntekter	0	143
Agio	183 886	30 667
Disagio	(105 482)	(110 709)
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	**179 768**	**20 669**
Urealiserte gevinster/tap på fin. omløpsmidler	**63 093**	**(238 207)**
Gevinst ved realisasjon av fin. eiendeler	232 526	58 206
Tap ved realisasjon av fin. eiendeler	(46 521)	(33 672)
Realisert gevinst og tap på investeringer	**186 004**	**24 534**
Adm. kostn. i tilknytning til fin. eiendeler	**(15 913)**	**(15 494)**
Sum netto inntekter fra investeringer	**412 952**	**(208 498)**

Note 10
Driftskostnader

(Tall i hele NOK 1 000)

Driftskostnader	Forsikring 2008	Finans 2008	Total 2008	Total 2007
Lønn, honorar, arb.giveravgift og pensjonskostnader	14 188	9 458	23 646	19 230
Øvrige driftskostnader	9 641	7 074	16 715	16 336
Beredskapsutgifter	1 007	-	1 007	703
Ordinære avskrivninger	366	157	523	660
Tap på fordringer	85	(1 403)	(1 318)	58
Andre finanskostnader	26	626	652	613
Sum driftskostnader	**25 312**	**15 913**	**41 225**	**37 601**

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 11
Finansielle kostnader

(Tall i hele NOK 1 000)

	2 008 Bokført verdi	2 008 Virkelig verdi	2 007 Bokført verdi	2 007 Virkelig verdi
Handel	(29 100)	(29 100)	(19 106)	(19 106)
Finansielle eiendeler frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultatet	3 240 920	3 240 920	2 942 854	2 942 854
Utlån og fordringer *)	351 150	351 150	43 798	43 798
Sum finansielle eiendeler	**3 562 970**	**3 562 970**	**2 967 546**	**2 967 546**

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

Note 12

Foreningens investeringsportefølje i aksjer

(Tall i hele NOK 1 000)

	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Hedge fond		
Gottex market neutral fund class B	20 084	20 232
Totalt hedge fond	**20 084**	**20 232**
Exchange-traded funds (ETFs)		
Dow Jones select dividend index, iShares	45 237	33 745
MSCI EAFE index fund, iShares	116 297	90 585
S&P 500 index fund, iShares	93 121	75 552
S&P 500 SPDR	100 239	78 395
Totalt exchange-traded funds	**354 894**	**278 277**
Indeksfond		
BGI USA	153 153	106 575
BGI North America	99 898	66 693
BGI Pacific RIM	52 211	34 941
BGI Europe	91 598	78 123
BGI UK	36 357	35 782
Totalt indeksfond	**433 218**	**322 113**
Andre aksjefond	**116 000**	**118 352**
Totalt aksjefond	**924 196**	**738 974**
Obligasjonsfond		
Obligasjonsfond NOK	50 000	53 156
Obligasjonsfond USD	171 586	223 238
Totalt Obligasjonsfond	**221 586**	**276 394**
Noterte aksjer		
Clavis Pharma AS	1 373	543
Dolphin Interconnect Solutions AS	2 717	382
Noterte aksjer NOK	**4 090**	**925**
Totalview Technologies INC	16 898	2 336
Noterte aksjer USD	**16 898**	**2 336**
Totalt noterte aksjer	**20 988**	**3 261**
Unoterte aksjer		
Advanced Light ASA	4 697	468
Norchip ASA	5 924	1 745
Unoterte aksjer, NOK	**10 621**	**2 214**
Etnus Aksjebrev	21	26
Scala Inc.	13 619	7 452
Stream-Serve AB	3 401	5 951
Unoterte aksjer, USD	**17 042**	**13 429**
Totalt unoterte aksjer	**27 662**	**15 643**
Unoterte fond (venture)		
Amerscan Partners III Ltd.	317	48
Totalt USD	**317**	**48**
Totalt unoterte fond (venture)	**317**	**48**
TOTAL	**1 194 749**	**1 034 319**
Andel balanseført børsnoterte verdipapirer	**27 %**	**281 538**

Note 13

Finansiell markeds- og valutarisiko aksjer.
Foreningens aksjeportefølje er eksponert for markeds- og valutarisiko. Porteføljen er passivt forvaltet ved bruk av indeksrelaterte fond (passiv forvaltning). Porteføljen har en bred geografisk sammensetning og avkastningen måles mot Morgan Stanley's verdensindeks. Referanseandelen for aksjer er 25 %. Aksjeporteføljens likviditetsrisiko er svært lav.

