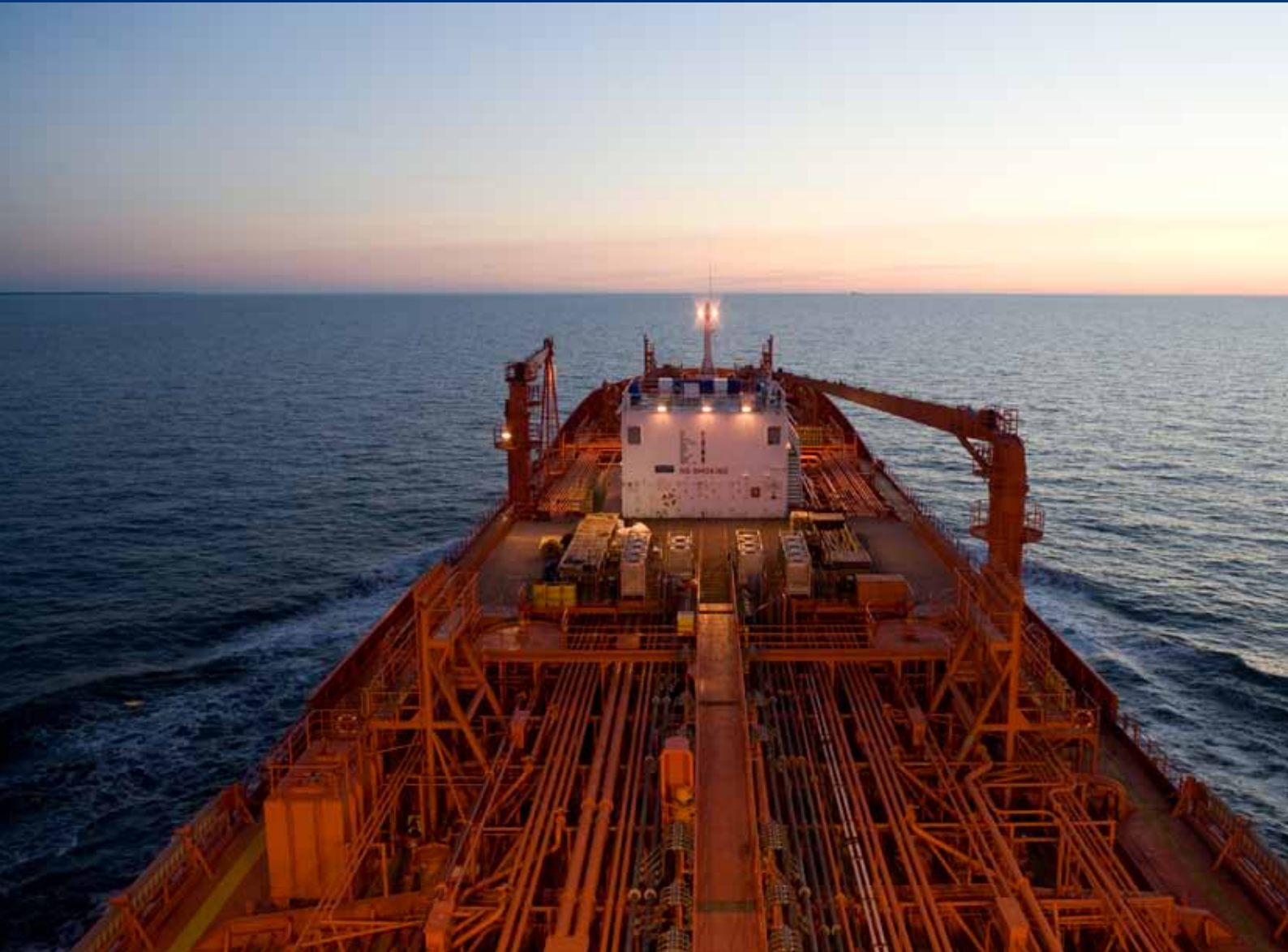




**DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB  
GJENSIDIG FORENING**

The Norwegian Shipowners' Mutual  
War Risks Insurance Association



---

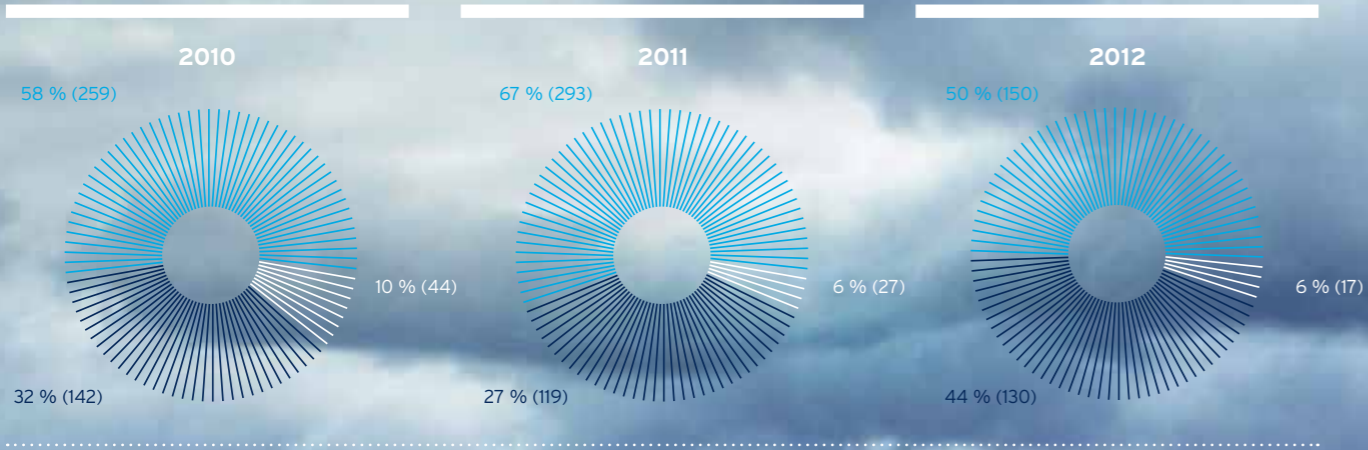
# 2012

---

**Annual Report**

Årsrapport

---



GLOBAL PIRACY INCIDENTS

- Africa
- Far East/South East Asia/Indian Sub-Continent
- America/Rest of World

AREAS AT RISK



Annual Report Årsrapport



Photo: Wilh. Wilhelmsen, "MV Tønsberg"

A stylized map of Norway is overlaid on a background of diagonal hatching. The map is white and shows the outline of the country, including its coastline and major islands. The hatching consists of thin, parallel lines that create a textured effect behind the map.

<b>Governing bodies</b>	7
<b>Key figures</b>	9
<b>Board of Directors' report</b>	10
<b>Financial statements in USD</b>	
Income statement	20
Balance sheet	21
Cash flow statement	25
Notes to the financial statements	26
<b>Auditor's report (relates to statements in NOK)</b>	82
<b>Supervisory Committee's report</b>	85
<b>Annual report in Norwegian</b>	43



Photo: Oil tankers cruising out the Strait of Hormuz. Scanpix

The annual report of The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association ("the Association" or "DNK") is presented in both English and Norwegian. The Norwegian version is the official report as required by Norwegian law, and the financial statements are in NOK. The Norwegian report is audited, while the English version,

with financial statements 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 method for converting the financial statements from NOK to USD, is stated in the accounting principles in the English report.

## Governing Bodies

### BOARD OF DIRECTORS AND AUDIT COMMITTEE

#### MEMBERS

**Jan Pedersen (Chairman)**, Kristian Gerhard Jebsen Skibsrederi AS  
**Garup Meidell (Vice-Chairman)**, SinOceanic Shipping ASA  
**Benedicte Bakke Agerup**, Wilh. Wilhelmsen ASA  
**Trine-Lise Wilhelmsen**, Scandinavian Institute of Maritime Law  
**Olav Eikrem**, Frontline Ltd.  
**Harald Fotland**, Odfjell  
**Mons Aase**, DOF ASA

#### DEPUTIES

**Roar Flom**, Leif Høegh & Co AS  
**Magne A. Reiersgård**, PGS Operations  
**Vanessa Chapman**, Odfjell Drilling AS

### SUPERVISORY COMMITTEE

#### MEMBERS

**Rolf Sæther (Chairman)**, Former Director General at Norwegian Shipowners' Association  
**Henrik Aass**, State Authorised Public Accountant  
**Ivar Alvik**, Scandinavian Institute of Maritime Law

#### DEPUTY

**Salve Sandvik**, Sandvik Shipping & Trading AS

### ELECTION COMMITTEE

**Johan G. Hvide**, Seatrans  
**Per Rolf Sævik**, Havila Shipping ASA  
**Trond Kleivdal**, Color Line

### EXTERNAL AUDITOR

**PricewaterhouseCoopers AS**

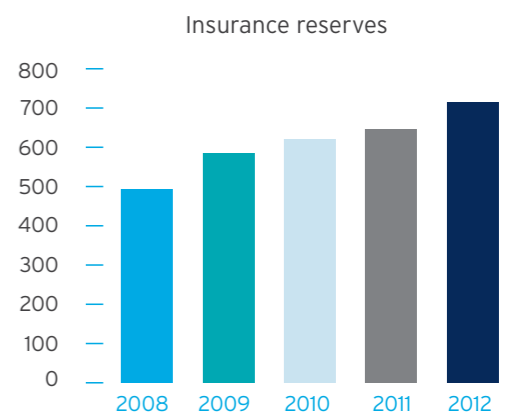
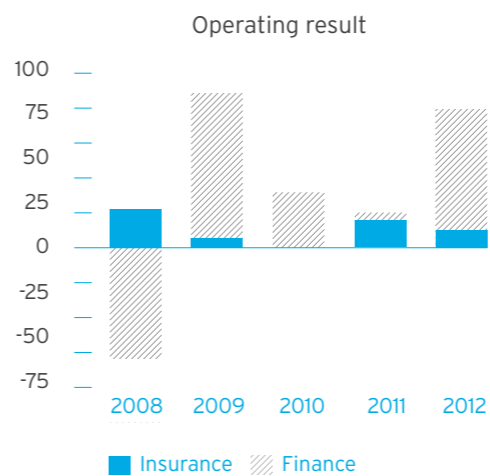
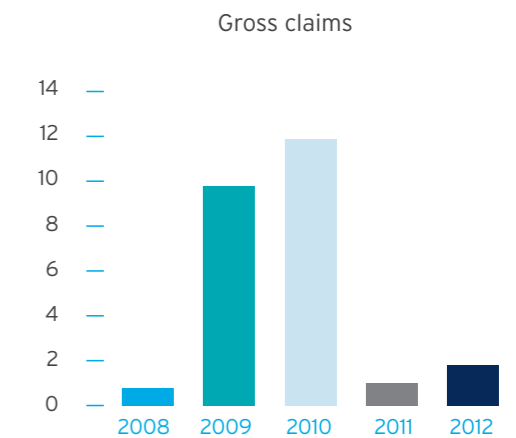
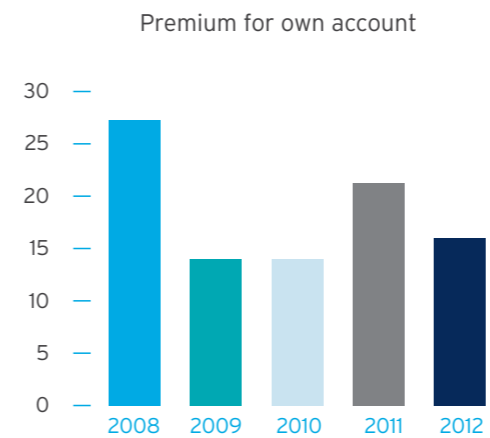
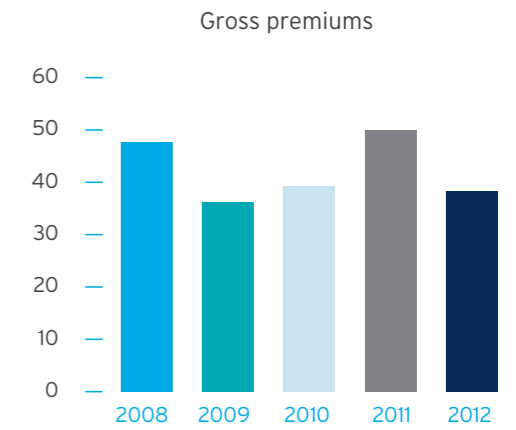
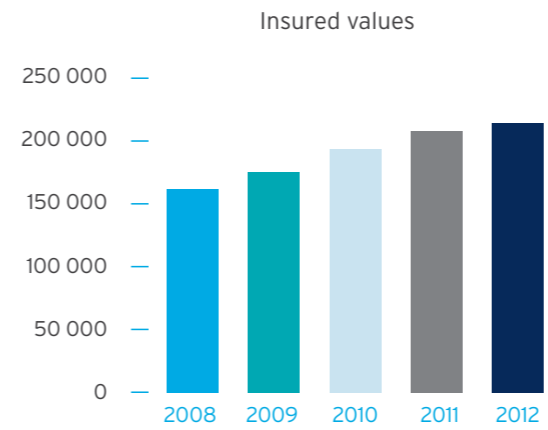


Photo: Scanpix



Photo: Kenneth Rasmus Greve, Odfjell

**Key figures** Amounts in USD million



# Board of Directors' report

The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association, ("DNK" or "the Association"), is a mutual insurance company insuring members' interests in ships, drilling rigs and other similar mobile units against risks of war, terrorism and piracy. Members also pay additional premiums for voyages in high-risk waters, so-called conditional trading areas.

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

## Highlights 2012

### Insured Value

At the end of 2012 3 011 ships and mobile rigs (3 009 in the previous year), with an aggregate insurance value of USD 209 billion (206), were insured with DNK. An additional 18 (8) newbuildings were also insured.

### Piracy

Both the number of pirate attacks, and the number of ships hijacked in the Indian Ocean, decreased. This decline is explained by the implementation of a more robust strategy for the naval forces operating in the area, and further adaptation of protective measures on board ships, including increased deployment of armed guards. Somali pirates hijacked 6 ships during the year, none insured by DNK. It has been confirmed that at least 6 crew members lost their lives. The Norwegian-controlled merchant fleet transited the pirate-infested waters off the Horn of Africa more than 2 000 times in 2012. Several hijackings were attempted but not a single Norwegian-controlled ship was captured. While the number of successful piracy attacks has been reduced, responding to hijackings has become increasingly challenging for shipowning companies. Each hijacking has become considerably more protracted, and consequently more expensive.

### Loss Prevention

Even though both the authorities and the industry have introduced a number of preventive measures, the pirates continue their activities, albeit with less success in the Indian Ocean. The Association's members have been among the best at complying with the recommended measures against piracy. This may explain why ships belonging to the Association's members have avoided being hijacked in this area in 2012. Expanded insurance cover for piracy attacks in the Indian Ocean was maintained throughout 2012.

### Indian Ocean

The risk of piracy off the Horn of Africa is expected to continue, despite the international naval forces' presence and the shipping industry's countermeasures. This applies in particular in the Indian Ocean where piracy is more difficult to control effectively than in the Gulf of Aden. Even with the current reduction in the number of hijacked ships, the threat of piracy represents an untenable situation for the shipping industry in the long term.

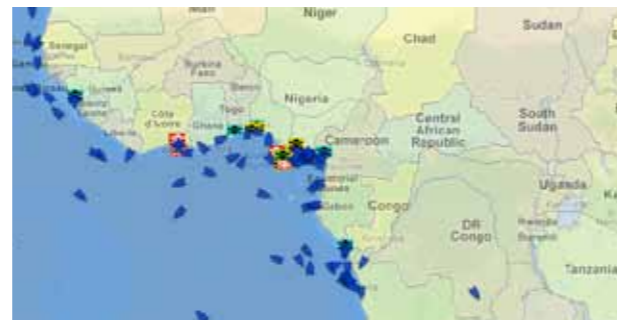
### Gulf of Guinea

Attacks on maritime units continue in the Gulf of Guinea. There has been a substantial increase in the number of reported thefts of easily marketable petroleum products. A product tanker, insured by DNK, was captured in May off Lome, Togo. The ship was released a few days later, by which time the pirates had stolen petroleum and damaged the vessel. This episode occurred outside the conditional trading area in the Gulf of Guinea. Evidently the pirates have good access to information about ships and cargoes.

### Nigeria

Nigerian pirates have expanded their operational range by using so-called mother ships. Furthermore, criminal activity in the Niger Delta has escalated again. This may indicate that criminal gangs, which had previously moved some of their activities beyond Nigeria's borders, are now returning to their country.

Photo: Snapshot ships insured by DNK



### Iran

The political tension caused by Iran's nuclear programme has affected the geopolitical picture. New enhanced sanctions against Iran entered into force in 2012. It is unlikely that Iran will close the Strait of Hormuz because of the potential consequences such an action would have for the Iranian economy. DNK's members are required to give notice to the Association when one of their ships will call at an Iranian port. The sanctions clause in DNK's insurance conditions has been updated to ensure that the Association does not become liable for offering insurance in contravention of the sanctions regime. The Association has cancelled insurance contracts that were deemed incompatible with the sanctions regulations.

### Financials

In 2012, the insurance side generated a satisfactory result, not least because of the number of voyages in the conditional trading areas off the Horn of Africa. The combination of high premium income and low losses permitted an adjustment of the additional premiums before year end. Adjustment of additional premiums can only take place in the absence of major claims during the year, subject to acceptable results on the insurance side. On the financial side, 2012 was a good year for the Association, with an investment return of 11.2 % . The equity- and bond portfolio generated an investment return of 9.6 % and 16.4 % respectively. Altogether, the Association achieved a good financial result in 2012.

### Reinsurance

The war risk insurance market is at present characterised by high capacity in both the direct- and reinsurance markets. Reinsurance contracts were renewed at satisfactory terms, thus enabling the Association to offer its members competitive rates for 2013.

### Solvency II

Preparing for the European Union's directive for insurance companies, Solvency II, was a prioritised task during the year. The implementation of Solvency II has been delayed one year, to 2015, if not longer. The delay is not expected to impact the regulatory framework or content for non-life insurance companies, such as DNK. The authorities may from 2014 require a partial implementation of Solvency II.

### Security Seminar

The Association interacts continuously with its members, through bilateral meetings, contingency drills and various meetings. In cooperation with the Norwegian Shipowners' Association, DNK arranged the Oslo Maritime Security Seminar in December, with well over 100 participants. Membership meetings were held in Bergen and Oslo in connection with reinsurance and insurance renewals.



Photo: West Intrepid, Seadrill

### Buffer Capital

The buffer capital was at year-end 2012 about USD 1.1 billion. The amount is split between USD 723 million of insurance reserves, including equity, and USD 420 million in mutual liability. The buffer capital was 0.5 % of gross insured values at the end of 2012.

## Results 2012

**“Altogether, The Association achieved a good financial result in 2012.”**

Gross premium income in 2012 amounted to USD 38.6 million (49.9). The reduction of USD 11.3 million, or 23 %, versus 2011, is explained by two factors; premium adjustment and rates. The premium adjustment, or no-claims bonus of USD 19.2 million was USD 4.2 million more than the year before. Rates, on average, fell by 11 % in 2012. Annual premiums represented nearly 40 % of gross premium income, whereas premiums for conditional trading areas constituted the remainder.

