
Årsrapport 2015



Innledning	Dette er GIEK Kredittforsikring	3
	Hovedpunkter 2015	4
	Styringsmodellen	5
	GIEK Kredittforsikring i samfunnet	6
	Historien	7
<hr/>		
Administrerende direktørs kommentar	Et viktig år for oss	8
<hr/>		
Tjenestene og markedene	Trygghet for leverandøren	9
	Vi dekker risiko før og etter levering	10
	GIEK Kredittforsikring i Norge og verden	11
<hr/>		
Vårt samfunnsoppdrag og samfunnsansvar	Vi bidrar til vekst	12
<hr/>		
Organisasjon	Hvem er vi	13
	Ledergruppen	14
<hr/>		
Risikostyring og internkontroll	Organisering av risikostyringssystemet	15
	Eierstyring og selskapsledelse	17
<hr/>		
Regnskap	Styrets beretning	20
	Resultatregnskap	27
	Balanse	29
	Kontantstrømoppstilling	31
	Oppstilling av endringer i egenkapital	32
	Noter	33
	Revisors beretning	48
	Income statement	50
	Balance sheet	52

Dette er GIEK Kredittforsikring

VISJON

Trygghet for norsk næringsliv

GIEK KREDITTFORSIKRING skal fremme norsk næringsliv med særlig vekt på små og mellomstore bedrifter (SMB) og norsk eksport. GIEK Kredittforsikring er det eneste fullintegreerte norske kredittforsikrings-selskapet, og har alle funksjoner i Norge.

KJERNEVERDIER

Engasjert
Kompetent
Langsiktig

KUNDELØFTE

Sikkerhet
når du
trenger det

34

ANSATTE

med inngående kunnskap om markeder og bransjer som er viktige for norsk næringsliv.

SÆRTREKK

- Lang historie i norsk næringsliv
- Tett på kundene
- Tilbyr fleksible løsninger
- Til stede i både gode og dårlige tider

MER OM OSS

Helt siden den første oppstarten i 1920-årene har vi fulgt norske bedrifter ut i markedene. I dag er GIEK Kredittforsikring en viktig samarbeidspartner for norsk sjømatnæring og for små, mellomstore og store bedrifter i andre næringer. Vi forsikrer bedriftenes kundefordringer, både før og etter levering.

Hovedpunkter 2015

GIEK Kredittforsikring fikk et totalresultat på 9 millioner kroner i 2015, en bedring fra året før. Egenkapitalavkastningen økte fra 8,20 prosent i 2014 til 15,40 prosent i 2015.

Hovedtrekk

BUNNLINJE

Selskapets erstatningskostnader utviklet seg bedre enn forventet etter urolighetene i Ukraina og importstoppen til Russland.

TOPPLINJE

Nedgang i premieinntektene, blant annet på grunn av bortfall av Russland og dels Ukraina som eksportmarkeder for norsk fisk.

KUNDEOPPLEVELSE

Nye fag- og støttesystemer tatt i bruk, og produkter og vilkår revidert for å bedre kundeopplevelsen.

STRATEGI

Ny strategi med vekt på lønnsom vekst, og innenlandsmarkedet som nytt satsningsområde.

EIERSKAP

Forvaltningen av statens eierskap i GIEK Kredittforsikring ble fra 1.1.2015 overført fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt (GIEK) til Nærings- og fiskeridepartementet.

Nøkkeltall

	2015	2014
Forsikret volum (mill. kroner)	42 478	46 915
Forfalte bruttopremier	92 240 995	121 728 586
Premieinntekter for egen regning	56 113 258	75 090 872
Skadeprosent brutto	-22,54 %	227,65 %
Kostnadsprosent brutto	59,58 %	32,36 %
Combined ratio brutto	37,04 %	260,02 %
Skadeprosent for egen regning	17,15 %	86,11 %
Kostnadsprosent for egen regning	83,01 %	35,95 %
Combined ratio for egen regning	100,16 %	122,07 %
Egenkapitalavkastning	15,40 %	8,20 %
Solvensmargin - Finanstilsynet	549,40 %	520,00 %
Kapitaldekning	25,86 %	20,42 %
Totalresultat	9 005 452	4 261 179

TOTALRESULTAT 2015

9,0 mill kroner

Styringsmodellen

Nærings- og fiskeridepartementet

100 % EIERANDEL



GIEK Kredittforsikring AS (GK)

Statens eierskap

GIEK Kredittforsikring er 100 prosent eid av den norske stat. Forvaltningen av eierskapet ble 1. januar 2015 overført fra GIEK til Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet.

Selskapet er plassert i kategori 3 i statens eierskap. Det vil si at staten har spesifikt definerte mål for eierskapet i tillegg til mål om forretningsmessig drift og konkurransemessig avkastning.

Målet med statens eierskap i GIEK Kredittforsikring AS er å bidra til å fremme et godt og forsvarlig tilbud av kredittforsikring med spesiell vekt på små og mellomstore bedrifter og eksport.

Eierstyring

Statens mål for GIEK Kredittforsikring ivaretas gjennom å være eier. Staten bruker ikke sitt eierskap til å legge særskilte føringer på den operative virksomheten i selskapet.

Selskapets generalforsamling er statsråden i Nærings- og fiskeridepartementet.

Generalforsamlingen velger styrets leder og medlemmer av styret, med unntak av de styremedlemmer som velges direkte av og blant de ansatte.

Riksrevisjonen fører kontroll med statsrådets (departementets) forvaltning av eierskapet, og rapporterer til Stortinget.

Rammeverk

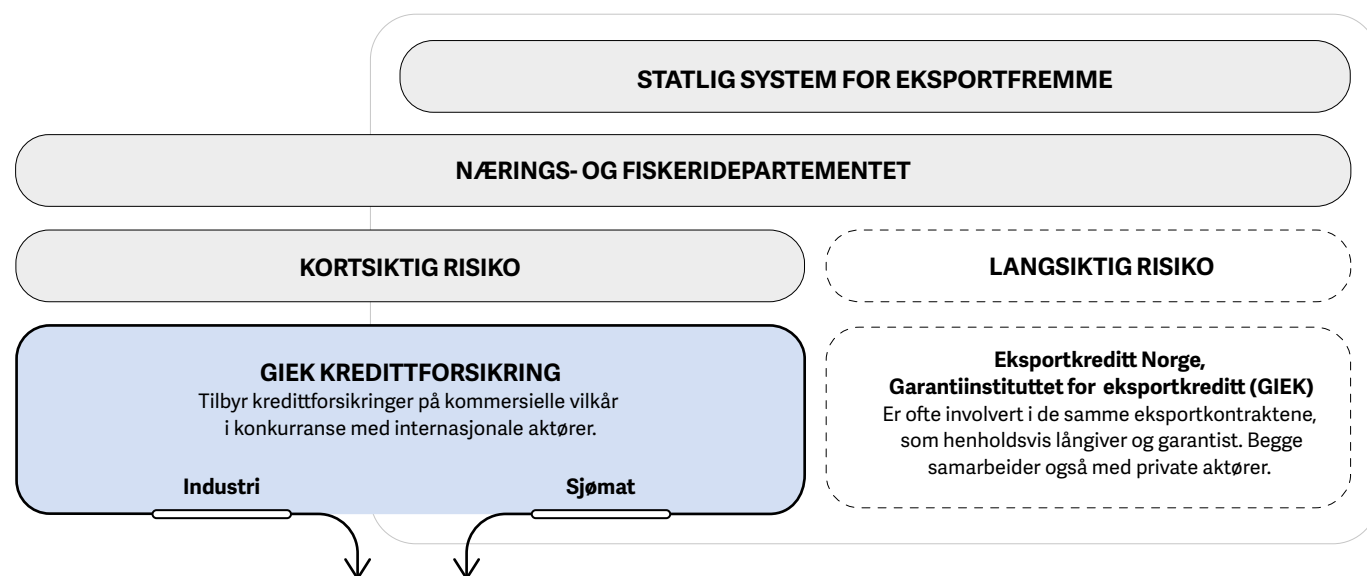
Et utvalg lover som gjelder for GIEK Kredittforsikring:

- Finansforetaksloven.
Fra 1. januar 2016 er EUs nye direktiv for forsikringsbransjen (Solvens II) innført i norsk rett gjennom finansforetaksloven.
- Forsikringsvirksomhetsloven.
- Finanstilsynsloven.
- Finansieringsvirksomhetsloven.
- Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering.
- Regnskapsloven.

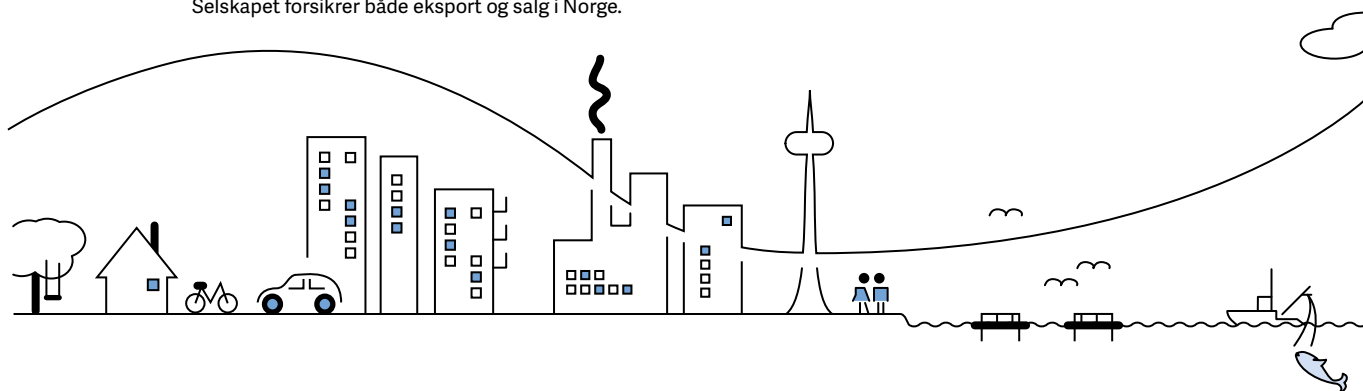
GIEK Kredittforsikring i samfunnet

Norge har, som en rekke andre land, et statlig system for å støtte landets eksport. Dette er viktig for norsk næringsliv, særlig i situasjoner med uro i markedene.

GIEK Kredittforsikring i samfunnet



GIEK Kredittforsikring er et tilbud til små og mellomstore bedrifter, men betjener også store virksomheter. Selskapet forsikrer både eksport og salg i Norge.



Langsiktig finansiering er ofte helt nødvendig for norsk industris eksport. Typiske eksempler kan være store norske leveranser til prosjekter innen energi og offshoreindustri.