Foreningens aksjeinvesteringer er primært plassert i fremmed valuta, hovedsakelig verdipapirer denominert og/eller sikret til USD. Formålet med dette er å matche valutasammensetningen i de forsikringstekniske forpliktelser. Ved utgangen av regnskapsåret var nærmest hele aksjeporteføljen plassert i andre valutaer enn NOK.

En sterkere NOK (eller svakere USD) vil gi et urealisert verdifall i porteføljen omregnet i norske kroner. Tabellen nedenfor viser det beregnede verdifall, målt i norske kroner, om NOK skulle styrke seg 10 % mot henholdsvis USD, EUR og GBP.

Valuta	Andel i aksjeporteføljen	Verdifall i NOK mill hvis NOK +10 %
USD	69 %	-52.3
EUR	10 %	-7.8
GBP	5 %	-3.6

Note 14

Obligasjoner spesifisert etter debitorkategori og valuta per 31.12.08

(Tall i hele NOK 1 000)

NORGE	Valuta % andel	Kostpris	Markedsverdi m/påløpt rente	Effektiv rente %	Durasjon
Offentlig sektor		124 264	130 459	4.9	4.8
Finansforetak		202 404	214 991	7.1	3.3
Industri		139 198	145 550	5.9	3.9
Delsum NOK	**22.3 %**	**465 865**	**491 000**	**6.1**	**3.9**
USD					
Offentlig sektor		568 458	575 480	3.9	3.0
Finansforetak		322 659	284 725	7.9	3.2
Industri		20 878	23 091	5.8	5.8
Delsum USD	**40.0 %**	**911 994**	**883 297**	**5.2**	**3.1**
ANDRE VALUTA					
Offentlig sektor		660 258	685 544	2.9	8.3
Finansforetak		139 550	133 139	1.5	1.9
Industri		15 197	13 617	7.7	6.6
SUM andre valuta	**37.7 %**	**815 005**	**832 300**	**2.8**	**7.3**
Sum fremmed valuta	**77.7 %**	**1 726 999**	**1 715 596**		
SUM obligasjoner total	**100 %**	**2 192 864**	**2 206 600**		

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.

Durasjon obligasjoner totalt	4,9 år
Effektiv rente	4,5 %
Modifisert durasjon obligasjoner totalt	4,6
Beregnet endring i virkelig verdi av obligasjoner mv ved en renteøkning på ett prosentpoeng (NOK 1.000)	(102 542)

Note 15

Finansiell risiko og risikostyring - obligasjoner

Foreningens renteinvesteringer gjøres i obligasjonsmarkedet. Obligasjoner utgjør 75 % av Foreningens referanseportefølje. Av disse utgjør obligasjoner denominert i norske kroner 15 prosentpoeng og globale obligasjoner 60 prosentpoeng. Durasjonen (rentefølsomheten) i porteføljene har en tallverdi nær fem. For kroneandelen er durasjonen på referanseporteføljen satt til fem. Durasjonen på den globale referanseporteføljen flyter med markedsdurasjonen, men lå gjennom 2008 på en tallverdi mellom *fem* og *fem* og *en halv*. Porteføljens durasjon avviker i liten grad fra referanseporteføljens durasjon.

Obligasjonsporteføljene valutasikres, slik at for kronedelen er alle obligasjonene enten utstedt i norske kroner, eller valutasikret til kroner, og for den globale porteføljen er alle obligasjoner enten utstedt i amerikanske dollar eller valutasikret til amerikanske dollar. Dette betyr at valutarisikoen er tilpasset Foreningens passivaside.