Reinsurance costs fell by USD 5.0 million in 2012. The saving was mainly from additional premiums for conditional trading areas.

Premiums for own account amounted to USD 15.9 million in 2012 (22.1). This is a reduction of USD 6.2 million, or 28 %, compared with 2011. Annual premiums slightly exceeded 20 % of premium income for own account in 2012, whereas the rest came from premiums for additional voyages.

Claims costs amounted to USD 0.8 million (0.2). No units insured with the Association were hijacked by Somali pirates in 2012 or 2011, as against one vessel in each of the two preceding years.

The result from insurance activities amounted to USD 10.7 million (17.5) after payment of no-claims bonus. This figure includes administration costs, but excludes allocated investment return and changes in the insurance reserves. The 2012 administration costs relating to insurance activities were similar to those of the previous year.

Net income from investments, after deduction of administration costs, amounted to USD 68.9 million (4.0). The investment portfolio produced a return of 11.2 % in 2012 (1.4 %), measured in USD. Equities made up on average 25 % of the portfolio. The remaining part of the portfolio was invested in Norwegian and international bonds. The financial performance was explained by good returns in stock markets, falling interest levels and a lower risk premium for corporate bonds.

The operating result before changes in security reserves and tax amounted to USD 79.6 million in 2012 (21.4). After a reduction in deferred tax of USD 3.4 million, USD 83.0 million (17.5) was allocated to the insurance reserves. The Association's total result after tax for 2012 was then USD 0.0 million (0.0).

Insurance reserves, including equity, amounted to USD 723.3 million at the end of 2012 (640.3).

Measured in NOK, the 2012 result before changes in insurance reserves and tax amounted to NOK 171.9 million (217.8). After tax and the allocation of NOK 191.0 million to the Association's insurance reserves (194.5), the total result for 2012 was NOK 0.0 million (0.0).

Insurance reserves, including equity, amounted to NOK 4,008 million at the end of 2012 (3 817).

Cash flow from the insurance activities was USD 10.7 million in 2012 (20.0), where premium income, reinsurance- and administrative costs were the main items. Cash flow from finance activities was USD -15.6 million (-12.2). Realized gains and losses from the sale of financial assets, reinvestments and administrative expenses constitute the major cash flow items in portfolio management. Net investment in fixed assets was USD 1.0 million (0.1). The amount relates mostly to the modernization of DNK's office. Net cash flow for the period was USD -5.9 million (8.0). At the end of 2012 cash and bank amounted to USD 5.3 million (11.3) or NOK 29.7 million (67.4).

Allocation to insurance reserves is based on an evaluation of current liabilities and risks against available reserves and the result for the year.

The Board confirms that the prerequisite for the continuance of business operations has been met and assumed in the presentation of DNK's financial statements.

The Board is not aware of any incidents occurring after the balance sheet day that may have any bearing on the presented accounts for 2012.

**USD 83 MILLION**

**USD 83 million was allocated to the insurance reserves in 2012.**

## Insurance activities

**“DNK is one of the world's leading providers of war risk insurance for ships, whether measured in terms of scope of cover, ability to insure the most valuable vessels, risk-bearing capacity, or number of units insured and their aggregate value.”**

DNK is one of the world's leading providers of war risk insurance for ships, whether measured in terms of scope of cover, ability to insure the most valuable vessels, risk-bearing capacity, or number of units insured and their aggregate value. Thus DNK is able to operate with a great degree of independence vis-à-vis the reinsurance market with respect to premiums and conditions. The Association offers competitive premiums. New covers are developed and introduced to reflect changes in the market, or as special products exclusively offered to members. An example is the covers addressing the challenges presented by modern piracy.

The current war risk insurance market provides satisfactory returns, but capacity and competition is increasing. Over time, this may lead to lower premiums, which is positive from the insured's' point of view. The Association will continuously develop products and offer rates to maintain its competitive position in the market.

### The threats

There have been terrorist attacks on ships in recent years. Many of these attacks have fortunately been averted, but shipping, including Norwegian vessels, is still threatened. Regional theatres of war have often had a great impact on shipping. Such situations can occur again, given the actual and potential conflicts known to us at present. Piracy has, however, dominated DNK's activities in recent years, particularly what concerns product development, emergency response, and claims.

### Loss prevention and contingency measures

During 2012, the Association again placed great emphasis on its cooperation with the Norwegian Shipowner's Association on matters such as loss prevention. With respect to piracy, the topics ranged from the analysis of various initiatives, producing information and advice to members, communicating with authorities, and media handling.

DNK has been an active participant in the development of measures to reduce the number of hijackings. Contingency exercises with members are regularly held in cooperation with the Norwegian Hull Club.

Special contingency measures remain in place to handle potential hijackings. These give members access to the expertise and services required to deal with a hijacking, without the need to obtain separate insurance cover or enter into separate contracts for the supply of such services.

### Insurance conditions, premium adjustments and reinsurance

DNK's conditions have been adapted to fit the transition from the old “Norwegian Marine Insurance Plan” to the new “Nordic Marine Insurance Plan of 2013”. The actual impact on war insurance in particular is fairly minor. The former section regarding DNK was not incorporated in the plan of 2013. The special conditions which previously constituted Chapter 15, section 9, are now included in DNK's insurance conditions, which are attached to policies.

Premiums for conditional trading areas were adjusted in 2012. The Association can make such an adjustment only if there are no major claims, and also subject to satisfactory results.

Based on positive premium and claims figures, and a stable insurance cover, reinsurance costs for 2013 were reduced and passed on to members in terms of lower premiums.

**Photo:** Scanpix. Armed Somali pirate along the coastline



## Investment management

“Measured in DNK’s operational currency, USD, the portfolio return was 11,2 % in 2012.”

Both equities and bonds produced positive results in 2012, despite substantial uncertainty regarding global economic progress. Measures announced by the central banks in the second half of the year, and stronger economic indicators in the United States, seem to have dispersed some of the unrest in the financial markets.

The table below shows the return for a number of market indices that are of particular relevance to DNK’s financial investments.

Return/ change in value %	2012	2011	2010	3 years
Global equities, MSCI, USD	15.8	-5.5	11.8	22.3
Global bonds, Barclays, USD	5.7	5.4	4.6	16.6
Norwegian government bonds, 3 years, NOK	2.2	6.1	4.4	13.2
NOK/ USD ( - weaker USD)	-7.0	2.4	0.7	-4.0

The global equity index increased 22.3 % over the last three years, while global bonds rose 16.6 % in value. Over the same period Norwegian government bonds produced a return of 13.2 %. The U.S. dollar weakened in relation to the Norwegian krone (NOK).

DNK’s financial investments have a currency breakdown of circa 85 % USD and 15 % NOK. This split mirrors the foreign currency composition of the Association’s liabilities and premium income.

The investment portfolio comprises global liquid securities and fund units. The strategic proportion in equities is 25 %. The remaining 75 % of the portfolio is allocated to investment-grade bonds with an average maturity of four years. The investment portfolio may within defined limits periodically deviate from its benchmark.

Measured in DNK’s operational currency, USD, the portfolio return was 11.2 % in 2012. This return was better than the benchmark. Measured in NOK, the portfolio return was 3.5 % in 2012 (3.8 %).

The main part of DNK’s portfolio is managed through two external mandates, a Norwegian and a global portfolio of bonds, while a smaller part is invested in fund units. The investment management agreements regulate interest rate risk, currency exchange risk, credit risk, relative volatility and concentration risk. The equity portfolio is benchmarked against a global portfolio using index funds. These investments are hedged to ensure the desired exposure to USD.

The Board has set guidelines for the level of market risk in the investment portfolio. Market risk is the loss potential calculated by stress-testing, Value at Risk, and relative volatility. The table below shows these risk measures at the end of 2012 and 2011.

The stress test indicates a higher loss potential in 2012 due to a somewhat higher stress factor for equities. The nominal value of equities was also higher in 2012. The stress factor is adjusted by the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet). Value at Risk is calculated from monthly observations going back over a period of three and a half years. The reduction in this risk measure reflects lower market volatility, rather than changes in the portfolio’s composition. Relative volatility is a measure of the degree of active portfolio risk compared to the benchmark.

Risk measures	2012	2011
Stress test, USD million	-88.5	-76.7
Value at Risk, USD million	-106.7	-132.5
Relative volatility, %	1.3	1.2

Photo: Helge Skodvin, Odfjell



## Governance

“War risk insurance involves a unique form of risk. Neither the timing nor the size of possible claims can be predicted statistically. A long period without claims may be followed by catastrophic events.”

The Association’s objectives and membership conditions are laid down in the Articles of Association. The governing bodies are the General Meeting, Board of Directors, Supervisory Committee, Audit Committee and Nomination Committee.

An ordinary general meeting is held annually. An extraordinary general meeting can be convened at the discretion of the Board or demanded by a specified percentage of the members. The General Meeting is the Association’s supreme authority. The Articles of Association define details regarding the scope and conduct of an ordinary general meeting. Each member has a number of votes proportional to the registered insurance amount. There are no limitations concerning voting rights. The Articles of Association also state the rules for the composition, procedures and functions of the Board. The Board of Directors acts collectively as the Association’s Audit Committee.

DNK’s Articles of Association also deal with premium determination, accounting, premium adjustment and the discretion to call extra contributions (mutual liability) from members. The Articles of Association contain special rules applicable to crisis situations.

War risk insurance involves a unique form of risk. Neither the timing nor the size of possible claims can be predicted statistically. A long period without claims may be followed by catastrophic events. DNK is therefore exempted from the usual capital requirements imposed on general insurance companies operating in Norway. The capital requirement is instead calculated according to stress tests approved by the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet). The Association is not required to have an in-house actuary. DNK’s Controller reports directly to the Managing Director and to the Board of Directors.

Photo: Skandi Hugen, DOF





## Risk management

“Through its activities, the Association is exposed to insurance risk, counterparty risk, market risk, liquidity risk and operational risk.”

The Board sets principles and guidelines for DNK’s risk management and internal control. Risk strategies and guidelines are reviewed at least once a year.

Independence in control functions, risk monitoring and reporting is achieved through segregation of duties, systematic re-examination procedures, and independent reporting lines. The Association’s Controller has an independent control, risk assessment and reporting function. Furthermore, an external auditor undertakes an annual review of DNK’s risk management and internal control.

Through its activities, the Association is exposed to insurance risk, counterparty risk, market risk, liquidity risk and operational risk. A loss potential is calculated for each type of risk in order to measure and manage the aggregate risk in relation to the Association’s available capital. It has been decided that the overall risk profile shall be moderate to low.

Insurance risk is managed mainly by placing a quantitative limit on the individual cover, and also through reinsurance. Premiums are fixed on an annual basis. Rates for conditional trading areas are assessed for each voyage according to current evaluations of the underlying risks.

Counterparty risk is managed by setting credit quality standards and concentration limits for participating reinsurers. The use of financial derivatives is mainly limited to currency hedging with standardised products. The parties to any hedging contract have to meet defined standards of creditworthiness.

Market risk is managed through requirements embodied in the Association’s investment strategy. Broadly speaking, limits are placed on interest rate risk, active risk, equity risk, currency risk and credit risk.

Liquidity risk is monitored by assessing the Association’s ability to meet its claims and liabilities in a catastrophe scenario.

Operational risk is managed by means of a framework of requirements for clear strategies and instructions, defined responsibilities and reporting lines, sound internal control, regular risk assessments, follow-up procedures for operational incidents, and updated contingency plans.

A more quantitative overview of the Association’s main risks, and their management, can be found in the notes to the financial statements.

DNK is working on the implementation of the European Union’s Solvency II directive. The existing framework for risk management is amended to comply with the capital requirement under Solvency II, including procedures for own risk and solvency assessment (ORSA).

A special model is required to calculate the capital requirement for war risk insurance under Solvency II. DNK is developing its model in close dialogue with the Financial Supervisory Authority of Norway. The Association’s implementation of Solvency II has been assigned to three internal project groups dealing with the following pillars: i) capital requirements, ii) risk management and internal control, and iii) reporting. External expertise and advice will be drawn on as and when needed.

**USD 1.1** BILLION

The buffer capital amounted to USD 1.1 billion and is split between insurance reserves and mutual liability.

**Aggregate risk**

A loss potential is calculated for each type of risk in order to measure and manage the aggregate risk in relation to the Association’s available capital.

## Capital requirements

“The minimum capital requirement is calculated for two different scenarios, which vary with the degree of war risk and the Association’s corresponding reinsurance cover.”

In 2008, DNK introduced a limit of USD 1 billion on cover in case of war between major powers. The Association’s buffer capital amounted to around USD 1.1 billion at the end of 2012, split between USD 723 million in insurance reserves, including equity, and USD 420 million in members’ mutual liability.

The minimum capital requirement is calculated for two different scenarios, which vary with the degree of war risk and the Association’s corresponding reinsurance cover. DNK’s capital situation satisfies the authorities’ minimum requirements.

Further quantitative details of the Association’s buffer capital and capital requirements can be found in the notes to the financial statements.

Photo: Getty Images. Militants working under Ateke Tom, the big chief of the MEND (Movements for The Emancipation Of The Niger Delta), travelling to camp nine, which is just one of the eleven camps he rules in the mangroves of the Niger Delta.



## Administration

The Association had 15 employees at the end of 2012.

Sick leave in 2012 equalled 28 days, which represented 0.7 % of overall working hours. There were no serious work-related accidents resulting in material injury to personnel or property. The Association is not engaged in activities that pollute the environment.

The Association seeks to contribute to the development of employees, and their careers, irrespective of gender.

DNK's Board consists of two women and five men. The Association's administration consisted of ten women and five men at the end of 2012.

## The Board of Directors



From the left: Harald Fotland, Olav Eikrem, Benedicte Bakke Agerup, Jan Pedersen Chairman, Garup Meidell Vice-Chairman, Mons Aase, Trine-Lise Wilhelmsen, Svein Ringbakken Managing Director

## Outlook

**"Current market conditions suggest a satisfactory financial result in 2013."**

The main factors affecting DNK's result will be changes in the values insured, members' activities in conditional trading areas, rate levels, price and availability of reinsurance, return on financial investments, and claims costs.

The trend in rates for war risk insurance is influenced by developments in geopolitical risk in general as well as by more local factors such as piracy. The Association is enhancing its capacity to respond to tensions caused by the situation in Iran, and the potential consequences for ships transiting the Strait of Hormuz. There seems to be no short-term solution to the problem of piracy in the Indian Ocean and in West Africa. Active steps are being taken in conjunction with members and the authorities aimed at reducing potential damage.

Over time, claims costs affect both the level of additional premiums and reinsurance capacity.

DNK's cover is renewed at the start of each calendar year. The development in rates for annual premiums has been on a steady decline while members' tonnage has been steadily increasing. Reinsurance costs have been stable over time. A favourable reinsurance renewal at the end of 2012 is expected to have a positive impact in 2013. Additional premium rates for conditional trading areas are more volatile. Reinsurance cover for conditional trading areas has been readily available in recent years.

Additional premiums for conditional trading areas fluctuate with the perceived risk and the number of transits. Generally, the activity in these areas has been high the last few years. The present extent of current conditional trading areas, suggests that DNK's insurance activities will produce a satisfactory result in 2013, even if additional premium rates decline. Increased capacity in the war risk insurance market can also reduce current rates. It is the Association's aim to offer competitive premiums, and increased capacity in the market should thus benefit DNK's members. War risk claims costs are unpredictable in nature. The investment portfolio has a moderate risk profile, and the expected return is highly correlated with the global equity and bond markets.

The Association's buffer capital consists of insurance reserves as well as members' mutual liability. Reduced annual premiums in 2013 will lead to a reduction in the size of the members' mutual liability, which is likely to be offset by a positive operating result. Accordingly, the buffer capital at the end of 2013 is expected to be at the same level as in 2012. The Association will consider alternative methods for calculating members' mutual liability, to make its size less influenced by variations in annual premiums.

Oslo, 18<sup>th</sup> March 2013  
The Norwegian Shipowners' Mutual War Risks Insurance Association

Jan Pedersen  
Chairman

Garup Meidell  
Vice-Chairman

Benedicte Bakke Agerup

Mons Aase

Trine-Lise Wilhelmsen

Harald Fotland

Olav Eikrem

Svein Ringbakken  
Managing Director

## Income statement

(Amounts in USD 1 000)	Note	2012	2011
<b>Technical accounts</b>			
<b>Premiums</b>			
Gross premiums		38 648	49 871
Reinsurance premiums		(22 749)	(27 725)
<b>Premiums for own account</b>		<b>15 898</b>	<b>22 146</b>
<b>Allocated investment return</b>		<b>10 324</b>	<b>13 868</b>
<b>Claims</b>			
Claims paid			
Gross claims paid	8	(682)	(2 426)
-Reinsurers' share of gross claims	8	0	5 175
Change in claims provisions			
Change in gross claims provisions	8	(913)	1 423
-Change in reinsurers' share of gross claims provisions	8	800	(4 389)
<b>Claims for own account</b>		<b>(795)</b>	<b>(217)</b>
<b>Insurance related administrative expenses</b>	2,3,4,5,9,10	<b>(4 367)</b>	<b>(4 475)</b>
<b>Technical result before allocation to reserves</b>		<b>21 061</b>	<b>31 323</b>
<b>Allocation to insurance reserves</b>	16	<b>(83 021)</b>	<b>(17 507)</b>
<b>Operating result of technical accounts</b>		<b>(61 960)</b>	<b>13 816</b>
Interest and dividend from financial assets			
	9	13 885	15 512
Change in fair value of financial assets			
	9	42 624	(9 202)
Realised gains from financial assets			
	9	16 859	2 259
Administrative expenses related to financial assets			
	2,3,4,5,9,10	(4 513)	(4 615)
<b>Total income/loss from financial assets</b>		<b>68 855</b>	<b>3 953</b>
<b>Allocated investment return to technical accounts</b>		<b>(10 324)</b>	<b>(13 868)</b>
<b>Operating result non-technical accounts</b>		<b>58 530</b>	<b>(9 915)</b>
<b>Pre-tax result</b>		<b>(3 430)</b>	<b>3 901</b>
Tax expenses			
	6	3 430	(3 901)
<b>Total result</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance sheet

(Amounts in USD 1 000)	Note	2012	2011
<b>Assets</b>			
Owner occupied real estate	5	212	212
Mortgage-backed loans at amortised cost	2	15 465	12 920
Shares and other equity investments	11, 12, 14	182 433	153 350
Bonds and other fixed income securities	11, 12, 13, 14	547 842	500 687
Financial derivatives	14, 15	96 018	73 125
<b>Total investments</b>		<b>841 970</b>	<b>740 293</b>
<b>Reinsurers' share of gross claims provisions</b>	8	<b>1 287</b>	<b>465</b>
Policy holders receivables			
		4 299	4 926
Reinsurers receivables			
		(0)	213
Other receivables			
		1 341	456
<b>Total receivables</b>		<b>5 640</b>	<b>5 595</b>
Fixtures and other fixed assets			
	5	1 392	407
Cash and bank			
	7	5 347	11 293
Other assets			
	4	110	173
<b>Total other assets</b>		<b>6 848</b>	<b>11 874</b>
<b>Total prepaid expenses and accrued income</b>		<b>179</b>	<b>145</b>
<b>Total assets</b>		<b>855 924</b>	<b>758 371</b>
<b>Equity &amp; Liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
	16	0	0
Provision for unearned gross premiums			
		0	0
Gross claims provisions			
	8	1 613	700
Insurance reserves			
	16	723 309	640 289
<b>Total insurance reserves</b>		<b>724 922</b>	<b>640 989</b>
Pension liability provisions			
	4	1 253	1 311
Tax provisions			
	2,6	9	16
Deferred taxes			
	2,6	5 300	8 738
Other provisions			
		85	598
<b>Total provisions</b>		<b>6 646</b>	<b>10 664</b>
Reinsurance liabilities			
		2 969	3 183
Financial derivatives			
	14,15	90 663	68 213
Other liabilities			
		28 936	34 303
<b>Total liabilities</b>		<b>122 569</b>	<b>105 699</b>
<b>Other accrued expenses and prepaid income</b>		<b>1 787</b>	<b>1 020</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>855 924</b>	<b>758 371</b>



Photo: Maria Donna Villanueva.  
Transit through Gulf of Aden.



