

# **GIEK**

**Kredittforsikring**

## **Årsrapport 2014**



## **Innhold**

Om selskapet .....	3
Hovedtrekk 2014 .....	3
GK skal fremme norsk eksport ved å være en langsiktig, engasjert og kompetent tilbyder av kredittforsikring .....	4
Styrets beretning 2014 .....	5
GIEK Kredittforsikring – virksomhetens art og hvordan den drives .....	5
Visjon og strategi .....	5
Markedet i 2014 .....	6
Redegjørelse for resultater og økonomisk stilling.....	7
Risikoforhold.....	8
Selskapets risikoappetitt og risikoprofil .....	8
Personalforhold .....	9
Arbeidsmiljø.....	10
Likestilling .....	10
Samfunnsansvar .....	10
Hendelser etter balansedagen .....	11
Framtidsutsikter .....	11
Fisk & sjømat .....	11
Industri.....	12
Disponering av årets resultat .....	13
Resultatregnskap .....	14
Balanse.....	16
Kontantstrømanalyse .....	19
Noter til årsregnskapet for GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2014 .....	20
Organisasjonskart .....	36
GKs system for risikostyring og internkontroll .....	36
Selskapets risikoappetitt og risikoprofil .....	37

## **Om selskapet**

GIEK Kredittforsikring AS (GK) har sin historie tilbake til 1922 med forsikring av fiskeeksport til Russland. Virksomheten var frem til 2001 en del av Garantiinstituttet for Eksportkreditt (GIEK) og ble da skilt ut som et eget aksjeselskap. Statens eierskap var frem til utgangen av 2014 forvaltet av GIEK. Forvaltningen er fra 1.1.2015 overført til Nærings- og fiskeridepartementet.

Selskapet tilbyr kundekredittforsikring til norske bedrifter og dekker tap på fordringer.

## **Hovedtrekk 2014**

- Forsikret totalt kredittsalg på 46,8 mrd. kroner – økning på 1,7 % fra 2013.
- Brutto premieinntekter på 121,1 mill. kroner, og premieinntekter for egen regning på 75,1 mill. kroner, mot henholdsvis 123 mill. kroner og 75,1 mill. kroner.
- Forsikret volum for segmentene Industri og Fisk & Sjømat var fordelt med hhv. 33 % og 67 %.
- SMB segmentet utgjør ca. 74 % av antall poliser.
- Vesentlig misligholdsmasse og mange erstatningskrav etter urolighetene i Ukraina og importforbudet av fisk til Russland.
- Økende pensjonsforpliktelser og endringer i regnskapsprinsipp påvirker resultatet negativt.
- Utvikling og implementering av nye forretningssystemer.
- Tilpasninger til nytt Solvens II regelverk.
- Eierskapet for selskapet er overført fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt (GIEK) til Nærings- og fiskeridepartementet pr. 1.1.2015

## **GK skal fremme norsk eksport ved å være en langsiktig, engasjert og kompetent tilbyder av kredittforsikring**



Kredittforsikringsbransjen kan spille en viktig rolle for selskapers finansielle risikostyring på forskjellige måter. Å tegne kredittforsikring gir våre kunder mulighet til å overføre risiko for store tap på kundefordringer. Etterspørselen etter kredittforsikring vokser ved at nye markeder åpner seg, og handelen med utenlandske aktører blir mer globalisert. Som en finansiell mellomaktør, med en langsiktig tilstedeværelse skal GK – i gode så vel

som i mer turbulente tider – fremme norsk eksport og drive forretningsmessig med særlig vekt på å opprettholde et stabilt og forsvarlig tilbud av kortsiktig kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter.

I tillegg til den ordinære kjernevirksomheten er det i 2014 lagt ned mye ressurser i å utvikle, tilpasse og implementere nye fag- og støttesystemer sammen med tilpasninger til nytt Solvens II regelverk med virkning fra 1.1.2016. Implementering av nytt fagsystem er planlagt i 2015. Vi forventer at denne innsatsen skal gi oss en langsiktig gevinst, og gjøre GK i stand til å møte morgendagens krav og muligheter.

2014 har vært et krevende driftsår med mange mislighold og erstatningskrav som følge av urolighetene i Ukraina, sanksjoner mot Russland og importforbudet av bl.a. norsk fisk og sjømat til Russland. Gjennom året har vi konstatert en økning av vår risikoeksponering. Det er for tiden knyttet usikkerhet til internasjonale konjunktursvingninger, og konsekvensene dette vil ha for norsk eksport. Situasjonen i Russland og Ukraina ser ikke ut til å løse seg med det første. Det er på den annen side gledelig å se tendenser til vekst hos flere av våre handelspartnere. Dette tror vi vil virke positivt sammen med utsiktene til en litt svakere norsk krone. Norske eksportører har vist stor evne til å omstille seg og tilpasse seg markedsmulighetene, og vi ser tegn på økt eksport til Asia og Nord-Amerika gjennom økt forsikret volum.

Erica J. Blakstad

Administrerende direktør

## Styrets beretning 2014

### GIEK Kredittforsikring – virksomhetens art og hvordan den drives

GIEK Kredittforsikring AS (GK) skal fremme norsk eksport gjennom å tilby kundekredittforsikring til norske bedrifter. GK utsteder kredittforsikringer for norske eksportører til vel 90 land. Selskapet forsikrer kundefordringer, med kredittider inntil to år. GK har en politisk føring om å tilby forsvarlig risikoavdekning til små og mellomstore bedrifter, men betjener også store konsern.

GK er i dag et viktig kompetansesenter for kundekredittforsikringer i Norge. Våre medarbeidere har god kunnskap om de land og bransjer som norske eksportører handler med. Kjernevirksomheten er inndelt i følgende forretningsområder:

- Fisk & Sjømat
- Industri

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

Selskapets kontoradresse er i Rådhusgata 25 i Oslo. GK hadde 34 ansatte per 31.12.2014. Forvaltningen av statens eierskap i GK ble fra 1.1.2015 overført til Eierskapsavdelingen i NFD.

### Visjon og strategi

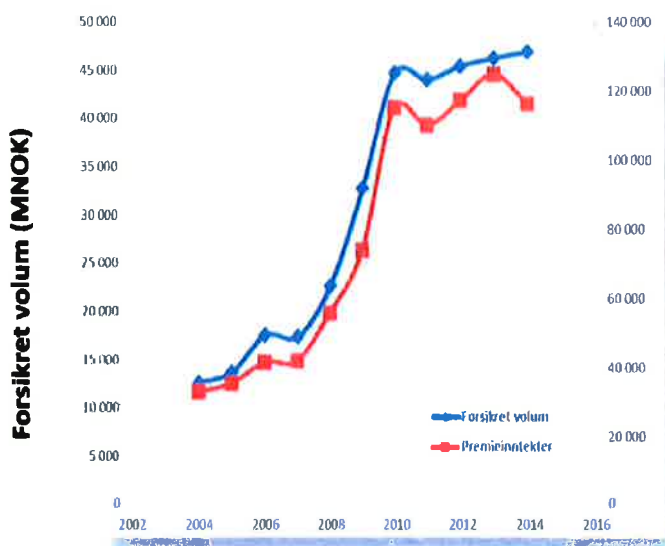
GK skal drive forretningsmessig og sikre et stabilt og forsvarlig tilbud av kortsiktig kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter. Vi har tett dialog med våre eksisterende og potensielle kunder. GK søker å utvikle sine tjenester og forsikringsprodukter, med henblikk på å ha gode tilbud til kundene og produkter som gir en lønnsom drift med god risikostyring og kontroll. Selskapets visjon er å være «Nøkkel til norsk eksport» ved å være en kompetent, langsiktig og engasjert tilbyder av kredittforsikring.

GK har gjennom 2014 hatt et betydelig fokus på arbeidet med etablering av nytt fagsystem, effektivisere arbeidsprosesser, sikre god samhandling med kunder, bedre datagrunnlag, samt tilpasningsarbeid for å oppfylle kravene under nytt soliditetsregelverk (Solvens II). Det er styrets vurdering at GK er godt rustet til å møte kravene i Solvens II når de trer i kraft 1.1.2016. Styret mener at selskapet gjennom disse investeringene skaper kapasitet for fremtidig distribusjon av kredittforsikring, et godt fundament for et konkurransedyktig kostnadsnivå og lønnsom vekst. Økt volum skal på sikt gjøre selskapet mindre sårbart overfor tilfeldige svingninger knyttet til frekvensen på større misligholdte beløp og erstatningsutbetalinger.