Kredittrisikoen i porteføljene er moderat. Utstederne er stater, offentlige institusjoner eller selskaper med høy kredittverdighet. I den globale porteføljen forekommer også obligasjoner utstedt med sikkerhet i ulike aktiva, så som boliglån.

Note 16

Finansielle derivater

Til å forvalte Foreningens portefølje av obligasjoner brukes to eksterne forvaltere. Disse har i begrenset grad anledning til å benytte rentederivater for å regulere porteføljens finansielle risiko. I tillegg er forvalteren av den globale renteporteføljen pålagt å sikre denne til USD.

Følgende rentederivater var utestående per 31.12.08.

(Tall i hele NOK 1 000)

Futures	Valuta	Antall kontrakter	Forfalls tidspunkt	Nominell verdi		Urealisert gevinst/tap
				kost	marked	
US LONG BOND MAR 08	USD	6	20.03.2009	5 479	5 764	292
US 5YR NOTE MAR 09	USD	35	31.03.2009	28 431	29 009	578
US 10YR NOTE MAR 09	USD	35	20.03.2009	29 851	30 638	787
LONG GILT MAR 09	GBP	10	27.03.2009	11 577	12 357	780
EURO-SCHATZ MAR 09	EUR	216	06.03.2009	223 819	224 634	814
EURO-BUND MAR 09	EUR	82	06.03.2009	98 171	99 062	884
EURO-BOBL MAR 09	EUR	126	06.03.2009	140 741	141 694	954
CAN 10YR BOND MAR 09	CAD	10	20.03.2009	6 718	7 149	425
AUST 10YR BOND MAR 09	AUD	60	16.03.2009	27 860	27 957	97
US 2YR NOTE MAR 09	USD	(81)	31.03.2009	(122 035)	(122 961)	(926)
MAR09 3MO EUROYEN (TFX)	JPY	(53)	16.03.2009	(403 941)	(404 797)	(856)
JPN 10YR BOND (TSE) MAR 09	JPY	(19)	11.03.2009	(203 631)	(204 452)	(821)
Sum rentefutures				**(156 961)**	**(153 947)**	**3 007**
Futures - eiendeler				**572 646**	**578 264**	**5 611**
Futures - forpliktelser				**(729 607)**	**(732 211)**	**(2 604)**

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 31.12.08.

(Tall i hele NOK 1 000)

Lokal valuta	Kjøpt lokal	Solgt lokal	Netto lokal	Urealisert gevinst/tap kjøpt valuta	Urealisert gevinst/tap solgt valuta	Netto urealisert gevinst/tap
SEK/USD	0	(5 128)	(5 128)	0	277	277
NZD/USD	0	(19 129)	(19 129)	0	908	908
GBP/USD	0	(199 642)	(199 642)	0	5 694	5 694
CAD/USD	788	(53 868)	(53 081)	(15)	1 671	1 656
AUD/USD	11 992	(6 145)	5 846	1 080	(294)	786
JPY/USD	8 334	(158 822)	(150 488)	173	(4 236)	(4 063)
GBP/USD	1 021	0	1 021	(21)	0	(21)
GBP/EUR	8 537	0	8 537	(532)	0	(532)
EUR/USD	8 682	(345 513)	(336 831)	0	(31 643)	(31 643)
DKK/USD	0	(56 110)	(56 110)	0	(5 625)	(5 625)
Crossdeals					456	456
Sum valutaforwards	**39 354**	**(844 358)**	**(805 004)**	**684**	**(32 792)**	**(32 108)**
Forwards - eiendeler	**12 780**	**(283 913)**	**(271 133)**	**1 065**	**8 256**	**9 321**
Forwards - forpliktelser	**26 574**	**(560 445)**	**(533 870)**	**(380)**	**(41 048)**	**(41 428)**

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

Note 17

Andre kostnader, andre avsetninger for forpliktelser.
Andre kostnader på til sammen NOK 46,5 millioner består av to avsetninger på henholdsvis NOK 45,0 og NOK 1,5 millioner.