The financial statements are approved by the Board of Directors and the Managing Director.

Oslo, 18 March 2013

Jan Pedersen  
Chairman

Garup Meidell  
Vice-Chairman

Benedicte Bakke Agerup

Mons Aase

Trine-Lise Wilhelmsen

Harald Fotland

Olav Eikrem

Svein Ringbakken  
Managing Director



Photo: Schutterstock

## Cash flow statement

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Cash receipts from customers	38 717	48 791
Cash paid to re-insurers	-22 751	-27 282
Net cash flows related to claims expenses	-704	2 752
Paid insurance related administrative expenses	-4 544	-4 220
<b>Net cash flows from the technical accounts</b>	<b>10 719</b>	<b>20 041</b>
Net cash flows from Interest, dividends and realised gains / losses on financial assets	27 163	22 770
Net cash flows from acquisition / disposal of financial assets	-38 108	-30 588
Paid administrative expenses related to financial assets	-4 690	-4 360
<b>Net cash flows from the non-technical accounts</b>	<b>-15 635</b>	<b>-12 179</b>
<b>Net cash flows from operating activities</b>	<b>-4 916</b>	<b>7 862</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Net cash flows from acquisition / disposal of fixtures and fixed assets	-1 031	120
<b>Net cash flows from investing activities</b>	<b>-1 031</b>	<b>120</b>
<b>Net cash flows in the period</b>	<b>-5 947</b>	<b>7 982</b>
Net changes in cash and bank	-5 947	7 982
Cash and bank 01.01.	11 293	3 312
<b>Cash and bank 31.12.</b>	<b>5 347</b>	<b>11 293</b>

## Notes to the financial statements

### Note 1 Accounting principles

#### Financial accounts in USD

The financial statements are prepared in Norwegian Kroner (NOK), as required by Norwegian law. However, the operating currency of the Association is USD. 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 monthly 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 has no impact on net income.

#### Classification and evaluation of balance sheet items

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

- Shares and units
- Bonds and other fixed or variable income securities
- Financial derivatives
- Other financial current assets

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

#### Financial assets

The Association uses the possibilities provided in the accounting regulations of insurance companies, § 3-3 and IAS 39 point 9, to price equities, units, bonds and claims on credit institutions at real market value through the profit and loss in accordance with the fair value option. Loans to employees are valued at amortized cost.

Financial derivatives are classified in the trade category in accordance with IAS 39 and are priced at fair value. This implies that value changes in financial assets shall be recognised in the income statement before other profit and/or loss items.

#### Bookkeeping and pricing of financial assets

The bookkeeping of purchase or sale of a financial instrument is based on the settlement date. All financial assets not accounted for using fair values over the income statement, are at the time of acquisition posted on the balance sheet at fair value while transaction costs are posted in the income statement. Financial instruments are removed from the balance sheet when the right to receive cash

flow from such instruments expires or is transferred, and the risk and reward of holding such instruments has been transferred. Financial assets priced at fair values through the income statement are subsequently priced at fair values in the balance sheet. Loans and claims are booked at amortized cost 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 is 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 2 700). The direct maintenance of business equipment is charged to operating expenses on an on-going basis, while additions or improvements are added to an asset's cost price and depreciated along with the asset.

## Notes to the financial statements

#### Pensions

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

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

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

#### Deferred tax

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

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

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

#### Real estate

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

#### Allocated investment returns

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

#### Premium for own account

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

#### Insurance reserves

The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet) 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. Allocation 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.

#### Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Estimates and judgements are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. Estimates may differ from actual results, but are based on best estimates at the time the financial statements are approved by the Board. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

Fair value assessments for financial instruments in inactive markets are made using valuation methods based on market conditions at balance sheet date. Net pension liabilities and pension costs for the accounting period are based on actuarial and economic assumptions.

## Notes to the financial statements

### Note 2 Payroll costs, number of employees, other benefits, loans to employees

On average there were 15 people employed by the Association in 2012. The following amounts are expensed as salary, fees and other benefits, and the following loans, secured by mortgages, were outstanding:

2012	(Amounts in USD 1 000)	Salary/ Fees	Bonus	Pension costs	Other benefits	Total	Loan
<b>Management</b>							
Svein Ringbakken, Managing Director		412	78	123	58	671	0
Sverre Huse, Finance Director		350	66	132	42	591	0
Irene Phillips, Insurance Manager/Insurance Director (from 8th March to 31st August)		143	14	28	3	187	0
Helena Brudvik, Controller		174	18	32	3	228	0
<b>Board of Directors</b>							
Per Oscar Lund, Chairman (to 7th May)		29	0	0	2	31	0
Sverre A Farstad, Vice Chairman (to 7th May)		19	0	0	0	19	0
Jan Pedersen, Board member / Chairman (from 7th May)		17	0	0	0	17	0
Garup Meidell, Board member / Vice Chairman (from 7th May)		17	0	0	0	17	0
Benedicte Bakke Agerup, Board member		17	0	0	0	17	0
Trine - Lise Wilhelmsen, Board member		17	0	0	0	17	0
Olav Eikrem, Board member		17	0	0	0	17	0
Harald Fotland, Board member		0	0	0	0	0	0
Mons Aase, Board member		0	0	0	0	0	0
<b>Supervisory Committee</b>							
Rolf Sæther, Chairman		8	0	0	0	8	0
Henrik Aass, Committee member		5	0	0	0	5	0
Ivar Alvik, Committee member		5	0	0	0	5	0

## Notes to the financial statements

2011	(Amounts in USD 1 000)	Salary/ Fees	Bonus	Pension costs	Other benefits	Total	Loan
<b>Management</b>							
Bjørn Eidem, Managing Director		468	235	136	45	884	632
Svein Ringbakken, Insurance Director / Managing Director (from 19 th May)		387	132	193	59	770	0
Sverre Huse Finance Director		355	99	125	30	609	0
<b>Board of Directors</b>							
Per Oscar Lund, Chairman		30	0	0	0	30	0
Sverre A Farstad, Vice Chairman		20	0	0	0	20	0
Benedicte Bakke Agerup, Board member		18	0	0	0	18	0
Garup Meidell, Board member		18	0	0	0	18	0
Jan Pedersen, Board member		18	0	0	0	18	0
Trine - Lise Wilhelmsen, Board member		18	0	0	0	18	0
Olav Eikrem, Board member		0	0	0	0	0	0
<b>Supervisory Committee</b>							
Rolf Sæther, Chairman		8	0	0	0	8	0
Henrik Aass, Committee member		5	0	0	0	5	0
Ivar Alvik, Committee member		5	0	0	0	5	0

The loan to DNK's former Managing Director is interest bearing in accordance with prevailing market rates and with a repayment date in 2014. Loans to other employees follow common repayment schedules. All loans are secured by mortgages. No loans/guarantees have been extended to the Board of Directors, Supervisory Committee or other related parties.

Holiday-pay for 2011 is included under salary for 2012.

The Association has introduced a tentative variable compensation plan for all employees. The plan comprises individual quantitative and qualitative criteria to earn such variable compensation. The variable compensation can be up to 10, 30 or 50 % of annual base salary, depending on position held. The Association's variable compensation plan for the management is in line with legal requirements with respect to documentation, size of payment, payment period, adjustment for risk and cyclicity in earnings.

There are no other compensation agreements with the Managing Director, the Chairman of the Board or the other members of the Board.

### Note 3 Auditor's fees

The auditor's fees include a legally required audit of USD 70 551, internal control review of USD 15 691, tax related services of USD 17 139 and other audit related services of USD 40 273. These amounts are stated without value-added tax.

## Notes to the financial statements

### Note 4 Pension costs and pension obligations

Employees' pensions 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 the pension scheme. 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 individual agreements, combined with a collective pension scheme, mean that an employee should receive a retirement pension equivalent to 70 % of the basis for calculating pensions from the moment they retire. 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 in the pension payments.

Photo: The Royal Caribbean Allure of the Seas, Scanpix



## Notes to the financial statements

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
Present value of the year's pension accruals	701	
Interest cost of pension obligations	176	
Return on pension assets	167	
Administration costs	47	
Actuarial gain/(loss)	60	
<b>Net pension costs (incl. social security taxes)</b>	<b>817</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Calculated pension obligations as at 31.12	4 723	4 270
Pension assets (at market value) as at 31.12	(3 597)	(3 041)
Effect of estimated deviations	(1 236)	(1 403)
<b>Net pension assets/(liabilities)</b>	<b>110</b>	<b>173</b>
<b>Financial assumptions:</b>		
Discount rate	3,80 %	3,90 %
Expected return on pension fund assets	4,00 %	4,80 %
Expected payroll adjustment	3,50 %	4,00 %
Expected pension increase	1,75 %	2,00 %
Expected G-adjustment	3,25 %	3,75 %

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

### Note 5 Fixed assets

(Amounts in USD 1 000)		Machinery/ Fixtures and vehicles	Works of art (paintings)	Real estate
Acquisition cost as at 01.01		543	145	212
+ Additions during year		1 095	0	0
- Disposals during year		(243)	0	0
<b>Acquisition cost as at 31.12</b>	<b>A</b>	<b>1 395</b>	<b>145</b>	<b>212</b>
Accumulated ord. depr. as at 01.01		281	0	0
+ Ordinary depreciation		91	0	0
- Disposals at acquisition cost		(229)	0	0
<b>Accumulated ord. depr. as at 31.12</b>	<b>B</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Exchange rate effects</b>	<b>C</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Book value as at 31.12</b>	<b>A-B-C</b>	<b>1 247</b>	<b>145</b>	<b>212</b>

The Association uses linear depreciation for all fixed assets. The economic life of fixed assets is estimated as follows: Machinery and fixtures 3-10 years, vehicles 3-5 years and IT-systems 3-5 years.



## Notes to the financial statements

### Note 6 Taxes

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
<b>The year's tax costs are classified as follows</b>		
Payable tax (deficit)	(1 350)	(621)
Part of deficit not included in deferred tax	1 350	621
Use of not recognised tax asset of tax loss carry forward	0	0
Adjustment to historic tax	1	0
Change in deferred tax	(3 439)	3 885
Net worth tax	9	16
<b>Total</b>	<b>(3 429)</b>	<b>3 902</b>
<b>Calculation of taxes:</b>		
Profit/loss before tax	(3 429)	3 902
Permanent differences, non-deductible	118	173
Accounting related gain/loss on realisation of securities	(9 522)	(10 688)
Tax related gain/loss on realisation of securities	6 152	9 069
Reversal of change in marketable securities	2 166	(4 707)
Diff. between deducted and refunded withholding tax	0	(10)
Taxable share of dividend and gain	0	49
Change in temporary differences	(306)	(7)
<b>This year's taxable result</b>	<b>(4 822)</b>	<b>(2 219)</b>
<b>Taxes payable (deferred taxes)</b>	<b>(1 350)</b>	<b>(621)</b>
<b>Overview of temporary differences</b>		
Fixed asset investments	208	(16)
Diff. between market and book value of trading portfolio	19 862	32 362
Pension obligations	(1 143)	(1 137)
<b>Total</b>	<b>18 928</b>	<b>31 209</b>
<b>28 % deferred tax</b>	<b>5 300</b>	<b>8 738</b>
<b>Why tax cost differs from 28 % of profit/loss before tax</b>		
28 % tax of the profit/loss before tax	(960)	1 093
Tax effects of permanent differences (28 %)	(911)	(394)
Change in tax effects of unrealised gain/loss on shares	(2 918)	2 566
Too little tax set aside in previous years	1	0
Net worth tax	9	16
Deferred tax deficit not shown on balance sheet	1 350	621
<b>Calculated tax costs</b>	<b>(3 429)</b>	<b>3 902</b>

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

The Association has chosen not to recognise deferred tax benefits in the balance sheet, since the reversal (usage) of each benefit will take place in the future. The deferred tax benefits of tax loss carry forwards in 2012 was USD 52 mill (44).

## Notes to the financial statements

### Note 7 Bank deposits

Holdings of cash and liquid assets at the end of the period appear in the cash flow statement. Cash and bank includes USD 390 799 of unpaid tax withholdings as at 31.12.12.

### Note 8 Claims expenses

Claims costs for 2012 were relatively low. Of most significance, were costs in relation to the vessel "BW Rhine" that was hijacked in the Gulf of Guinea May 2012.

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
<b>Profit &amp; loss</b>		
Gross paid claims	682	2 426
- Deducted claims provisions	(482)	(2 260)
<b>Expensed gross claims</b>	<b>200</b>	<b>166</b>
New gross claims provisions	1 395	837
<b>Gross expensed claims, total</b>	<b>1 595</b>	<b>1 003</b>
Reinsurers' share of gross paid claims	0	5 175
- Deducted reinsurers' share of claims provisions	0	(4 970)
<b>Expensed reinsurers' share of gross claims provisions</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
Change in reinsurers' share of gross claims provisions	800	582
<b>Reinsurers' share of expensed gross claims</b>	<b>800</b>	<b>786</b>
<b>Claims for own account</b>	<b>795</b>	<b>217</b>
<b>Balance sheet</b>		
Gross claims provisions 01.01	700	2 122
- Paid claims deducted from claims provisions	(482)	(2 260)
New claims provisions	1 395	837
<b>Change in gross claims provisions</b>	<b>913</b>	<b>(1 423)</b>
Exchange rate effects	(0)	1
<b>Gross claims provisions 31.12</b>	<b>1 613</b>	<b>700</b>
Reinsurers' share of gross claims provisions 01.01	465	4 855
- Deducted reinsurers' share from gross claims provisions	0	(4 970)
Change in reinsurers' share of gross claims provisions	800	582
<b>Change in gross claims provisions</b>	<b>800</b>	<b>(4 389)</b>
Exchange rate effects	22	(1)
<b>Reinsurers' share of gross claims provisions 31.12</b>	<b>1 287</b>	<b>465</b>
<b>Claims provision for own account 31.12</b>	<b>326</b>	<b>235</b>

## Notes to the financial statements

### Note 9 Items that have been combined in the Income Statement

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
Interest income from bank deposits	38	45
Interest income from domestic loans	16	10
Interest income on bonds	13 830	15 160
Dividends on equities	0	297
<b>Interest and dividend from financial assets</b>	<b>13 885</b>	<b>15 512</b>
<b>Unrealised gains/losses on financial current assets</b>	<b>42 624</b>	<b>(9 202)</b>
Exchange rate gains	13 580	7 218
Exchange rate losses	(10 046)	(12 221)
Realised gains/losses on equities	7 584	2 688
Realised gains/losses on bonds	6 376	12 330
Realised gains/losses on derivatives	(636)	(7 756)
<b>Realised gains from financial assets</b>	<b>16 859</b>	<b>2 259</b>
<b>Administrative expenses associated with financial assets</b>	<b>(4 513)</b>	<b>(4 615)</b>
<b>Total income/loss from financial assets</b>	<b>68 855</b>	<b>3 953</b>

### Note 10 Administrative expenses

(Amounts in USD 1 000)	Insurance 2012	Finance 2012	Total 2012	2011
Salary and holiday pay, employees	1 737	1 737	3 474	3 191
Social security taxes	237	237	475	529
Pension cost	412	412	824	719
Other personell costs	103	103	205	215
Fees	401	401	802	935
Rental costs, office and machinery	215	215	429	510
Ordinary depreciation	45	45	91	129
Other administrative expenses	1 217	1 363	2 581	2 861
<b>Total income/loss from financial assets</b>	<b>4 367</b>	<b>4 513</b>	<b>8 880</b>	<b>9 089</b>

The Association's administrative expenses are allocated between its insurance and finance activities as far as practically possible. Common costs are allocated according to the distribution of personnel expenses between the two operating activities, which for 2012 were split 50/50.

## Notes to the financial statements

### Note 11 Financial assets - fair value hierarchy

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
Equities	182 433	153 350
Bonds and fixed income securities	547 842	500 687
Financial derivatives, assets - liabilities	5 355	4 912
Loans and accounts receivable	15 465	12 920
<b>Total financial assets*</b>	<b>751 095</b>	<b>671 869</b>

#### Financial assets measured at fair value over the income statement

2012	(Amounts in USD 1 000)	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Equities		181 295	0	1 138	182 433
Bonds		362 486	185 356	0	547 842
Financial derivatives, net		0	5 355	0	5 355
<b>Total</b>		<b>543 781</b>	<b>190 711</b>	<b>1 138</b>	<b>735 630</b>
Distribution		73,9 %	25,9 %	0,2 %	100,0 %

#### Financial assets measured at fair value over the income statement

2011	(Amounts in USD 1 000)	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Equities		151 815	0	1 535	153 350
Bonds		383 924	116 764	0	500 687
Financial derivatives, net		0	4 912	0	4 912
<b>Total</b>		<b>535 739</b>	<b>121 676</b>	<b>1 535</b>	<b>658 949</b>
Distribution		81,3 %	18,5 %	0,2 %	100,0 %

\* Total fair value equals book value.

The reduction in level 3 from 2011 to 2012 is mainly explained by change in value.

Fair value is meant to be a representative price based on what similar assets or liabilities would be traded at given normal terms and market conditions.

**Level 1** is the highest quality of fair value. It is based on listed prices in active markets. A financial instrument is considered listed in an active market if prices are easily and regularly accessible from the exchange, dealer, broker, pricing service or governing authority, and these prices represent actual and frequent transactions on an arm's length basis.

**Level 2** is based on observable marked data, but the instrument is not considered to be actively traded. This includes prices derived from identical instruments and prices of similar assets that can be confirmed through marked data. Level 2 financial instruments are for example fixed income securities that are priced based on representative yield curves.

**Level 3** is considered to be an inactive market, where observable data is unavailable. Prices are primarily estimated out of internal assessments. Level 3 financial instruments can be private equity, real estate and financial claims.