## Markedet i 2014

2014 har vært et vanskelig år for mange av våre kunder. Det er annekteringen av Krim, borgerkrig i Ukraina, sanksjoner og importstopp av fisk til Russland, med påfølgende

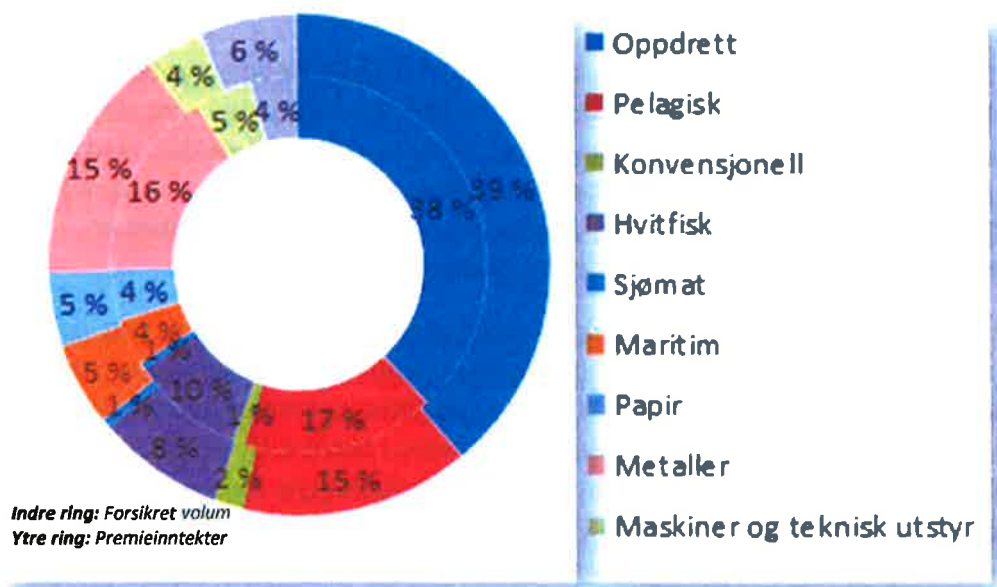
**Forsikret volum og premieinntekter for UW-årene 2004-2014**



svekkelse av ukrainsk og russisk valuta som har vært hovedårsaken til dette. Hendelsene har påført våre kunder store tap, og bidratt til et negativt driftsresultat for GK, men også synliggjort vår verdi overfor våre kunder.

Gjennom 2014 har vi sett en økende konkurranse i kredittforsikringsmarkedet. Vi opplever at konkurrenter vurderer risikoen som fallende i flere segmenter og markeder, noe som har gitt press på premienivået.

**Forsikret volum og premieinntekter fordelt på bransjer 2014:**



Prisnivået på varer har betydning for det forsikrede volum, og har for alle varer variert i 2014. Eksempelvis har lakseprisen variert gjennom 2014 med et spenn fra vel kr 50 ned mot kr 30. Videre har prisen på makrell hatt en nedadgående utvikling gjennom 2014, med en snittpris på kr 10,1 – ned fra kr 11,1 i 2013. Sjømateksporten fra Norge var rekordhøy i 2014. Prisen på aluminium har vært stigende gjennom 2014. Vårt forsikrede volum fulgte

dette, men premieinntektene er negativt påvirket av at salget er gått til nye markeder hvor nivået for risiko og premie er lavere enn til markedene i Russland og Ukraina.

### Redegjørelse for resultater og økonomisk stilling

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Styret er av den oppfatning at selskapets resultater gjenspeiler den situasjonen som bl.a. er oppstått i kjølvannet av urolighetene i Russland og Ukraina. Disse markedene har de siste årene vært store og viktige for selskapets kunder. Selskapets reassuransbeskyttelse har på en god måte beskyttet selskapets kapital og vært konsekvensdempende i den ekstreme situasjonen som er oppstått.

Nøkkeltall (mill. kroner)	31.12.2014	31.12.2013
Brutto premie	121,09	123,07
Reforsikringspremie	46,00	47,92
<b>Premie for egen regning</b>	<b>75,09</b>	<b>75,15</b>
Netto gjenvinning	5,69	6,27
Netto erstatningskostnader	66,49	77,41
Netto administrasjonskostnader	27,23	30,24
<b>Driftsresultat</b>	<b>-12,94</b>	<b>-26,23</b>
Finansposter netto	12,36	11,57
<b>Resultat før avsetninger og skatt</b>	<b>-0,57</b>	<b>-14,66</b>
Endring i utsatt skatt/avsetninger og skatt	18,33	10,20
<b>Resultat etter avsetninger og skatt</b>	<b>17,76</b>	<b>-4,46</b>
Aktuarielle gevinster (+) og tap (-)	-18,49	0,00
Skatt på aktuarielle gevinster/tap	4,99	0,00
<b>Totalresultat</b>	<b>4,26</b>	<b>-4,46</b>

Tallene for 2013 er i denne tabellen ikke omarbeidet iht. IAS 19

I tillegg finner styret det riktig å fremheve at selskapets pensjonsforpliktelser er blitt vesentlig større enn forventet som følge av bl.a. lave langsiktige renter og tilhørende diskonterings effekter av de fremtidige forpliktelsene. Dette gir utslag på selskapets tilgjengelige kapital.

Selskapets brutto premieinntekter er lavere i 2014 sammenliknet med 2013. Utviklingen i 1. halvår var bedre enn forventet, men utviklet svakere gjennom 2. halvår pga. bortfall av markeder i Russland og Ukraina. Erstatnings- og misligholdssituasjonen har foruten tapene i Russland og Ukraina utviklet seg positivt i forhold til 2013.

Investeringsstrategien er konservativ og porteføljen er plassert i rentepapirer.

## Risikoforhold

GKs system for risikostyring og internkontroll er tilpasset fremtidige regulatoriske krav til nøkkelfunksjoner og organisering. I 2014 har selskapet gjennomført risikostyring og internkontroll basert på gjeldende forskriftskrav<sup>1</sup>. Selskapet har gjennom året operert i henhold til selskapets konsesjon, vedtekter og regler som følger av lov og forskrift, og følger samtidig godt med på endringsforslag og implementeringsplaner av nytt regelverk som vil gjelde for selskapet. Styret har også i 2014 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens. Det er styrets oppfatning at selskapet har god kontroll og er i rute med henblikk på å tilfredsstille kravene under nytt Solvens II regelverk fra 1.1.2016.

## Selskapets risikoappetitt og risikoprofil

Styret er av den oppfatning at GKs risikostyring og internkontroll er gjennomført iht. til forutsatt kontrollopplegg og at selskapet har hatt og har en forsvarlig drift innen de rammer som følger av lover, regler og styrets retningslinjer. Det har ikke vært identifisert forhold eller situasjoner som har vært kritiske for selskapets drift i perioden. Det er imidlertid identifisert områder hvor nye rutiner bør utvikles/bearbeides for å forbedre arbeidet med risikostyring, herunder nøkkelindikatorer for risiko og lønnsomhet. Arbeidet er igangsatt sammen selskapets øvrige tilpasningsarbeid for Solvens II- og systemimplementering.

GK har identifisert og vurderer følgende iboende risikoer som vesentlige:

- forsikringsrisiko
- markedsrisiko
- motpartsrisiko
- operasjonell risiko
- likviditetsrisiko

Selskapet er tilstrekkelig kapitalisert til å møte usikkerheten fremover. Pr. 31.12.2014 var GKs kapitaldekning på ca. 20,42 %<sup>2</sup>. Videre var solvensmarginen på 520 %<sup>3</sup>. Nedenfor følger en kort oppsummering av selskapets vesentlige risikoområder.

## Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risikoen for uventede tap på forsikringskontrakter og er den største risikoklassen. Selskapets forsikringsrisiko følges opp løpende, og reassuransprogrammet har vært designet med tanke på å gi tilstrekkelig risikoavlastning ut i fra tilgjengelig kapital.

---

<sup>1</sup> Jf. Forskrift om risikostyring og internkontroll (FOR-2008-09-22-1080)

<sup>2</sup> Kapitaldekning = netto ansvarlig kapital/risikovektet beregningsgrunnlag

<sup>3</sup> Solvensmargin er solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav, hvor solvensmarginkravet er et uttrykk for risikoen i det forsikringsmessige



### **Markedsrisiko**

Selskapet er eksponert for markedsrisiko gjennom finansielle investeringer som påvirkes av svingninger i renter, *spread* mv. GK har en forsiktig investeringsprofil, og er for tiden bare eksponert for risiko knyttet til renter, kredittspreader<sup>4</sup> og konsentrasjon<sup>5</sup>.