I forbindelse med DNKs 75-årsjubileum i 2010 besluttet Foreningens styre og generalforsamling i 2008 å donere NOK 45 millioner til Redningsselskapets bygging av redningsskøyte RS 150, som forventes levert innen september 2010. Avsetningen på NOK 45,0 millioner utgjør DNKs gjenværende forpliktelse frem til ferdigstilling av RS 150.

DNK har avsatt NOK 1,5 millioner i forbindelse med et prosjekt som skal sikre gode transport- og logistikkløsninger av naturressursene i nordområdene.

Note 18

Egenkapital, solvensmargin og forsikringstekniske avsetninger
Foreningen er unntatt fra forsikringsvirksomhetslovens krav om egenkapital. Fra 1999 viser Foreningen i henhold til skatte-/regnskapsregler urealiserte gevinster/tap på verdipapirer. Man har besluttet ikke å føre disse urealiserte resultater mot sikkerhetsfondet før verdipapirene er realisert. Følgelig vil selskapet vise regnskapsførte, fremførte resultater som svinger i takt med disse urealiserte resultatene. Man har valgt å vise disse udekkede resultatposter i årsregnskapet sammen med selskapets sikkerhetsavsetninger, da dette gir den beste informasjonen. I 2008 utgjorde denne egenkapitalen NOK 0 (NOK 82,7 mill i 2007).

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

Kontantstrømanalyse

(Tall i hele NOK 1 000)

		2008	2007
Årsresultat		(82 670)	50 316
Ordinære avskrivninger på anleggsmidler		523	166
Gevinst/tap v/salg av anleggsmidler		27	0
Endring i sikkerhetsavsetning		503 927	(162 800)
Tilført fra årets virksomhet		421 807	(112 318)
Likvider tilført/brukt på virksomheten			
Endring i tilgode hos reassurandører, tilgode hos forsikringstagere og kortsiktig gjeld		38 888	(32 117)
Endring i diverse tilgodehavender		29 900	(26 169)
Endring i diverse avsetninger		119 518	16 759
Netto likviditestsendring fra virksomheten	A	**610 113**	**(153 845)**
Likvider tilført/brukt på investeringer			
Salg av varige driftsmidler		390	1 051
Investeringer i varige driftsmidler		(254)	(565)
Endringer i Investeringer		(595 463)	153 958
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	**(595 327)**	**154 444**
Netto endring i likvider gjennom året	A+B	14 786	599
Likviditetsbeholding 01.01.		23 570	22 971
Likvititetsbeholding 31.12.		**38 356**	**23 570**

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Den norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på TNOK 82.670. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekking av underskudd. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling 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 rettvisende bilde av Foreningens økonomiske stilling 31. desember 2008 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 bokføringsskikk
- 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, 26. mars 2009
PricewaterhouseCoopers AS

Bente Norbye Lie
Statsautorisert revisor

Kontorer: Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Førde Hamar Kristiansand Mo i Rana Molde Måløy Narvik Oslo Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret: NO 987 009 713
www.pwc.no

Beretning fra kontrollkomiteen

Kontrollkomiteen i Den Norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening består av Jørgen Lund, Henrik Aass, Rolf Sæther og Salve Sandvik (varamedlem). Komiteen har i løpet av 2008 avholdt 3 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 2008.

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 2008. Med henvisning til revisors beretning av 26. mars 2009, anbefaler Komiteen at resultatregnskapet og balansen fastsettes som Den Norske Krigsforsikring for Skibs regnskap for 2008.

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

Oslo, 26. mars 2009

Jørgen Lund
Kontrollkomiteens formann

Henrik Aass

Rolf Sæther

DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB

- Gjensidig Forening -

THE NORWEGIAN SHIPOWNERS' MUTUAL WAR RISKS INSURANCE ASSOCIATION

Rådhusgaten 25,
Postboks 1464 Vika
NO-0116 Oslo

Tlf.: 22 93 68 00
Fax adm.: 22 93 68 01