## Notes to the financial statements

### Note 12 The Association's investment portfolio in equities and mutual funds

#### Investment portfolio in equities and mutual funds

2012	(Amounts in USD 1 000)	Value at cost	Fair value	Distribution
Equities		148 191	182 433	100,0 %
<b>State Street index funds</b>				
Australia		2 792	3 039	1,7 %
Canada		6 927	7 562	4,1 %
Europe		34 052	37 874	20,8 %
Hong Kong		939	1 079	0,6 %
Japan		11 665	11 888	6,5 %
Singapore		1 644	2 066	1,1 %
USA		39 402	50 468	27,7 %
World		42 564	52 220	28,6 %
<b>Equity index funds</b>		<b>139 986</b>	<b>166 196</b>	<b>91,1 %</b>
<b>Other equity funds</b>				
Nordea Stable equities, global		13 886	15 098	8,3 %
Gottex hedge fund		0	0	0,0 %
<b>Private equities</b>		<b>3 791</b>	<b>1 138</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Total equities</b>		<b>157 662</b>	<b>182 433</b>	<b>100,0 %</b>

#### Investment portfolio in equities and mutual funds

2011	(Amounts in USD 1 000)	Value at cost	Fair value	Distribution
Equities		146 737	153 350	100,0 %
<b>State Street index funds</b>				
Australia		2 675	2 366	1,5 %
Canada		5 037	5 154	3,4 %
Europe		27 389	25 698	16,8 %
Hong Kong		899	812	0,5 %
Japan		10 723	10 122	6,6 %
Singapore		1 087	1 120	0,7 %
USA		40 401	45 552	29,7 %
World		42 304	44 979	29,3 %
<b>Equity index funds</b>		<b>130 515</b>	<b>135 801</b>	<b>88,6 %</b>
<b>Other equity funds</b>				
Nordea Stable equities, global		12 271	16 014	10,4 %
Gottex hedge fund		218	158	0,1 %
<b>Private equities</b>		<b>3 734</b>	<b>1 377</b>	<b>0,9 %</b>
<b>Total equities</b>		<b>146 737</b>	<b>153 350</b>	<b>100,0 %</b>

## Notes to the financial statements

The equity portfolio is primarily managed passively. The risk and return profile of the portfolio is thus similar to that of the global equity market of OECD-countries. The global equity exposure is achieved through regional index funds. The mixture of funds is changed when necessary to best track the performance of the benchmark. The global equity benchmark is delivered by MSCI and is expressed in USD. The portfolio of index funds is hedged to the USD. The equity portfolio is well diversified and consists of easily traded fund units

### Note 13 Specification of bond portfolio

DNK's fixed income portfolio consists of two bond funds, and two discretionary managed bond portfolios. One of these portfolios is invested in NOK in the Norwegian bond market, while the other portfolio is invested in global bonds hedged to the USD. The benchmark for the Norwegian mandate is ST4X, a government bond index with a fixed duration of 3 years. The benchmark for the global mandate is Barclays Global Aggregate Index hedged to the USD. The weighted benchmark duration for the bond portfolio is 4.6 years, while the duration of the portfolio was 4.1 (5.0) at the end of 2012.

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011	
		Book value	Book value
Bonds and other fixed income securities	547 842	500 687	
Accrued interest income	247	192	
Settlement, broker	-28 198	-33 227	
Loans and accounts receivable	14 004	11 500	
Fixed income derivatives	5 181	4 149	
<b>Fixed income portfolio</b>	<b>539 077</b>	<b>483 302</b>	
	<b>Value at cost</b>	<b>Book value</b>	<b>Value at cost</b>
<b>Discretionary mandates</b>			<b>Book value</b>
Norwegian bonds	105 649	113 207	85 295
Global bonds, USD hedged	320 243	332 646	316 657
	<b>Value at cost</b>	<b>Book value</b>	<b>Book value</b>
<b>Bond funds</b>			
Franklin Templeton, global	34 121	45 359	37 422
Pimco	42 749	47 864	33 500

## Notes to the financial statements

The table below shows the credit quality of the bond portfolio, its duration, yield and interest rate risk. The interest rate risk gives the expected loss as a result of a one percentage point upward shift in the yield curve. The interest rate risk is primarily driven by the portfolio's duration.

2012	(Amounts in USD 1 000)	Distribution	Rating	Duration	Yield	Int. rate risk
Bonds, NOK		21 %	AA	2,8	2,9 %	-3 076
Bonds, global, USD hedged		62 %	A+	4,9	2,2 %	-15 834
Bond funds		17 %	AA-	3,1	4,1 %	-2 745
<b>Total fixed income</b>		<b>100 %</b>	<b>A+</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7 %</b>	<b>-21 655</b>

2011	(Amounts in USD 1 000)	Distribution	Rating	Duration	Yield	Int. rate risk
Bonds, NOK		19 %	AA	4,7	3,3 %	-4 183
Bonds, global, USD hedged		65 %	AA-	5,4	2,7 %	-16 525
Bond funds		16 %	A	3,9	3,4 %	-2 981
<b>Total fixed income</b>		<b>100 %</b>	<b>AA-</b>	<b>5,0</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-23 689</b>

The currency split in the bond portfolio is shown in the table below.

(Amounts in USD 1 000)	2012	2011
NOK	21 %	19 %
USD	75 %	75 %
Other	4 %	6 %

The average credit quality (rating) of the bond portfolio is A+. The table below shows how the portfolio is distributed by credit quality. The credit rating of Norwegian bonds is based on S&P and DNB.

2012	(Amounts in USD 1 000)	NOK	Global	Fond	Total	Distribution
AAA		57 972	123 045	40 314	221 331	41,1 %
AA		0	77 928	6 214	84 142	15,6 %
A		54 222	44 089	17 433	115 744	21,5 %
BBB		0	67 648	19 159	86 807	16,1 %
BB		0	8 695	6 235	14 930	2,8 %
B		0	1 967	2 912	4 879	0,9 %
CCC, lower		0	0	479	479	0,1 %
No rating		1 013	9 274	479	10 766	2,0 %
<b>Total</b>		<b>113 207</b>	<b>332 646</b>	<b>93 224</b>	<b>539 077</b>	<b>100 %</b>

## Notes to the financial statements

2011	(Amounts in USD 1 000)	NOK	Global	Fond	Total	Distribution
AAA		59 368	156 818	33 304	249 491	51,6 %
AA		0	70 856	2 713	73 569	15,2 %
A		32 618	45 965	22 773	101 356	21,0 %
BBB		0	24 897	10 378	35 275	7,3 %
BB		0	7 626	6 856	14 482	3,0 %
B		0	1 523	2 091	3 614	0,7 %
CCC, lower		0	0	1 057	1 057	0,2 %
No rating		274	4 113	70	4 458	0,9 %
<b>Total</b>		<b>92 260</b>	<b>311 798</b>	<b>79 244</b>	<b>483 302</b>	<b>100 %</b>

Government, government guaranteed, and municipal bonds, amount to 35 % (47 %) of the bond portfolio's fair value. Non-government bonds have an average credit rating of A- (A+).

### Note 14 Risk management

Sound risk management and internal control is an integral part of DNK's business operations. The Board receives reports on a regular basis, showing the level of, and trend in, the risk factors DNK is exposed to.

#### Risks

The Association is mainly exposed to insurance risk, market risk (financial risk), counterparty risk, liquidity risk and operational risk. A loss potential is calculated for each risk, and the aggregate risk is measured and managed in relation to available capital. With a well-diversified reinsurance programme, a moderate investment risk, and a low operational risk, the Board has set a goal to maintain a moderate to low risk profile for DNK.

DNK's capital requirement was USD 469 million (439) at the end of 2012. The capital requirement reflects the aggregate risk exposure, which again can be broken down into the major risk components in DNK. In the case of a war between major powers, the capital requirement was USD 827 million (809). The increased capital required for this catastrophe scenario was in part explained by higher insurance risk, and in part by a less comprehensive reinsurance programme.

**Insurance risk** relates to DNK's insurance products. This is the Association's most significant risk, which is reinsured through an extensive programme. This risk constituted 46 % (46 %) of DNK's ordinary capital requirement, and 85 % (87 %) of the capital requirement applicable to a catastrophe scenario that entails a war between major powers.

**Market risk** arises from the Association's investment activity. Equity risk, interest rate risk, credit risk, concentration risk, and currency risk are controlled through a set of limits. Financial derivatives are mainly used to achieve the desired currency exposure. Market risk is measured by stress testing, value-at-risk and relative volatility. This risk

constituted 18 % (19 %) of DNK's ordinary capital requirement, and 10 % (9 %) of the capital requirement applicable to a catastrophe scenario that entails a war between major powers.

**Counterparty risk** relates mainly to the potential lack of payout on a reinsurance contract. The risk is managed by setting credit quality standards and concentration limits for participating reinsurers. This risk constituted 35 % (36 %) of DNK's ordinary capital requirement, and 5 % (4 %) of the capital requirement applicable to a catastrophe scenario that entails a war between major powers.

**Operational risk**, which includes legal risk, arises from the Association's activities, outsourced assignments and its cooperation with external parties. The risk is managed through a framework designed to ensure an on-going assessment of business operations and controls. The Association had no material incidents or economic losses related to operational risk in 2012. This risk is a minor part of the aggregate capital requirement for DNK.

**Liquidity risk** relates to the Association's ability to meet its claims and liabilities on time. Financial investments are limited to liquid securities and fund units. The members' mutual liability represents an important part of DNK's liquidity reserve. This risk is measured and controlled by conducting tests for various catastrophe scenarios.

DNK is also exposed to geopolitical risk. The Association's members operate beyond traditional waters and transport routes. Changes in external conditions may affect the insurance market, political power balances and legal

## Notes to the financial statements

provisions in a manner that may hinder DNK's ability to comply with agreements entered into. Geopolitical risk is monitored in close cooperation with external parties.

### Market risk

The investment portfolio consists of equities and bonds. The financial risk in the portfolio can be decomposed into interest rate risk, equity risk, spread risk, concentration risk and currency risk. The Association has no exposure to real estate. The investments are limited to highly liquid securities and mutual funds. The degree of active risk is fairly low. The portfolios financial risk is therefore adequately expressed by using market indices. The stress test template by the Financial Supervisory Authority of Norway is used to calculate the market risk expressed below.

- The interest risk shows how much the bond portfolio will fall in value by an upward shift in the yield curve of approximately 1.3 percentage points.
- The equity risk is calculated by assuming a 36 % fall in the equity portfolio.
- Currency risk comes into play when the investment portfolio has a currency composition that deviates from the currency mix of the Association's insurance liabilities. If a deviation occurs, usually for tactical reasons, the amount at risk is assumed to fall 25 % in value.
- Concentration risk is based on the combined exposure to an individual issuer. The major factor in determining the level of risk for any issuer is its credit rating. The risk factor for AAA-bonds is 12 %, increasing to 27 % for BBB-bonds.

- The spread risk is a measure of a potential increase in the risk premium for non-government bonds over sovereign bonds. This risk is calculated by allocating bonds with credit risk to different rating categories. The spread increase varies by credit quality. The spread for AAA-bonds is increased by 0.9 percentage points, while the spread for BBB-bonds is widened by 2.5 percentage points.

The Association's investment strategy and agreements with external managers govern risk taking and reporting requirements. The strategy also takes into account the characteristics of the Association's insurance activities and the corresponding liabilities.

Market risk is estimated both by a stress test and by a statistical model. The statistical model calculates the volatility of the portfolio and its benchmark. These volatilities are used to estimate the loss potential, expressed as "value at risk" (VaR), both in per cent and as an amount. The portfolio's relative risk is also calculated, estimating the risk-taking in the portfolio relative to the benchmark. The relative risk may also be used to describe the characteristics of the portfolio, and quality assessment of the asset management. At the end of 2012, the relative volatility was 1.3 %, which indicates that the portfolio's overall risk profile is close to its benchmark.

The share invested in the economies of Portugal, Ireland, Italy, Greece and Spain (commonly known as "PIIGS") is low.

At year-end 2012, the portfolio's risk profile was as indicated in the table below.

	2012		2011	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Interest rate risk	30,8	31,3	38,1	37,7
Equity risk	65,8	65,6	55,5	57,4
Currency risk	12,3	0,0	9,9	0,0
Spread risk	8,5	8,5	7,8	7,7
Concentration risk	0,0	0,0	5,2	5,1
Gain from diversification	-33,8	-26,7	-39,9	-34,0
<b>Market risk</b>	<b>83,6</b>	<b>78,7</b>	<b>76,7</b>	<b>73,9</b>
Market risk % of portfolio	11,6 %	10,9 %	12,0 %	11,6 %
Value-at-risk	106,7	89,3	132,5	121,4
Volatility	5,7 %	4,8 %	8,1 %	7,4 %
Relativ volatility	1,3 %	--	1,2 %	--

## Notes to the financial statements

Risk factor	Change in exposure	2012		2011	
		+	-	+	-
Duration, bonds	+/- 1 unit duration	3	-2	4	-4
Equities	+/- 5 percentage points	11	-10	9	-8
Currency exposure	+/- 5 percentage points	4	-4	4	-3
Share of non-sovereign bonds	+/- 5 percentage points	0	0	0	0
Duration, non-sovereign bonds	+/- 1 unit duration	3	-1	2	-1
Rating, non-sovereign bonds	Down one letter designation	--	3	--	3
Concentration, issuer rating	Down one letter designation	--	0	--	0

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

Using the risk limits in the investment strategy to maximize market risk implies a loss potential of USD 120 million. This is also an expression of the degree of risk tolerated in the investment strategy. Based on the table above, about 70 % of this risk tolerance was used at the end of 2012.

The market risk varies most with changes in the portfolio's allocation to equities, bond duration, the USD and NOK exposure, and credit quality. The table below lists changes in the loss potential given changes in the exposures to the above mentioned risk factors.

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

### Liquidity risk

The liquidity requirement is stated in the investment strategy and in external investment mandates. DNK is required to invest in assets that are easily divestible. The purpose of a stringent liquidity requirement is to be able to meet large potential claims, including the possible failure

of reinsurers' to meet their obligations. Based on this, and the low utilization of DNK's liquidity reserves, the liquidity risk is considered low. DNK's holdings of securities are valued using official exchange prices, while fund holdings are valued using official unit prices provided by the fund manager or its pricing agent.

### Note 15 Financial derivatives

The major part of DNK's bond portfolio is managed externally by two investment managers. An investment agreement with each manager regulates the ability to use derivatives related to fixed income instruments. The asset manager for the global bond portfolio is required to hedge the portfolio to the USD. The passively managed equity portfolio is also hedged to the USD by the asset manager.

The table below shows the financial derivatives on the balance sheet at year-end 2012 and 2011.

(Amounts in USD 1 000)		
Financial derivatives	2012	2011
+ Assets	94 557	73 125
- Liabilities	-89 203	-68 213
<b>Net financial derivatives</b>	<b>5 355</b>	<b>4 912</b>
Interest rate risk; futures	885	53
Currency hedging, bonds, forwards	4 297	4 096
Currency hedging, equities, forwards	174	763
<b>Net financial derivatives</b>	<b>5 355</b>	<b>4 912</b>

The currency derivatives are rolled over monthly or quarterly. The derivatives are mainly related to hedging of currencies. For this reason there is no major change in exposure during the year. The fixed income derivatives are more commonly used for tactical purposes to implement changes so that the portfolio is in line with the manager's current market outlook.

## Notes to the financial statements

### Note 16 Equity, capital requirement, insurance reserves and buffer capital.

The Association is exempt from the equity requirement in the Insurance Companies' Act. Equity at year-end 2012 and 2011 was USD 0 million.

The solvency capital margin satisfies the minimum requirements of the Financial Supervisory Authority of Norway, and the Association's insurance reserves satisfy the minimum requirements established in consultation with public supervisory bodies.

The minimum insurance reserve requirement was USD 469 million (439) at year-end 2012. The increase in the requirement is mainly explained by a higher value of equities.

The members' mutual liability was USD 418 million (458) in 2012, while the insurance reserves was USD 723 million (644) at year-end 2012. This amounts to a total buffer capital of USD 1,140 million in case of a superpower war. The association's coverage limit for this scenario is USD 1,000 million.

**Photo:** Scanpix. Armed Somali pirate near a fishing vessel that was washed on shore after the pirates were paid a ransom and released the crew.



## Innhold

<b>Styrende organer</b>	45
<b>Nøkkeltall</b>	47
<b>Årsberetning</b>	48
<b>Årsregnskap i NOK</b>	
Resultatregnskap	58
Balanse	59
Kontantstrømanalyse	63
Noter til regnskapet	64
<b>Revisors beretning</b>	80
<b>Kontrollkomitéens beretning</b>	84

## STYRENDE ORGANER

### STYRE OG REVISJONSUTVALG

#### MEDLEMMER

**Jan Pedersen (leder)**, Kristian Gerhard Jebsen Skibsrederi AS  
**Garup Meidell (nestleder)**, SinOceanic Shipping ASA  
**Benedicte Bakke Agerup**, Wilh. Wilhelmsen ASA  
**Trine-Lise Wilhelmsen**, Nordisk institutt for sjørett  
**Olav Eikrem**, Frontline Ltd.  
**Harald Fotland**, Odfjell  
**Mons Aase**, DOF ASA

#### VARAMEDLEMMER

**Roar Flom**, Leif Høegh & Co AS  
**Magne A. Reiersgård**, PGS Operations  
**Vanessa Chapman**, Odfjell Drilling AS

### KONTROLLKOMITÉ

#### MEDLEMMER

**Rolf Sæther (leder)**, Tidl. adm. direktør i Norges Rederiforbund  
**Henrik Aass**, Statsautorisert revisor  
**Ivar Alvik**, Nordisk institutt for sjørett

#### DEPUTY

**Salve Sandvik**, Sandvik Shipping & Trading AS

### VALGKOMITÉ

**Johan G. Hvide**, Seatrans  
**Per Rolf Sævik**, Havila Shipping ASA  
**Trond Kleivdal**, Color Line

### EKSTERN REVISOR

**PricewaterhouseCoopers AS**

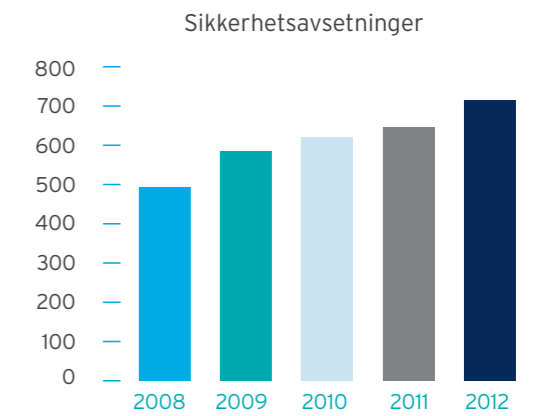
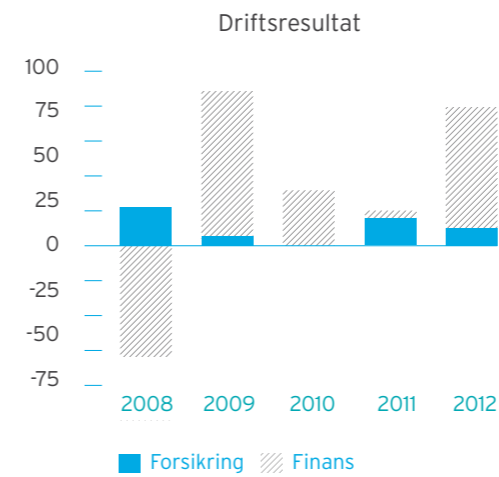
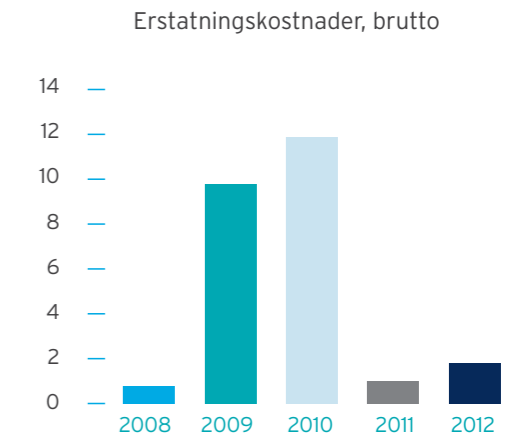
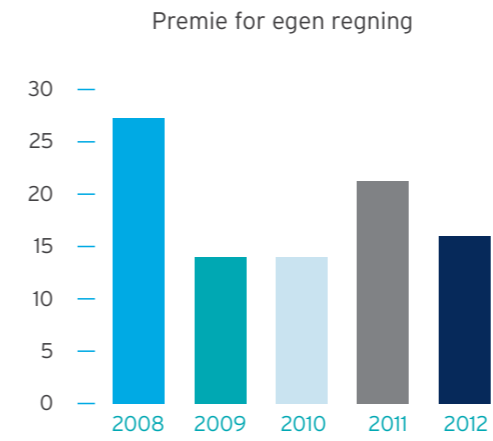
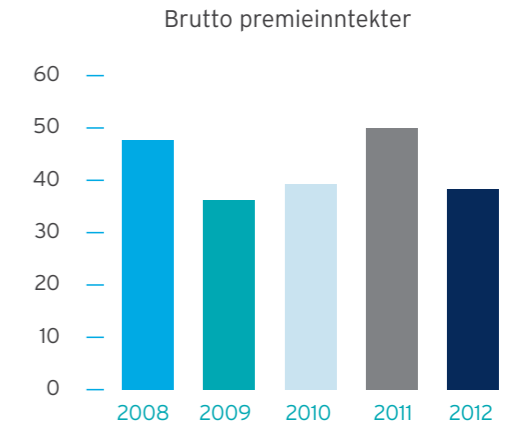
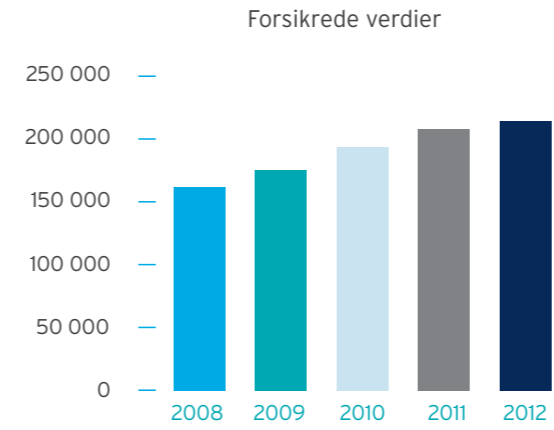


Snapshot ships insured by DNK.