### **Motpartsrisiko**

Motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at reassuransemotparter, banker og selskapets kunder ikke kan møte sine forpliktelser overfor selskapet. For å ha kontroll på denne risikoen stiller GK krav til soliditet hos sine motparter i forbindelse med inngåelse av reassuranseavtaler, bankforbindelser og etablering av kundeforhold m.m.

### **Operasjonell risiko**

Operasjonell risiko er risikoen for økonomiske tap som følge av svikt i interne prosesser, menneskelige feil, systemfeil eller andre risikoer som ikke er omfattet av andre risikoklasser, herunder compliance risiko, risiko for feil i finansiell rapportering m.m. Gjennom arbeid med nye forretningssystemer og rutiner søker selskapet løpende å redusere denne risikoen. GK har gjennom 2014 arbeidet systematisk for å identifisere, måle og håndtere operasjonelle risikoer. Styret har hatt fokus på å forstå risikoen i organisasjonen, og å håndtere denne ut i fra de krav og oppgaver som forventes av GK.

### **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine løpende betalingsforpliktelser uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering. Risikoen vurderes som lav som følge av gode reassuranseavtaler og en investeringsportefølje plassert i papirer med høy likviditet (jf. markedsrisiko).

For nærmere beskrivelse av risikouniverset og tilpasninger til Solvens II regelverket, se eget avsnitt om GKs system for risikostyring og internkontroll.

### **Personalforhold**

Organisasjonen er i 2014 styrket gjennom kompetansebygging ved utvikling av bl.a. fremtidens verktøy og tilpasningsarbeid til Solvens II. GK har 34 medarbeidere med spisskompetanse innenfor de områder som selskapet anser som markeds- og konkurransekritiske. Videre har vi utkontraktert en del funksjoner bl.a. innen IKT, kapitalforvaltning, aktuar og internrevisjon.

---

<sup>4</sup> Renteforskjellen mellom statsobligasjoner og foretaksobligasjoner

<sup>5</sup> Konsentrasjonsrisiko reflekterer økningen i risiko som følger av manglende diversifisering i investeringene

Mangfold og likestilling vurderes i alle ansettelsesprosesser. Snittalderen i selskapet er 44 år, og GK har lav turnover. De ansatte har bred kompetanse gjennom dels utdanning og praksis innen særlig jus og økonomi. Selskapet satser på kompetansebygging gjennom felles opplæring og ved å benytte ansatte som kompetanseansvarlige innenfor sine kjerneområder. Dette kan være markeder, kredittfag, risikostyring og forskjellige relevante juridiske problemstillinger m.m.

### **Arbeidsmiljø**

Arbeidsmiljøet i GK ansees som godt. Selskapets sykefravær var totalt 3,63 % mot 3,59 % i 2013. Herav utgjorde langtidsfraværet 1,74 % mot 2,3 % i 2013. Målsettingen er å ha et samlet sykefravær under 3 %. Nedenfor følger en kort oppsummering av tiltak for å holde sykefraværet innenfor målsatte rammer:

- samarbeidsavtale om et mer inkluderende arbeidsliv
- bedriftshelsetjeneste
- støtte til fysisk aktivitet
- løpende og tett oppfølging av medarbeidere som er sykemeldte

Det ble i 2014 ikke registrert skader eller ulykker i GK. Selskapets virksomhet forurenses ikke det ytre miljø.

### **Likestilling**

GK tilstreber likebehandling av ansatte på alle nivåer i selskapet, uansett kjønn, etnisk tilhørighet eller annet. På samme måte skal avlønning gjenspeile stillingsinnhold og kvalifikasjoner, uavhengig av kjønn eller andre forhold. Ved utgangen av 2014 var kvinneandelen 53 % av selskapets ansatte, mens kvinneandelen i selskapets ledelse var 25 %, og 42,8 % i selskapets styre.

### **Samfunnsansvar**

Vår ambisjon er å utvise gode handlinger med hensyn til samfunnsansvar. Vår forretning og våre produkter skal skape merverdi for norske eksportører, og støtte opp om norsk eksportvirksomhet, uten at dette får negative konsekvenser for bl.a. korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering. GK skal i denne sammenheng bidra til en transparent handel, og har bl.a. innarbeidet egen klausul for å bekjempe hvitvasking og korrupsjon i sine vilkår for kredittforsikring.

Vårt medlemskap i Transparency International, dialog med kunder og vurderinger av risikopunkter bidrar til ytterligere kompetansebygging om utfordringene i nasjonal og internasjonal handel.

## Hendelser etter balansedagen

Etter balansedagen er situasjonen ytterligere forverret i Ukraina. Borgerkrigen er økt i styrke, landets økonomi forverret, kjøpekraften er ytterligere redusert og tilgang til utenlandsk valuta er vanskelig. Dette har medført nye mislighold på åpne rammer og kan føre til erstatningskrav.

## Framtidsutsikter

Utsiktene fremover er usikre. Fall i oljeprisen, lav vekst i mange av eksportmarkedene og usikkerhet knyttet til mulige konsekvenser av en fremtidig handelsavtale mellom EU og USA for å nevne noe vil påvirke våre kunder og utsiktene for selskapet. Våre eksisterende og potensielle kunder har imidlertid vist stor omstillingsevne og tilpasset seg markedene og vi har forsterket tro på en fortsatt positiv utvikling for norsk eksport både innenfor fisk og sjømat, og den øvrige delen av fastlandsindustrien. Vi forventer fortsatt økende eksport til markeder i Asia og Afrika.

Norsk fastlandseksport har utviklet seg positivt i 2014. Eksport av fisk og sjømat har økt betydelig (12 %), mens annen fastlandseksport har gjennom 2. halvår fulgt forsiktig etter, godt hjulpet av en svak norsk kronkurs. Vi forventer en fortsatt positiv utvikling for fiskesektoren og opplever også at utsiktene for annen norsk fastlandseksport er mer positiv på tross av de svake vekstutsiktene hos mange av våre store handelspartnere.

## Fisk & sjømat

Utsiktene for eksport av norsk fisk og sjømat er gode, men bildet er noe mer broket enn tidligere år. Eksportverdien av laks forsetter å vokse, men i et mer moderat tempo enn tidligere. Dette henger sammen med bortfallet av Russland som marked, hvilket har ført prisene for laks ned sammenliknet med fjoråret. Over tid forventes lakseprisen å ta seg opp igjen, da den grunnleggende forutsetningen om en etterspørselsside som vokser raskere enn tilbudet, fortsatt er tilstede.

Pelagisk næring opplever utfordringer i form av lave kvoter på sild og svakere etterspørsel fra viktige markeder for dette produktet. Prisoppnåelsen for pelagiske arter er likevel tilfredsstillende, og eksporten av makrell til asiatiske markeder forventes å være god i inneværende år.

Hvitfisknæringen har vært inne i en god trend, med økte priser og et positivt sentiment i flere viktige markeder, mens konvensjonell fisk ser ut til å bevege seg saktere.

GK har forsikret betydelige volum til Russland de siste årene. For GKs del fører bortfallet av Russland, et marked med høy risikopremie, til at premieinntektene fra Fisk- og Sjømatnæringen samlet sett ventes redusert i forhold til fjoråret.

## **Industri**

Norsk Industri forventer en betydelig eksportvekst på hele 11 % i 2015, mens for hjemmemarkedet forventer man en nedgang på 6 %. Fallet i oljeprisen bidrar til redusert investeringsvilje innenfor utvikling av nye olje og gass felter, og bedriftene innen olje, gass og maritime næringer venter betydelig redusert aktivitet. Tradisjonell fastlandsindustri har på den annen side fått drahjelp av en svakere kronekurs og det forventes en positiv utvikling i 2015. Tradisjonell industri leverer også til markeder som nå etter finanskrisen viser positiv vekst i BNP og hvor kredittrisikoen er redusert. Det ventes derfor at konkurransen om å tilby dekning av kredittrisiko innenfor disse markedene blir høyere enn tidligere. Eksportbedrifter i SMB segmentet, og de som har eksport til mer ukjente markeder, utgjør et betydelig potensiale. Sammen med en forventet økning i etterspørselen av kredittforsikring, spesielt pga. økt kredittrisiko innen gass- og oljesektoren, ser markedssituasjonen mer positiv ut for 2015.