Samtidig er det mange produkter fra norsk næringsliv som kan selges innenlands eller eksporteres uten at det er behov for låneopptak og garantier. Dette gjelder typisk for fisk og annen sjømat og for mange tjenester og ferdigprodukter fra land-

basert industri. Slike tjenester og produkter kjøpes imidlertid svært ofte på kreditt, og leverandøren vil derfor ofte ha behov for å forsikre seg mot manglende oppgjør fra kunden.

Staten bidrar gjennom sine ordninger til at norsk næringsliv har tilgang på eksportfinansiering og kredittforsikring også i situasjoner der private aktører trekker seg ut.

Historien

I snart 100 år har den norske stat lagt til rette for norsk eksport, blant annet gjennom det som i dag er GIEK Kredittforsikring.

1922

I årene 1922-1928 vedtok Stortinget på årlig basis å støtte eksporten av salt fisk, sild og aluminium til Sovjetunionen. 1929 ble Russlandskommisjonen etablert og underlagt Handelsdepartementet.



1934

Navnet ble endret til Statens Eksportkredittkommisjon i 1934, og ordningen ble utvidet til å gjelde alle land.

1960

I 1960 ble navnet endret til Garanti-Instituttet for Eksportkreditt (GIEK).

1994

I 1994 ble GIEK etablert som en egen forvaltningsbedrift. Garantiavdelingen ble delt i en Samfunnsdel og en Forretningsdel, den siste med ansvar for kundekredittforsikring med kredittider inntil 2 år.



2001

På grunn av nye EU-regler ble kundekredittforsikringen skilt ut av GIEKs drift og etablert som eget aksjeselskap. Datterselskapet GIEK Kredittforsikring hadde sitt første driftsår i 2001. Ved oppstart hadde selskapet 11 ansatte, og et forsikret volum på ca 8 mrd NOK.

2015

Statens eierskap i GIEK Kredittforsikring ble 1. januar 2015 overført fra GIEK til Nærings- og fiskeridepartementet.

Et viktig år for oss

2015 har vært et spennende, utfordrende og viktig år for GIEK Kredittforsikring. Vi har gjennomført store forbedringer i organisasjon og drift, og vi har tatt strategiske valg for årene fremover.

Internt i vår organisasjon har «K2» vært et mye brukt begrep i 2015. For oss er dette navnet på et omfattende prosjekt som har gitt oss helt nye fag- og støttesystemer. Vi har gjennom dette fått systemer som bidrar både til bedre kundeopplevelser og økt effektivitet og kontroll i organisasjonen.

GIEK Kredittforsikring er inne i en større omstillingsprosess. Prosjektet «K2» er en forutsetning for de endringene vi gjør, og selve navnet illustrerer at vi har høye ambisjoner og at vi velger å ta utfordringer. K2 er kjent som et bratt og utfordrende fjell, vanskeligere å bestige enn Mount Everest.

” Gjennom innsatsen i 2015 har vi lagt et godt grunnlag for positiv utvikling av selskapet fremover.

I løpet av 2015 har organisasjon og styre hatt en gjennomgang av selskapets forretningsstrategi. GIEK Kredittforsikring har et viktig samfunnsoppdrag. Vi er støttespiller for små og mellomstore norske bedrifter, og våre forsikringsprodukter betyr trygghet og konkurransefortrinn for de bedriftene som bruker dem. Per i dag har vi fulgt norske eksportører ut til markeder i over 90 land. For at GIEK Kredittforsikring fortsatt skal kunne ivareta denne rollen, må vi imidlertid sikre lønnsom vekst også i vår egen virksomhet.

For oss i GIEK Kredittforsikring betyr dette at vi vil bli mer salgs- og markedsrettet. Med nye fag- og støttesystemer på plass kan vi nå håndtere et større antall kunder på en effektiv og god måte, og vi har som mål å gjøre produktet kredittforsikring bedre kjent i norsk næringsliv. Et nytt satsningsområde for oss vil være bedrifter som foreløpig ikke er eksportører, men som selger sine produkter og tjenester i det norske innenlandsmarkedet.

For 2015 legger vi frem et resultat som er positivt preget av at erstatningsutbetalingene ble lavere enn forventet, men som samtidig er svekket av en betydelig nedgang i premieinntektene.

Den politiske uroen i Ukraina, sanksjonene mot Russland og importstopp av blant annet norsk sjømat til landet, førte til mislighold og erstatningskrav som det har vært ressurskrevende for oss å følge opp i 2015. Ved utgangen av året kunne vi imidlertid fastslå at utbetalinger og avsetningsbehov ble lavere enn fryktet. Samtidig har vi i 2015 møtt sterkere konkurranse, både fra etablerte og nye forsikringsaktører. Sammen med bortfallet av Russland og til dels Ukraina som eksportmarked for norsk fisk, førte dette til reduksjon i premieinntektene. Forvaltningen av statens eierskap i GIEK Kredittforsikring ble fra 1.1.2015 overført fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt (GIEK) til Nærings- og fiskeridepartementet. Det ble gjennomført en begrenset finansiell gjennomgang av selskapet i forbindelse med overføringen. Den nye forvaltningen av eierskapet har medført nye rutiner i henhold til statens prinsipper for god eierstyring. Disse er i tråd med allment aksepterte eierstyringsprinsipper utarbeidet av blant annet Norsk utvalg for eierstyring (NUES).

Samlet har selskapets aktiviteter i 2015 vært svært ressurskrevende. Det er like fullt åpenbart at aktivitetene har vært nødvendige. Gjennom innsatsen i 2015 har vi lagt et godt grunnlag for positiv utvikling av selskapet fremover. Dette bygger vi på når vi nå i 2016 fortsetter arbeidet med å videreutvikle GIEK Kredittforsikring.

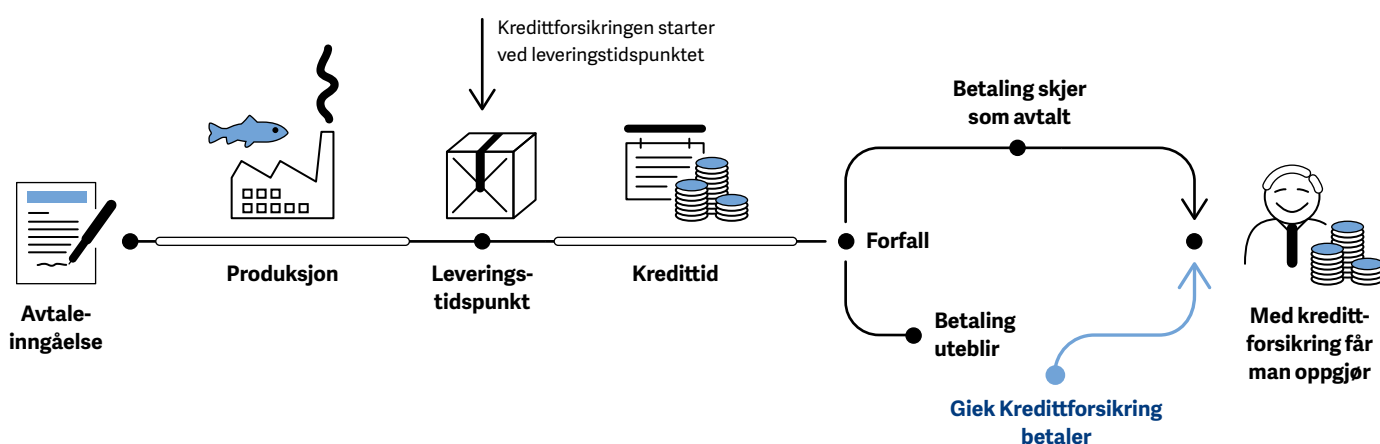


Erica Johanne Blakstad
Administrerende direktør

Trygghet for leverandøren

Ved å tegne kredittforsikring kan en bedrift sikre den fremtidige betalingen for leverte varer og tjenester. Hvis en kunde ikke betaler som avtalt, overtar forsikringsselskapet kravet mot kunden.

Dette er kredittforsikring



Kredittforsikringen dekker «ikke betaling». Det betyr at bedriften får sitt oppgjør fra forsikringsselskapet hvis kunden, av en eller annen grunn, ikke betaler. Forsikringsselskapet overtar samtidig ansvaret for å følge opp kundens mislighold. En kredittforsikring reduserer derfor bedriftens risiko, sikrer bunnlinjen i regnskapet og gir trygghet ved ekspansjon i nye markeder. Med en slik forsikring kan bedriften tilby kundene kreditt og bruke dette som konkurransefortrinn. Den sikkerheten en slik forsikring gir, kan gi høyere verdsettelse av kundefordringene og dermed bidra til bedre lånebetingelser for bedriften.

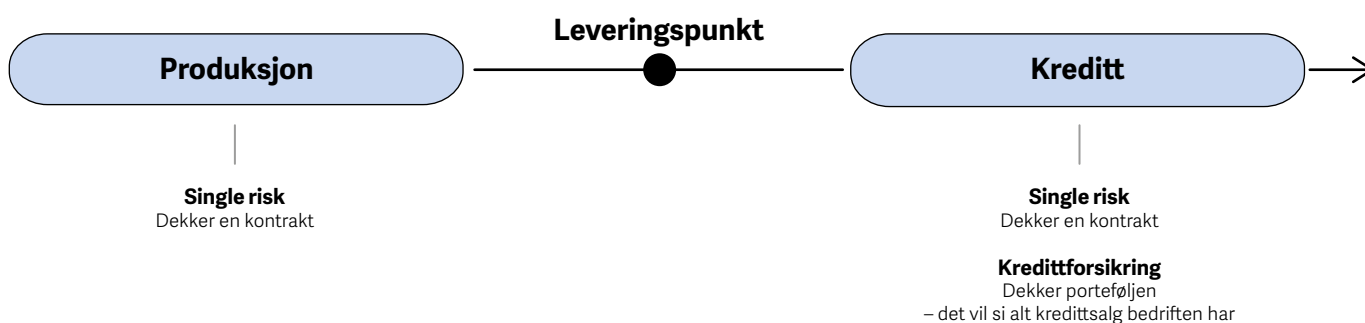
I Norge er det særlig sjømatnæringen som har tatt i bruk kredittforsikring som konkurransefortrinn og trygghet ved eksport. I andre deler av norsk næringsliv er kredittforsikring fortsatt mindre kjent og mindre brukt.

” Det er vanlig og nesten en selvfølge at man har forsikret bygninger, kontorlokaler, maskineri, varer og løsøre. Kundefordringene derimot står ofte utforsikret selv om de som regel utgjør 40 % eller mer av balanseverdiene.

Vi dekker risiko før og etter levering

GIEK Kredittforsikring tilbyr rammeavtaler som dekker hele bedriftens kredittsalg til kunder i de fleste markeder. I tillegg forsikrer vi enkeltkontrakter, både før og etter levering.

GIEK Kredittforsikring tilbyr



Per i dag er kredittforsikring det største produktet for GIEK Kredittforsikring, mens Single risk foreløpig utgjør en svært liten andel av forsikret volum.

