

# GIEK Kredittforsikring AS

## Årsberetning 2013

**GIEK**   
Kredittforsikring



## **Virksomheten**

GIEK Kredittforsikring AS (GK) er et heleid datterselskap av Garanti-Instituttet for Eksportkreditt (GIEK). GIEK er underlagt Nærings- og fiskeridepartementet, og utsteder garantier på vegne av den norske stat. GKs virksomhet var tidligere organisert som en avdeling i GIEK, og har røtter tilbake til 1920-tallet. GK ble formelt etablert som en egen juridisk enhet i 2001, og drives etter forretningsmessige prinsipper.

GK har en politisk føring om å tilby risikoavdekning til små og mellomstore bedrifter, men betjener også store selskaper og konsern. I 2013 ble det utstedt kredittforsikringer for norske eksportører til ca. 90 land. Selskapet forsikrer kundefordringer, med kredittid inntil to år.

GK er i dag eneste norskregistrerte kredittforsikringsselskap. Våre medarbeidere har spisskompetanse innen regnskapsanalyse og kunnskap om de fleste land og bransjer som norske eksportører handler med. Kjernevirksomheten er inndelt i to forretningsområder; Fisk & Sjømat, og Industri.

GK har konsesjon til å forsikre kreditt, kausjon og diverse økonomiske tap (jf. Forskrift av 18.9.1995 om inndeling av forsikringsklasser, klasse 14, 15 og 16). GKs kjernevirksomhet er kredittforsikring som faller inn under klasse 14.

## **Markedet i 2013**

Året 2013 har fortsatt vært preget av den europeiske gjeldskrisen og de spesielle utfordringene i de syd-europeiske markedene. Det har resultert i lavere etterspørsel og mindre eksport fra Norge innen enkelte bransjer og i de tradisjonelle eksportmarkedene. Imidlertid har vi sett en økning i etterspørselen etter laks i de tidligere sovjetrepublikkene og til markeder som videreforedler fisk.

Lakseprisene økte betydelig i 2013 sammenlignet med 2012, mens prisen på hvitfisk fortsatt har vært lav. Eksportverdien på pelagisk fisk viser en nedgang hovedsakelig på grunn av redusert i volum.

Prisene på stål og metaller har falt, og etterspørsel etter varer og tjenester fra underleverandører til oljeindustrien har avtatt. En svakere kronkurs mot slutten av året bedret situasjonen for norsk eksport.

Konkurransen i det norske kredittforsikringsmarkedet er fortsatt stor, og det er nå fire aktører inklusive GK.

## **Forretning og drift**

GKs portefølje består av risiko i marketable land (hovedsakelig EU og OECD-land minus Tyrkia, Mexico, Sør-Korea, Chile og Israel) som reforsikres i det internasjonale reforsikringsmarkedet, og tilsvarende i non-marketable land (øvrige markeder) som reforsikres i GIEK. Porteføljens premievolum er fordelt med henholdsvis ca. 71 % og 29 % på de respektive geografiske områdene.

GK forsikret totalt kredittsalg for ca. 46 mrd. kroner i 2013 (45,7 mrd. kroner). Dette ga bruttopremieinntekter på 123 mill. kroner (118 mill. kroner), hvorav premie for egen regning utgjorde mill. kroner 75,1 (74,7 mill. kroner). Fordelingen mellom Industri og Fisk & Sjømat har endret seg slik at Fisk & Sjømat nå utgjør ca. 63 % (57 %) av forsikret volumet. SMB segmentet ligger på ca. 77 % (78 %) av antall poliser.

Finansinntektene i 2013 var 11,3 mill. kroner (15,4 mill. kroner), hvorav 5,4 mill. kroner i henhold til gjeldende regnskapsregler, er allokert til det tekniske regnskapet. Selskapets årsresultat ble på -4,5 mill. kroner (3,9 mill. kroner).

Selskapet har god likviditet, og likvide finansielle eiendeler overstiger kortsiktige forsikringsforpliktelser med god margin. Kapitaldeknningen per 31.12.2013 var 34 % (39 %) og overstiger det forskriftsmessige kravet (8 %) med god margin. GKs aksjekapital og overkursfond er 35 mill. kroner, og egenkapitalen per 31.12.2013 utgjorde 59,8 mill. kroner. Opptjent egenkapital er 24,8 mill. kroner per 31.12.2013.

Misligholdsmassen økte noe i 2013 sammenlignet med 2012, selv om ikke antall saker har økt. Brutto erstatningsutbetalinger i 2013 var 110,2 mill. kroner (67,5 mill. kroner i 2012) hvorav erstatninger for egen regning var 75,5 mill. kroner (67,2 mill. kroner i 2012).

## **Årsresultat**

Selskapets årsresultat etter avsetninger og skatt ble kr -4 456 135 (kr 4 958 111 i 2012). Det utbetales ikke utbytte for 2013 grunnet negativt årsresultat. Annen egenkapital er redusert med kr -4 456 135.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift.

## **Organisasjon og miljø**

GK hadde 35 ansatte per 31.12.2013. Sykefraværet i 2013 var på 3,59 % (3,00 %). Korttidsfraværet er på ca. 1,30 % (1,8 %), mens langtidsfraværet er på 2,30 % (1,60 %). Det er ingen indikasjoner på at økningen i langtidsfraværet er arbeidsrelatert. Det var ingen skader eller ulykker i arbeidsforhold i løpet av året.

Selskapets virksomhet eller aktivitet forurenses ikke det ytre miljøet.

Ved inngangen til 2013 hadde styret seks medlemmer, hvorav tre kvinner. Etter valg av nytt styre i 2013 består det nå av syv medlemmer, hvorav tre kvinner. Selskapets kontrollkomité har tre medlemmer hvorav én kvinne.