GK har som målsetning å bevisst bruke sin markedsposisjon og synliggjøre sin verdi mot nye kundesegmenter og industrier for å bidra til selskapets vekst og støtte opp om norsk eksport. Et underliggende mål og effekt vil være diversifisering av den samlede risikoen i forsikringsporteføljen.

Vi forventer fortsatt hard priskonkurranse om enkelte kunder i 2015. Videre forventer vi at vedvarende lave markedsrenter vil kunne gi lav avkastning på selskapets investeringsportefølje, og medføre fortsatt økte pensjonsforpliktelser.

## Disponering av årets resultat

Styret i GK foreslår at årets overskudd på 4,3 mill. kroner overføres «Annen opptjent egenkapital» under «Sum opptjent egenkapital».

I forbindelse med at GK gikk med underskudd i 2013 ble det i tildelingsbrev fra NFD til GIEK meddelt at det ikke skal kreves utbytte for 2014.

Oslo, 17. mars 2015



Wenche Nistad  
Styrets leder



Anne Brelby



Trond Ellingsen



Einar Westby



Georg Kervel



Inger Marie Sperre



Ulrik Høisæther



Erica J. Blakstad  
Adm. dir.

## Resultatregnskap

	Note	31.12.2014	31.12.2013
<b><u>Teknisk regnskap for skadeforsikring</u></b>			
<b>Premieinntekter m.v.:</b>			
Forfalte bruttopremier	8, 18	121 728 586	120 877 711
Avgitte gjenforsikringspremier	8, 18	-46 465 326	-47 198 748
Endring avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1	-634 829	2 187 630
Endring i gjenfors. andel av ikke opptjent bruttopremie	1	462 441	-721 270
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>8, 18</b>	<b>75 090 872</b>	<b>75 145 323</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap</b>	<b>15</b>	<b>5 537 196</b>	<b>5 436 607</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>4 414 278</b>	<b>4 546 088</b>
<b>Erstatningskostnader i skadeforsikring:</b>			
<b>Betalte erstatninger</b>			
Brutto	8, 9	-89 129 479	-110 216 519
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	8, 9	67 666 628	50 081 065
<b>Endringer i erstatningsavsetning</b>			
Brutto	1, 8	-186 543 235	-9 999 857
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatningsavs.	1, 8	143 342 989	-5 332 945
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>		<b>-64 663 097</b>	<b>-75 468 256</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader:</b>			
<b>Salgskostnader</b>			
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	11	-12 106 556	-12 364 131
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler	12	-27 083 177	-29 473 668
		12 192 541	14 033 587
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning</b>		<b>-26 997 193</b>	<b>-27 804 212</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetning</b>		<b>-6 617 944</b>	<b>-18 144 450</b>
<b>Endringer i andre tekniske og i sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring:</b>			
Endring i sikkerhetsavsetning	1	25 000 000	8 338 856
<b>Sum endringer i sikkerhetsavsetninger m.v.</b>		<b>25 000 000</b>	<b>8 338 856</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>		<b>18 382 055</b>	<b>-9 805 594</b>

	Note	31.12.2014	31.12.2013
<b><u>Ikke-teknisk regnskap for skadeforsikring</u></b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		9 994 870	13 182 944
Verdiendring på investeringer		2 715 400	515 575
Realisert gevinst og tap på investeringer		-984 589	-2 383 013
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-2 283 016	-2 556 717
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>1</b>	<b>9 442 666</b>	<b>8 758 789</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap</b>	<b>15</b>	<b>-5 537 196</b>	<b>-5 436 607</b>
<b>Andre inntekter</b>		<b>2 139 526</b>	<b>701 191</b>
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>6 044 996</b>	<b>4 023 373</b>
<b>Resultat av ordinær virksomhet</b>		<b>24 427 052</b>	<b>-5 782 219</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>1, 14</b>	<b>-6 669 033</b>	<b>1 719 332</b>
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>17 758 019</b>	<b>-4 062 887</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>			
Aktuarielle gevinster og tap		-18 488 822	-7 094 560
Skatt på andre resultat komponenter		4 991 982	1 915 531
<b>Totalresultat</b>		<b>4 261 179</b>	<b>-9 241 916</b>
Utbytte		0	0
Overført til / fra annen egenkapital	<b>16</b>	<b>4 261 179</b>	<b>-9 241 916</b>
<b>Sum disponeringer</b>		<b>4 261 179</b>	<b>-9 241 916</b>

## Balanse

	Note	31.12.2014	31.12.2013
<b>Eiendeler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler:</b>			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	5 925 903	451 728
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>5 925 903</b>	<b>451 728</b>
<b>Investeringer:</b>			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1, 3, 4	364 610 046	353 416 331
Finansielle derivater Andre finansielle derivater		664 914	
Andre finansielle eiendeler	1, 2	722 328	1 252 812
<b>Sum investeringer</b>		<b>365 997 286</b>	<b>354 669 141</b>
<b>Gjenfors.andel av brutto forsikringsforpl. i skadeforsikring:</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	4 570 461	4 108 020
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	177 422 568	34 079 579
<b>Sum gjenfors. andel av brutto fors.forpl. i skadeforsikring</b>		<b>181 993 029</b>	<b>38 187 599</b>
<b>Fordringer:</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger: Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		5 532 087	3 240 118
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring			11 268 955
Andre fordringer		392 359	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 924 447</b>	<b>14 509 073</b>
<b>Andre eiendeler:</b>			
Varige driftsmidler	1, 10	1 271 771	1 744 855
Kasse, bank		71 326 672	37 518 636
Eiendeler ved skatt	1, 14	8 250 914	6 934 575
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>80 849 357</b>	<b>46 198 066</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter:</b>			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		1 384 288	687 331
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter</b>		<b>1 384 288</b>	<b>687 331</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>642 074 311</b>	<b>454 702 938</b>

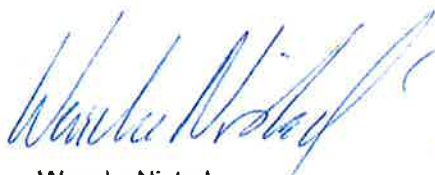


	Note	31.12.2014	31.12.2013
<b><u>Egenkapital og forpliktelser</u></b>			
<b>Innskutt egenkapital:</b>			
Selskapskapital:			
Aksjekapital	7, 16	15 000 000	15 000 000
Overkursfond	16	20 000 000	20 000 000
<b>Sum innskutt kapital</b>	<b>5, 16</b>	<b>35 000 000</b>	<b>35 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital:</b>			
Fond m.v.			
Annen opptjent egenkapital	5, 16	18 797 398	14 536 219
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>18 797 398</b>	<b>14 536 219</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6, 16</b>	<b>53 797 398</b>	<b>49 536 219</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring:</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	11 737 586	11 102 757
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	301 040 063	114 496 828
Sikkerhetsavsetning	1, 6, 8	222 855 121	247 855 121
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring</b>		<b>535 632 770</b>	<b>373 454 706</b>
Avsetninger for forpliktelser:			
Pensjonsforpliktelser	1, 13	32 539 348	19 668 339
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>32 539 348</b>	<b>19 668 339</b>

**Forpliktelser:**

Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		28 000	44 000
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		8 081 579	
Andre forpliktelser	1, 14, 17	11 841 027	11 999 678
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		154 191	
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>20 104 796</b>	<b>12 043 678</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>642 074 311</b>	<b>454 702 938</b>

Oslo, 17. mars 2015  
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.)

## Kontantstrømanalyse

### Kontantstrømoppstilling pr. 31.12.2014

GIEK Kredittforsikring AS

(Tall i TNOK) (Tall i TNOK)  
31.12.2014 31.12.2013

Resultat før skatt		24427	-6 321
Skatt betalt i perioden		0	-1 692
Ordinære avskrivninger		881	-238
Endringer i fordringer på forsikringstakere		-3 066	-2 207
Endringer i forsikringstekniske avsetninger		37 408	4 925
<b>Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet</b>	<b>A</b>	<b>59 650</b>	<b>-5 534</b>
Netto kontantstrøm vedr. immaterielle eiendeler		-5 882	464
Netto kontantstrøm vedr. annen gjeld		-8 632	5 771
Netto kontantstrøm vedr. obligasjoner		-11 923	6 892
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler		0	-147
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>B</b>	<b>-26 436</b>	<b>12 980</b>
Utbetaling av utbytte		0	-984
<b>Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter</b>	<b>C</b>	<b>0</b>	<b>-984</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden A+B+C</b>		<b>33 214</b>	<b>6 463</b>
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter		33 214	6 463
Beholdning pr. 01.01.		38 835	32 372
<b>Beholdning.</b>		<b>72 049</b>	<b>38 835</b>
		0	0

## Noter til årsregnskapet for GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2014

### **Note 1: Regnskapsprinsipper**

Regnskapet er satt opp i henhold til Forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringselskaper av 16. desember 1998 og god regnskapsskikk.