KREDITTFORSIKRING

Dette er en rammeavtale som forsikrer hele bedriftens kredittsalg.

- Premiesatsen gjelder for hele porteføljen og bestemmes ut fra bedriftens forsikrede totalvolum, hvilke land bedriften selger til, kredittid, bransje, tapshistorikk og egenandel mv.
- I polisen fastsettes særskilte kredittgrenser for den enkelte kjøper. Beløpet blir fastsatt etter en grundig kredittsjekk av kjøper fra GIEK Kredittforsikrings side.

SINGLE RISK

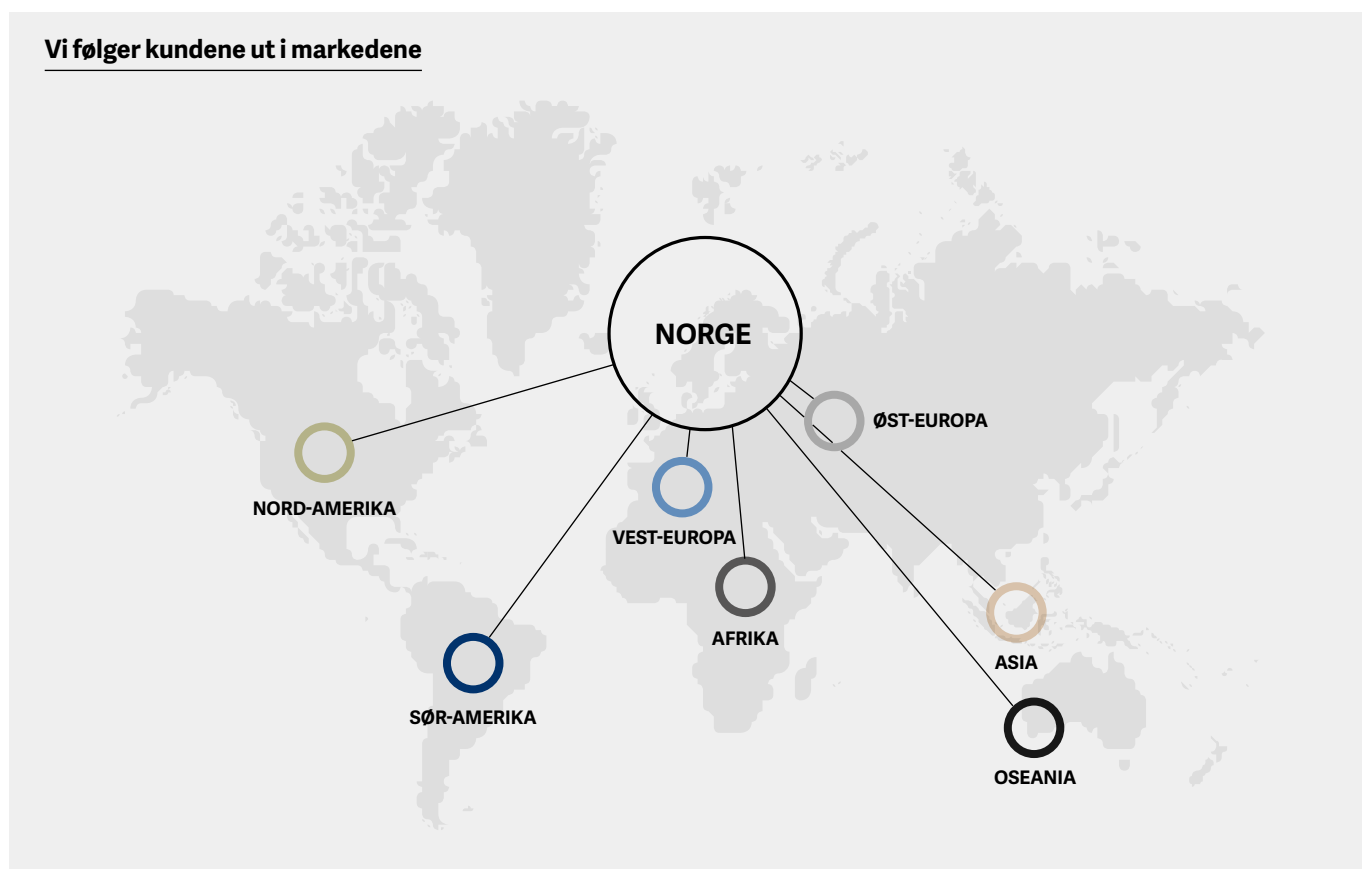
Med en Single risk-avtale forsikrer bedriften en eller flere leveranser, under én kontrakt, til en kjøper.

- En Single risk-forsikring kan dekke risiko både før og etter levering: Bedriften kan velge å dekke kun førleveringsrisiko, kun kredittrisiko etter levering eller velge en kombinasjon av disse to.
- Førleveringsrisiko er særlig aktuelt for bedrifter som leverer spesialproduserte varer og/eller har lang produksjonstid. Førleveringsrisiko vil dekke en bedrifts netto produksjonskostnader under en kontrakt.

GIEK Kredittforsikring i Norge og verden

GIEK Kredittforsikring har kunder over hele landet, og vi forsikrer kundenes kredittsalg over hele verden. De største eksportmarkedene er Tyskland, Storbritannia, Frankrike, Spania, Danmark, Sverige, Nederland og Polen.

Vi følger kundene ut i markedene



67 %

VEST-EUROPA

Hovedandelen av forsikret salg i 2015 var til Vest-Europa.

90

LAND

GIEK Kredittforsikrings kunder eksporterer varer og tjenester til nærmere 90 land.

Vi bidrar til vekst

GIEK Kredittforsikrings påvirkning på samfunnet er størst gjennom den verdikjeden vi er en del av. Vårt samfunnsansvar handler om å redusere risiko for bedriftene samt hjelpe dem å utnytte muligheter.

GIEK Kredittforsikring er en liten organisasjon. Vi er 34 ansatte, og har gjennom egen virksomhet begrenset direkte påvirkning på samfunnet rundt oss. Gjennom det oppdraget GIEK Kredittforsikring har, er påvirkningen av samfunnet vesentlig større, både når det gjelder muligheter og risiko.

I håndteringen av virksomhetens samfunnsansvar legger vi vekt på vesentlighetsbetraktninger. Vi prioriterer derfor de områdene der vi direkte eller indirekte har størst betydning for verdiskapingen i samfunnet.

Verdiskaping over hele landet

GIEK Kredittforsikring skaper verdier i samfunnet gjennom det oppdraget vi har fått og den kompetansen vi har.

Vårt oppdrag er å fremme norsk næringsliv med særlig vekt på små og mellomstore bedrifter og norsk eksport. Over lang tid har vår organisasjon opparbeidet kompetanse om bransjer og eksportmarkeder som er viktige for norsk næringsliv. Vi kan bistå bedriftene med kredittvurderinger og god innsikt i risikoer, muligheter og utfordringer i nye markeder.

Produktet kredittforsikring er viktig for de bedriftene som benytter seg av det. En slik forsikring gir bedriften bedre kontroll med egen risiko og sikrer bunnlinjen. Den gjør det mulig for bedriften å bruke kreditt som et konkurransefortrinn når den selger sine varer og tjenester, og bedriften selv kan oppnå bedre lånebetingelser gjennom den tryggheten forsikringen

gir. Over hele landet har GIEK Kredittforsikring kunder som bruker disse fortrinnene i sin forretningsvirksomhet. Vi er tett på kunder i mange bransjer.

Vårt samfunnsansvar ivaretar vi først og fremst ved å være en forsvarlig og stabil leverandør av kredittforsikring til eksisterende og nye kunder.

Risiko i eksportmarkedene

Samtidig må vi forholde oss til at vår mulighet til direkte påvirkning er liten på noen områder der vår indirekte betydning kan være stor.

GIEK Kredittforsikring forsikrer salg til en rekke land hvor det generelt er stor risiko for korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering. Vi kan ikke direkte påvirke handelen mellom vår norske kunde og denne bedriftens kunde i et annet land. Likevel er det et klart mål for oss at vi skal bidra til å redusere faren for korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering.

Vårt forebyggende arbeid består i at vi stiller krav til våre kunder om åpenhet og dokumentasjon. I tillegg har vi avtalevilkår som fastslår at forsikringsansvaret bortfaller ved brudd på straffelovens bestemmelser om terrorfinansiering, heleri, hvitvasking og korrupsjon.

I vårt videre arbeid vil vi legge vekt på å forbedre kunde-kontrollen og styrke vår oppfølging av hvitvaskingsrisiko.

Slik skaper vi verdier

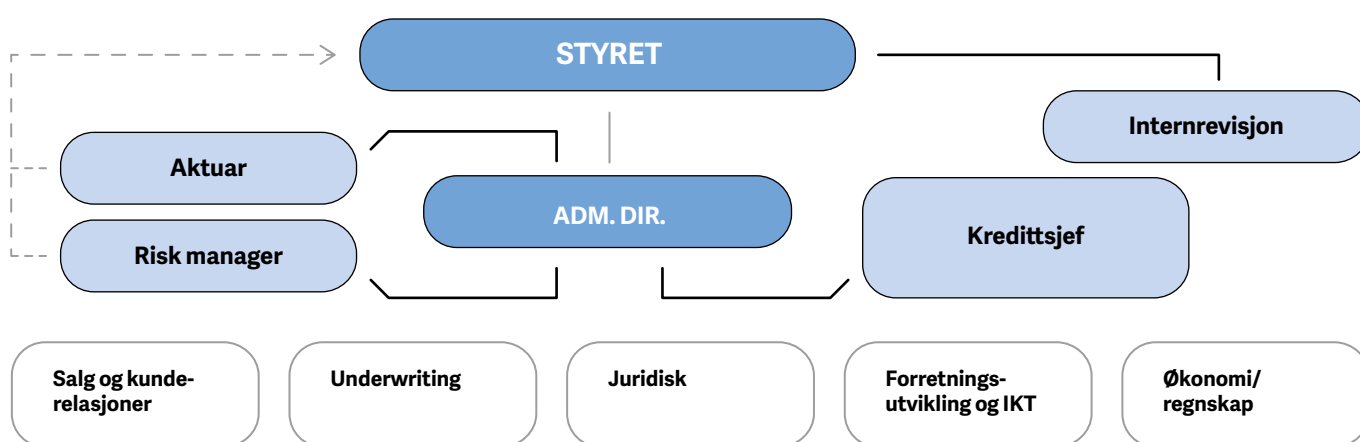


Vi skaper trygghet for norsk næringsliv

Hvem er vi

I 2016 omorganiserer vi for å virkeliggjøre selskapets strategi.
Ny organisasjonsstruktur er vedtatt og vil tre ikraft fra 18.4.2016.