Mangfold og likestilling er forhold som vurderes i enhver ansettelsesprosess. Bemanningen i selskapet har vært stabil og er styrket med ressurser i økonomifunksjonen, juridisk avdeling og med Risk Manager som begynte høsten 2013. Aldersfordelingene i GK er normalfordelt med en snittalder på ca. 43 år (42). Fordelingene kvinner og menn er 53/47 % (50/50 %).

Det har vært utskiftninger i både styret og kontrollkomitéen. Inger Marie Sperre og Einar Westby er valgt som nye styremedlemmer, og Ulrik Høisæther som ny ansatterepresentant. Unni Tenold og Jørn Persen (ansatt representant) er gått ut av styret. I kontrollkomitéen er Inger Marie Sperre gått ut mens nye medlemmer er Cecilie Kvalheim og Ole Jacob Lund (varamedlem).

## **Risikoforhold**

En helhetlig og effektiv risikostyring er et viktig strategisk virkemiddel for å oppnå mål og sikre verdiskapning for selskapets eiere og interessenter. I GK er systemet for risikostyring utformet for å overvåke, måle, styre og rapportere om individuell og samlet risiko som selskapet har, eller kan bli eksponert for i fremtiden. Risikoen skal være innenfor aksepterte rammer og nivåer besluttet av selskapets styre. Risikoeksponeringen i GK er i all hovedsak knyttet til strategisk risiko, forsikringsrisiko, markedsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko. I 2013 er det gjennomført ytterligere tilpasninger for å møte forretningsmessige og fremtidige regulatoriske krav til risikostyring og internkontroll (Solvens II).

### **Strategisk og forretningsmessig risiko**

Strategisk risiko er risikoen for svekket lønnsomhet pga. endringer i konkurransen, rammebetingelser, omdømme og andre eksterne faktorer. Forretningsmessig risiko er risikoen for manglende lønnsomt/målsatt forhold mellom inntekter og kostnader over tid.

Historisk sett har retningslinjene fra eier vært stabile, og det er liten grunn til å forvente større og uforutsigbare endringer i rammeverk, virksomhetsregler og kapitalkrav. Det er fortsatt stor usikkerhet forbundet med den internasjonale utviklingen. I Syd Europa er statsgjelden stor, arbeidsledigheten høy og det er begrenset forventning til vekst i BNP. Vi mener at denne usikkerheten isolert sett gir høyere etterspørsel etter forskjellige sikringsinstrumenter som bl.a. kredittforsikring. Vanskelig tilgang til finansiering har også vist seg å være en faktor for økt etterspørsel etter kredittforsikring.

Den forretningsmessige risikoen er begrenset. GK jobber kontinuerlig med å være en profesjonell partner for norske eksportbedrifter, og har kontinuerlig oppmerksomhet på å sikre god kvalitet på poliseutstedelser, kredittvurdering og vedtak, samt misligholds- og erstatningsbehandling. Omdømmerisikoen er blant annet knyttet til selskapets evne til å være en del av det offentlige virkemiddelapparatet, ESA-regelverket og eksponeringen til enkelte markeder med annen forretningskultur enn den vi er kjent for i Norge. Den strategiske og forretningsmessige risikoen vurderes som akseptabel.

### **Forsikringsrisiko**

Forsikringsrisiko er risikoen for uventede tap på forsikringskontrakter. Forsikringsrisikoen utgjør selskapets største risikoområde. Risikoen relateres til tap som kan oppstå i forretningsåret og avviklingstap på tidligere årganger. Selskapet er beskyttet ved at vesentlige deler av brutto risikoeksponering overføres til reassurandører. Strukturen i reassuransprogrammet er bestemt ut fra bl.a. GKs ønsker om risikoprofil, herunder mål for utnyttelse av bufferkapital/risikokapasitet.

Utviklingen i 2013 har vært preget av høye priser på laks, samt en fortsatt vanskelig økonomisk utvikling i Syd Europa og økning i antall større erstatningskrav og utbetalinger. Dette har på den ene siden medført et høyt nivå på brutto premieinntekter. På den annen side har omfanget på erstatningskostnadene vært større, og det akkumulerte resultatet for driften har vært negativt i 2013. De forsikringstekniske avsetningene har vært volatile gjennom de siste årene. Dette skyldes hyppige svingninger og ustabilitet i makroøkonomiske risikofaktorer som påvirker debitors betalingssevne og -vilje. Nivået på forsikringsrisikoen anses som akseptabel.

### **Markedsrisiko**

Markedsrisiko er risikoen for tap av markedsverdier i porteføljen av finansielle instrumenter og forsikringstekniske avsetninger som følge av svingninger i aksjekurser, renter, kredittspreader, valutakurser, eiendomspriser, råvare- og energipriser, samt manglende diversifisering i investeringsporteføljen.

GK har en konservativ plasseringsstrategi der forvaltede midler i all hovedsak er plassert i norske obligasjoner. Kapitalforvaltningen er utkontraktert til et forvaltningsmiljø som ivaretar de ulike oppgavene med forvaltningen av midlene. Forvaltningen gjennomføres i henhold til et mandat vedtatt av styret. Den samlede porteføljen har i 2013 gitt en meravkastning på 137 basispunkter utover den fastsatte referanseindeksen (ST3X). Markedsrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

## **Motpartsrisiko**

Motpartsrisiko defineres som risiko for tap som følge av at motparter i reassuranseavtaler, banker, derivatposisjoner og kunder ikke kan møte sine forpliktelser. Denne risikoklassen dekker alle de øvrige kreditteksponeringene som ikke er dekket under forsikringsrisiko (kreditt- og kausjonsforsikring) og markedsrisiko (spreadrisiko).

Motpartsrisikoen er vesentlig lavere enn for forsikringsrisiko og markedsrisiko. Dette skyldes i hovedsak god *rating* hos de reassurandører og banker som GK anvender, samt lite utestående kundefordringer. Motpartsrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

## **Operasjonell risiko**

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelig eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser. Operasjonell risiko omfatter også juridisk risiko. Belønnings- og insentivrisiko inngår også som et element under operasjonell risiko.