#### Inntekter og kostnader

##### **Premieinntekter**

Premieinntekter fra skadeforsikring omfatter forfalte bruttopremier og premier for gjenforsikring.

Forfalte bruttopremier omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode og hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Single risk premier periodiseres over aktuell løpetid.

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

##### **Erstatningskostnader**

Erstatningskostnader omfatter alle erstatningsbeløp som er betalt til forsikringstaker i regnskapsperioden, i tillegg til endring i avsetning for meldte ikke oppgjorte skader (RBNS) og inntrufne men ikke meldte skader (IBNR). Indirekte skadebehandlingskostnader inngår i betalte skader (ULAE).

##### **Administrasjonskostnader**

Administrasjonskostnader består av lønn- og administrasjonskostnader samt salgs- og rentekostnader.

#### Valuta

##### **Regnskapsmessig behandling av valuta**

Alle valutatransaksjoner veksles om til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs på periodeslutt.

#### Materielle og immaterielle eiendeler

##### **Andre immaterielle eiendeler**

Utgifter til andre immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Nedskrivning av immaterielle eiendeler vurderes når det foreligger indikasjoner på verdifall for eiendelen. Det foretas da en beregning av gjenvinnbart beløp

som er det høyeste av diskonterte fremtidige kontantstrømmer og estimert salgspris fratrukket salgskostnader. Dersom beregningen viser en lavere verdi enn regnskapsført verdi, nedskrives eiendelen til gjenvinnbart beløp. 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 fra ferdigstillelsesdato.

### **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.

### **Forsikringstekniske avsetninger**

#### **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetninger består av RBNS og IBNR samt ULAE. RBNS delen av erstatningsavsetningene består av avsetninger for vurdert tapsrisiko på kjente mislighold og kjente erstatningskrav ut i fra sannsynlig utfall. Avsetningen for ikke meldte skader baserer seg på utvikling av tidligere årganger, og veker i tillegg inn forventet skadeprosent på nyere årganger.

ULAE eller reserve for indirekte skadebehandlingskostnader er for 2014 beregnet med 4,5 % av brutto erstatningsavsetning.

#### **Sikkerhetsavsetning**

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

#### **Forsikringsforpliktelser**

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

## Finansielle instrumenter

### **Finansielle eiendeler**

Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er finansielle eiendeler holdt for handelsformål. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger.

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

Vanlige kjøp og salg av investeringer innregnes på avtaletidspunktet, som er den dagen selskapet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres.

## Pensjoner

### **Pensjoner**

GIEK Kredittforsikring AS har pensjonsordning i Statens Pensjonskasse. Pensjonsberegningen bygger på aktuarmessige forutsetninger om levealder, førtidspensjonering og andre endringer i bestanden av pensjonsberettigede, og føres i samsvar med IAS 19. Det legges til grunn lineær opptjening hensyntatt fremtidig lønns- og G-vekst. Det beregnes også arbeidsgiveravgift på netto pensjonsmidler/-forpliktelse.

Netto pensjonsforpliktelse beregnes og føres opp som forpliktelse. Netto pensjonsforpliktelser fremkommer som differansen mellom brutto pensjonsforpliktelse som er nåverdien av antatte fremtidige pensjonsytelser, virkelig verdi av pensjonsmidler i forsikringsfond og pensjonspremiefond. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av renten på høykvalitets foretaksobligasjoner. Årets pensjonskostnad føres netto i resultat regnskapet under administrasjonskostnader, og virkningen på tidligere opptjente rettigheter som følge av endringer i ordningenes ytelser resultatføres umiddelbart. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av estimatavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger føres over «andre resultatkomponenter, med tilhørende skatteeffekt i perioden de oppstår.

### **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.

## **Prinsippendringer**

Endringene i IAS 19, beregning av pensjonsforpliktelse og kostnad, ble vedtatt i EU i juni 2012. Implementeringsdato var 1. januar 2013, og innebærer at adgangen til å utsette regnskapsføring av endringer i forutsetninger og avvik («korridormetoden») fjernes. Dette medfører at pensjonsforpliktelsene i balansen vil stemme overens med beste estimat på hva pensjonsforpliktelsen til selskapet er.

Regnskapsregler for forsikringselskaper, pensjonsforetak, banker og finansieringsforetak om at pensjonsforpliktelser og andre ytelser til ansatte skal regnskapsføres etter IAS 19. Ytelser til ansatte trer i kraft med virkning for regnskapsår som påbegynnes 1. januar 2015 eller senere. GK har implementert dette fra 31.12.2014.

Implementeringseffekten i balansen 01.01 2014 gir en økning i pensjonsforpliktelsen med MNOK 14. Netto effekt på egenkapital var negativ med MNOK 10.

Fra 31.12.2014 vil selskapet presentere regnskapslinjen «Aktuarielle gevinster og tap» knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger under andre resultatkomponenter.

Endringen i prinsipp på pensjon er lagt til grunn og implementert i 2014, og effektene for 2013 er omarbeidet i sammenligningstallene. Effekten har medført at totalresultatet i 2013 er MNOK 4,8 svakere enn rapportert i årsrapporten for 2013.

## **Note 2: Likviditet og finansiell risiko**

### *Beløp i TNOK*

#### *Finansiell risiko*

Selskapets kapitalforvaltning skal til enhver tid, og med god margin, ivareta hensynet til sikkerhet for dekning av selskapets forsikringsforpliktelser og behovet for kortsiktig likviditet. Selskapets finansielle eiendeler plasseres i bank, obligasjoner og sertifikater. GK har en konservativ investeringspolicy med lav risiko og god likviditet. Minimumskravene i Finanstilsynets forskrifter skal til enhver tid være oppfylt, og totaleksponering skal vurderes mot egenkapital og forvaltningskapital. Lav eller begrenset risiko skal vektlegges høyere enn avkastning. I renteporteføljen legges virkelig verdi til grunn. Selskapets styre informeres periodisk om kapitalforvaltningen og investeringsporteføljens utvikling.

#### *Likviditetsrisiko*

Selskapets finansielle eiendeler er plassert i rentepapirer og bankinnskudd, hvor sistnevnte begrenses til inntil 20 %. For å ivareta likviditetshensyn og avgrense risiko, skal porteføljen bestå av rentepapirer investert i den norske stat, obligasjoner med fortrinnsrett, norske kommuner og fylkeskommuner, foretak med stats-, fylkeskommunal eller kommunal garanti, bank, finansinstitusjon eller handels- eller industriforetak med høy kredittverdighet.

#### *Renterisiko*

For den samlede renteporteføljen vil gjennomsnittlig durasjon være mellom 0 og 2 år, og gjennomsnittlig kredittløpetid skal ikke overstige 5 år.

#### *Valutarisiko*

Investeringer i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt i annen valuta enn NOK skal valutasikres til norske kroner.

#### *Kredittrisiko*

For å effektivisere forvaltningen av porteføljen anvendes *Forward Rate Agreements* (FRA) med samlet løpetid for det enkelte derivat opp til porteføljens maksimale durasjon på 2 år. Valutaswapper kan anvendes i sikringsøyemed. Det er ikke investert i pengemarkedsfond. Porteføljen består av papirer/motparter med kreditt-rating fra AAA til BBB-, såkalt «*Investment grade*». Det er en maksimal andel på enkeltutsteder begrenset til 4 %. Denne begrensningen gjelder ikke innskudd på driftskonto.



I forhold til GK sine reforsikrere, ansees disse for å være solide selskaper. *Marketable* risk ivaretas av et selskap med «A-» rating, mens for *non-marketable* risiko benyttes det statlige Garanti-Instituttet for Eksportkreditt. Denne risikoen ansees for å være god – *sovereign risk*.

I forhold til GK sine kunder er det slik at disse blir kredittvurdert før de mottar tilbud om kredittforsikringspolise.