Organisasjonskart



45,1 år

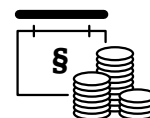
SNITTALDER

Yngste: 27 år
Eldste: 64 år



47 %
Menn

53 %
Kvinner



Vi har lang og bred erfaring med kredittvurderinger, god kompetanse på en rekke næringer og vi kjenner muligheter og utfordringer i mange eksportmarkeder. I hovedsak har selskapets medarbeidere høyere utdanning innen økonomi, finans og jus.

Ledergruppen*



Erica Johanne Blakstad
Administrerende Direktør



Jan-Erik Graarud
Leder Forretningsutvikling



Thomas Noer
Fungerende CFO



Arnfinn Løv-Mikkelsen
Leder Industri



Steffen Skaar
Leder Fisk & Sjømat



Thor Høstmark Løve
Leder Kreditt



Tor Øyvind Brækken
Fungerende Leder Juridisk



Marit Sandnes Jørgensen
Manager Financial Business
Developer

* Aktuar-, risiko- og compliancefunksjonen er idag utkontraktert.

Organisering av risikostyringssystemet

Det å ta risiko er en sentral del av GIEK Kredittforsikrings forretningsvirksomhet, men det er også helt avgjørende at risikoen håndteres forsvarlig.

Styret i GIEK Kredittforsikring arbeider aktivt med selskapets egenrevisering av risiko, og har etablert system for risikostyring og internkontroll. Selskapets retningslinjer gir føringer og stiller krav til vurdering av risiko og solvens. GIEK Kredittforsikrings kapasitet til å ta risiko for egen regning vurderes løpende ut fra selskapets tilgjengelige kapital.

Den overordnede risikoappetitten skal reflektere GIEK Kredittforsikrings målsetninger. Den skal være konsistent med strategien og de vurderinger som gjøres i ORSA-prosessen (egenvurdering av risikoprofil og solvenskapitalbehov).

I Norge er EUs nye direktiv for forsikringsbransjen (Solvens II) innarbeidet i ny lov om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksloven). Regelverket trådte i kraft 1.1.2016, men sentrale deler av regelverket har vært gjeldende som overgangsbestemmelser gjennom både 2014 og 2015. Etter vår vurdering har GIEK Kredittforsikring lyktes med å tilpasse seg gjeldende krav.

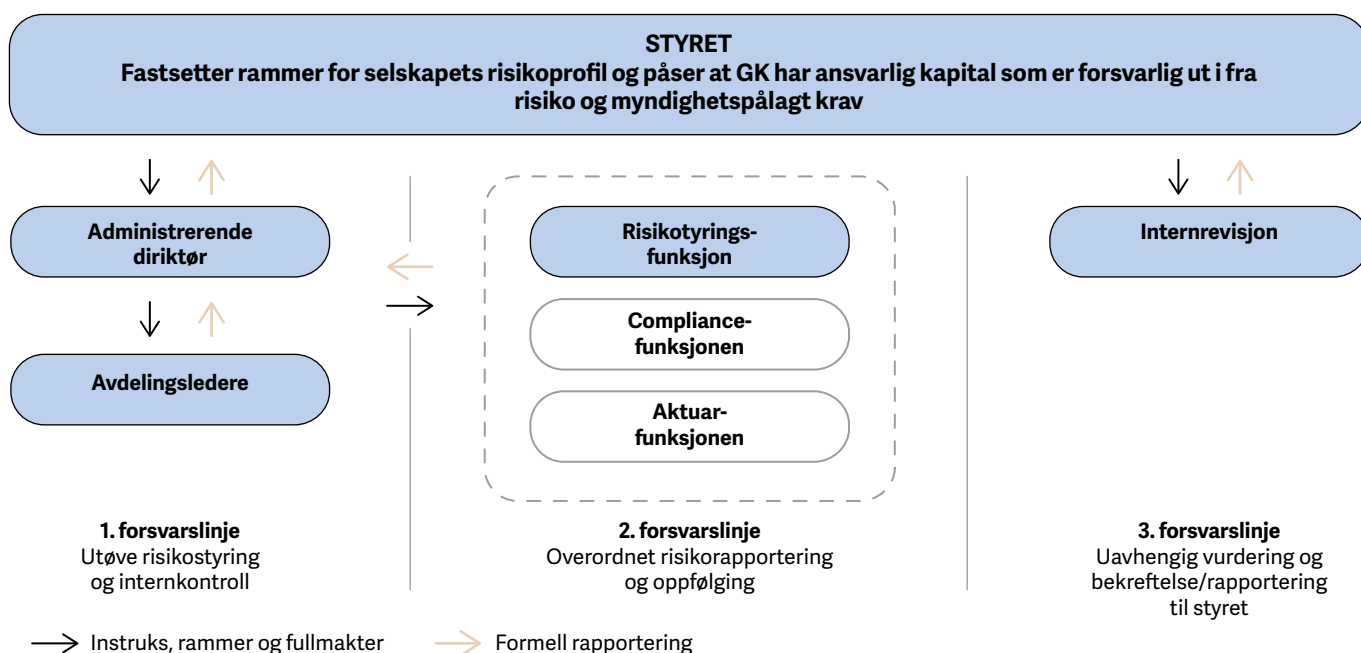
Det primære ansvaret for risikostyring og internkontroll ligger i førstelinjen. Dette omfatter det ansvaret alle ansatte har for å utføre sitt arbeid i tråd med de fullmakter, instruksjer og retningslinjer som gjelder for den enkelte.

Andre- og tredjelinjefunksjonene er sentraliserte funksjoner med virkeområde/ansvar for hele virksomheten:

Risikostyringsfunksjonen, compliancefunksjonen og aktuarfunksjonen utgjør andrelinjen. Dette er funksjoner med ansvar for å overvåke, vurdere og gi råd om risikosituasjonen, men uten egne fullmakter til å endre GIEK Kredittforsikrings forretningsmessige risiko.

Tredjelinjen består av GIEK Kredittforsikrings internrevisjonsfunksjon. ●

System for risikostyring og internkontroll i GIEK Kredittforsikring



GIEK Kredittforsikrings system for risikostyring og internkontroll er organisert etter en modell med tre forsvarslinjer, som vist i figuren.

Organisering av risikostyringssystemet



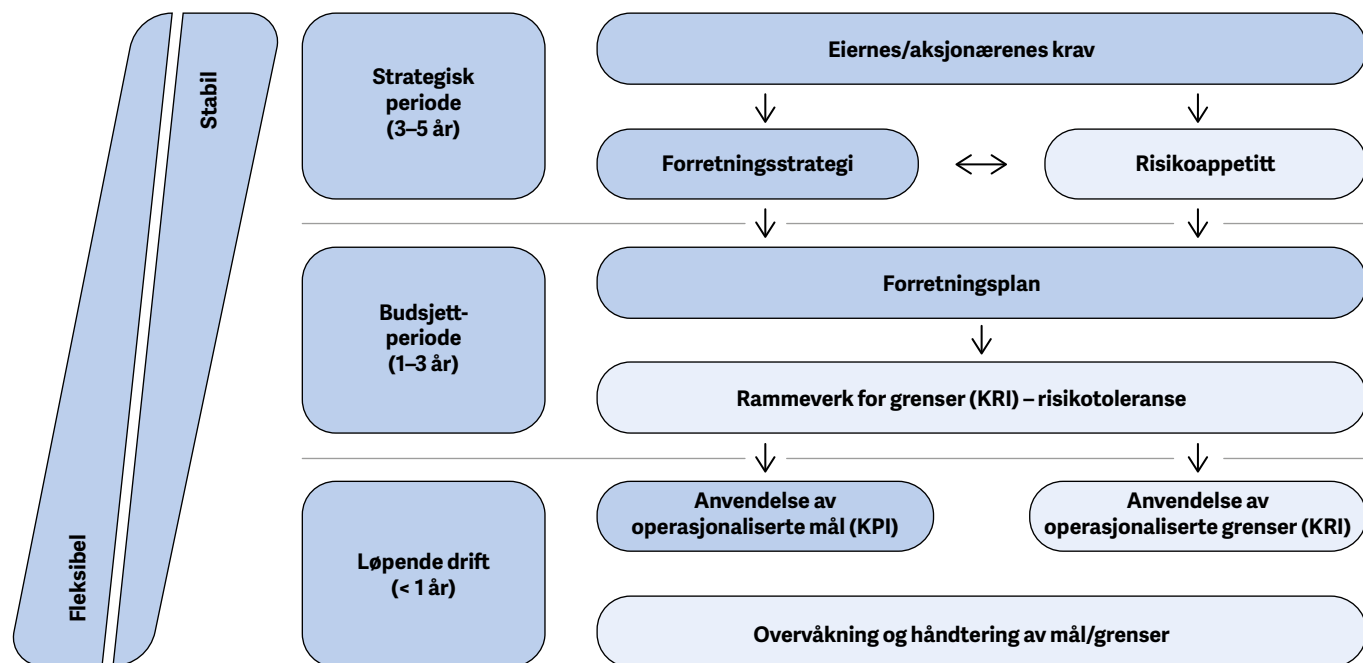
Selskapets risikoappetitt og risikoprofil

Risikoappetitten reflekterer GIEK Kredittforsikrings målsetninger. Det er definert risikoindikatorer, og disse brukes for å følge opp risikoappetitten og rapportere tilbake til styret. GIEK Kredittforsikring har som mål at det skal være bærekraftig balanse mellom selskapets forventede resultater og tilhørende

risikoprofil. Selskapet arbeider kontinuerlig med dette, og har særlig fokus på å bedre styringsparameterne.

GIEK Kredittforsikring er gjennom sin virksomhet eksponert for forsikringsrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Sammenhengen mellom forretningsstrategi og risikoappetitt



I figuren illustreres sammenhengen mellom forretningsmessige mål og overvåkning av risiko på kort og lang sikt, samt tilpasning mellom forretningsstrategi og risikoappetitt.