Photo: Scanpix. Nigerian militants patrolling in the creeks of the Niger delta region of the Southern Nigeria.

## Nøkkeltall Beløp i USD millioner





# Årsberetning

Den Norske Krigsforsikring for Skib ("DNK" eller "Foreningen") er et gjensidig forsikringselskap som forsikrer interesser knyttet til skip, boreplattformer og andre lignende flyttbare innretninger mot krig, terrorisme og sjørøveri. Utover årlige premier for de enkelte enhetene, betaler medlemmene en tilleggspremie for reiser i utsatte farvann, såkalte betingede fartsområder.

Virksomheten drives fra kontoret i Oslo.

## Hovedpunkter 2012

### Forsikret verdi

Ved utgangen av 2012 var det i DNK inntegnet 3 011 skip og mobile rigger (3 009 året før) med en samlet forsikringssum på USD 209 milliarder (206). I tillegg kommer 18 innmeldte nybygg (8).

### Pirateri

Både antall angrep og antall skip som ble kapret i Det indiske hav falt mot inngangen til 2012. Dette var en trend som fortsatte gjennom året. Bakgrunnen for dette er implementeringen av en mer robust strategi for marinestyrkene som opererer i området, samt videreutviklingen av beskyttelsestiltak på skipene, herunder økt bruk av bevæpnede vakter. I løpet av året ble 6 skip kapret av somaliske pirater, og minst 6 av besetningens medlemmer er bekreftet omkommet. Enhetene var ikke forsikret i DNK. Den norskkontrollerte flåten hadde i 2012 mer enn 2 000 transitter gjennom piratutsatte områder utenfor Afrikas horn. Medlemmenes tonnasje ble utsatt for flere kapringsforsøk, men ingen norske skip ble tatt av pirater. Samtidig som antallet vellykkede piratangrep er redusert har håndteringen av kapringene fra rederisiden blitt mer utfordrende. Den enkelte kapring er nå mer tidkrevende, og koster vesentlig mer.

### Det indiske hav

Selv om myndigheter og næringen har iverksatt flere preventive tiltak, viderefører piratene sin aktivitet, dog med redusert suksess i Det indiske hav. Foreningens medlemmer har vært blant de beste til å etterleve de anbefalte tiltak mot kapring. Dette antas å forklare at Foreningens medlemmer har unngått å bli kapret i 2012. Den utvidede dekningen i forbindelse med piratangrep i Det indiske hav er bibeholdt gjennom hele 2012.

### Mottiltak

Det antas at piratfaren utenfor Afrikas horn vil vedvare til tross for de internasjonale marinestyrkenes nærvær og næringens mottiltak. Dette gjelder spesielt i Det indiske hav hvor det er vanskeligere med en effektiv kontroll av piratene enn i Adenbukten. Selv med nedgangen i antall kaprede skip i 2012 representerer pirattrusselen en uholdbar situasjon for skipsfartsnæringen på lengre sikt.

### Guineabukten

I Guineabukten fortsetter angrepene mot maritime enheter. Det har vært en stor økning i antallet rapporterte tyverier av lett omsettelige petroleumsprodukter. En produkttanker med krigsforsikring i DNK ble kapret 1. mai utenfor Lome, Togo. Skipet ble frigitt etter noen dager. Piratene hadde da stjålet 2 100 mt bensin, og gjort skade på skipet. Denne hendelsen fant sted utenfor det tilleggspremiebelagte området i Guineabukten. Det viser seg at piratene har god tilgang til informasjon om fartøy og last.

### Nigeria

Det registreres også at nigerianske pirater har utvidet sin aksjonsradius ved bruk av såkalte moderskip. I tillegg har den kriminelle aktiviteten i Niger-deltaet økt igjen, noe som kan tyde på at kriminelle gjenger, som tidligere hadde flyttet noe av sine aktiviteter utenfor Nigerias grenser, kan være på vei tilbake til landet.

Photo: EU Navfor apprehending suspect pirates off the Somali coast Scanpix.



### Iran

Det globale trusselbildet har også vært preget av politisk spenning knyttet til Irans atomprogram. Nye skjerpede sanksjoner mot Iran trådte i kraft i løpet av 2012. Iran vil neppe stenge Hormuzstredet på grunn av mulige konsekvenser en slik aksjon kan få for landets egen økonomi. DNKs medlemmer plikter å melde anløp til iranske havner. Sanksjonsklausulen i DNKs vilkår ble oppdatert på slutten av året for å sikre at Foreningen ikke skal komme i ansvar for å tilby forsikring i strid med gjeldende restriksjoner. Enkelte forsikringsforhold ble avsluttet fordi dekningen ikke var forenlig med sanksjonsregimet.

### Resultat

Forsikringsaktiviteten genererte også i 2012 et godt resultat, ikke minst på grunn av vedvarende høy aktivitet i de betingede områdene utenfor Afrikas horn. Kombinasjonen av høye premieinntekter og lave tapstall muliggjorde en premiejustering på tilleggspremie siden før årsslutt. Premiejustering foretas kun ved fravær av betydelige krav gjennom året, forutsatt at resultatet for forsikringsvirksomheten for øvrig gir rom for dette. På finanssiden var porteføljeavkastning 11,2 % målt i USD. Aksje- og obligasjonsporteføljen hadde en avkastning på henholdsvis 9,6 % og 16,4 %. Samlet sett hadde Foreningen et godt resultat i 2012.

### Reassurans

Det er for tiden høy kapasitet i krigsforsikringsmarkedet, både i direktemarkedet og i reassuransemarkedet. I kombinasjon med tilfredsstillende reassuransefornyelser ble Foreningens gunstige premiepolitikk på årspremiesiden videreført i 2013.

### Solvens II

Forberedelser til implementering av det nye Solvens II regelverket for forsikringselskaper har vært en prioritert oppgave gjennom året. Innføringen av Solvens II er utsatt ett år, til 2015, om ikke lengre. For skadeforsikringselskapene, deriblant DNK, forventes imidlertid ikke utsettelsen å medføre noen vesentlige endringer i regelverkets innhold. Det kan ikke utelukkes at myndighetene fra 2014 vil kreve en delvis innføring av bestemmelsene i Solvens II.

### Seminar

Kontakt med Foreningens medlemmer prioriteres gjennom direkte møter, beredskapsøvelser og ulike medlemsmøter. I samarbeid med NR ble Oslo Maritime Security Seminar avholdt i desember med godt over hundre deltagere. Medlemsmøter i forbindelse med reassurans-/assuransefornyelsen ble avholdt i Bergen og Oslo.

Photo: DNK



### Buffer capital

Bufferkapitalen var ved utgangen av 2012 på ca. USD 1,1 milliard. Størrelsen fordeles mellom sikkerhetsavsetninger, inklusive egenkapital, med rundt USD 720 millioner, og solidaransvaret med nær USD 420 millioner. Bufferkapitalen utgjorde ved utgangen av 2012 0,5 % av de samlede verdier Foreningen forsikrer.

## Resultat 2012

### “Samlet sett hadde Foreningen et godt resultat i 2012.”

Brutto premieinntekter i 2012 var USD 38,6 millioner (49,9). Nedgangen på USD 11,3 millioner, tilsvarende 23 %, i forhold til 2011 forklares av to forhold; premiejustering og rater. I 2012 ble det gjennomført en premiejustering, eller “no-claims” bonus, i løpet av driftsåret på USD 19,2 millioner. Det var USD 4,2 millioner mer enn året før. I gjennomsnitt falt ratene rundt 11 % i 2012. Årspremier utgjorde nær 40 % av brutto premieinntekter, mens premier fra tilleggsreiser utgjorde den resterende andelen.

Reassuransekostnadene falt USD 5,0 millioner i 2012. Beparelsen ble i hovedsak generert innenfor tilleggspremieområdet.

Premie for egen regning var USD 15,9 millioner i 2012 (22,1). Det er en reduksjon på USD 6,2 millioner, tilsvarende 28 %, i forhold til 2011. Årspremier utgjorde i overkant av 20 % av premie for egen regning i 2012, mens tilleggsreiser utgjorde den resterende andelen.

Erstatningskostnader i forbindelse med havarier var USD 0,8 millioner (0,2). Ingen av Foreningens innmeldte enheter ble kapret av somaliske pirater i 2012 eller i 2011, mens ett skip ble kapret i hvert av de to foregående årene.

Driftsresultatet fra forsikringsvirksomheten var USD 10,7 millioner (17,5) etter utbetaling av “no-claims” bonus. Beløpet inkluderer administrasjonskostnader, men ikke allokert investeringsavkastning og endring i sikkerhetsavsetning. Administrasjonskostnader relatert til forsikringsvirksomheten var i 2012 på linje med foregående år.

Driftsresultatet fra finansvirksomheten (netto inntekt fra investeringer), etter administrasjonskostnader, var USD 68,9 millioner (4,0). Investeringsporteføljen hadde en avkastning på 11,2 % i 2012 (1,4 %) målt i USD. Gjennomsnittlig andel aksjer var 25 %. Resterende del av porteføljen var plassert i norske og globale obligasjoner. Verdistigningen forklares av god avkastning i aksjemarkedene, et avtagende rentenivå og en lavere risikopremie på selskapsobligasjoner.

Driftsresultatet før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt var USD 79,6 millioner i 2012 (21,4). Etter en reduksjon i utsatt skatt på USD 3,4 millioner ble det overført USD 83,0 millioner til de forsikringstekniske avsetninger (17,5). Foreningens totalresultat ble USD 0,0 millioner (0,0) i 2012.

De forsikringstekniske avsetninger, inklusive egenkapital, var USD 723,3 millioner (640,3) ved utløpet av 2012.

Målt i NOK var resultatet i 2012, før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt, NOK 171,9 millioner (217,8). Etter skatt ble det overført NOK 191,0 millioner til Foreningens sikkerhetsavsetninger (194,5). Totalresultatet ble i 2012 NOK 0,0 millioner (0,0).

De forsikringstekniske avsetningene, inklusive egenkapital, var NOK 4.008 millioner ved utgangen av 2012 (3.817).

Kontantstrømmen fra forsikringsvirksomheten var NOK 62,3 millioner i 2012 (108,3), der premieinnbetalinger, reassuranse- og administrasjonskostnader utgjorde de største enkeltpostene. Kontantstrømmen fra finanssiden var NOK -94,3 millioner (-60,7). Realiserte inntekter og tap ved salg av finansielle aktiva, reinvesteringer og administrasjonskostnader utgjorde kontantstrømmene i kapitalforvaltningen. Netto investeringer i anleggsmidler og utstyr var NOK -5,8 millioner (0,6). Beløpet er i hovedsak relatert til modernisering av forretningslokale. Netto kontantstrøm i perioden var følgelig NOK -37,7 millioner (48,1). Ved utgangen av 2012 var likviditetsbeholdningen NOK 29,7 millioner (67,4), tilsvarende USD 5,3 millioner (11,3).

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

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

Styret er ikke kjent med at det har forekommet hendelser etter balansedagen med konsekvens for det avlagte regnskapet for 2012.

# USD 83 MILLIONER

USD 83 millioner ble overført til de forsikringstekniske avsetninger

## Assuransevirkomheten

### “DNK er en av verdens ledende leverandører av krigsforsikring for skip, enten dette måles etter dekningens omfang, evnen til å forsikre de mest verdifulle fartøy, risikobærende kapasitet, eller etter antallet enheter og deres samlede forsikringssum.”

DNK er en av verdens ledende leverandører av krigsforsikring for skip, enten dette måles etter dekningens omfang, evnen til å forsikre de mest verdifulle fartøy, risikobærende kapasitet, eller etter antallet enheter og deres samlede forsikringssum. Av den grunn kan DNK operere med en stor grad av uavhengighet i forhold til reassuransemarkedet hva gjelder sentrale premie- og vilkårsspørsmål. Foreningen tilbyr konkurransedyktige premier. Nye dekninger utvikles og introduseres i tråd med endringer i markedet, eller som spesialdekninger forbeholdt medlemmene. Herunder inngår dekninger som adresserer de utfordringene som den moderne piratvirksomheten representerer.

For tiden er det tilfredsstillende lønnsomhet i krigsforsikringsmarkedet. Det registreres imidlertid mer kapasitet og økende konkurranse enn tidligere. Det kan gi lavere premieinntekter på sikt. Dette er positivt fra et medlemsperspektiv. Foreningen vil kontinuerlig justere egne produkter og rater for å bibeholde et konkurransedyktig tilbud.

#### Trusselbildet

Terrorangrep mot shipping har funnet sted i løpet av de siste år. En rekke angrep er imidlertid avverget. Ytterligere trusler om aksjoner mot shipping foreligger, også hva gjelder norsk skipsfart. Regionale krigsarenaer har ved flere anledninger hatt stor innvirkning på skipsfarten. Slike konflikter kan igjen oppstå ut fra de faktiske og potensielle konflikter vi kjenner i dag. Det er imidlertid pirataktivitet som har preget DNKs virksomhet i senere år, særlig hva gjelder produktutvikling, beredskap og erstatninger.

#### Skadeforebyggende arbeid/beredskap

Foreningen har i 2012 opprettholdt fokus på skadeforebyggende tiltak som utvikles i nært samarbeid med Norges Rederiforbund. Herunder inngår utredning av ulike tiltak, informasjon og rådgivning overfor medlemmene, relasjon til myndighetene, samt mediehandtering av piratproblemet.

Foreningen har deltatt aktivt for å få etablert tiltak som redusere antallet kapringer. Beredskapsøvelser hos medlemmer er gjennomført i samarbeid med Norwegian Hull Club.

Spesielle beredskapstiltak er også videreført med tanke på mulige kapringer. Dette gir medlemmene tilgang til nødvendig kompetanse og relevante tjenester for å håndtere en kapringssituasjon uten først å måtte tegne separate forsikringer, eller inngå avtaler om leveranse av slike tjenester.

#### Forsikringsvilkår, premiejustering og reassuranse

DNKs vilkår er fra 2013 tilpasset overgangen fra “Norwegian” til “Nordic” sjøforsikringsplan. Dette innebar få realitetsendringer for krigsforsikring spesielt. Avsnittet for DNK ble ikke integrert i den nordiske planen av 2013. Særvilkårene som tidligere var å finne i den norske sjøforsikringsplanens kapittel 15, del 9 inntas nå i DNKs forsikringsvilkår, som vedlegges polisen.

Det ble gjennomført en premiejustering i 2012 for betingede fartsområder. Foreningen har anledning til å foreta en slik justering hvis det ikke foreligger betydelige krav, og resultatet for forsikringsvirksomheten gir rom for dette.

Med bakgrunn i en gunstig premie- og skadestatistikk samt en stabil dekning, ble det i fornyelsen for 2013 fremforhandlet en reduksjon av reassuransekostnadene. Reduksjonen på årspremier ble videreført til medlemmene i form av reduserte premier i 2013.

**Photo:** Ship anchored off of Mogadishu, awaiting to unload their supplies in Mogadishu seaport, Scanpix.



## Kapitalforvaltningen

“Målt i USD var porteføljeavkastningen 11,2 % i 2012.”

Avkastningen i 2012 endte positivt for både aksje- og rentesiden, på tross av mye usikkerhet rundt den videre økonomiske utviklingen i verden. Varslede tiltak fra sentralbankene siste halvdel av året, og bedre makroøkonomiske nøkkeltall fra USA, ser ut til å ha dempet noe av uroen i finansmarkedene.

Tabellen nedenfor gjengir avkastningen til markedsindekser som er spesielt relevante for DNKs finansielle plasseringer.

Avkastning/ verdiendring %	2012	2011	2010	3 år
Globale aksjer, MSCI, USD	15.8	-5.5	11.8	22.3
Globale obl., Barclays, USD	5.7	5.4	4.6	16.6
Norske statsobligasjoner, 3 år, NOK	2.2	6.1	4.4	13.2
NOK/ USD ( - svakere USD)	-7.0	2.4	0.7	-4.0

Den globale aksjeindeksen steg 22,3 % over de siste tre årene, mens globale obligasjoner steg 16,6 % i verdi. Samtidig har norske statspapirer gitt en avkastning på 13,2 %. USD har svekket seg mot NOK.

DNKs finansielle plasseringer er fordelt rundt 85 % på amerikanske dollar og 15 % på norske kroner. Sammensetningen gjenspeiler Foreningens forpliktelser og premieinntekter i valuta.

Investeringsporteføljen er globalt fordelt på lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler. Den strategiske andelen aksjer er 25 %. De resterende tre fjerdedeler er allokert til renteinvesteringer med en gjennomsnittlig løpetid rundt 4 år. Renteinvesteringene har høy kredittverdighet. Investeringsporteføljen kan periodevis avvike noe fra referanseporteføljen innenfor fastsatte rammer.

Målt i USD var porteføljeavkastningen 11,2 % i 2012 (1,4 %). Avkastningen var bedre enn referanseindeksen den sammenlignes med. Målt i norske kroner var porteføljeavkastningen 3,5 % i 2012 (3,8 %).