<b>Renteporteføljen</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
A	71 954	111 523
AA	22 018	11 675
AAA	20 456	10 515
BBB	251 539	220 926

<b>Likvidtetsrisiko</b>	<b>Totalt</b>	<b>Uten forfall</b>	<b>Inntil 1 mnd</b>	<b>1-12 mnd</b>	<b>Over 1 år</b>
Investeringer som holdes til forfall	-	-	-	-	-
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	365 997	-	1 457	73 153	291 387
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	-
<b>Sum investeringer</b>	<b>365 997</b>	<b>-</b>	<b>1 457</b>	<b>73 153</b>	<b>291 387</b>

<b>Renterisiko</b>	<b>Totalt</b>	<b>Uten forfall</b>	<b>Inntil 1 mnd</b>	<b>1-12 mnd</b>	<b>Over 1 år</b>
Investeringer som holdes til forfall	-	-	-	-	-
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	365 967	-	25 618	319 297	21 051
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	-
<b>Sum investeringer</b>	<b>365 967</b>	<b>-</b>	<b>25 618</b>	<b>319 297</b>	<b>21 051</b>

Alle poster er i TNOK

### Note 3: Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

*Beløp i TNOK*

<b>Obligasjoner</b>	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Markedsverdi</b>
Statsgaranterte	10 000	10 121
Kommuneforvaltning	-	-
Private kredittforetak	229 349	231 348
Industri og kraftselskaper	122 201	124 498
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>361 549</b>	<b>365 967</b>
Andel børsnoterte		93 %
Gjennomsnittlig effektiv rente		3,0 %

<b>Obligasjoner holdt til forfall</b>	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Balanseført verdi</b>	<b>Virkelig verdi</b>
Statsgaranterte	-	-	-
Kommuneforvaltning	-	-	-
Private kredittforetak	-	-	-
Industri og kraftselskaper	-	-	-
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Andel børsnoterte	0 %	0 %	0 %
Gjennomsnittlig effektiv rente			

#### Note 4: Finansielle instrumenter etter kategori

Beløp i TNOK	2014		2013	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat	364 610	364 610	353 416	353 416
Hold til forfall obligasjoner	-	-	-	-
Andre finansielle eiendeler	1 387	1 387	1 253	1 253
<b>Sum</b>	<b>365 997</b>	<b>365 997</b>	<b>354 669</b>	<b>354 669</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>2 014</b>	<b>2 013</b>
Kjernekapital		39 621	56 218
+/- Tilleggskapital		-	-
= Brutto ansvarlig kapital		39 621	56 218
+/- Fradrag for ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner		-	-
= Netto ansvarlig kapital		39 621	56 218
<b>Beregningsgrunnlag:</b>			
Risikovektet beregningsgrunnlag	Brutto beløp inkl. renter	Vektet beløp	Vektet beløp
0 % Kassebeli., fordringer garantert av stat	181 993	-	-
10 % Fordringer garantert av statforetak	40 939	4 094	3 095
20 % Fordr. gar. av kommune og private kred.for.	264 183	52 837	52 208
50 % Lån m/pant og tidsavgrenset eiendeler	7 309	3 655	7 598
100 % Industri	133 472	133 472	101 947
50 % Øvrige eiendelsposter	-	-	-
Derivater	-	-	-
= Sum	627 897	194 057	164 847
Kapitaldekning (ansvarlig kapital / vektet beregningsgrunnlag)		20.4 %	34.1 %
Ansvarlig kapital		39 621	56 218
- Minimumskrav til egenkapital		27 100	26 600
= Overskudd av ansvarlig kapital		12 521	29 618

Det absolutte minimumskrav til egenkapital er MNOK 27.100 for 2014, jf. rundskriv 22/2014 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>	2014	2013
Netto ansvarlig kapital	39 621	56 218
+ Sikkerhetsavsetninger utover 55% av minstekravet	123 730	157 164
= Solvensmargin kapital	163 351	213 382
- Solvensmargin krav	31 413	29 985
= Solvensmargin i beløp	131 938	183 397
= Solvensmargin i %	520 %	712 %

Solvensmargin kravet er beregnet iht. Solvensmargin forskriften fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995. Forskriftens kapittel 2, § 3 fastslår at solvensmargin kravet er EUR 3,7 mill. omregnet til kurs pr 31.12.2014.

## Note 7: Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er MNOK 15. Pålydende er kr 1.000 pr aksje. Garanti-Instituttet for Eksportkreditt eier 100 % av aksjene i GIEK Kredittforsikring AS pr 31.12.2014.

Aksjene er overdratt til Nærings- og fiskeridepartementet 1.1.2015.

## Note 8: Forsikringsteknisk resultat og avsetninger

Det er kun én bransje i GIEK Kredittforsikring AS.

<i>Beløp i TNOK</i>	2014	2013
<b>Forfalte premier:</b>		
Brutto forfalte premier	121 729	120 878
Avgitte forfalte premier	46 465	47 199
Forfalte premier for egen regning	75 263	73 679
<b>Brutto betalte erstatninger</b>		
	89 129	110 217
<b>Betalte erstatninger, egen regning:</b>		
Inntruffet i år	3 191	6 651
Inntruffet tidligere år	18 271	53 485
Sum betalte erstatninger, egen regning	21 463	60 135

Avsetninger:	2014		2013	
	Bokført verdi	Minstekrav	Bokført verdi	Minstekrav
Avsetning ikke opptjent premie	11 738	11 738	11 103	11 103
- Avsetn. ikke opptj. premie, gjenfors. andel	4 570	4 570	4 108	4 108
= Avsetn. ikke opptj. premie, for egen regning	7 167	7 167	6 995	6 995
Erstatningsavsetning, brutto	301 040	301 040	114 497	114 497
- Erstatningsavsetning, gjenforsikrers andel	177 423	177 423	34 080	34 080
= Erstatningsavsetning for egen regning	123 617	123 617	80 417	80 417
Sikkerhetsavsetning	222 855	180 227	247 855	164 894
Administrasjonsavsetning	-	-	-	-

Forskrift om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger og utarbeiding av risikostatistikk i skadeforsikring og gjenforsikring trådte i kraft 1.7.2011. 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 31.12.14 er MNOK 180 og avsetningen totalt viser MNOK 223.

### Note 9: Avviklingsresultat

Beløp i TNOK	2014	2013
IB brutto erstatningsavsetning	114 496	104 497
- Brutto betalte erstatninger inntruffet tidligere år	-80 304	-100 793
- Gjenværende erstatningsavsetning for tilfeller inntruffet tidligere år	-77 087	-35 452
<b>Avviklingsresultat</b>	<b>-42 895</b>	<b>-31 749</b>

Avviklingsresultatet er for GK tar hensyn til reassurandørs kvoteandel og *Excess of Loss* programmet.

### Note 10: Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Beløp i TNOK	Inventar og kontormaskiner	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost pr 01.01	6 810	459
Tilgang	408	5 474
Avgang	-	-
Utligning av avskrevet eiendel	-	-
Anskaffelseskost 31.12	7 217	5 934
Akkumulerte avskrivninger	5 946	-
<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>1 272</b>	<b>5 934</b>
Årets avskrivninger	881	-
Økonomisk levetid	3-5 år	10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

IB på konto for immaterielle eiendeler tilsvarer K2.

## Note 11: Salgskostnader

*Beløp i TNOK*

	2014	2013
Lønn m.v. til ansatte	5 134	6 212
Meglerhonorar	-	-
Kjøp av kredittopplysning/ov	4 053	3 493
Andel felleskostnader	642	611
Øvrige salgskostnader	2 278	2 049
<b>Sum salgskostnader</b>	<b>12 107</b>	<b>12 365</b>

## Note 12: Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

*Beløp i TNOK*

	2014	2013
Lønn m.v. til ansatte	16 630	19 592
Styrehonorar	976	851
Kontrollkomité	209	149
Revisjon	97	223
Revisjonsutvalg	107	113
Andel felleskostnad	2 087	1 986
Øvrige administrasjonskostnader	6 976	6 560
<b>Sum administrasjonskostnader</b>	<b>27 083</b>	<b>29 474</b>

Fjorårstallene er omarbeidet iht. prinsipp endring vedrørende pensjonsberegning, fra NRS 6 til IAS 19, noe som påvirker størrelsen på fjorårets pensjonskostnad som er en del av de totale administrasjonskostnader.

Det var gjennomsnittlig 34 ansatte gjennom året.