Eierstyring og selskapsledelse

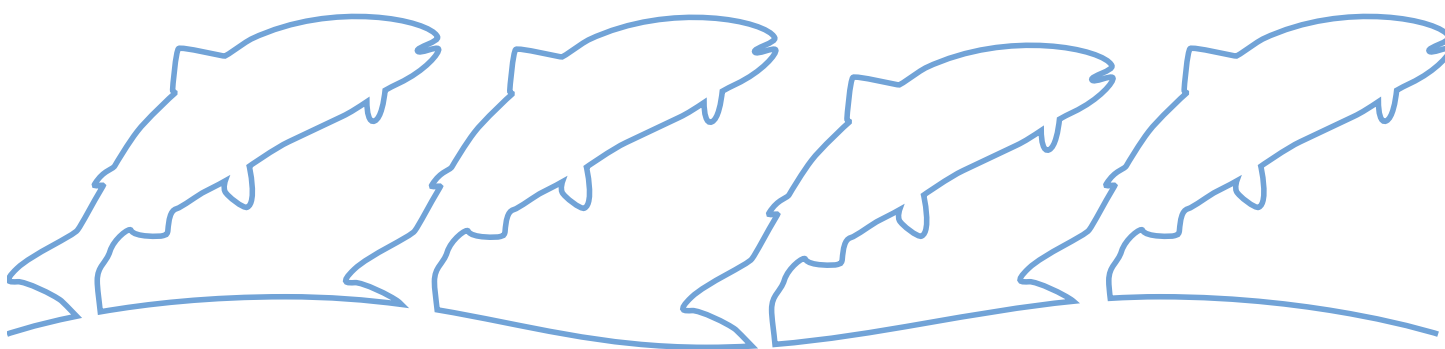
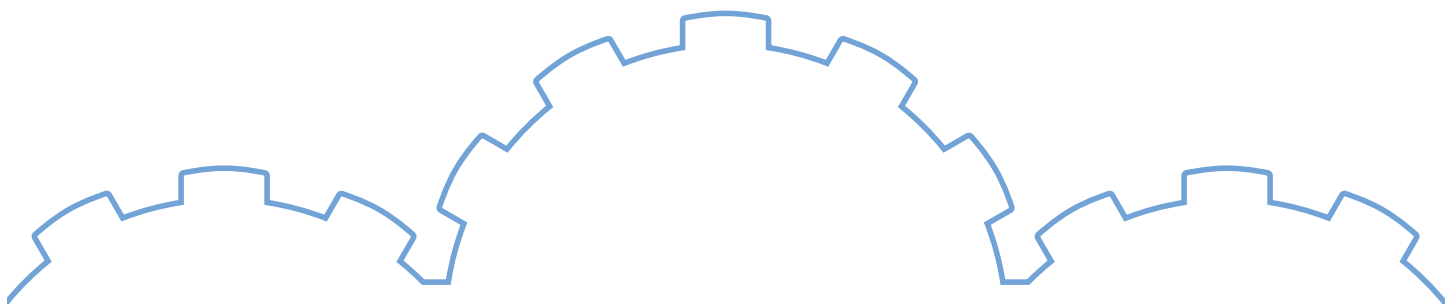
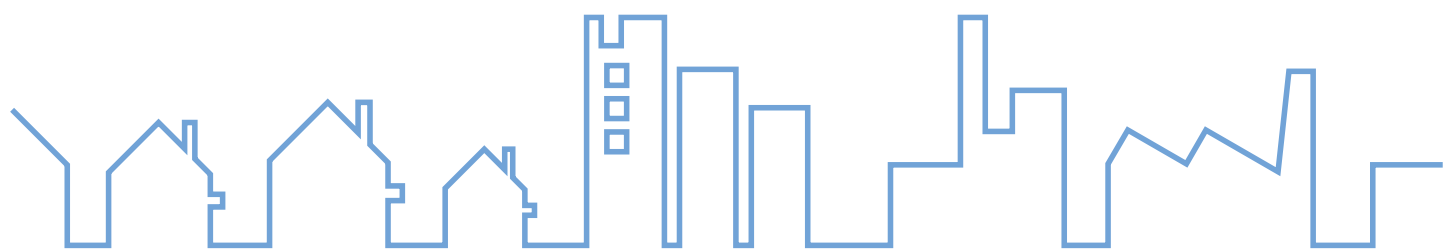
Område	Følg	Forklar
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	Selskapet er heleid av den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet (NFD) og driver sin virksomhet i tråd med selskapets vedtekter. Styret påser at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse ved å vedta ved å vedta strategi og rammeverk for risikostyring og internkontroll.	
2. Virksomhet	I tråd med vedtektene tilbyr selskapet kredittforsikring og vektlegger et godt og forsvarlig tilbud om kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter.	
3. Selskapskapital og utbytte	GIEK Kredittforsikring har en egenkapital på 63 mill. kroner. Sammen med sikkerhetsavsetninger gjør dette at selskapet anses å være tilstrekkelig kapitalisert i strategiperioden. Utbytteforventningene avklares med eier årlig.	
4. Likebehandling av aksjeeiere	Selskapet har kun en aksjeklasse. Alle aksjene er eiet av den norske stat og forvaltes av NFD. Det er ikke transaksjoner med nærstående. Det opplyses imidlertid om reassuranseavtalen selskapet har med Garantiinstituttet for Eksporthkreditt for en mindre del av selskapets portefølje. For øvrig er det etablert etiske retningslinjer som omhandler habilitet og interessekonflikter.	
5. Fri omsettelighet	Alle aksjene er eiet av NFD.	NUES kravene på dette område anses ikke relevante.
6. Generalforsamling	Den norske stat ved NFD er generalforsamling. I henhold til vedtektene avholdes generalforsamlingen avholdes innen utgangen av april hvert år. Generalforsamlingen innkalles med minst 14 dagers varsel. Selskapets eksternrevisor er tilstede på generalforsamlingen. Representant for Riksrevisjonen inviteres. I tillegg deltar minimum styreleder og administrerende direktør.	
7. Valgkomité	Selskapet har ingen egen valgkomité. Utvelgelse av styremedlemmer følger de prosesser NFD har for sammensetning av styret i heleide selskaper. Styreleder velges av generalforsamlingen. Ansattevalgt styreprerentant i styret velges av og blant de ansatte sammen med observatør til styret.	NUES kravene på dette område anses ikke relevante.
8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	GIEK Kredittforsikring har ikke bedriftsforsamling. Selskapets styre skal i henhold til vedtekter bestå av minst tre og maksimum syv medlemmer etter generalforsamlingens beslutning. Styremedlemmene og styreleder velges for inntil to år av gangen. Styret har i 2015 bestått av seks aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre er kvinner og tre er menn. Styret består samlet sett av fire kvinner og tre menn. Det ble foretatt endringer i styrets sammensetning i ordinær generalforsamling i april 2015. Ansattevalgt styreprerentant i styret er ikke del av ledergruppen. Styret representerer bred erfaring fra næringslivet og har god kunnskap om selskapets virksomhetsområde.	NUES anbefalingen om at styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet er ikke relevant.



Eierstyring og selskapsledelse



Område	Følg	Forklar
9. Styrets arbeid	Antallet møter i 2015 var 12. Styret utarbeider en årlig plan. Styret har nedsatt et eget revisjons- og risikoutvalg med tre av styrets medlemmer. I tillegg er det etablert en internrevisjon som er utkontraktert. Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse.	
10. Risikostyring og internkontroll	I tråd med selskapets retningslinjer gir styret årlig sine føringer og stiller krav til vurdering av risiko og kapitalbehov. Styret har også i 2015 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens. Håndtering av risiko er en integrert del av selskapets forretningsvirksomhet. Selskapets kapasitet til å ta risiko blir løpende vurdert ut fra selskapets tilgjengelige kapital og formål i henhold til vedtekter og retningslinjer fra eier.	
11. Godtgjørelse til styret	Godtgjørelsen til styret fastsettes i generalforsamling. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig. Styremedlemmer eller selskaper de er tilknyttet, har ikke påtatt seg særskilte oppgaver for selskapet. I note 12 fremkommer godtgjørelsen til styremedlemmene.	
12. Godtgjørelse til ledende ansatte	Detaljert oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte finnes i note 12. I samsvar med vedtektene har styret utarbeidet en erklæring om lederlønninger.	
13. Informasjon og kommunikasjon	Selskapet er heleid av staten. Verdipapirlovgivningen og annet regelverk knyttet til likebehandling av aktører i verdipapirmarkedet er ikke relevant. Det er ikke etablert en finansiell kalender. Selskapet offentliggjør imidlertid årsrapporter og kvartalsrapporter på sine hjemmesider.	Følges delvis.
14. Selskapsovertakelse		På bakgrunn av eiersituasjonen og kategoriseringen av selskapet er det ikke utarbeidet egne prinsipper for selskapsovertakelse.
15. Revisor	GIEK Kredittforsikring har en uavhengig revisor som er valgt av generalforsamlingen. Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet og har jevnlig møter med revisjon- og risikoutvalget.	



Styrets beretning

Innledning

GIEK Kredittforsikring AS er et kredittforsikringsselskap med kontor i Oslo som i henhold til vedtektene skal drive med kredittforsikring samt virksomhet som henger sammen med dette. GIEK Kredittforsikring skal drives på forretningsmessig grunnlag med sikte på å levere konkurransemessig avkastning.

Historisk har GIEK Kredittforsikring vært en del av det statlige eksportfremmende virkemiddelapparatet, og selskapet har som hovedmål å fremme et godt og forsvarlig tilbud av kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter (SMB). Selskapet betjener i tillegg store konsern, og har som uttrykt mål å øke salget av kredittforsikringer også til norske bedrifter i innlandsmarkedet.

I 2016 er det 15 år siden GIEK Kredittforsikring ble skilt ut fra GIEK som eget rettssubjekt og etablert som aksjeselskap. Den norske stat eier 100 prosent av selskapet. Forvaltningen av eierskapet ble 1.1.2015 overført fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt (GIEK) til Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet. GIEK Kredittforsikring er definert som et kategori 3-selskap (selskaper der staten har forretningsmessig mål med eierskapet og hvor det er andre samfunnsmessige begrunnelser for statlig eierskap).

GIEK Kredittforsikring er i dag et viktig kompetansesenter for kundekredittforsikring i Norge, og våre medarbeidere har god kunnskap om de land og næringer selskapets kunder handler med. Vår visjon er «Trygghet og vekst for norsk næringsliv».

Virksomheten

Selskapet har to hovedprodukter, kredittforsikring (forsikring av bedrifters totale kredittsalg) og Single Risk (forsikring av enkeltkontrakter). Kredittforsikring utgjør i dag det alt vesentlige av salget.

Virksomheten har i 2015 vært inndelt i to forretningsområder, sjømat og industri. Premievolumet fordelte seg med 67 prosent på sjømat og 33 prosent på industri, mens forsikret volum var henholdsvis 74 og 26 prosent. Små og mellomstore bedrif-

ter (SMB-segmentet, definert som bedrifter med inntil 100 ansatte) utgjør 72 prosent av forsikret volum.

GIEK Kredittforsikring har i 2015 forsikret et totalt volum på 42,5 milliarder kroner. Dette er en nedgang fra 45,9 milliarder kroner i 2014. Vi har i 2015 opplevd økt konkurranse, og nye konkurrenter er kommet inn i markedet. Reduksjonen i forsikret volum skyldes i hovedsak bortfall av markeder i Russland og til dels i Ukraina, grunnet urolighetene i Ukraina og importforbudet av blant annet fisk til Russland.