I forbindelse med Solvens II vil det være krav til nøkkelfunksjoner innen selskapets system for styring og kontroll. Funksjon for risikostyring og compliance er organisert, og det arbeides p.t. med løsning for å etablere aktuar og internrevisjon på en hensiktsmessig måte. Samtlige funksjoner skal være på plass innen ikrafttreddelsen av det nye regelverket 1.1.2016. Godtgjørelses- og insentivordningen samt bonusmodellen skal understøtte god risikostyring, kontroll og måloppnåelse. Bonusmodellen er kollektiv og stimulerer til teamarbeid og oppnåelse av selskapets mål.

Operasjonell risiko rapporteres bl.a. i forbindelse med selskapets gjennomgang av risikostyring og internkontroll i henhold til forskrift om risikostyring og internkontroll. GK har i løpet av 2013 gjennomført et forprosjekt i forbindelse med anskaffelse av et nytt forretningsystem, og implementeringsprosjekt for valgt løsning er igangsatt. Med nytt forretningsystem mener vi blant annet fag- og regnskapssystem.

GK har etablert en egen avdeling for Forretningsutvikling med virkning fra 1.1.2014, som vil følge prosjektet tett og sikre videre gjennomføring i tråd med fastsatte planer. Selskapets samlede operasjonelle risiko anses som akseptabel.

## **Utsiktene fremover**

Norge har en liten og åpen økonomi. Prisen på norske eksportvarer er en viktig faktor som påvirker etterspørselen fra utenlandske kjøpere. I tillegg til prisen på arbeidskraft og teknologi, er valutakursen mot land vi eksporterer til avgjørende for prisfastsettelsen av norske eksportvarer. En svakere norsk krone styrker isolert sett prisen på norske eksportvarer som f.eks. fisk, møbler og annen industriproduksjon. På den annen side vil for eksempel en devaluering av valutaen i Russland, eller Ukraina medføre en styrket kronekurs i

forhold til disse markedene. En mulig konsekvens vil være prisøkning for norske eksportvarer, og forbrukerne i disse markedene kan enkelt skifte fra fisk til andre produkter.

Situasjonen i de russiske og ukrainske markedene er for tiden også usikker på grunn av utestengelse av enkelte aktører fra det russiske markedet, samt den politiske situasjonen i Ukraina. Over tid tror vi dette vil gi begrenset effekt for eksporten til disse markedene, men enkelte aktører kan på kort sikt bli truffet hardt, og enkelte importører kan med dette få betalingsproblemer.

## **Fisk & Sjømat**

Prognosene for eksport av norsk fisk og sjømat er gode. Prisbildet innen fiskerieringen er volatil og konkurransen fra andre fiskemarkeder er økende. Eksporten av fisk og sjømat er tilsynelatende mindre utsatt for de volummessige svingningene vi ofte opplever i globalt urolige finansielle og politiske tider.

Analysene for 2013 tilsa økning av pris på laks, reduksjon for hvitfisk og et delt prisbilde for pelagisk fisk. Dette er bekreftet i de faktiske prisene i 2013. For 2014 forventes et høyt prisnivå på laks grunnet en fortsatt stram tilbudsside. Lakseforedlingsindustrien ventes følgelig å være under press. Vedvarende høye priser kan gi et lavere konsum og med påfølgende prisreduksjon. Pelagisk næring har fortsatt lave kvoter og utfordringer knyttet til kapasitetsutnyttelse. Hvitfiskerieringen ser ut til å være inne i en god trend med økt marked og et bedre prisbilde. Den siste tidens svekkelse i kronekursen bidrar til økt eksport og inntjening i næringen.

## **Industri**

Tradisjonell eksportindustri har gjennom en lengre periode slitt med høy kronekurs, og i første halvår av 2013 var forventningene negative til utviklingen de neste 6-12 måneder. Kronekursen har imidlertid svekket seg gjennom 2013. Dette har resultert i at forventningene har snudd, basert på en forbedret konkurransevne. Ved utgangen av 2013 ble det rapportert om høyere ordreinngang og omsetning. Olje, gass og maritime næringer er fortsatt sentrale aktører i eksportindustrien. Det er nå tegn til at også tradisjonell industri får en positiv utvikling i 2014. Det er optimisme blant produsenter av innsatsvarer som trevare, kjemisk og metallindustri. Imidlertid har man innenfor aluminiumsindustrien opplevd lavere priser over tid, men dette har til en viss grad blitt kompensert gjennom økte priser på bearbejdede produkter. Økonomien til handelspartnere har stabilisert seg gjennom 2013. Med forutsetning om en lav kronekurs vil norsk eksportindustri kunne oppleve en svak vekst i 2014.

Styret ser det som GKs hovedoppgave å bistå norske eksportbedrifter, og da særlig SMB bedrifter, og sikre et forsvarlig tilbud av kredittforsikring. Selskapet har en god markedsposisjon, og har dekket denne oppgaven på en tilfredsstillende måte i 2013. I parallell med dette vil selskapet prioritere arbeidet med utvikling av forretningsprosesser og lønnsomhet i 2014.

Osló 4.3.2014



Wenche Nistad  
Styrets leder



Trond Ellingsen



Georg Kervel



Ulrik Høisæther



Anne Breiby



Einar Westby



Inger Marie Sperre



Erica J. Blakstad  
Adm.dir.