## Godtgjørelse til ledende ansatte, styret og kontrollkomitéen:

Beløp i TNOK

	Honorar	Lønn	Bonus/ Påskjøen	Telefon/ Avis	Pensjons- innskudd	Samlet godtgjørelse
<b>Ledende ansatte</b>						
Erica Blakstad Adm. Dir 1.1.14-31.12.14		1 599	59	6	192	1 856
<b>Styret</b>						
Wenche Nistad, styreleder	204,4					204
Georg Kervel, styremedlem	123,7					124
Anne Breiby, styremedlem	131,2					131
Trond Ellingsen, styremedlem	131,2					131
Einar Westby, styremedlem	131,2					131
Inger Marie Sperre, styremedlem	131,2					131
Ulrik Høisæther, styremedlem	123,7					124
<b>Kontrollkomitéen</b>						
Egil Lund, leder	51,5					52
Lars Gjørvald, Medlem	39,1					39
Cecilie Kvalheim	39,1					39
Ole- Jacob Lund	39,1					39
<b>Revisjonsutvalget</b>						
Einar Westby, leder	45,6					46
Anne Breiby	30,6					31
Trond Ellingsen	30,6					31
<b>Samlet godtgjørelse</b>	<b>1 253</b>	<b>1 599</b>	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>192</b>	<b>3 108</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.

Revisor	2014	2013
Kostnadsført godtgjørelse til revisor fordeler seg slik:		
Lovpålagt revisjon	116	211
Andre tjenester utenfor revisjon	24	148
Andre attestasjonstjenester		
Teknisk bistand v utarbeidelse av skattenote og ligningspapir	-	31
<b>Sum godtgjørelse til revisor, inkl mva</b>	<b>140</b>	<b>390</b>

I kostnader relatert til lovpålagt revisjon relaterer TNOK 53,5 seg til revisjon for regnskapsåret 2013 og TNOK 62,5 seg til revisjon for regnskapsåret 2014. Dette er i tråd med avtalt honorar.

### **Note 13: Pensjon**

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 34 personer. Samtlige ansatte er med i en kollektiv pensjonsordning etter Lov om foretakspensjon. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser, som i hovedsak bestemmes av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene til folketrygden. Forpliktelsene knyttet til den kollektive ordningen er dekket gjennom Statens Pensjonskasse tilleggsordning og er finansiert over drift.

Selskapets pensjonsordninger tilfredsstillter kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

GIEK Kredittforsikring AS har i 2014 gått over til å regnskapsføre pensjoner i tråd med IAS 19, fra NRS 6. Overgangen har medført at actuarielle gevinster og tap er innregnet i pensjonsforpliktelsen, tilsvarende er sammenligningstall omarbeidet i resultat og balanse for 2013.

**Netto pensjonskostnad**

	2014	2013	2013 NRS 6
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 334 979	2 949 266	2 949 266
Effekt av planendringer*	-4 074 202		
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 522 812	1 295 482	1 295 482
Avkastning på pensjonsmidler	-1 051 057	-931 429	-887 075
Resultatførte planavvik/estimatendringer	0	0	488 085
Arbeidsgiveravgift	-26 571	477 491	483 745
Administrasjonskostnad	79 021	73 139	73 139
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet</b>	<b>-215 018</b>	<b>3 863 950</b>	<b>4 402 643</b>
Aktuarielle gevinster og tap (inkl. arbeidsgiver avgift)	18 488 822	7 094 560	0
<b>Total pensjonskostnad innregnet i totalresultatet</b>	<b>18 273 804</b>	<b>10 958 510</b>	<b>4 402 643</b>

\*Planendringer knytter seg til levealder justeringer og ny uførepensjon

**Netto pensjonsforpliktelse**

	2014	2013	2013 NRS 6
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	56 536 741	40 396 438	40 396 438
Beregnet effekt av fremtidig lønnsreg.	0	0	0
<b>Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>56 536 741</b>	<b>40 396 438</b>	<b>40 396 438</b>

Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	28 326 636	23 584 900	23 541 620
Ikke resultatført estimatavvik/planendring	0	0	-14 117 685
Arbeidsgiveravgift	3 977 625	2 370 427	2 376 529
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>32 187 730</b>	<b>19 181 965</b>	<b>5 113 663</b>
Pensjonsforpliktele over drift	351 616	486 374	486 374

**Økonomiske forutsetninger**

	2014	2013	2013 NRS 6
Diskonteringsrente	2,3 %	4,1 %	4,1 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	2,3 %	4,1 %	4,4 %
Årlig forventet lønnsvekst	4,5 %	3,8 %	3,8 %
Årlig forventet G-regulering under 67 år	2,5 %	3,5 %	3,5 %
Frivillig avgang	10 % før 50 år	10 % før 50 år	0 % før 50 år

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring (tabell K2013BE) når det gjelder demografiske faktorer.

Pensjonsforpliktelsen over drift vedrører en tidligere ansatt og utbetales over drift. Årets utbetalinger utgjør kr 134.728 inkl. aga.



## Note 14: Skattekostnad

Beløp i TNOK

### Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel

	2014	2013
Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt		
Ob ligasjoner	2 030	-4
Pensjonsforpliktelser	-32 539	-5 600
Driftsmidler	-714	-432
Derivater	665	0
Netto midlertidige forskjeller	-30 559	-6 036
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	0	-5 580
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	-30 559	-11 615
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	-8 251	-3 136
Ikke oppført utsatt skatt/skattefordel	0	0
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	-8 251	-3 136

### Årets skattekostnad fremkommer slik:

#### Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

Resultat før skattekostnad	24 427	-6 321
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel		-506
Permanente forskjeller	273	209
Grunnlag for årets skattekostnad	24 700	-6 618
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	24 523	1 038
Effekt av prinsippendringer	-14 068	
Endring i forskjeller ført over utvidet resultat	-18 489	
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	-5 580	0
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	11 087	-5 580
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	11 087	-5 580

#### Fordeling av skattekostnaden

Betalbar skatt (27% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	2 993	0
For mye, for lite avsatt i fjor	0	-270
Sum betalbar skatt	2 993	-270
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-5 115	-1 711
Direkte balanseførte forskjeller	3 798	0
Skatt på utvidet resultat	4 992	0
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats (27%)	0	116
Skattekostnad (27% av grunnlag for årets skattekostnad)	6 669	-1 865

#### Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	2 993	0
Skattevirkning av prinsippendring (ikke ilignet i 2010)	0	0
Skattevirkning av prinsippendring (ilignet i 2011)	0	0
Betalbar skatt i balansen	2 993	0

#### Avstemming

27% resultat før skatt	6 595	-1 770
27% permanente forskjeller	74	59
For mye/ lite i fjor	0	-270
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats (27%)	0	116
Effekt på skatt omarbeidet resultat	0	145
Sum skattekostnad i følge regnskapet	6 669	-1 719

## Note 15: Allokert investeringsavkastning

Beløp i TNOK

### Beregning av allokert investeringsavkastning:

	2014	2013
Rente	1,55 %	1,62 %
Gjennomsnittlig forsikringstekniske avsetninger gjennom året	357 238	335 593
<b>Allokert investeringsavkastning</b>	<b>5 537</b>	<b>5 437</b>

## Note 16: Endringer i egenkapitalen

Beløp i TNOK

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Adm. avsetning	Sum EK
Rapportert EK 31.12.2012	15 000	20 000	29 262	0	64 262
Implementeringseffekt pensjon 01.01.2013			(5 484)		-5 484
EK 01.01.2013	15 000	20 000	23 778		58 778
Totalresultat 2013 rapportert			-4 456		-4 456
Effekt prinsippendring på totalresultat 2013			-4 786		-4 786
Omarbeidet EK 31.12.2013	15 000	20 000	14 536	-	49 536
Årets endringer			4 261		4 261
Utbytte 2014			0		0
<b>EK 31.12.2014</b>	<b>15 000</b>	<b>20 000</b>	<b>18 797</b>	<b>0</b>	<b>53 797</b>

## Note 17: Nærstående parter

GIEK Kredittforsikring AS (GK) har i 2014 hatt avtale med Garanti-Instituttet for Eksportkreditt (GIEK) om reforsikring av "non-marketable risk".