Reassuranse

Reassuranse er et viktig virkemiddel i håndtering av selskapets forsikringsrisiko og kapitalstyring. Avtalene forhandles årlig og er utformet slik at de skal gi god balanse mellom egenregningspremien med tilhørende risiko og tilgjengelig kapital. Det er et mål at GIEK Kredittforsikring skal ha lav motpartsrisiko, og avtalene er plassert hos reassurandører med god kreditt-rating.

Reassuranseavtalene er spesielt viktige for selskapet i perioder med flere større erstatningskrav, og avtalene har virket som forutsatt.

Strategi og mål

Selskapet har i 2015 gjennomført en strategiprosess. Vekst er en forutsetning for å kunne ivareta selskapets hovedmål. Selskapet må øke sine premieinntekter for å kunne bære fremtidige kostnader til nødvendig kompetanse og til støtteverktøy. Investeringer i kompetanse og verktøy er nødvendig både for å sikre gode kundeopplevelser og for å oppfylle økte regulatoriske krav.

Resultater

Selskapets forfalt brutto premie var i 2015 på 92,2 mill. kroner mot 121,7 mill. kroner i 2014. Nedgangen skyldes bortfall av Russland og til dels Ukraina som marked for eksport av norsk fisk, og skjerpet konkurranse i eksportkredittforsikringsmarkedet. Brutto skadeprosent var i 2015 på -22,5 % mot 227,7 % i 2014, og for egenregning henholdsvis 17,1 % og 86,1 %. Brutto Combined Ratio var i 2015 på 37,0 % mot 260,0 % i 2014. Tilsva-

Styrets beretning



rende tall for egen regning var henholdsvis 100,2 % mot 122,1 %. Totalresultater var i 2015 på 9,0 mill. kroner mot 4,3 mill. kroner i 2014.

Økte kostnader skyldes delvis implementering av nye systemer, men også faste kostnader til nye lovpålagte funksjoner og nødvendige nøkkelressurser. Kostnadsnivået i 2015 påvirkes av nedskrivning på systeminvesteringer.

Både antall mislighold og antall erstatningskrav til behandling, samt det totale omfanget av disse, er betydelig redusert fra 2014. Forklaringen er i hovedsak at de mange mislighold og krav som kom i 2013 og 2014, er avklart. Nye mislighold og erstatningskrav i 2015 er vesentlig færre.

Utviklingen av meldte mislighold og erstatningskrav har vært positiv, og den opplevde usikkerheten knyttet til utviklingen av kjente og ikke kjente krav i 2014 er vesentlig redusert. Dette har hatt positiv påvirkning på resultatene i 2015.

Selskapets pensjonsordning er en ytelsesordning i Statens Pensjonskasse. Denne type pensjonsforpliktelser er volatile, og for 2015 er pensjonsforpliktelsene betydelig redusert på grunn av endrede forutsetninger blant annet for diskonteringsrenten og forventet lønnsutvikling i selskapet. Selskapet vurderer alternative pensjonsordninger.

Selskapet har en investeringsportefølje som ved utgangen av året var på 342,5 mill. kroner. Investeringsstrategien er konservativ, og porteføljen er plassert i rentepapirer. Resultatet i 2015 er preget av lave og fallende renter, samt økning i kredittmarginer.

Selskapets kapital er tilpasset selskapets mål og strategier, og gir rom for vekst. Målet er å gi en konkurransemessig avkastning på sikt. Selskapet velger å tilbakeføre overskuddet fra 2015 til annen opptjent egenkapital. Det vil ikke utbetales utbytte for 2015.

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

Risikoforhold

I Norge er Solvens II direktivet innarbeidet i ny Lov om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksloven)¹. Regelverket trådte i kraft 1.1.2016, men den europeiske forsikrings-tilsynsmyndigheten EIOPA iverksatte tiltak som la til rette for at sentrale deler av regelverket i praksis har vært gjeldende også i 2014 og 2015.

GIEK Kredittforsikring har i 2015 gjennomført risikostyring og internkontroll basert på gjeldende forskriftskrav². I tråd med selskapets retningslinjer gir styret årlig sine føringer og stiller krav til vurdering av risiko og kapitalbehov. Styret har også i 2015 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens.

Håndtering av risiko er en integrert del av selskapets forretningsvirksomhet. Selskapets kapasitet til å ta risiko blir løpende vurdert ut fra tilgjengelig kapital og formål i henhold til vedtekter og retningslinjer fra eier.

Den overordnede risikoappetitten reflekterer målsettingene til GIEK Kredittforsikring og er konsistent med strategien og de vurderinger som gjøres gjennom egenvurdering av risikoprofil og solvenskapitalbehov (ORSA-prosessen). Risikostyring og internkontroll er gjennomført i henhold til forutsatt kontroll-opplegg. 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. Etter styrets vurdering er risikostyring og internkontroll i GIEK Kredittforsikring tilfredsstillende ut ifra selskapets art, omfang og kompleksitet.

Pr. 31.12.2015 var selskapets kapitaldekning på 25,9 prosent³. Videre var solvensmarginen på 549,4 prosent⁴. Nedenfor følger en kort oppsummering av selskapets vesentlige risikoområder. ●

¹ LOV-2015-12-04-96 fra 01.01.2016

² Jf. Forskrift om risikostyring og internkontroll (FOR-2008-09-22-1080)

³ Kapitaldekning = netto ansvarlig kapital/risikovektet beregningsgrunnlag

⁴ Solvensmargin er solvensmargin kapital i prosent av solvensmargin krav, hvor solvensmargin kravet er et uttrykk for risikoen relatert til forsikringsvirksomheten

Styrets beretning



Strategisk og forretningsmessig risiko

Strategisk risiko er risikoen for svekket lønnsomhet på grunn av endringer i konkurranse, rammebetingelser, eksterne faktorer mv. Forretningsmessig risiko er risikoen for manglende lønnsomhet over tid.

GIEK Kredittforsikring har gjennomført sin årlige strategiprosess med en fullstendig gjennomgang av strategien. Styret legger vekt på at det er samsvar mellom selskapets strategi, forretningsplaner for de enkelte områdene, risikoappetitten og de vurderinger som gjøres av risiko- og kapital situasjonen i ORSA-prosessen. Den årlige risikovurderingsprosessen har tatt utgangspunkt i selskapets mål og planer.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko reflekterer risikoen for at premieinnbetalinger ikke er tilstrekkelige til å dekke skadene som oppstår, inkludert kostnader til skadehåndtering, og risiko for at reserver ikke er tilstrekkelige for å dekke skader og kostnader. I tillegg inngår risiko for menneskeskapte katastrof hendelser, avgangsrisiko, konsentrasjonsrisiko og vekstrisiko. Forsikringsrisiko er selskapets hovedrisiko, og det allokeres vesentlig kapital for å dekke denne risikoen. Selskapet har etter styrets oppfatning god kontroll på forsikringsrisikoen.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for fall i markedsverdier i porteføljer av finansielle instrumenter som følge av svingninger i renter, kredittspreader, valutakurser, aksjekurser, eiendomspriser og råvare- og energipriser og som følge av endring i forsikringstekniske avsetninger på grunn av rentesvingninger. Markedsrisiko påvirkes også av graden av diversifisering. GIEK Kredittforsikring har fastsatt retningslinjer for finansielle investeringer som er basert på at selskapet har lav risikoappetitt på markedsrisiko.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at motparter i derivatposisjoner og inngåtte reassuranseavtaler, samt banker og kunder, ikke kan møte sine forpliktelser. Styret vurderer motpartsrisikoen til selskapets kunder, banker og reassurandører

som relativt lav. Forsikringsporteføljens reassuranseprogram er plassert hos reassurandører med høy kredittverdighet, det vil si Standard & Poor's rating tilsvarende minimum A- eller norsk stat.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for økonomiske tap som følge av svikt i interne prosesser, menneskelige feil og systemfeil, eller andre tap som skyldes eksterne forhold som ikke er en konsekvens av andre risikoklasser GIEK Kredittforsikring er eksponert for. Selskapet har gjennom 2015 arbeidet systematisk for å identifisere, måle og håndtere operasjonelle risikoer. Systemet for registrering av uønskede hendelser og nesten-hendelser – samt tilhørende risikoregister – har vært et viktig verktøy for å systematisere og følge opp selskapets arbeid med styring av operasjonell risiko. Styret blir løpende orientert om status gjennom compliance- og risikorapportering.

Selskapets operasjonelle risiko vurderes som moderat. Som et relativt lite selskap er det imidlertid risiko knyttet til nøkkelpersonell. I 2015 har GIEK Kredittforsikring gjennomført konkrete tiltak for å redusere den operasjonelle risikoen. Nye forretningsystemer (inklusive nytt fagsystem) er implementert, og det arbeides med sikte på å redusere nøkkelpersonrisikoen.

Likviditetsrisiko

likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine løpende forpliktelser uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av verdifall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering. Det har det siste året ikke vært identifisert hendelser der GIEK Kredittforsikring er blitt påført vesentlige omkostninger for å kunne møte sine forpliktelser, for eksempel i forbindelse med salg av finansielle instrumenter. Styrets oppfatning er at GIEK Kredittforsikring har en lav likviditetsrisiko. Selskapets investeringsmidler er plassert i likvide papirer. I tillegg har selskapet vesentlige likvide midler i bank, samt mulighet for likviditetsforskudd hos reassurandører i forbindelse med større erstatningsutbetalinger. ●

Styrets beretning



Arbeidsmiljø og kompetanseutvikling

GIEK Kredittforsikring har kjerneverdiene Engasjert, Kompetent og Langsiktig. Dette innebærer tett kontakt med kundene og engasjement i de utfordringer og muligheter våre kunder har. Selskapet bygger løpende kompetanse og forståelse for risiko og næringer. Målet er å være en kunnskapsbasert organisasjon der kunden settes i sentrum, og der kompetansedeling er en naturlig del av hverdagen.

Det er vår vurdering at medarbeiderne tar ansvar, hjelper hverandre, gir konstruktive tilbakemeldinger til både ledere og hverandre, er fleksible og bidrar til arbeidsglede.

Det totale sykefraværet i 2015 var 2,26 prosent, hvorav korttidsfraværet var 0,88 prosent. Langtidsfraværet økte i 4. kvartal og følges tett. I løpet av året har det ikke forekommet arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader. Styret har satt samfunnsansvar på sin agenda og vil løpende følge opp ovennevnte område og også ha fokus på sykefraværet med mål om å opprettholde et lavt sykefravær fremover.

GIEK Kredittforsikring hadde i 2015 34 årsverk, fordelt på 53 % kvinner og 47 % menn. Snittalderen i selskapet er 45,1 år.

Selskapet har etablert en ordning med variabel godtgjørelse. Den har som hensikt å bidra til god intern samhandling for å sikre at selskapet når sine mål om vekst, lønnsomhet, prosjektgjennomføring og risikotoleranse. Godtgjørelsesordningen skal bidra til å fremme god styring av og kontroll med foretakets risiko, og bidra til å unngå suboptimalisering og interessekonflikter. De generelle kriteriene i den variable godtgjørelsesordningen fra 2014 ble videreført i 2015. Det vises for øvrig til lederlønnserklæringen i note 12.