# RESULTATREGNSKAP

	Note	31.12.2013	31.12.2012
<b><u>Teknisk regnskap for skadeforsikring</u></b>			
<b>Premieinntekter m.v.:</b>			
Forfalte bruttopremier	8, 19	120 877 711	122 307 346
Avgitte gjenforsikringspremier	8, 19	-47 198 748	-45 070 490
Endring avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1	2 187 630	-3 875 247
Endring i gjenfors. andel av ikke opptjent bruttopremie	1	-721 270	1 359 557
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>8, 19</b>	<b>75 145 323</b>	<b>74 721 166</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap</b>	<b>15</b>	<b>5 436 607</b>	<b>4 636 726</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>4 546 088</b>	<b>3 774 885</b>
<b>Erstatningskostnader i skadeforsikring:</b>			
Betalte erstatninger			
Brutto	8, 9	-110 216 519	-67 456 392
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	8, 9	50 081 065	25 793 900
Endringer i erstatningsavsetning			
Brutto	1, 8	-9 999 857	-45 914 672
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatningsavs.	1, 8	-5 332 945	20 360 912
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>		<b>-75 468 256</b>	<b>-67 216 252</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader:</b>			
Salgskostnader	11	-12 364 131	-10 662 410
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	12	-30 012 361	-27 035 031
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		14 033 587	13 425 406
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning</b>		<b>-28 342 905</b>	<b>-24 272 035</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetning</b>		<b>-18 683 143</b>	<b>-8 355 510</b>
<b>Endringer i andre tekniske og i sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring:</b>			
Endring i sikkerhetsavsetning	1	8 338 856	6 000 000
<b>Sum endringer i sikkerhetsavsetninger m.v.</b>		<b>8 338 856</b>	<b>6 000 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>		<b>-10 344 288</b>	<b>-2 355 510</b>

# RESULTATREGNSKAP

	Note	31.12.2013	31.12.2012
<b><u>Ikke-teknisk regnskap for skadeforsikring</u></b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		13 182 944	14 774 947
Verdiendring på investeringer		515 575	1 523 618
Realisert gevinst og tap på investeringer		-2 383 013	-1 304 808
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-2 556 717	-2 358 491
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>1</b>	<b>8 758 789</b>	<b>12 635 266</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap</b>	<b>15</b>	<b>-5 436 607</b>	<b>-4 636 726</b>
<b>Andre inntekter</b>		<b>701 191</b>	<b>1 288 039</b>
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>4 023 373</b>	<b>9 286 579</b>
<b>Resultat av ordinær virksomhet</b>		<b>-6 320 914</b>	<b>6 931 069</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>1, 14</b>	<b>1 864 779</b>	<b>-1 972 957</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-4 456 135</b>	<b>4 958 112</b>
<b>Overføringer og disponeringer:</b>			
Utbytte		0	-983 500
Overført til annen egenkapital	<b>16</b>	-4 456 135	3 974 612
<b>Sum disponeringer</b>		<b>-4 456 135</b>	<b>4 958 112</b>

# BALANSE

	Note	31.12.2013	31.12.2012
<b>Eiendeler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler:</b>			
Utsatt skattefordel	1, 14	3 136 133	1 540 923
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	451 728	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>3 587 861</b>	<b>1 540 923</b>
<b>Investeringer:</b>			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost Obligasjoner som holdes til forfall	1, 2, 3, 4	0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1, 3, 4	353 416 331	360 244 160
Andre finansielle eiendeler	1, 2	1 252 812	5 502 328
<b>Sum investeringer</b>		<b>354 669 144</b>	<b>365 746 488</b>
<b>Gjenfors.andel av brutto forsikringsforpl. i skadeforsikring:</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	4 108 020	4 829 290
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	34 079 579	39 412 524
<b>Sum gjenfors. andel av brutto fors.forpl. i skadeforsikring</b>		<b>38 187 599</b>	<b>44 241 814</b>
<b>Fordringer:</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger: Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		3 240 118	1 106 703
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		11 268 955	10 350 481
Andre fordringer			264 665
<b>Sum fordringer</b>		<b>14 509 073</b>	<b>11 721 850</b>
<b>Andre eiendeler:</b>			
Varige driftsmidler	1, 10	1 744 855	2 275 337
Kasse, bank		37 518 636	26 869 845
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>39 263 491</b>	<b>29 145 182</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter:</b>			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		687 331	664 971
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter</b>		<b>687 331</b>	<b>664 971</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>450 904 499</b>	<b>453 061 228</b>

# BALANSE

	Note	31.12.2013	31.12.2012
<b><u>Egenkapital og forpliktelser</u></b>			
<b>Innskutt egenkapital:</b>			
Selskapskapital:			
Aksjekapital	7, 16	15 000 000	15 000 000
Overkursfond	16	20 000 000	20 000 000
<b>Sum innskutt kapital</b>	5, 16	<b>35 000 000</b>	<b>35 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital:</b>			
Fond m.v.			
Annen opptjent egenkapital	5, 16	24 806 079	29 262 215
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>24 806 079</b>	<b>29 262 215</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6, 16	<b>59 806 079</b>	<b>64 262 215</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring:</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	11 102 757	13 290 387
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	114 496 828	104 496 971
Sikkerhetsavsetning	1, 6, 8	247 855 121	256 193 977
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring</b>		<b>373 454 706</b>	<b>373 981 335</b>
Avsetninger for forpliktelser:			
Pensjonsforpliktelser	1, 13	5 600 037	4 703 151
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>5 600 037</b>	<b>4 703 151</b>

**Forpliktelser:**

Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring

44 000

50 500

Forpliktelser i forbindelse med gjensikring

0

0

Andre forpliktelser

1, 14, 18

11 999 678

10 064 026

**Sum forpliktelser****12 043 678****10 114 526****Sum egenkapital og forpliktelser****450 904 499****453 061 228**

Oslo, 4. mars 2014  
I styret for GIEK Kredittforsikring AS



Wenche Nistad  
(Styreleder)



Trond Ellingsen



Georg Kervel



Anne Breiby



Ulrik Høisæther



Einar Westby



Inger Marie Sperre



Erica Blakstad  
(Adm.dir.)