På rentesiden forvaltes hoveddelen av DNKs investeringsportefølje gjennom to eksterne mandater, fordelt på en norsk og en global portefølje av obligasjoner, mens en mindre andel er plassert i fond. Forvalteravtalene regulerer renterisiko, valutarisiko, kredittrisiko, relativ volatilitet og konsentrasjonsrisiko. Aksjeporteføljen forvaltes også eksternt i form av et globalt indekseringsmandat. De finansielle plasseringene valutasikres for å oppnå den ønskede eksponering mot USD.

Styret har fastsatt rammer for markedsrisikoen i investeringsporteføljen. Markedsrisikoen uttrykkes som et tapspotensial ved en stresstest, og ved statistisk modellering av “value at risk” samt relativ volatilitet. Tabellen nedenfor angir de foran nevnte risikomålene ved utgangen av 2012 og 2011.

Tapspotensialet for stresstesten er økt som følge av en noe høyere stressfaktor for aksjer. Aksjeverdien som stresses er også høyere i 2012. Stressfaktoren justeres av Finanstilsynet i forhold til markedets historiske avkastning. Value at risk beregnes ut fra månedlige observasjoner som går tre og et halvt år tilbake i tid. Reduksjonen i dette risikomålet følger i hovedsak av en lavere variasjon i de historiske observasjonene, snarere enn av endringer i porteføljens sammensetning. Porteføljens sammensetning har vært stabil, og følgelig er den relative volatiliteten på nivå med foregående år. Relativ volatilitet er et måltall for graden av aktiv risiko i porteføljen i forhold til referanseindeksen den sammenlignes med.

Risikomål	2012	2011
Stresstest, USD millioner	-88.5	-76.7
Value at Risk, USD millioner	-106.7	-132.5
Relativ volatilitet, %	1.3	1.2

## Virksomhetsstyring

“Krigsrisiko innebærer en særskilt form for risiko. Eventuelle tap er ikke statistisk forutsigbare, hverken i tid eller størrelse. Lengre perioder uten tap kan etterfølges av katastrofepregede enkelthendelser.”

Foreningens formål og betingelser knyttet til medlemskap er vedtektsfestet. De styrende organer er generalforsamling, styre, kontrollkomité, revisjonsutvalg og valgkomité.

Ordinær generalforsamling avholdes årlig. Ekstraordinær generalforsamling kan holdes når styret bestemmer dette, eller når dette kreves av en nærmere angitt andel av medlemmene. Generalforsamlingen er Foreningens høyeste myndighet. Vedtektene fastsetter krav til innhold og gjennomføring av ordinær generalforsamling. Hvert medlem har et antall stemmer som beregnes proratarisk i forhold til inntegnet forsikringsbeløp. Det er ingen stemmerettsbegrensninger. Videre angir vedtektene bestemmelser for styrets sammensetning, saksbehandling og funksjoner. Det samlede styret fungerer som Foreningens revisjonsutvalg.

Foreningens vedtekter omhandler også krav knyttet til fastsettelse av premier, regnskap, eventuell premieutjevning og adgangen til å innkalle tilskuddspremier (solidaransvar) fra medlemmene. Særlige krisebestemmelser dekkes også i Foreningens vedtekter.

ing og adgangen til å innkalle tilskuddspremier (solidaransvar) fra medlemmene. Særlige krisebestemmelser dekkes også i Foreningens vedtekter.

Krigsrisiko innebærer en særskilt form for risiko. Eventuelle tap er ikke statistisk forutsigbare, hverken i tid eller størrelse. Lengre perioder uten tap kan etterfølges av katastrofepregede enkelthendelser. DNK er derfor unntatt alminnelige kapitalkrav som gjelder for norske skadeforsikringsselskaper. I stedet beregnes kapitalkravet etter stresstester godkjent av Finanstilsynet. I tillegg er Foreningen unntatt fra kravet om å ha egen aktuar. DNK har egen controller som rapporterer direkte til administrerende direktør og til styret.

Photo: Scanpix. Royal Marines and Royal Navy t teams from the HMS Westminster preparing to board a pirate vessel.



## Risikostyring

“Foreningen er gjennom sin virksomhet eksponert for forsikringsrisiko, markedsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko.”

Styret fastsetter prinsipper og retningslinjer for risikostyring og internkontroll i virksomheten. Risikostrategier og retningslinjer er gjenstand for minimum årlig revisjon.

Det legges til rette for uavhengighet knyttet til kontrolloppgaver, overvåking av risiko og rapportering. Dette oppnås gjennom klar arbeidsdeling, systematisk etterprøving og selvstendige rapporteringslinjer. Foreningens controller er tildelt en uavhengig kontroll- og rapporteringsfunksjon. Ekstern revisor foretar i tillegg årlig vurdering av DNKs risikostyring og internkontroll.

Foreningen er gjennom sin virksomhet eksponert for forsikringsrisiko, motpartsrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko. For hver av risikoene beregnes et tapspotensial slik at den samlede risikoen kan måles og styres i forhold til virksomhetens tilgjengelige kapital. Virksomhetens samlede risikoprofil skal være moderat til lav.

Forsikringsrisikoen styres i hovedsak gjennom beløpsmessige avgrensninger i den enkelte dekningen, samt inngått reassurans. Premiene fastsettes på årlig basis. Rater for betingede fartsområder beregnes for den enkelte reise, og varierer med en løpende evaluering av underliggende risiko. Motpartsrisikoen styres gjennom fastsatte krav til reassurandørens kredittverdighet og deltagende andel. Finansielle derivater begrenses i hovedsak til valutasikring med standardiserte produkter. Det stilles minstekrav til motpartens kredittverdighet ved slike handler. Markedsrisikoen styres gjennom krav nedfelt i virksomhetens investeringsstrategi. I hovedsak begrenses renterisiko, aktiv risiko, aksjerisiko, valutarisiko og kredittrisiko. Likviditetsrisiko overvåkes ved en kontroll av Foreningens evne til å innfri sine forpliktelser i en katastrofesituasjon. Den operasjonelle risikoen styres gjennom et rammeverk med krav til tydelige strategier og instruksjoner, klare ansvarsforhold og rapporteringslinjer, god internkontroll, jevnlig risikogjennomganger, oppfølging av operasjonelle hendelser samt ajourførte beredskapsplaner.

Det vises til en mer kvantitativ redegjørelse for Foreningens vesentlige risikoer, og styringen av disse, i årsregnskapets noter.

Foreningen arbeider med forberedelser til EU regelverket Solvens II. Det eksisterende rammeverk for risikostyring tilpasses kapitalkravet under Solvens II samt kravene knyttet til egenvurdering av solvens og risiko (ORSA). Som følge av særegenhetene ved krigsforsikring vil DNK utvikle en modell for fastsettelse av kapitalkravet under Solvens II. Modellen

utvikles i forståelse med Finanstilsynet. Oppfølgingen av Solvens II organiseres internt i prosjektgrupper fordelt på de tre pilarene (i) kapitalkrav, (ii) risikostyring og internkontroll, samt (iii) rapportering. Ekstern kompetanse og rådgivning anvendes etter behov.

## Risiko

For hver av risikoene beregnes et tapspotensial slik at den samlede risikoen kan måles og styres i forhold til Foreningens tilgjengelige kapital.

## USD 1.1 MILLIARD

Foreningens bufferkapital utgjorde rundt USD 1.1 milliard fordelt på sikkerhetsavsetninger og medlemmenes solidaransvar.

## Kapitalkrav

“Minstekravet til kapitalens størrelse beregnes for to ulike scenarier, som varierer med krigsrisikoens omfang og Foreningens tilhørende reassuransedekning.”

Fra 2008 innførte DNK en dekningsbegrensning på USD 1 milliard i tilfelle av en stormaktskrig. Foreningens bufferkapital utgjorde rundt USD 1,1 milliard ved utgangen av 2012, fordelt med USD 723 millioner på sikkerhetsavsetninger inklusive egenkapital samt USD 420 millioner på medlemmenes solidaransvar.

Minstekravet til kapitalens størrelse beregnes for to ulike scenarier, som varierer med krigsrisikoens omfang og

Foreningens tilhørende reassuransedekning. DNKs kapitalsituasjon er betryggende i forhold til myndighetenes minstekrav.

Det vises til en mer kvantitativ redegjørelse for Foreningens bufferkapital og kapitalkrav i årsregnskapets noter.

## Administrasjon

Det var 15 personer ansatt i Foreningen ved utgangen av 2012.

Sykefraværet i 2012 var 28 dagsverk, som utgjorde 0,7 % av den totale arbeidstiden. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell som har resultert i personskader eller materielle skader. Foreningen forurensrer 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 to kvinner og fem menn. Foreningens administrasjon bestod av ti kvinner og fem menn ved årsslutt 2012.

## Framtidsutsikter

“Sammenholdt med omfanget av eksisterende betingede fartsområder kan dette indikere et tilfredsstillende resultat fra forsikringsvirksomheten i 2013.”

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

Rateutviklingen for krigsforsikring preges av utviklingen i den geopolitiske risiko generelt, samt av mer lokale forhold som for eksempel pirateri. Det registreres en økende spenning rundt Iran og mulige konsekvenser for skips-trafikken gjennom Hormuzstredet. Her forsterker Foreningen sin beredskap. Piratproblemene i Det indiske hav og utenfor Vest-Afrika er et problem som det ikke synes å eksistere noen kortsiktig løsning på. Det arbeides aktivt overfor medlemmene og myndighetene for å redusere potensialet for skader.

Erstatningskostnader påvirker, over tid, både nivået på premiene i de betingede fartsområdene og reassurandørens kapasitet.

DNKs dekning fornyes årlig og følger kalenderåret. Rateutviklingen for årspremier er stabilt fallende og medlemstonnasjen er jevnt stigende. Reassurans-kostnadene har også vært stabile over tid. En fordelaktig reassuransfornyelse på slutten av året antas å kunne slå positivt ut i 2013. I de betingede fartsområdene er ratene mer volatile, ikke minst som følge av endringene i risiko-

bildet. Tilgjengeligheten av ønsket reassuransedekning i de betingede fartsområdene har også vært stabil de siste årene.

Premieutviklingen for betingede fartsområder varierer med risikobildet og medlemmenes aktivitetsnivå. Generelt har det vært høy aktivitet de siste årene. Sammenholdt med omfanget av eksisterende betingede fartsområder kan dette indikere et tilfredsstillende resultat fra forsikringsvirksomheten i 2013, selv om ratenivået trolig vil avta i forhold til året før. Økt tilgang på kapasitet i krigsforsikringsmarkedet kan også bidra til å senke ratene. Foreningens mål er å være konkurransedyktig på premiesiden. Økt kapasitet i markedet bør følgelig være gode nyheter på medlemshold. Utviklingen i erstatningskostnadene er høyst usikker. Investeringsporteføljen har en moderat risikoprofil og avkastningen forventes å følge utviklingen i de globale aksje- og rentemarkedene.

Virksomhetens bufferkapital består av forsikringstekniske avsetninger samt medlemmenes solidaransvar. Lavere årspremier i 2013 gir en reduksjon i solidaransvarets størrelse, som forventes kompensert av et positivt resultat fra virksomheten. Det gjør at bufferkapitalen ved utgangen av 2013 antas å ligge på samme nivå som året før. Foreningen vil vurdere alternative metoder for beregningen av solidaransvaret, slik at størrelsen i mindre grad påvirkes av sykliske variasjoner i årspremien.

Oslo, 18. mars 2013

Den Norske Krigsforsikring for Skib  
- Gjensidig Forening -

Jan Pedersen  
Styreleder

Garup Meidell  
Nestleder

Benedicte Bakke Agerup

Mons Aase

Trine-Lise Wilhelmsen

Harald Fotland

Olav Eikrem

Svein Ringbakken  
Administrerende direktør

## Resultatregnskap

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2012	2011
<b>Premieinntekter m.v.</b>			
Forfalt bruttopremie		223 700	273 149
-Avgitt gjenforsikringspremier		(131 964)	(154 384)
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>91 736</b>	<b>118 765</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap</b>		<b>57 390</b>	<b>82 873</b>
<b>Erstatningskostnader</b>			
Betalte erstatninger			
Brutto	8	(3 981)	(12 789)
-Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	8	0	29 935
Endring i erstatningsavsetning			
Brutto	8	(5 197)	7 667
-Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatninger	8	4 625	(25 308)
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>		<b>(4 553)</b>	<b>(496)</b>
<b>Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader</b>	2,3,4,5,9,10	<b>(25 152)</b>	<b>(24 898)</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger</b>		<b>119 420</b>	<b>176 243</b>
<b>Endring i sikkerhetsavsetning</b>	16	<b>(190 996)</b>	<b>(194 451)</b>
Endring i andre tekniske avsetninger		0	0
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>(71 575)</b>	<b>(18 207)</b>
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9	80 314	86 175
Verdiendringer på investeringer	9	(32 872)	53 499
Realisert gevinst og tap på investeringer	9	88 440	10 567
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer	2,3,4,5,9,10	(25 980)	(25 845)
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>109 901</b>	<b>124 397</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap</b>		<b>(57 390)</b>	<b>(82 873)</b>
<b>Resultat av ikke teknisk regnskap</b>		<b>52 511</b>	<b>41 524</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>(19 064)</b>	<b>23 317</b>
Skattekostnad	6	19 064	(23 317)
<b>Total resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Balanse

Beløp i NOK 1 000	Note	2012	2011
<b>Eiendeler</b>			
Eierbenyttet eiendom	5	1 240	1 240
Utlån og fordringer	2	85 966	77 207
Aksjer og andeler	11, 12, 14	1 014 106	916 387
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	11, 12, 13, 14	3 045 347	2 992 008
Finansielle derivater	14, 15	533 745	436 978
<b>Sum investeringer</b>		<b>4 680 404</b>	<b>4 423 820</b>
<b>Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning</b>	8	<b>7 156</b>	<b>2 779</b>
Forsikringstakere		23 896	29 437
I forbindelse med gjenforsikring		(0)	1 271
Andre fordringer		7 456	2 725
<b>Sum fordringer</b>		<b>31 352</b>	<b>33 433</b>
Anlegg og utstyr	5	7 695	2 197
Kasse, bank	7	29 721	67 447
Andre eiendeler betegnet etter sin art	4	613	1 037
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>38 029</b>	<b>70 681</b>
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter</b>		<b>993</b>	<b>864</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 757 933</b>	<b>4 531 577</b>
<b>Egenkapital og forpliktelser</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>	16	<b>0</b>	<b>0</b>
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		0	0
Brutto erstatningsavsetning	8	8 967	4 185
Sikkerhetsavsetning	16	4 008 460	3 817 464
<b>Sum forsikringstekniske avsetninger</b>		<b>4 017 427</b>	<b>3 821 650</b>
Pensjonsforpliktelser og lignende	4	6 965	7 833
Forpliktelser ved periodeskatt	2,6	47	98
Forpliktelser ved utsatt skatt	2,6	41 998	61 113
Andre avsetninger for forpliktelser		471	3 576
<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		<b>49 481</b>	<b>72 620</b>
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		16 504	19 020
Finansielle derivater	14,15	503 979	407 625
Andre forpliktelser		160 608	204 567
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>681 090</b>	<b>631 212</b>
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>9 935</b>	<b>6 095</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>4 757 933</b>	<b>4 531 577</b>



Photo: Africa. Scanpix

Årsregnskapet er vedtatt av styret og administrerende direktør.

Oslo, 18. mars 2013  
Den Norske Krigsforsikring for Skib  
- Gjensidig Forening -

Jan Pedersen  
Leder

Garup Meidell  
Nestleder

Benedicte Bakke Agerup

Mons Aase

Trine-Lise Wilhelmsen

Harald Fotland

Olav Eikrem

Svein Ringbakken  
Adm. direktør



Photo: Helge Skodvin, Odfjell

## Kontantstrømpstilling

(Beløp i NOK 1 000)

2012

2011

### Kontanstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Innbetalinger fra kunder	226 248	266 110
Utbetalinger til reassurandører	-133 209	-151 379
Netto inn/utbetalinger knyttet til erstatninger	-4 148	16 854
Betalte administrasjonskostnader, teknisk regnskap	-26 570	-23 331
<b>Netto kontantstrøm teknisk regnskap</b>	<b>62 320</b>	<b>108 254</b>

Netto renteinntekter og realisert gevinst / tap på finansielle eiendeler	154 008	124 624
Netto kjøp/salg av finansielle eiendeler	-220 901	-161 086
Betalte administrasjonskostnader ikke teknisk regnskap	-27 398	-24 278
<b>Netto kontantstrøm ikke teknisk regnskap</b>	<b>-94 292</b>	<b>-60 740</b>

<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-31 972</b>	<b>47 515</b>
---	----------------	---------------

### Kontanstrømmer fra investeringsaktiviteter

Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av anlegg og utstyr	-5 754	617
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-5 754</b>	<b>617</b>

<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-37 726</b>	<b>48 132</b>
--------------------------------------	----------------	---------------

Netto endringer i kasse, bank	-37 726	48 132
Kasse, bank 01.01.	67 447	19 315
<b>Kasse, bank 31.12.</b>	<b>29 721</b>	<b>67 447</b>



## Noter

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med god regnskaps-skikk, 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.

#### 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. Grunnlaget for å benytte virkelig verdi opsjonen er at de finansielle eiendelene styres samlet som en portefølje til virkelig verdi. Utlån til ansatte vurderes til amortisert kost.

Finansielle derivater klassifiseres i kategorien handel i samsvar med IAS39 og vurderes til virkelig verdi. Dette innebærer at virkelig verdi justeringer på finansielle eiendeler skal føres over resultatet før andre resultatkomponenter.

#### 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 rente metoden. Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultat-

regnskapet 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 Foreningen 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

## Noter

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 ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

#### Fast eiendom

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

#### Allokert investeringsavkastning

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

#### 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

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

Som følge av Foreningens spesielle bransje (krigsskade-forsikring), 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.

#### Bruk av estimater:

Utarbeidelse av regnskapet og anvendelse av de valgte regnskapsprinsipper innebærer at ledelsen må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker regnskapsført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes og de tilhørende forutsetningene er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være forsvarlige basert på de underliggende forholdene. Estimatenes kan avvike fra faktiske resultater, men er basert på beste estimat på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres hvis endringen kun påvirker denne perioden, samt i fremtidige perioder hvis endringene også påvirker fremtidige perioder.

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved hjelp av verdsettelsesmetoder basert på markedsforholdene på balansedagen. Netto pensjonsforpliktelser og årets pensjonskostnad er basert på aktuarielle og økonomiske forutsetninger.