Eierstyring og selskapsledelse

God eierstyring og selskapsledelse skal bidra til at GIEK Kredittforsikring jobber målrettet mot selskapets hovedmål.

Det er fra 2015 etablert eierdialog mellom GIEK Kredittforsikring og departementet gjennom kvartalsvise møter, samt et møte om samfunnsansvar. Ytterligere møter og rapportering er gjennomført etter behov.

GIEK Kredittforsikring er ledet av et styre på syv medlemmer hvorav seks er valgt av generalforsamlingen og et medlem er valgt av og blant de ansatte. De ansatte har også valgt en observatør til styret. Styret opprettet i 2010 et revisjonsutvalg, som er et saksforberedende underutvalg. Revisjonsutvalgets mandat ble i 2. kvartal 2015 utvidet til også å dekke risikorelaterte emner, og utvalget endret samtidig navn fra revisjonsutvalg til revisjons- og risikoutvalg.

Selskapets valgkomité ble besluttet avviklet i forbindelse med overføring av eierskap fra GIEK til Nærings- og fiskeridepartementet. Det er nå Nærings- og fiskeridepartementet som fungerer som selskapets valgkomité. Dette er i samsvar med vanlig praksis i selskaper staten eier 100 prosent.


Frem til ordinær generalforsamling i 2015 besto styret av Wenche Nistad (styrets leder), Anne Breiby (nestleder), Einar Westby, Trond Ellingsen, Georg Kervel, Inger Marie Sperre og Ulrik Høisæther (ansattevalgt).

Fra ordinær generalforsamling 29.4.2015 har styret hatt følgende sammensetning: Mai-Lill Ibsen (styrets leder), Anne Breiby (nestleder), Einar Westby, Trond Ellingsen, Inger Marie Sperre, Trygve Young, og Kristine Bugge Lie (ansattevalgt). Bernt Gaarud er ansattevalgt observatør.

Det er etablert retningslinjer for å sikre at styremedlemmer, ledelse og øvrige ansatte er uavhengige og habile i de saker de deltar i behandlingen av.

I 2015 ble det avholdt 16 styremøter, inklusiv 2 telefonmøter og 2 møter på e-post. Selskapets risiko- og revisjonsutvalg har hatt 8 møter.

Som følge av ny finansforetakslov, der krav til kontrollkomité bortfalt og samtidig innføring av krav om internrevisjon, ble selskapets kontrollkomité avviklet med virkning fra 1.1.2016.

Styret legger vekt på åpenhet og god rapportering for å sikre tilliten til GIEK Kredittforsikring i samfunnet. Selskapet følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) i 

Styrets beretning



sin virksomhet og rapportering så langt anbefalingen passer for et selskap heleid av staten.

Samfunnsansvar

Styret vektlegger at arbeidet med samfunnsansvar er en integrert del av selskapets virksomhet og strategi. Målet er å fremme norsk næringsliv og eksport gjennom å sikre et godt tilbud av kredittforsikring. Samtidig skal selskapet drive på en måte som gir eier konkurransemessig avkastning.

Gjennom den virksomheten GIEK Kredittforsikring driver, bidrar selskapet til norske arbeidsplasser. Selskapet retter seg spesielt mot små og mellomstore virksomheter, og har kunder i hele Norge.

Antikorrupsjon og hvitvasking

GIEK Kredittforsikring har forsikret salg også til land hvor risiko for korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering generelt er stor. Selskapet påvirker ikke direkte handelen mellom sin norske kunde og dennes kunde. Det er likevel et klart mål for GIEK Kredittforsikring å bidra til å redusere risikoen for korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering også mellom selskapets kunder og deres kunder.

Det forebyggende arbeidet blir gjort gjennom krav til transparent handel og krav til god dokumentasjon. I tillegg er det innarbeidet en egen klausul i forsikringsvilkårene for å bekjempe denne type straffbare handlinger. I klausulen forutsettes det at våre kunder i forbindelse med den kontrakt og de fordringer forsikringen gjelder, ikke handler i strid med straffelovens relevante bestemmelser. Bestemmelsene forbyr terrorfinansiering, heleri, hvitvasking og korrupsjon, samt medvirkning til dette. Dersom selskapets kunder likevel handler i strid med disse forbudene, kan forsikringsansvaret bortfalle. Det samme gjelder dersom våre kunders medhjelper opptrer i strid med forbudene og kunden visste eller måtte vite dette.

Det er utarbeidet egen rutine for selskapets ansatte om overholdelse av forskrift om hvitvasking og terrorfinansiering, og gjennomført opplæring om korrupsjon og hvitvasking.

Etiske retningslinjer

GIEK Kredittforsikring er avhengig av tillit fra kunder, offentlige myndigheter og samfunnet for øvrig. Selskapet skal kjennetegnes av høy etisk standard. Alle ansatte skal der de blir identifisert med selskapet, vise en adferd som oppfattes som tillitvekkende, ærlig og redelig og i henhold til de normer og lover som gjelder i samfunnet. De etiske retningslinjene i selskapet er godt kjent og akseptert av alle ansatte. De etiske retningslinjene er i 2016 revidert og utvidet til også å omfatte styremedlemmene i selskapet.

Det er ikke registrert brudd på de etiske retningslinjene i 2015.

Likestilling og mangfold

Selskapet har i dag et flertall av kvinnelige medarbeidere. Kvinneandelen i styret og ledergruppen utgjør henholdsvis 57 prosent og 25 prosent. Selskapet ønsker å sikre like muligheter for alle ansatte og legger vekt på å fremme likestilling og mangfold blant selskapets ansatte.

Påvirkning på det ytre miljø

Selskapet forurenser ikke det ytre miljø utover effektene av normal kontordrift og reiseaktivitet for en virksomhet av denne størrelse og art. Med implementering av nye forretningsssystemer er papirforbruket vesentlig redusert, og videokonferansestyr reduserer behovet for reiseaktivitet.

Fremtidsutsikter

Utsiktene fremover er usikre. Fall i oljepris og lav vekst i mange eksportmarkeder kan påvirke selskapets kunder negativt. På den annen side har disse utviklingstrekkene også medført lav kronekurs som har åpnet nye muligheter for fastlandsindustrien, og dette kan gi vekstmuligheter for selskapet.

Konkurransen i markedet for eksportkredittforsikringer forventes å vedvare, og selskapet påregner økt konkurranse også i sjømatnæringen.

Misligholds- og erstatningsutviklingen har vært positiv for selskapet i 2015, og det forventes fortsatt få mislighold og erstatningskrav i hovedmarkedene. Det er imidlertid noe

Styrets beretning



bekymring knyttet til utviklingen i enkelte markeder, særlig Hellas, Brasil og Kina.

GIEK Kredittforsikring har utviklet nye forretningssystemer som forventes å gi en mer effektiv behandling av kundene og bedre kundeopplevelse. Videre vil forretningssystemene gi en raskere og mer detaljert oversikt over selskapets eksponeringer til enhver tid. Foruten å gi muligheter for å reagere raskere i skadesaker og redusere potensielle tap, forventes et bedre datagrunnlag å kunne gi forretningsmessige muligheter. I tråd med den vedtatte strategien vil GIEK Kredittforsikring også satse sterkere på salgsvirksomhet, og selskapet vil i økende grad rette seg også mot innenlandsmarkedet.

GIEK Kredittforsikring har en tilfredsstillende kapitalsituasjon og er rustet for vekst, også under de nye og strengere kravene til beregning av kapitalbehov og risikostyring som er implementert i norsk lov (Solvens II-regelverket).

Selskapets investeringspolicy er forsiktig, og det er også i 2016 forventet moderate finansinntekter.

I 2016 vil selskapet ha unormalt høye kostnader som følge av tilpasninger av organisasjonen og fortsatt implementering av nye systemer. Grunnlaget for vekst og konkurransemessig avkastning er imidlertid lagt, og selskapet ser positivt på årene fremover.

Oslo, 30. mars 2016

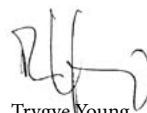
I styret for GIEK Kredittforsikring AS



Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)



Trond Ellingsen



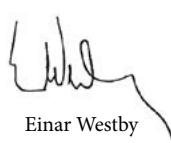
Trygve Young



Anne Breiby



Kristine Bugge Lie



Einar Westby



Inger Marie Sperre



Erica Blakstad
(Adm. dir)

Styret



1 **Mai-Lill Ibsen**
Styreleder

2 **Anne Breiby**
Nestleder

3 **Trygve Young**

4 **Trond Ellingsen**

5 **Inger Marie Sperre**

6 **Einar Westby**

7 **Kristine Bugge Lie**
Ansattevalgt styremedlem

8 **Bernt Gaarud**
Observatør i styret

Resultatregnskap

	Note	31.12.2015	31.12.2014
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Premieinntekter m.v.:			
Forfalte bruttopremier	8	92 240 995	121 728 586
Avgitte gjenforsikringspremier	8	-39 046 530	-46 465 326
Endring avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1	5 366 215	-634 829
Endring i gjenfors.andel av ikke opptjent bruttopremie	1	-2 447 421	462 441
Sum premieinntekter for egen regning	8	56 113 258	75 090 872
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap	15	2 593 805	5 537 196
Andre forsikringsrelaterte inntekter		3 684 923	4 414 278
Erstatningskostnader i skadeforsikring:			
Betalte erstatninger			
Brutto	8, 9	-130 128 983	-89 129 479
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	8, 9	79 914 729	67 666 628
Endringer i erstatningsavsetning			
Brutto	1, 8	152 125 325	-186 543 235
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatningsavs.	1, 8	-111 533 592	143 342 989
Sum erstatningskostnader for egen regning		-9 622 520	-64 663 097
Forsikringsrelaterte driftskostnader:			
Salgskostnader	11	-16 331 982	-12 106 556
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	12	-41 819 089	-27 083 177
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		11 568 694	12 192 541
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		-46 582 377	-26 997 193
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetning		6 187 088	-6 617 944
Endringer i andre tekniske og i sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring:			
Endring i sikkerhetsavsetning	1	-15 000 000	25 000 000
Sum endringer i sikkerhetsavsetninger m.v.		-15 000 000	25 000 000
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		-8 812 912	18 382 055

Resultatregnskap forts.