**Kontantstrømoppstilling pr. 31.12.2013**

GIEK Kredittforsikring AS

**(Tall i TNOK) (Tall i TNOK)****31.12.2013 31.12.2012**

Resultat før skatt		-6 321	6 931
Skatt betalt i perioden		-1 692	-3 260
Ordinære avskrivninger		-238	1 482
Endringer i fordringer på forsikringstakere		-2 207	-1 654
Endringer i forsikringstekniske avsetninger		4 925	6 257
<b>Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet</b>	<b>A</b>	<b>-5 534</b>	<b>9 757</b>
Netto kontantstrøm vedr. immatrielle eiendeler		464	-71
Netto kontantstrøm vedr. annen gjeld		5 771	-1 314
Netto kontantstrøm vedr. obligasjoner		6 892	-10 047
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler		-147	-190
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>B</b>	<b>12 980</b>	<b>-11 621</b>
Utbetaling av utbytte		-984	-1 964
<b>Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter</b>	<b>C</b>	<b>-984</b>	<b>-1 964</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden A+B+C</b>		<b>6 463</b>	<b>-3 828</b>
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter		6 463	-3 828
Beholdning pr. 01.01.		32 372	36 200
<b>Beholdning pr. 31.12.</b>		<b>38 835</b>	<b>32 372</b>

Beholdningen som består av Kasse, Bank består i tillegg av andel klassifisert som investering

## Noter til årsregnskapet for GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2013:

### **Note 1: Regnskapsprinsipper**

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper av 16. desember 1998. Årsregnskapet er satt opp med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak: Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultat.

### **Finansielle eiendeler**

Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultatet og finansielle eiendeler som holdes til forfall. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

#### *Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet*

Finansielle eiendeler som forvaltes til virkelig verdi forvaltes som en gruppe. Gevinst eller tap ved endring i virkelig verdi av eiendeler i denne kategorien medtas i resultatregnskapet i den periode de oppstår på linjen for verdiendringer på investeringer.

#### *Investeringer som holdes til forfall*

Investeringer som holdes til forfall er investeringer som selskapet har klar hensikt og evne til å holde til forfall. Hvis selskapet selger mer enn et ubetydelig beløp av slike investeringer, må alle investeringer som holdes til forfall omklassifiseres til tilgjengelig for salg. Investeringene som holdes til forfall klassifiseres som anleggsmidler, med unntak av investeringer med forfallsdato mindre enn 12 måneder etter balansedagen, som klassifiseres som omløpsmidler. Finansielle eiendeler som holdes til forfall vurderes til amortisert kost. Over-/underkurs ved anskaffelsen periodiseres over obligasjonens gjenværende løpetid. Periodisering beregnes etter nåverdimetoden basert på effektiv rente ved anskaffelse av obligasjonen. Obligasjonen beholdes til innløsning, eventuelt til det er under tre måneder igjen til innløsning.

### **Regnskapsmessig behandling av valuta**

GIEK Kredittforsikring AS har ikke valutakonti og fører ikke valutaregnskap. Alle valutatransaksjoner veksles om til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs.

### **Forsikringsforpliktelser**

Premie betales å konto i forsikringsperioden. Forsikringstaker estimerer forventet salg i perioden og innbetaler premie ihht. dette, mens avregning skjer etterskuddsvis ihht. faktisk salg. Premieavsetningen tilsvare innbetalt, ikke opptjent premie.

### **Avsetning for ikke opptjent premie**

Avsetning for uopptjent premie utgjør den delen av forfalt premie som ikke er opptjent ved regnskapsårets slutt.

### **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetninger består av RBNS (Reserved But Not Settled) og IBNR (Incurred But Not Reported) samt ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses). RBNS delen av erstatningsavsetningene består av avsetninger for vurdert tapsrisiko på kjente mislighold og kjente erstatningskrav ut i fra sannsynlig utfall.

Det er utviklet og implementert en egen metodikk for fastsettelse av IBNR i løpet av året. Denne metodikken baserer seg på utvikling av tidligere årganger, og vekter i tillegg inn forventet skadeprosent på nyere årganger.

ULAE eller reserve for indirekte skadebehandlingskostnader er for 2013 beregnet med 4,5 % av brutto erstatningsavsetning.

### **Sikkerhetsavsetning**

Sikkerhetsavsetningen skal sikre selskapets evne til å dekke erstatningsansvar for egen regning grunnet ekstraordinære skadeførløp.

### **Andre immaterielle eiendeler**

Utgifter til andre immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Dette innebærer utgifter som balanseføres når det anses som sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig. Balanseførte immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet levetid på 5 (3) år.

### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler omfatter inventar og kontormaskiner, som er bokført i balansen til kostpris fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Avskrivningsgrunnlaget er opprinnelig anskaffelsesverdi. Det er benyttet lineær avskrivning. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøp av driftsmidlet.

### **Pensjoner**

GIEK Kredittforsikring AS har pensjonsordning i Statens Pensjonskasse. Pensjonsberegningen bygger på aktuariemessige forutsetninger om levealder, førtidspensjonering og andre endringer i bestanden av pensjonsberettigete. Det legges til grunn lineær opptjening hensyntatt fremtidig lønns- og G-vekst. Det beregnes også arbeidsgiveravgift på netto pensjonsmidler/-forpliktelse.

### **Allokert investeringsavkastning**

Beregning av investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk til teknisk regnskap er basert på Finanstilsynets retningslinjer. Avkastningen beregnes ut fra gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente og gjennomsnittlig forsikringsforpliktelse.

### **Andre forsikringsrelaterte inntekter**

GIEK Kredittforsikring AS innhenter kredittopplysninger for forsikringstakers regning. Dette inntektsføres månedlig.

### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt på inntekt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres er oppført i balansen.