## Noter

### Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Det gjennomsnittlige antall ansatte i Foreningen i regnskapsåret 2012 var 15 personer. I lønn og honorarer er det utgiftsført følgende beløp og det løper følgende lån med sikkerhet i pant:

2012	(Beløp i NOK 1 000)	Lønn/honorar	Bonus	Pensjonskostnader	Naturalytelser	Sum	Lån
<b>Ledende ansatte</b>							
Svein Ringbakken, Administrerende direktør		2 385	450	714	333	<b>3 882</b>	0
Sverre Huse, Finansdirektør		2 027	382	765	244	<b>3 418</b>	0
Irene Philipps, Assuransелеder/Forsikringsdirektør (8.3 - 31.8)		825	81	159	15	<b>1 080</b>	0
Helena Brudvik, Controller		1 009	106	183	18	<b>1 316</b>	0
<b>Styret</b>							
Per Oscar Lund, Styreleder (tom 7. mai)		165	0	0	11	<b>176</b>	0
Sverre A Farstad, Nestleder (tom 7. mai)		110	0	0	1	<b>111</b>	0
Jan Pedersen, Styremedlem / Styreleder (fra 7. mai)		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Garup Meidell, Styremedlem / Nestleder (fra 7. mai)		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Benedicte Bakke Agerup, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Trine - Lise Wilhelmsen, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Olav Eikrem, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Harald Fotland, Styremedlem		0	0	0	1	<b>1</b>	0
Mons Aase, Styremedlem		0	0	0	1	<b>1</b>	0
<b>Kontrollkomiteen</b>							
Rolf Sæther, Formann		45	0	0	0	<b>45</b>	0
Henrik Aass, Medlem		30	0	0	0	<b>30</b>	0
Ivar Alvik, Medlem		30	0	0	0	<b>30</b>	0

## Noter

2011	(Beløp i NOK 1 000)	Lønn/honorar	Bonus	Pensjonskostnader	Naturalytelser	Sum	Lån
<b>Ledende ansatte</b>							
Bjørn Eidem, Administrerende direktør		2 606	1 308	757	250	<b>4 920</b>	3 520
Svein Ringbakken, Forsikringsdirektør / Administrerende direktør (fra 19.mai)		2 152	733	1 074	328	<b>4 288</b>	0
Sverre Huse, Finansdirektør		1 978	550	694	168	<b>3 390</b>	0
<b>Styret</b>							
Per Oscar Lund, Styreleder		165	0	0	1	<b>166</b>	0
Sverre A Farstad, Nestleder		110	0	0	1	<b>111</b>	0
Benedicte Bakke Agerup, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Garup Meidell, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Jan Pedersen, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Trine - Lise Wilhelmsen, Styremedlem		100	0	0	1	<b>101</b>	0
Olav Eikrem, Styremedlem		0	0	0	1	<b>1</b>	0
<b>Kontrollkomiteen</b>							
Rolf Sæther, Formann		45	0	0	0	<b>45</b>	0
Henrik Aass, Medlem		30	0	0	0	<b>30</b>	0
Ivar Alvik, Medlem		30	0	0	0	<b>30</b>	0

Lån til tidligere adm. direktør forrentes etter vanlige markedsbetingelser, med avtalt innfrielse i 2014. Øvrige ansattes lån avdras etter vanlige markedsbetingelser. Lånene er sikret med pant i fast eiendom. Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet til medlemmer av styre, kontrollkomité eller nærstående parter.

Lønn i 2012 inkluderer betalte feriepenger for 2011.

Foreningen har innført en godtgjørelsesordning i form av variabel lønn for alle ansatte. Ordningen er basert på individuelle kvalitative og kvantitative målekriterier. Variabel lønn kan maksimalt utgjøre 10, 30 eller 50 % av årslønn, avhengig av stilling. Foreningens godtgjørelsesordning følger de bestemmelser som følger av forskrift om godtgjørelsesordning i finansinstitusjoner. Forskriften stiller blant annet krav til godtgjørelsesordning for ledende ansatte hva gjelder dokumentasjon og hensyn til risikotagning, begrensning av størrelse, tidspunkt for eventuell utbetaling, samt eventuell senere justering ut fra hensyn til den forretningsmessige utvikling i virksomheten.

Det er ingen øvrige avtaler om godtgjørelse til administrerende direktør, styrets leder eller styrets medlemmer for øvrig.

### Note 3 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor er kostnadsført i regnskapet med lovpålagt revisjon NOK 398 000, internkontroll gjennom-

gang på NOK 89 000, skattebistand på NOK 102 259 og andre tjenester utenfor revisjon på NOK 231 765. Alle beløp er eksklusive merverdiavgift.

### Note 4 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjoner til ansatte, 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 pensjoneringsstidspunktet foretas en forholdsmessig avkorting.

## Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 896	
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	977	
Avkastning på pensjonmidler	926	
Administrasjonskostnader	260	
Resultatført aktuarielt tap	335	
<b>Netto pensjonskostnad (inkl. arbeidsgiveravgift)</b>	<b>4 542</b>	
Beregndede pensjonsforpliktelser per 31.12	26 255	25 516
Pensjonmidler (markedsverdi) per 31.12	(19 995)	(18 170)
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	(6 872)	(8 383)
<b>Netto pensjonmidler/(forpliktelser)</b>	<b>613</b>	<b>1 037</b>
<b>Økonomiske forutsetninger:</b>		
Diskonteringsrente	3,80 %	3,90 %
Forventet avkastning pensjonmidler	4,00 %	4,80 %
Årlig forventet lønnsvekst	3,50 %	4,00 %
Årlig forventet reg. av pensjoner under utbetaling	1,75 %	2,00 %
Årlig forventet G-regulering	3,25 %	3,75 %

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

## Note 5 Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)	Maskiner/ Inventar og biler	Kunst (Malerier)	Eierbenyttet eiendom
Anskaffelseskost pr 01.01	3 144	853	1 240
+ Tilgang i året	6 097	0	0
- Avgang i året	(1 437)	0	0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12</b>	<b>A</b>	<b>7 804</b>	<b>853</b>
Akk.ord.avskrivninger pr 01.01	1 800	0	0
+ Ord avskrivninger	519	0	0
- Avgang til anskaffelseskost	(1 356)	0	0
<b>Akk.ord.avskrivninger pr 31.12</b>	<b>B</b>	<b>962</b>	<b>0</b>
<b>Bokført verdi pr 31.12</b>	<b>A-B</b>	<b>6 842</b>	<b>853</b>

Foreningen benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet som følger: Maskiner og inventar 3-10 år, biler 3-5 år og EDB-systemer 3-5 år.

## Noter

### Note 6 Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>		
Betalbar skatt (underskudd)	(7 505)	(3 712)
Andel av underskudd ikke hensyntatt i balanseført utsatt skatt	7 505	3 712
Bruk av ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring	0	0
For lite (for mye) avsatt skatt for formuesskatt	4	1
Endring i utsatt skatt	(19 115)	23 219
Betalbar formuesskatt	47	98
<b>Sum</b>	<b>(19 064)</b>	<b>23 317</b>
<b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>		
Resultat før skattekostnad	(19 064)	23 317
Permanente forskjeller, ikke fradragsberettigede	653	1 036
Regnskapsmessig tap/gevinst ved real. av aksjer og verdip.	(52 931)	(63 870)
Skattem. gevinst/skattem. tap ved real. av aksjer og verdip.(utenfor EØS)	34 196	54 196
Tilbakeføring av verdiendring av markedsbas. fin. oml.midl.	12 041	(28 127)
Forskjell mellom trukket kildeskatt og refundert kildeskatt	0	(59)
Tilbakeføring av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	0	290
Endring i midlertidige forskjeller	(1 698)	(41)
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>(26 802)</b>	<b>(13 257)</b>
<b>Betalbar skatt (Underskudd til fremføring)</b>	<b>(7 505)</b>	<b>(3 712)</b>
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>		
Anleggsmidler	1 158	(96)
Avvik markedsverdi og kost, handelsportefølje	155 187	225 155
Pensjonsforpliktelser	(6 352)	(6 796)
<b>Sum</b>	<b>149 993</b>	<b>218 262</b>
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>41 998</b>	<b>61 113</b>
<b>Hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:</b>		
28 % skatt av resultat før skatt	(5 338)	6 529
Skatteeffekt av permanente forskjeller (28 %)	(5 063)	(2 354)
Endring skatteeffekt av urealisert tap/gevinst på aksjer (permanent forskjell)	(16 219)	15 331
For lite avsatt skatt tidligere år	4	1
Betalbar formuesskatt	47	98
Ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring	7 505	3 712
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>(19 064)</b>	<b>23 317</b>

Foreningen har valgt ikke å ta effekt av fremførbart skattemessig underskudd i balansen, da reversering (anvendelse) vil ligge frem i tid. Ikke balanseført skatteeffekt av underskudd til fremføring er for 2012 NOK 288 millioner (262).

## Noter

### Note 7 Bankinnskudd

Beholdningen av kontanter og likvide midler ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen. Av posten kasse og bank er NOK 2 172 372 bundne skattetrekkmidler. Beløpet dekker skyldig skattetrekk per 31.12.12.

### Note 8 Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i 2012 var svært lave. De eneste kostnadene var for «BW Rhine», som ble kapret i Gulf of Guinea i mai 2012.

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
<b>Resultat</b>		
Erstatningskostnader brutto, betalt	3 981	12 789
- Trukket fra erstatningsavsetninger	(2 822)	(11 875)
<b>Resultatførte erstatningskostnader brutto</b>	<b>1 160</b>	<b>914</b>
Nye erstatningsavsetninger brutto	8 018	4 208
<b>Resultatførte erstatningskostnader brutto, totalt</b>	<b>9 178</b>	<b>5 123</b>
Gjenforsikringsandel av brutto erstatninger	0	29 935
- Trukket fra erstatningsavsetninger, gjenforsikringsandel	0	(28 740)
<b>Resultatført gjenforsikringsandel av brutto forsikringserst.</b>	<b>0</b>	<b>1 195</b>
Endring i gjenforsikringsandel av erstatningsavs.	4 625	3 432
<b>Resultatførte erstatningskostnader, gjenforsikringsandel</b>	<b>4 625</b>	<b>4 627</b>
<b>Resultatførte erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>4 553</b>	<b>496</b>
<b>Balanse</b>		
Brutto erstatningsavsetning 01.01	4 185	12 375
- Betalte erstatninger trukket fra avsetninger	(2 822)	(11 875)
Nye erstatningsavsetninger brutto	8 018	4 208
<b>Endring i erstatningsavsetning brutto</b>	<b>5 197</b>	<b>(7 667)</b>
Agio	(415)	(523)
<b>Brutto erstatningsavsetning 31.12</b>	<b>8 967</b>	<b>4 185</b>
Gjenforsikringsandel av brutto erst.avs. 01.01	2 779	28 319
- Gjenforsikringsandel trukket fra avsetning	0	(28 740)
Endring i gjenforsikringsandel av erstatningsavs.	4 625	3 432
<b>Endring i erstatningsavsetning brutto</b>	<b>4 625</b>	<b>(25 308)</b>
Agio	(248)	(231)
<b>Gjenforsikringsandel av brutto erst.avs. 31.12</b>	<b>7 156</b>	<b>2 779</b>
<b>Erstatningsavsetning f.e.r. 31.12</b>	<b>1 811</b>	<b>1 406</b>

## Noter

### Note 9 Poster som er slått sammen i regnskapet

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
Renteinntekter av bankinnskudd	220	249
Renteinntekter norske utlån	95	60
Renteinntekter obligasjoner	79 999	84 219
Aksjeutbytte	0	1 646
<b>Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler</b>	<b>80 314</b>	<b>86 175</b>
<b>Urealiserte gevinster/tap på fin. omløpsmidler</b>	<b>(32 872)</b>	<b>53 499</b>
Agio	101 230	60 438
Disagio	(86 661)	(88 368)
Realiserte gevinster/tap på aksjer	41 363	11 577
Realiserte gevinster/tap på obligasjoner	35 904	68 760
Realiserte gevinster/tap på derivater	(3 397)	(41 840)
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>88 440</b>	<b>10 567</b>
<b>Adm. kostn. i tilknytning til fin. eiendeler</b>	<b>(25 980)</b>	<b>(25 845)</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>109 901</b>	<b>124 397</b>

### Note 10 Driftskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	Forsikring 2012	Finans 2012	Totalt 2012	2011
Lønn og feriepenge, ansatte	9 948	9 948	19 895	17 570
Arbeidsgiveravgift	1 367	1 367	2 734	2 934
Pensjonskostnader	2 356	2 356	4 713	4 108
Andre persoalkostnader	602	602	1 204	1 206
Honorarer	2 309	2 309	4 618	5 223
Leie, driftskostnader, lokaler og maskiner mv.	1 263	1 263	2 527	2 831
Avskrivninger	260	260	519	710
Andre administrasjonskostnader	7 048	7 876	14 923	16 160
<b>Totalt administrasjonskostnader</b>	<b>25 152</b>	<b>25 980</b>	<b>51 133</b>	<b>50 742</b>

Foreningens samlede administrasjonskostnader fordeles på forsikrings- og finansvirksomheten så langt det lar seg gjøre. Felleskostnader fordeles ut fra antall årsverk og lønn i de to virksomhetsområdene, og var i 2012 50/50.

## Noter

### Note 11 Finansielle eiendeler - virkelig verdi hierarki

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
Aksjer og andeler	1 014 106	916 387
Obligasjoner	3 045 347	2 992 008
Finansielle derivater, netto	29 766	29 353
Utlån og fordringer	85 966	77 207
<b>Sum finansielle eiendeler*</b>	<b>4 175 185</b>	<b>4 014 955</b>

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over resultatet

2012	(Beløp i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler	1 007 780	0	6 326	1 014 106	
Obligasjoner	2 014 989	1 030 357	0	3 045 347	
Finansielle derivater, netto	0	29 766	0	29 766	
<b>Sum</b>	<b>3 022 769</b>	<b>1 060 123</b>	<b>6 326</b>	<b>4 089 218</b>	
Fordeling	73,9 %	25,9 %	0,2 %	100,0 %	

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over resultatet

2011	(Beløp i NOK 1 000)	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Aksjer og andeler	907 216	0	9 172	916 387	
Obligasjoner	2 294 251	697 757	0	2 992 008	
Finansielle derivater, netto	0	29 353	0	29 353	
<b>Sum</b>	<b>3 201 466</b>	<b>727 110</b>	<b>9 172</b>	<b>3 937 748</b>	
Fordeling	81,3 %	18,5 %	0,2 %	100,0 %	

\* Sum virkelig verdi tilsvarer bokført verdi.

Reduksjonen av beløpet i nivå 3 fra 2011 til 2012 forklares i hovedsak av verdiendringer.

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale betingelser og markedsforhold.

**Nivå 1** er den høyeste kvalitet av virkelig verdi, som er basert på noterte kurser i et aktivt marked. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

**Nivå 2** henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata, men instrumentet anses ikke å ha et aktivt marked. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, samt priser basert på tilsvarende eiendeler som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Instrumenter i nivå 2 er for eksempel rentepapirer som prises ut fra rentebaner.

**Nivå 3** anses å være et inaktivt marked, der det ikke er observerbare markedsdata. Prisen estimeres primært ut fra egne vurderinger. Instrumenter i nivå 3 kan for eksempel være unoterte aksjer, eiendom og fordringer.

## Noter

### Note 12 Aksjer og fondsandeler

#### Aksjer og fondsandeler

2012	(Beløp i NOK 1 000)	Verdi ved anskaffelse	Virkelig verdi	Andel
Aksjer og andeler		932 169	1 014 106	100,0 %
<b>State Street index funds</b>				
Australia		16 724	16 890	1,7 %
Canada		41 491	42 038	4,1 %
Europa		203 959	210 536	20,8 %
Hong Kong		5 626	5 997	0,6 %
Japan		69 868	66 082	6,5 %
Singapore		9 844	11 484	1,1 %
USA		236 002	280 544	27,7 %
Verden		254 943	290 280	28,6 %
<b>Delsum indeksfond aksjer</b>		<b>838 464</b>	<b>923 852</b>	<b>91,1 %</b>

#### Andre aksjefond

Nordea Stabile aksjer, global	67 815	83 928	8,3 %
Gottex hedge fond	0	0	0,0 %

#### Unoterte aksjer

	25 890	6 326	0,6 %
--	--------	-------	-------

#### Sum aksjer og andeler

	932 169	1 014 106	100,0 %
--	---------	-----------	---------

#### Aksjer og fondsandeler

2011	(Beløp i NOK 1 000)	Value at cost	Fair value	Distribution
Aksjer og andeler		892 287	916 387	100,0 %
<b>Aksjer og andeler</b>				
Australia		16 074	14 138	1,5 %
Canada		30 271	30 797	3,4 %
Europa		164 598	153 565	16,8 %
Hong Kong		5 404	4 851	0,5 %
Japan		64 442	60 485	6,6 %
Singapore		6 530	6 691	0,7 %
USA		242 790	272 207	29,7 %
Verden		254 230	268 783	29,3 %
<b>Delsum indeksfond aksjer</b>		<b>784 341</b>	<b>811 517</b>	<b>88,6 %</b>

#### Andre aksjefond

Nordea Stabile aksjer, global	80 754	95 698	10,4 %
Gottex hedge fond	1 302	945	0,1 %

#### Unoterte aksjer

	25 890	8 227	0,9 %
--	--------	-------	-------

#### Sum aksjer og andeler

	892 287	916 387	100,0 %
--	---------	---------	---------

## Noter

Aksjeporteføljen er indeksnær. Avkastningen og risiko-profilen følger det globale aksjemarkedet for OECD-landene. Den globale aksjeeksponeringen oppnås gjennom regionale fond. Sammensetningen endres etter behov for å matche verdensindeksen.

Referanseindeksen for aksjeporteføljen leveres av MSCI og uttrykkes i USD. Indeksfondene til State Street er valutasikret til USD. Aksjeporteføljen er lett omsettelig og godt diversifisert.

### Note 13 Obligasjoner spesifisert

DNKs portefølje av obligasjoner består av to obligasjonsfond, samt av to diskresjonære mandater med eksterne forvaltere. Ett av rentemandatene er for det norske obligasjonsmarkedet og i NOK. Det andre rentemandatet er for det globale obligasjonsmarkedet og sikret til USD. Referanseindeksen for det norske mandatet er ST4X, statsobligasjoner med fast durasjon 3 år. Det globale mandatet bruker Barclays Global Aggregate, sikret til USD, som referansemål. Obligasjonsporteføljens vektete referansedurasjon er på 4,6 år, mens porteføljens durasjon var 4,1 (5,0) ved utgangen av 2012.

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011		
	<b>Verdi i balansen</b>	<b>Verdi i balansen</b>		
Obligasjoner	3 045 347	2 992 008		
Utestående renter	1 375	1 150		
Gjeld megler, verdipapiroppgjør	-156 744	-198 557		
Utlån og fordringer	77 845	68 721		
Finansielle derivater knyttet til obligasjoner	28 799	24 794		
<b>Obligasjonsporteføljen</b>	<b>2 996 621</b>	<b>2 888 116</b>		
(Beløp i NOK 1000)	<b>Verdi ved anskaffelse</b>	<b>Verdi i balansen</b>	<b>Verdi ved anskaffelse</b>	<b>Verdi i balansen</b>
<b>Forvaltet diskresjonært</b>				
Norske obligasjoner	587 281	629 296	509 707	551 329
Globale obligasjoner, USD sikret	1 780 168	1 849 114	1 892 282	1 863 242
<b>Obligasjonsfond</b>				
Franklin Templeton, global	192 099	252 144	212 421	262 934
Pimco	242 788	266 068	187 234	210 611

Nedenfor vises obligasjonsporteføljens kredittverdighet ved S&P, durasjon, effektiv rente, samt renterisiko. Renterisikoen angir det forventede kurstap ved en økning i rentekurven på ett prosentpoeng. Renterisikoen påvirkes i hovedsak av durasjonen.