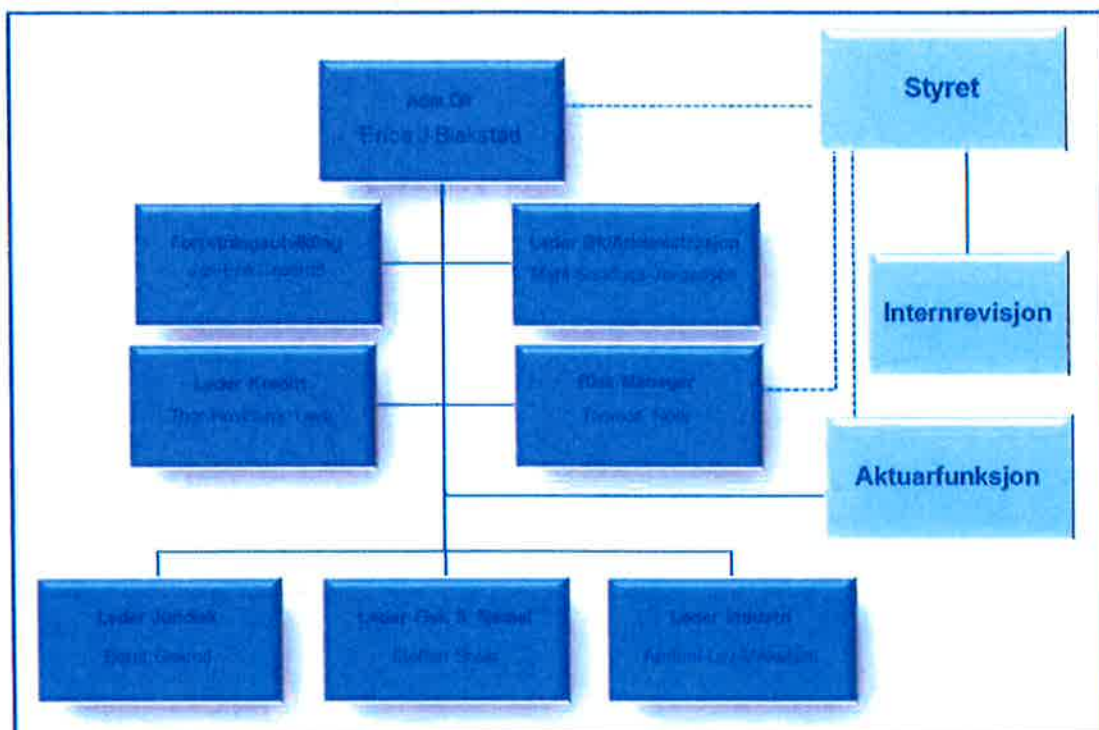
Beløp i TNOK

	2014	2013
Adm.kostnader til GIEK	0	0
Godtgjørelse for arbeid utført av GK	6 414	8 192
<b>Netto adm.kostnader, GIEK</b>	<b>-6 414</b>	<b>-8 192</b>
Fordring på GIEK	590	1 251
Gjeld til GIEK		
<b>Mellomværende med GIEK</b>	<b>590</b>	<b>1 251</b>

**Note 18: Geografisk område**

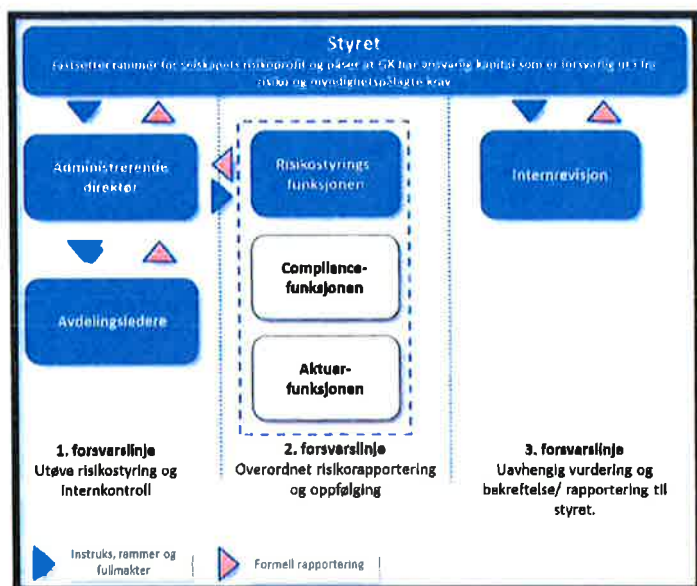
Premieinntektene henføres 100 % til betaling fra norske eksportører.

## Organisasjonskart



## GKs system for risikostyring og internkontroll

GKs system for risikostyring og internkontroll er organisert i tråd med regulatoriske krav med



tre forsvarslinjer. Styret har jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risikoer og løpende risikovurdering. Det er styrets oppfatning at selskapet er i rute med henblikk på å tilfredsstille kravene under nytt Solvens II regelverk fra 1.1.2016.

Det primære ansvaret for risikostyring og internkontroll ligger i førstelinjen, gjennom alle ansattes ansvar for å utføre arbeid i tråd med de fullmakter, instruks og retningslinjer som gjelder for den enkelte.

Risikostyringsfunksjonen, compliancefunksjonen og aktuarfunksjonen er definert som andrelinjefunksjoner, med ansvar for å overvåke, vurdere, gi råd om risikosituasjonen, men uten egne fullmakter til å endre GKs forretningsmessige risiko.

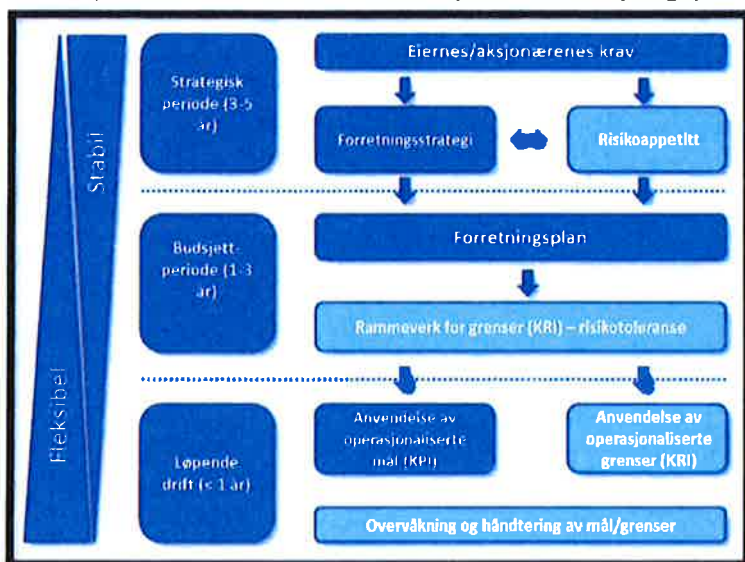
Tredjelinjen består av GKs internrevisjonsfunksjon. Andre- og tredjelinjefunksjonene hos GK skal være sentraliserte funksjoner med virkeområde/ansvar for hele virksomheten.

Risikostyrings- og compliancefunksjonen har vært operative gjennom hele 2014. Videre har det vært arbeidet for å innarbeide aktuar- og internrevisjonsfunksjon gjennom året – et arbeid som vil videreføres i 2015.

## Selskapets risikoappetitt og risikoprofil

Risikoappetitten reflekterer målsetningene til GK, og skal være konsistent med strategien og de vurderinger som gjøres i ORSA-prosessen. Risikoappetitten følges opp gjennom definerte risikoinndikatorer (KRI'er<sup>6</sup>) og rapporteres tilbake til styret.

GK har som mål å oppnå en bærekraftig balanse mellom forventede resultater fra selskapets aktiviteter og tilhørende risikoprofil. Selskapet jobber kontinuerlig med å videreutvikle sitt arbeid på dette området med fokus på å bedre styringsparametere innen mål- og



risikostyring. I figuren illustreres sammenhengen mellom forretningsmessige mål, samt tilpasninger og overvåking av risiko på kort og lang sikt.

GK er gjennom sin virksomhet eksponert for sentrale risikokategorier som forsikringsrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko og likviditetsrisiko.

<sup>6</sup> KRI: Key Risk Indicators



Til generalforsamlingen i GIEK Kredittforsikring AS

## **Revisors beretning**

### **Uttalelse om årsregnskapet**

Vi har revidert årsregnskapet for GIEK Kredittforsikring AS, som viser et overskudd på kr 4 261 179. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap 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 regnskapsestimatene 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 2014, 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 anvendelse av overskuddet 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 17. mars 2015

**PricewaterhouseCoopers AS**



Geir Julsvoll  
Statsautorisert revisor