### **Kontantstrøm**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontant-ekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer som kan konverteres til kjente kontantbeløp.



## Note 2: Likviditet og finansiell risiko

Beløp i TNOK

### Finansiell risiko

Selskapets kapitalforvaltning skal til enhver tid ivareta hensynet til sikkerhet for dekning av selskapets forsikringsforpliktelser og behovet for kortsiktig likviditet med god margin.

Selskapets midler plasseres i bank, obligasjoner og sertifikater. Det skal føres en forsiktig plasseringspolitikk som ivaretar høy sikkerhet og likviditet. Minimumskravene i Finanstilsynets forskrifter skal til enhver tid være oppfylt med god margin, og totaleksponering skal vurderes mot egenkapital og forvaltningskapital. Lav eller begrenset risiko skal vektlegges høyere enn avkastning. Selskapets bufferkapitalutnyttelse skal ikke overskride 70 %. Bufferkapitalutnyttelsen pr 31.12.2013 er på 28%.

<b>Likvidite tsrisiko</b>	<b>Totalt</b>	<b>Uten forfall</b>	<b>Forfall Inntil 1 mnd</b>	<b>Forfall 1-12 mnd</b>	<b>Forfall Over 1 år</b>
Investeringer som holdes til forfall	-	-	-	-	-
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	354 669	-	7 588	54 325	292 756
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	-
Sum investeringer	354 669	-	7 588	54 325	292 756

  

<b>Renterisiko</b>	<b>Totalt</b>	<b>Uten forfall</b>	<b>Durasjon Inntil 1 mnd</b>	<b>Durasjon 1-12 mnd</b>	<b>Durasjon Over 1 år</b>
Investeringer som holdes til forfall	-	-	-	-	-
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	354 669	-	40 026	235 239	79 404
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	-
Sum investeringer	354 669	-	40 026	235 239	79 404

Alle poster er i TNOK

## Note 3: Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

Beløp i TNOK

2013

<b>Obligasjoner</b>	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Markedsverdi</b>
Statsgaranterte	15 457	15 376
Kommuneforvaltning	-	-
Private kredittforetak	252 923	253 347
Industri og kraftselskaper	86 289	85 942
Sum obligasjoner	354 669	354 665
Andel børsnoterte	94 %	94 %
Gjennomsnittlig effektiv rente		3,0 %

**Note 4: Finansielle instrumenter etter kategori**

<i>Beløp i TNOK</i>	2013		2012	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat	353 416	353 412	360 244	360 244
Hold til forfall obligasjoner	-	-	-	-
Andre finansielle eiendeler	1 253	1 253	5 502	5 502
<b>Sum</b>	<b>354 669</b>	<b>354 665</b>	<b>365 746</b>	<b>365 746</b>

**Note 5: Ansvarlig kapital/ kapitaldekning***Beløp i TNOK*

Kjernekapitalen består av aksjekapital, overkursfond og annen opptjent egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler.

<b>Ansvarlig kapital:</b>		<b>2 013</b>	<b>2 012</b>
Kjernekapital		56 218	62 721
+/- Tilleggskapital		-	-
= Brutto ansvarlig kapital		56 218	62 721
+/- Fradrag for ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner		-	-
= Netto ansvarlig kapital		56 218	62 721
<b>Beregningsgrunnlag:</b>			
Risikovektet beregningsgrunnlag	Brutto beløp inkl. renter	Vektet beløp	Vektet beløp
0 % Kassebeh., fordringer garantert av stat	38 188	-	-
10 % Fordringer garantert av statforetak	30 946	3 095	4 881
20 % Fordr. gar. av kommune og private kred.for.	261 039	52 208	48 950
50 % Lån m/pant og tidsavgrenset eiendeler	15 196	7 598	6 194
100 % Industri	101 947	101 947	101 323
50 % Øvrige eiendelsposter	-	-	-
Derivater	-	-	-
= Sum	447 317	164 847	161 348
<b>Kapitaldekning (ansvarlig kapital / vektet beregningsgrunnlag)</b>		34,1 %	38,9 %
Ansvarlig kapital		56 218	62 721
- Minimumskrav til egenkapital		26 600	25 900
= Overskudd av ansvarlig kapital		29 618	36 821

Det absolutte minimumskrav til egenkapital er MNOK 26.600 for 2013, jfr rundskriv 13/2013 fra Finanstilsynet vedrørende Regulering i samsvar med § 5 i Forskrift om minstekrav til egenkapital i norske forsikringsselskaper.

**Note 6: Solvensmargin**

<i>Beløp i TNOK</i>	2013	2012
Netto ansvarlig kapital	56 218	62 721
+ Sikkerhetsavsetninger utover 55% av minstekravet	157 164	176 188
= Solvensmarginkapital	213 382	238 909
- Solvensmarginkrav	29 985	27 326
= Solvensmargin i beløp	<b>183 397</b>	<b>211 583</b>
= Solvensmargin i %	<b>712 %</b>	<b>874 %</b>

Solvensmarginkravet er beregnet ihht Solvensmarginforskriften fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995. Forskriftens kapittel 2, § 3 fastslår at solvensmarginkravet er EUR 3,7 mill omregnet til kurs pr 31.12.2013.

#### Note 7: Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er MNOK 15. Pålydende er kr 1.000 pr aksje. Selskapet er 100 % eid av Garanti-Instituttet for Eksportkreditt.

#### Note 8: Forsikringsteknisk resultat og avsetninger

Det er kun én bransje i GIEK Kredittforsikring AS.