## Noter

2012	(Beløp i NOK 1 000)	Andel	Rating	Durasjon	Effektiv rente	Renterisiko
		21 %	AA	2,8	2,9 %	-17 100
		62 %	A+	4,9	2,2 %	-88 000
		17 %	AA-	3,1	4,1 %	-15 200
		<b>100 %</b>	<b>A+</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7 %</b>	<b>-120 300</b>

2011	(Beløp i NOK 1 000)	Andel	Rating	Durasjon	Effektiv rente	Renterisiko
		19 %	AA	4,7	3,3 %	-24 900
		65 %	AA-	5,4	2,7 %	-98 700
		16 %	A	3,9	3,4 %	-17 800
		<b>100 %</b>	<b>AA-</b>	<b>5,0</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-141 400</b>

Obligasjonsporteføljens valutafordeling fremgår av tabellen under.

(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
Andel NOK	21 %	19 %
Andel USD	75 %	75 %
Andre valuta	4 %	6 %

Gjennomsnittlig kredittkvalitet (rating) for obligasjonsporteføljen er A+ (AA-). Fordeling av porteføljens kredittkvalitet fremgår av tabellen under. Kredittvurderingen av norske obligasjoner (NOK) baseres dels på S&P og dels på DNB.

2012	(Beløp i NOK 1 000)	NOK	Globale	Fond	DNK	Andel
	Rating					
	AAA	322 257	683 983	224 096	1 230 335	41,1 %
	AA	0	433 186	34 542	467 728	15,6 %
	A	301 409	245 082	96 905	643 395	21,5 %
	BBB	0	376 042	106 501	482 543	16,1 %
	BB	0	48 334	34 659	82 993	2,8 %
	B	0	10 934	16 189	27 123	0,9 %
	CCC, lavere	0	0	2 661	2 661	0,1 %
	Ingen rating	5 630	51 552	2 661	59 843	2,0 %
	<b>Totalt</b>	<b>629 296</b>	<b>1 849 113</b>	<b>518 212</b>	<b>2 996 621</b>	<b>100 %</b>

## Noter

2011	(Beløp i NOK 1 000) Rating	NOK	Globale	Fond	DNK	Andel
AAA		354 771	937 113	199 021	1 490 904	51,6 %
AA		0	423 421	16 210	439 631	15,2 %
A		194 918	274 678	136 089	605 685	21,0 %
BBB		0	148 779	62 018	210 798	7,3 %
BB		0	45 571	40 973	86 544	3,0 %
B		0	9 101	12 495	21 596	0,7 %
CCC, lavere		0	0	6 318	6 318	0,2 %
Ingen rating		1 640	24 578	421	26 639	0,9 %
<b>Totalt</b>		<b>551 329</b>	<b>1 863 243</b>	<b>473 546</b>	<b>2 888 116</b>	<b>100 %</b>

Stat- og statsgaranterte, samt kommunale obligasjoner utgjør 35 % (47 %) av obligasjonsporteføljens verdi. Private obligasjoner har en gjennomsnittlig rating på A- (A+).

### Note 14 Risikostyring

God risikostyring og internkontroll er en integrert del av DNKs forretningsprosesser. Styret orienteres om status og utvikling i DNKs risikosituasjon gjennom periodisk rapportering.

#### Risikoer i virksomheten

Foreningen er gjennom sin virksomhet i hovedsak eksponert for forsikringsrisiko, markedsrisiko (finansiell risiko), motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko. For hver risiko beregnes et tapspotensial, slik at den samlede risikoen kan måles og styres i forhold til tilgjengelig kapital. Med et godt diversifisert reassuransesprogram, en moderat risikoprofil i kapitalforvaltningen, og en lav operasjonell risiko i virksomheten, har styret som målsetning å opprettholde en moderat til lav risikoprofil for DNK.

Ved utgangen av 2012 var Foreningens samlede kapitalkrav USD 469 millioner (439). Kapitalkravet reflekterer den samlede risikotagningen, som igjen kan dekomponeres i hovedtypene av risiko i virksomheten. I tilfellet av en stormaktskrig er kapitalkravet USD 827 (809). Det høyere kapitalkravet for dette katastrofescenarioet forklares dels med en økning i forsikringsrisiko, samt en mer begrenset reassuransedekning.

**Forsikringsrisikoen** er knyttet til den dekning som tilbys Foreningens medlemmer. Dette er den vesentligste risikoen i DNK, som avlastes gjennom et omfattende reassuransesprogram. Risikoen utgjorde 46 % (46 %) av det ordinære kapitalkravet, og 85 % (87 %) av kapitalkravet gjeldende for katastrofescenarioet ved stormaktskrig.

**Markedsrisikoen**, eller den finansielle risikoen, følger av Foreningens investeringsaktiviteter. Gjennom fastsatte rammer styres aksjerisiko, renterisiko, kredittisiko, valutarisiko og konsentrasjonsrisiko. Finansielle derivater brukes primært for å oppnå ønsket valutaeksponering. Markedsrisikoen måles ved stresstest, "value at risk" og

relativ volatilitet. Risikoen utgjorde 18 % (19 %) av det ordinære kapitalkravet, og 10 % (9 %) av kapitalkravet gjeldende for katastrofescenarioet ved stormaktskrig. Detaljer om markedsrisikoen fremgår nedenfor.

**Motpartsrisikoen** er primært knyttet til eventuell bortfall av avtalt reassuransedekning. Risikoen styres ved å stille krav til reassurandørens kredittverdighet og deltagerandel. Risikoen utgjorde 36 % (35 %) av det ordinære kapitalkravet, og 5 % (4 %) av kapitalkravet gjeldende for katastrofescenarioet ved stormaktskrig.

**Operasjonell risiko**, som inkluderer juridisk risiko, følger av Foreningens aktiviteter, utkontrakterte oppgaver og samhandling med eksterne parter. Risikoen styres gjennom et rammeverk som skal sikre løpende risikovurdering av driften. Foreningen har ikke hatt vesentlige tap knyttet til operasjonell risiko i 2012. Risikoen utgjorde kun en mindre del av Foreningens samlede kapitalkrav.

**Likviditetsrisikoen** er knyttet til Foreningens evne til å innfri sine krav og forpliktelser til rett tid. Investeringene begrenses til lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler. Medlemmenes solidaransvar utgjør en viktig del av DNKs likviditetsreserve. Risikoen måles og kontrolleres gjennom tester som dekker ulike katastrofescenarioer.

DNK er også eksponert for geopolitisk risiko. Foreningens medlemmer opererer både i og utenfor tradisjonelle farvann og transportveier. Endringer i eksterne forhold kan påvirke forsikringsmarkedet, politiske maktbalanser og lovbestemmelser på en måte som kan være til hinder for at DNK makter å overholde inngåtte avtaler. Denne risikoen overvåkes i nært samarbeid med eksterne parter.

## Noter

#### Markedsrisiko

Investeringsporteføljen består i hovedsak av aksjer og obligasjoner. Den finansielle risikoen dekomponeres i renterisiko, aksjerisiko, spreadrisiko, konsentrasjonsrisiko og valutarisiko. Foreningen har ingen eksponering i eiendom. Investeringene begrenses til lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler. Graden av aktiv risiko er forholdsvis lav. Porteføljens finansielle risiko uttrykkes dermed dekkende ved bruk av markedsindekser. I beregningene nedenfor er markedsrisiko beregnet ved Finanstilsynets stresstest.

- Renterisikoen viser hvor mye obligasjonsporteføljens forventes å falle i verdi ved en renteoppgang på ca. 1,3 prosentpoeng.
- Aksjerisikoen beregnes ved å forutsette et verdifall i aksjemarkedene på 36 %.
- Valutarisikoen gjør seg gjeldende når porteføljens valutafordeling avviker fra forpliktelsesens valutastammensetning. Et eventuelt avvik gjøres gjenstand for et verdifall på 25 %.
- Konsentrasjonsrisikoen er basert på den relative andelen av ethvert utestående lån eller eierandel i investeringsporteføljen måtte ha mot hver enkelt-utsteder. Den største faktoren som påvirker risikonivået for den enkelte utsteder er dens kredittverdighet. Risikofaktoren varierer med kredittkvaliteten. For utstedere med rating AAA er 12 %, og 27 % for utstedere med rating BBB.
- Spreadrisikoen er et mål på en potensiell økning i risikopremien på kredittobligasjoner, derav også navnet kredittisiko. Denne risikoen beregnes ved å fordele kredittobligasjonene (ikke statlige obligasjoner) på ulike risikoklasser, som gjøres gjenstand for en spreadendring som varierer fra 0,9 prosentpoeng for obligasjoner med rating AAA til 2,5 prosentpoeng for BBB-obligasjoner.

Foreningens investeringsstrategi og avtaler med eksterne forvaltere regulerer risikotagningen og rapporteringen i kapitalforvaltningen. Strategien tar også hensyn til særtrekkene ved Foreningens virksomhet, herunder egenskapene til de forsikringstekniske forpliktelser.

Markedsrisikoen beregnes både med en stresstest og med en statistisk modell. I utgangspunktet beregnes porteføljens og referanseindeksens volatilitet, som er utgangspunktet for å angi et sannsynlig tapspotensial. Tapspotensialet uttrykkes som "value at risk" (VaR), både i prosent av porteføljens verdi og som et beløp. Porteføljens relative risiko beregnes også. Den relative risikoen sier noe om risikotagningen i porteføljen i forhold til referanseindeksen. Den relative risikoen kan også brukes til å si noe om forvaltningens karakter og kvaliteten på forvaltningen. Ved utgangen av 2012 var porteføljens relative volatilitet 1,3 % (jf tabell under), noe som kan karakteriseres som en relativt indeksnær forvaltning.

Andelen investert i landene Portugal, Irland, Italia, Hellas og Spania (kjent som "PIIGS") er lav. Ved utgangen av 2012 var porteføljens risikoprofil som angitt i tabellen nedenfor.

(Beløp i NOK millioner)	2012		2011	
	Portefølje	Referanse	Portefølje	Referanse
Renterisiko	171	174	228	225
Aksjerisiko	366	365	332	343
Valutarisiko	68	0	59	0
Spreadrisiko	47	47	46	46
Konsentrasjonsrisiko	0	0	31	31
Diversifiseringsgevinst	-188	-148	-239	-203
<b>Markedsrisiko ved stresstest</b>	<b>465</b>	<b>438</b>	<b>458</b>	<b>441</b>
Markedsrisiko i % av porteføljen	11,6 %	10,9 %	12,0 %	11,6 %
Value-at-risk	593,3	496,6	791,8	725,5
Volatilitet	5,7 %	4,8 %	8,1 %	7,4 %
Relativ volatilitet	1,3 %	--	1,2 %	--

## Noter

(Beløp i NOK millioner)	Endring i eksponering	Sensitivitet			
		2012	2011	2012	2011
<b>Risikofaktor</b>					
Durasjon, obligasjoner	+/- 1 enhet durasjon	17	-14	24	-22
Andel aksjer	+/- 5 prosentpoeng	61	-58	14	-14
Valutæksponering	+/- 5 prosentpoeng	25	-21	24	-24
Andel kredittobligasjoner	+/- 5 prosentpoeng	2	-2	2	-2
Durasjon, kredittobligasjoner	+/- 1 enhet durasjon	15	-7	11	-9
Rating, kredittobligasjoner	En ratinggruppe ned	--	14	--	18
Konsentrasjon, utstederrating	En ratinggruppe ned	--	0	--	2

Mens stresstesten modellerer en finansiell krise, reflekterer VaR beregningene løpende variasjoner i volatiliteten i de enkelte delmarkeder porteføljen er eksponert for, og korrelasjonen dem i mellom. Normalt vil tapspotensialet beregnet ved VaR ligge over tilsvarende beløp angitt ved stresstesten. Når volatiliteten (risikoen) i finansmarkedene faller, vil VaR-estimatene avta for lik eksponering.

Ved full utnyttelse av frihetsgradene gitt i Foreningens investeringsstrategi angir stresstesten et tapspotensial knyttet til markedsrisiko på rundt NOK 670 millioner. Tallet gir uttrykk for risikotoleransen i kapitalforvaltningen. Følgelig kan det ut fra tabellen over hevdes at rundt 70 % av risikotoleransen ble utnyttet ved utgangen av 2012.

Tapspotensialet vil variere mest med andelen aksjer, porteføljens durasjon, fordeling mellom USD og NOK, samt obligasjonenes kredittisiko. Tabellen nedenfor viser sensitiviteten i tapspotensialet ved endringer i de foran nevnte risikoer.

Det vises til omtale av kredittisiko i obligasjonsporteføljen i note 13. Det er også kredittisiko knyttet til motparter i derivathandler. Gjennom tre eksterne mandater er det gitt anledning til å bruke derivater knyttet til valuta, alternativt også renteinstrumenter. Valutaderivater brukes for å sikre ønsket eksponering til USD. Rentederivater brukes til å redusere risiko eller til å effektivisere forvaltningen. Kvalitative krav til motpart og krav til type derivater er regulert i forvalteravtalene. Motpartsrisikoen relatert til kapitalforvaltningen er en liten del av det samlede tapspotensialet som beregnes ved stresstesten.

### Likviditetsrisiko

Krav til likviditet er nedfelt i DNKs investeringsstrategi. I hovedsak innebærer dette at Foreningens finansielle aktiva er plassert i lett omsettelige verdipapirer og fondsandeler. Dette kravet er også ivarettatt i DNKs avtaler med eksterne forvaltere ved å liste opp tillatte verdipapirer. Formålet med et slikt krav er å sikre at porteføljen kan realiseres innen kort tid ved eventuelle omfattende erstatningstilfeller der også bortfall av reassuransedekning kan

forekomme. På bakgrunn av dette, og den lave utnyttelsen av likviditetsreserven, vurderes likviditetsrisikoen som lav. Foreningens beholdning av verdipapirer prises etter børskurs, mens fondsandeler prises i henhold til offisielle andelskurser.

### Note 15 Finansielle derivater

Til å forvalte Foreningens portefølje av obligasjoner brukes to eksterne forvaltere. Disse har anledning til å benytte rentederivater for å regulere porteføljens finansielle risiko innenfor definerte rammer. I tillegg er forvalteren av den globale renteporteføljen pålagt å sikre denne til USD. Aksjeporteføljen av indeksfond valutasikres også til USD etter avtale med forvalter.

Tabellen under viser balanseførte finansielle derivater ved utgangen av 2012 og 2011.

(Beløp i NOK millioner)	2012	2011
<b>Finansielle derivater</b>		
+ Eiendeler	525 625	436 978
- Forpliktelser	-495 859	-407 625
<b>Netto finansielle derivater</b>	<b>29 766</b>	<b>29 353</b>
Interest rate risk; futures	4 918	319
Currency hedging, bonds, forwards	23 882	24 475
Currency hedging, equities, forwards	966	4 559
<b>Net financial derivatives</b>	<b>29 766</b>	<b>29 353</b>

Valutaderivatene rulleres månedlig eller kvartalsvis. Derivatene er i hovedsak relatert til valutasikring. Av den grunn er det ingen vesentlig endring i omfanget av derivatbruken gjennom året. Rentederivatene brukes mer taktisk for at porteføljen skal tilpasses renteforvalterens gjeldende markedssyn.

## Noter

### Note 16 Egenkapital, kapitalkrav, sikkerhetsavsetninger og buffer kapital.

Foreningen er unntatt fra forsikringsvirksomhetslovens krav om egenkapital. Egenkapitalen per utgangen av 2012 og 2011 var NOK 0 millioner.

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

Minstekravet til de forsikringstekniske avsetninger var USD 469 millioner (439) ved utgangen av 2012. Oppgangen i minstekravet forklares hovedsakelig av en høyere aksjeverdi.

Medlemmenes solidaransvar utgjorde USD 418 millioner (458) i 2012, mens sikkerhetsavsetningene utgjorde USD 723 millioner (644) ved utgangen av 2012. Det gir en samlet bufferkapital på USD 1.140 millioner i tilfelle stormaktskrig. Foreningens dekningsbegrensning for dette scenarioet er på USD 1.000 millioner.

Photo: SFL Trent Departing Yangzijiang shipyard, Frontline







Til generalforsamlingen i Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening

### Revisors beretning

#### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening, som viser et resultat på kr o. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for Foreningens utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av Foreningens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening per 31. desember 2012, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



#### Uttalelse om øvrige forhold

##### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

##### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 18. mars 2013

**PricewaterhouseCoopers AS**

Bente Norbye-Lie  
Statsautorisert revisor



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

### Independent auditor's report

#### Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening, which comprise the balance sheet as at 31 December 2012, and the income statement, showing a result of NOK 0 and cash flow statement, for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

#### *The Board of Directors and the Managing Director's Responsibility for the Financial Statements*

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### *Opinion*

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening as at 31 December 2012, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Independent auditor's report - 2012 - Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening, page 2

#### Report on Other Legal and Regulatory Requirements

##### *Opinion on the Board of Directors' report*

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors report concerning the financial statements and the going concern assumption is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

##### *Opinion on Registration and Documentation*

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 "Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information", it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 18 March 2013

**PricewaterhouseCoopers AS**

Bente Norbye Lie  
State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

## Kontrollkomitéens beretning

Kontrollkomiteen i Den Norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening består av Rolf Sæther, Henrik Aass, Ivar Alvik og Salve Sandvik (varamedlem). Komiteen har i løpet av 2012 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 blant annet behandlet årsberetning og årsregnskap for 2012.

Som et ledd i komiteens arbeid, mottar medlemmer og varamedlem alle styredokumenter, herunder styreprotokoll. Komiteen har mottatt controllers notat til styret vedrørende årlig gjennomgang av Foreningens risikostyring og internkontroll samt bekreftelse fra revisor

og har notert seg de problemstillinger som reises og de foreslåtte tiltak.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets forslag til årsoppgjør for 2012. Med henvisning til revisors beretning av 18. mars 2013, anbefaler komiteen at resultatregnskapet og balansen fastsettes som Den Norske Krigsforsikring for Skibs regnskap for 2012.

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

Oslo, 20. mars 2013



Rolf Sæther  
Kontrollkomiteens formann



Henrik Aass



Ivar Alvik

## Supervisory Committee's report

The Supervisory Committee of Den Norske Krigsforsikring for Skib, Gjensidig Forening consists of Rolf Sæther, Henrik Aass, Ivar Alvik and Salve Sandvik (deputy). The Committee held 3 meetings during 2012.

The Managing Director has attended all meetings and the Committee has received reports about the essential business activities of the Association. The Association's auditor participated in the meeting where i.a. the Board of Directors' report and the financial statements were discussed.

The members of the Committee and the deputy receive 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 risk management

and internal control, as well as confirmation by the auditor, and has noted the issues raised and recommended actions to be taken.

The Supervisory Committee has reviewed the Board of Directors' proposed financial statements for 2012. With reference to the auditor's report dated the 18th of March 2013, the Committee recommends that the income statement, the balance sheet and the cash flow statement be adopted as Den Norske Krigsforsikring for Skib's financial statements for 2012.

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

Oslo, 20 March 2013



Rolf Sæther  
Chairman of the Supervisory Committee



Henrik Aass



Ivar Alvik





DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB  
GJENSIDIG FORENING

The Norwegian Shipowners' Mutual  
War Risks Insurance Association

Rådhusgaten 25, P.O. Box 1464 Vika,  
NO-0116 OSLO, Norway

Tel.: +47 22 93 68 00 / [www.warrisk.no](http://www.warrisk.no)