<i>Beløp i TNOK</i>	2013	2012
<u>Forfalte premier:</u>		
Brutto forfalte premier	120 878	122 307
Avgitte forfalte premier	47 199	45 070
Forfalte premier for egen regning	73 679	77 237
<hr/>		
Brutto betalte erstatninger	110 217	67 456
<hr/>		
<u>Betalte erstatninger, egen regning:</u>		
Inntruffet i år	6 651	22 723
Inntruffet tidligere år	53 485	18 939
Sum betalte erstatninger, egen regning	60 135	41 662

<b>Avsetninger:</b>	2013		2012	
	Bokført verdi	Minstekrav	Bokført verdi	Minstekrav
Avsetning ikke opptjent premie	11 103	11 103	13 290	13 290
- Avsetn. ikke opptj. premie, gjenfors. andel	4 108	4 108	4 829	4 829
= Avsetn. ikke opptj. premie, for egen regning	6 995	6 995	8 461	8 461
Erstatningsavsetning, brutto	114 497	114 497	104 497	104 497
- Erstatningsavsetning, gjenforsikrers andel	34 080	34 080	39 413	39 413
= Erstatningsavsetning for egen regning	80 417	80 417	65 084	65 084
Sikkerhetsavsetning	247 855	164 894	256 194	145 465
Administrasjonsavsetning	-	-	-	-

Forskrift om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger og utarbeiding av risikostatistikk i skadeforsikring og gjenforsikring trådte i kraft 01.07.2011. Kravet er at sikkerhetsavsetninger skal utgjøre minst 2,44 ganger av gjennomsnittlig årlig opptjent premie for egen regning over de fem siste regnskapsår. Beregnet minstekravet til sikkerhetsavsetning er pr 31.12.13 er MNOK 165 og avsetningen totalt viser MNOK 248.

**Note 9: Avviklingsresultat**

<i>Beløp i TNOK</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
IB brutto erstatningsavsetning	104 497	58 582
- Brutto betalte erstatninger inntruffet tidligere år	-100 793	-32 107
- Gjenværende erstatningsavsetning for tilfeller inntruffet tidligere år	-35 452	-47 171
<b>Avviklingsresultat</b>	<b>-31 749</b>	<b>-20 696</b>

**Note 10: Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

<i>Beløp i TNOK</i>	Inventar og kontormaskiner	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost pr 01.01.13	6 516	1 071
Tilgang	294	459
Avgang	-	-
Utligning av avskrevet eiendel		1 071
Anskaffelseskost 31.12.13	6 810	459
Akkumulerte avskrivninger	5 065	8
<b>Balansført verdi 31.12.13</b>	<b>1 745</b>	<b>451</b>
Årets avskrivninger	824 <sup>*</sup>	8 <sup>*</sup>

IB på konto for immaterielle eiendeler tilsvarer ekstranettet som i sin helhet har blitt avskrevet på konto: avskrivning av immaterielle eiendeler. Disse kontoene har blitt utliknet mot hverandre da denne ikke lenger har en regnskapsmessig verdi.

**Note 11: Salgskostnader**

*Beløp i TNOK*

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Lønn m.v. til ansatte	6 212	5 646
Meglerhonorar	-	-
Kjøp av kredittopplysning/ov	3 493	2 303
Andel felleskostnader	611	588
Øvrige salgskostnader	2 049	2 126
<b>Sum salgskostnader</b>	<b>12 365</b>	<b>10 663</b>

**Note 12: Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader***Beløp i TNOK*

	2013	2012
Lønn m.v. til ansatte	20 131	18 295
Styrehonorar	851	766
Kontrollkomité	149	163
Revisjon	223	187
Revisjonsutvalg	113	158
Andel felleskostnad	1 986	1 911
Øvrige administrasjonskostnader	6 560	5 556
<b>Sum administrasjonskostnader</b>	<b>30 013</b>	<b>27 035</b>

Det var gjennomsnittlig 34 ansatte gjennom året.

**Godtgjørelse til ledende ansatte, styret og kontrollkomitéen:***Beløp i TNOK*

	Honorar	Lønn	Bonus/ Påskjøn	Telefon/ Avis	Pensjons- innskudd	Samlet odtgjørelse
<b>Ledende ansatte</b>						
Erica Blakstad Adm. Dir 1.1.13-31.12.13		1 530	-	10	117	1 657
<b>Styret</b>						
Wenche Nistad, styreleder	184,5					185
Georg Kervel, styremedlem	111,3					111
Anne Breiby, styremedlem	118,8					119
Trond Ellingsen, styremedlem	118,8					119
Jørn Persen, ansattmedlem	28,8					29
Einar Westby, styremedlem	87,5					88
Inger Marie Sperre, styremedlem	87,5					88
Ulrik Høisæther, styremedlem	82,5					83
Unni Tenold	31,3					31
<b>Kontrollkomitéen</b>						
Egil Lund, leder	49,3					49
Inger Marie Sperre, medlem	12,0					12
Lars Gjørvald, Medlem	37,3					37
Cecilie Kvalheim	25,3					25
Ole- Jacob Lund	25,3					25
<b>Revisjonsutvalget</b>						
Einar Westby, leder	22,5					23
Anne Breiby	37,5					38
Trond Ellingsen	37,5					38
Unni Tenold	15,0					15
<b>Samlet godtgjørelse</b>	<b>1 114</b>	<b>1 530</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>117</b>	<b>2 769</b>

Administrerende direktør deltar i den generelle pensjonsordning som er beskrevet i note 13. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til ledende ansatte i løpet av året.

<b>Revisor</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Kostnadsført godtgjørelse til revisor fordeler seg slik:		
Lovpålagt revisjon	211	189
Andre tjenester utenfor revisjon	148	56
Andre attestasjonstjenester		15
Teknisk bistand v utarbeidelse av skattenote og ligningspapir	31	95
<b>Sum godtgjørelse til revisor, inkl mva</b>	<b>390</b>	<b>355</b>

### Note 13: Pensjon

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning gjennom Statens Pensjonskasse som pr. 31.12.13 omfatter 35 ansatte. Pensjonsordningen oppfyller kravene til obligatorisk tjenstepensjon. I tillegg fremkommer pensjonsforpliktelse som tas over driften slik at den totale pensjonsforpliktelsen til organisasjonen fremkommer.

<b>Tilleggsopplysninger:</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Amortiseringsfaktor	9	9
Avkastning på pensjonsmidler	4,4%	4,0%
Diskonteringsrente	4,1%	4,2%
Årlig lønnsvekst	3,75%	3,5%
Årlig G-regulering	3,5%	3,25%
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgift	14,1%	14,1%

<b>Pensjonskostnader:</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Nåverdi årets pensjonsopptjening	2 949	3 322
+ Rentekostnad	1 295	1 009
= Pensjonskostnad (brutto)	4 245	4 331
- Forventet avkastning på pensjonsmidlene	887	976
+ Administrasjonskostnad	73	71
= Netto pensjonsk. før amortisering og arb.giverav.	3 431	3 426
+ Resultatførte estimatendringer og avvik	488	237
+ Arbeidsgiveravgift	484	483
Netto pensjonskostnad etter arbeidsgiveravgift	4 403	4 146

<b>Pensjonsforpliktelse:</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser	40 396	31 197
- Pensjonsmidler ("fiktivt fond")	23 542	21 141
= Netto påløpt pensjonsforpliktelse	16 855	10 056
- Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	12 373	6 584
= Balanseført netto pensjonsforpliktelse før arb.g.avg.	4 482	3 471
Balanseført pensjonsforpliktelse etter arbeidsgiveravgift	5 114	3 961

Pensjonsordning over driften inkl arbeidsgiveravgift	486	742
<b>Balanseført totale pensjonsforpliktelse etter arbeidsgiveravgift</b>	<b>5 600</b>	<b>4 703</b>

**Note 14: Skattekostnad** *Beløp i TNOK***Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel**

	2013	2012
<b>Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel</b>		
Obligasjoner	-4	-509
Pensjonsforpliktelser	-5 600	-4 703
Driftsmidler	-432	-291
Administrasjonsavsetning (klassifisert under EK)	0	0
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	0	0
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-6 036</b>	<b>-5 503</b>
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-5 580	0
<b>Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen</b>	<b>-11 615</b>	<b>-5 503</b>
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	-3 136	-1 541
Ikke oppført utsatt skatt/skattefordel	0	0
<b>Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet</b>	<b>-3 136</b>	<b>-1 541</b>

**Årets skattekostnad fremkommer slik:****Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

Resultat før skattekostnad	-6 321	6 931
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	-506	0
Permanente forskjeller	209	-53
<b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>-6 618</b>	<b>6 879</b>
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	1 038	128
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	0	0
<b>Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet</b>	<b>-5 580</b>	<b>7 006</b>
<b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>	<b>-5 580</b>	<b>7 006</b>

**Fordeling av skattekostnaden**

Betalbar skatt (28% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	0	1 962
For mye, for lite avsatt i fjor	-270	47
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>-270</b>	<b>2 009</b>
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-1 711	-36
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats (27%)	116	
<b>Utsatt skattefordel / Skattekostnad (27% av grunnlag for årets skattekostnad)</b>	<b>-1 865</b>	<b>1 973</b>

**Betalbar skatt i balansen**

Betalbar skatt i skattekostnaden	0	1 962
Skattevirkning av prinsippendring (ilignet i 2011)	0	0
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>1 962</b>

**Avstemming**

28% resultat før skatt	-1 770	1 941
28% permanente forskjeller	59	-15
28% MF som ikke skal inngå i gr.lag for utsatt skatt		
For mye/ lite i fjor	-270	47
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats (27%)	116	
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-1 865</b>	<b>1 973</b>

**Note 15: Allokert investeringsavkastning***Beløp i TNOK***Beregning av allokert investeringsavkastning:**

	2013	2012
Rente	1,62 %	1,44 %
Gjennomsnittlig forsikringstekniske avsetninger gjennom året	335 593	321 995
<b>Allokert investeringsavkastning</b>	<b>5 437</b>	<b>4 637</b>

**Note 16: Endringer i egenkapitalen***Beløp i TNOK*

	Aksjekapital	Innskutt EK	Annen EK	avsetning	Sum EK
EK 01.01.2013	15 000	20 000	29 262	0	64 262
Årsresultat 2013			-4 456		-4 456
Utbytte 2013			0		0
<b>EK 31.12.2013</b>	<b>15 000</b>	<b>20 000</b>	<b>24 806</b>	<b>0</b>	<b>59 806</b>

**Note 17: Resultat pr. aksje**

		2 013	2 012	2 011
Årsresultat før utbytte	kr	-4 456 135	4 958 111	3 527 629
Antall aksjer	stk	15 000	15 000	15 000
<b>Resultat pr aksje</b>	<b>kr</b>	<b>-297</b>	<b>331</b>	<b>235</b>

**Note 18: Nærstående parter**

GIEK Kredittforsikring AS (GK) har i 2013 hatt avtale med Garanti-Instituttet for Eksportkreditt (GIEK) om reforsikring av "non-marketable risk".

*Beløp i TNOK*

	2013	2012
Adm.kostnader til GIEK	0	0
Godtgjørelse for arbeid utført av GIEK	8192	7773
<b>Netto adm.kostnader, GIEK</b>	<b>-8192</b>	<b>-7773</b>
Fordring på GIEK	1251	1288
Gjeld til GIEK	0	0

**Note 19: Geografisk område**

Premieinntektene henføres 100 % til betaling fra norske eksportører.





Til generalforsamlingen i GIEK Kredittforsikring AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for GIEK Kredittforsikring AS, som viser et underskudd på kr 4 456 135. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

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

#### *Revisors oppgaver og plikter*

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

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om 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 GIEK Kredittforsikring AS per 31. desember 2013, 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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 4. mars 2014

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Geir Julsvoll', is written over the printed name.

Geir Julsvoll

Statsautorisert revisor