	Note	31.12.2015	31.12.2014
IKKE-TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		7 853 218	9 994 870
Verdiendringer på investeringer		-1 591 826	2 715 400
Realisert gevinst og tap på investeringer		-2 611 310	-984 589
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-3 040 315	-2 283 016
Sum netto inntekter fra investeringer	1	609 767	9 442 666
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap	15	-2 593 805	-5 537 196
Andre inntekter		1 278 352	2 139 526
Resultat av ikke-teknisk regnskap		-705 686	6 044 996
Resultat av ordinær virksomhet		-9 518 598	24 427 052
Skattekostnad	1, 14	1 717 812	-6 669 033
Resultat før andre resultatkomponenter		-7 800 786	17 758 019
Andre resultatkomponenter			
Aktuarielle gevinster og tap		22 408 317	-18 488 822
Skatt på andre resultat komponenter		-5 602 079	4 991 982
Totalresultat		9 005 452	4 261 179
Utbytte		0	0
Overført til / fra annen egenkapital		9 005 452	4 261 179
Sum disponeringer		9 005 452	4 261 179

Balanse

	Note	31.12.2015	31.12.2014
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler:			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	10 014 562	5 925 903
Sum immaterielle eiendeler		10 014 562	5 925 903
Investeringer:			
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	342 501 948	364 610 046
Finansielle derivater			
Andre finansielle derivater		0	664 914
Andre finansielle eiendeler	1, 2	2 906 557	722 328
Sum investeringer		345 408 505	365 997 286
Gjenfors. andel av brutto forsikringsforpl. i skadeforsikring:			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	2 123 040	4 570 461
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	65 888 977	177 422 568
Sum gjenfors. andel av brutto fors. forpl. i skadeforsikring		68 012 016	181 993 029
Fordringer:			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:			
Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		14 930 220	5 532 087
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		7 629 202	
Andre fordringer		0	392 359
Sum fordringer		22 559 422	5 924 447
Andre eiendeler:			
Varige driftsmidler	1, 10	801 620	1 271 771
Kasse, bank		41 264 674	71 326 672
Eiendeler ved skatt	1, 14	4 366 647	8 250 914
Sum andre eiendeler		46 432 941	80 849 357
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter:			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		857 688	1 384 288
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		857 688	1 384 288
Sum eiendeler		493 285 136	642 074 311


Balanse

forts.

	Note	31.12.2015	31.12.2014
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Innskutt egenkapital:			
Selskapskapital:			
Aksjekapital	7	15 000 000	15 000 000
Overkursfond		20 000 000	20 000 000
Sum innskutt kapital	5	35 000 000	35 000 000
Opptjent egenkapital:			
Fond m.v.			
Annen opptjent egenkapital	5	27 802 855	18 797 398
Sum opptjent egenkapital		27 802 855	18 797 398
Sum egenkapital	6	62 802 855	53 797 398
Forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring:			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	6 371 372	11 737 586
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	148 914 738	301 040 063
Sikkerhetsavsetning	1, 6, 8	237 855 121	222 855 121
Sum forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring		393 141 231	535 632 770
Avsetninger for forpliktelse:			
Pensjonsforpliktelse	1, 13	12 074 887	32 539 348
Utsatt skatt			
Sum avsetninger for forpliktelse		12 074 887	32 539 348
Forpliktelse:			
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring		0	28 000
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring		0	8 081 579
Finansielle derivater		1 168 335	0
Andre forpliktelse	1, 14	20 097 828	11 841 027
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		4 000 000	154 191
Sum forpliktelse		25 266 164	20 104 796
Sum egenkapital og forpliktelse		493 285 136	642 074 311

Oslo, 30. mars 2016

I styret for GIEK Kredittforsikring AS



Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)



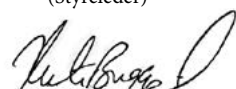
Trond Ellingsen



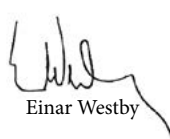
Trygve Young



Anne Breiby




Kristine Bugge Lie



Einar Westby



Inger Marie Sperre



Erica Blakstad
(Adm. dir)

Kontantstrømoppstilling

Beløp i TNOK	31.12.2015	31.12.2014	
Resultat før skatt	-9 519	24 427	
Skatt betalt i perioden	-2 993	-	
Av- og nedskrivninger	7 865	881	
Endringer i netto mellomværende på forsikringstakere og reassurandører	-24 745	-3 066	
Endringer i forsikringstekniske avsetninger	-28 511	37 408	
Endring i andre tidsavgresningsposter	15 647	-4 995	
Forskjeller mellom kostnadsført og innbetalt på pensjonsordning	1 944	-3 636	
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet	A	-40 312	51 019
Netto kontantstrøm vedr. immaterielle eiendeler	-11 355	-5 882	
Netto kontantstrøm vedr. annen gjeld	-	-	
Netto kontantstrøm vedr. obligasjoner	23 941	-11 923	
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler	-152	-	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	12 434	-17 805
Utbetaling av utbytte	-	-	
Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter	C	-	-
Netto kontantstrøm i perioden A+B+C	-27 878	33 214	
Beholdning pr. 01.01.	72 049	38 835	
Beholdning	44 171	72 049	

Oppstilling av endringer i egenkapital

Beløp i TNOK	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum EK
Egenkapital per 31.12.2013	15 000	20 000	14 536	49 536
Totalresultat	-	0	4 261	4 261
Egenkapital per 31.12.2014	15 000	20 000	18 797	53 797
Totalresultat	-	-	9 005	9 005
Egenkapital per 31.12.2015	15 000	20 000	27 803	62 803

Noter

NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper av 16. desember 1998 og god regnskapsskikk.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger er beskrevet nedenfor i omtalen av de ulike regnskapsprinsippene. Estimater og vurderinger er hovedsakelig knyttet til de forsikringstekniske avsetningene og pensjoner.

INNETEKTER OG KOSTNADER

Premieinntekter

Forsikringspremier inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor risikoperioden tilknyttet forsikringsavtalen er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste år blir periodisert under «endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie». Premieinntekter er opptjent på forsikringstakers underliggende forfallstidspunkt.

Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie og periodiseres etter samme prinsipper som bruttopremie.

Andre forsikringsrelaterte inntekter

GIEK Kredittforsikring AS innhenter kredittopplysninger for forsikringstakers regning, som inntektsføres etter hvert som opplysningene leveres.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger og endring i brutto erstatningsavsetning. Erstatningskostnader er redusert for gjenforsikringsandel. I brutto erstatningsavsetning inngår avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst på tidligere års avsetninger.

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.

Administrasjonskostnader og mottatte provisjoner for avgitt reassuranse

Administrasjonskostnader består av lønn- og administrasjonskostnader samt salgs- og rentekostnader tilknyttet drift. Administrasjonskostnader er periodisert og kostnadsført innenfor regnskapsperioden. Provisjoner på avgitt reassuranse er periodisert over risikoperioden.

VALUTA

Regnskapsmessig behandling av valuta

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

MATERIELLE OG IMMATERIELLE EIENDELER

Andre immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelseskost, med nedskrivning til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Utgifter til andre immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Nedskrivning av immaterielle eiendeler gjennomføres når det foreligger indikasjoner på varige verdifall for eiendelen. Det foretas da en beregning av gjennvinnbart 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 gjennvinnbart 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 tidspunktet det er tatt i bruk. Av- og nedskrivninger presenteres under administrasjonskostnader.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter inventar og kontormaskiner, som er bokført i balansen til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Driftsmidlet avskrives lineært over driftsmiddelets levetid. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under administrasjonskostnader. 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

Avsetning for ikke opptjent premie

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

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning for forventet erstatningskrav på skader som er meldt, men ikke ferdig oppgjort (RBNS), samt for skader som er inntruffet men ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp (IBNR). RBNS delen av erstatningsavsetningene består av avsetninger for vurdert tapsrisiko på kjente mislighold og kjente erstatningskrav ut i fra sannsynlig utfall. Avsetningen IBNR er basert på erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder.

Erstatningsreserven inneholder en reserve for indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE Unallocated Loss Adjustment Expences), og er for 2015 beregnet til 4,5 % av brutto erstatningsavsetning.

Sikkerhetsavsetning

Sikkerhetsavsetningen skal sikre selskapets evne til å dekke erstatningsansvar for egen regning som følge av ekstraordinære skadeforløp.

Andre avsetninger

Avsetninger innregnes når selskapet har en lovmessig eller underforstått plikt, som et resultat av en tidligere hendelse, der det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelsen, og forpliktelsen kan måles pålitelig.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle eiendeler

Selskapet klassifiserer sine investeringer (herunder derivater) i kategorien virkelig verdi over resultatet i samsvar med virkelig verdi av opsjonen, dersom det ikke før investeringen i en finansiell eiendel er besluttet noe annet. I overensstemmelse med selskapets investeringsstrategi styres og måles selskapets investeringer samlet som en portefølje til virkelig verdi. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsførers ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Finansielle eiendeler fraregnes balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene har blitt overført. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi.

Pensjoner

GIEK Kredittforsikring AS har pensjonsordning i Statens Pensjonskasse. Pensjonsberegningen bygger på veiledning utgitt av Norsk Regnskapsstiftelse (NRS) pr. 31.12.2015, som bl.a. beskriver aktuarmessige beregningsforutsetninger om levealder, førtidspensjonering og andre endringer i bestanden av pensjonsberettigede. Pensjonsberegningen føres i samsvar med IAS 19. Det legges til grunn lineær opp-tjening der det tas hensyn til 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. Videre er det i den balanseførte netto pensjonsforpliktelse korrigert for avvik i estimer og effekt av endrede forutsetninger. Slike estimat- og forutsetningsavvik måles mot brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Årets pensjonskostnad føres netto i resultatregnskapet under administrasjonskostnader. Virkningene av estimatavvik føres over utvidet resultat. Brutto pensjonsforpliktelse inkluderer arbeidsgiveravgift.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. I regnskapsåret er det brukt 25 % ved beregning av utsatt skattefordel. Utsatt skatt / utsatt skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

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

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. GIEK Kredittforsikring har en konservativ investeringspolicy som skal ivareta 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 % av samlet verdi. For å ivareta likviditetshensyn og avgrense risiko, skal porteføljen bestå av rentepapirer utstedt av 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. Lengste FRA vil være 12 måneders rentebinding 12 måneder frem i tid. Valutaswapper kan anvendes i sikringsøyemed. Porteføljen består av papirer/motparter med kredittrating fra AAA til BBB-, såkalt «Investment grade» (inklusive skyggerating for papirer/motparter der det ikke foreligger en offisell rating). Det er en maksimal andel på enkeltutsteder begrenset til 4 %. Denne begrensningen gjelder ikke innskudd på driftskonto.

Hva angår GIEK Kredittforsikring sine reforsikrere, ansees disse for å være solide selskaper. Marketable risk ivaretas av selskaper med minimum «A-» rating, mens for non-marketable risiko benyttes det statlige Garanti-Instituttet for Eksportkreditt (GIEK). Denne risikoen ansees for å være god – sovereign risk.

I forbindelse med etablering av nye kundeforhold gjennomfører GIEK Kredittforsikring kredttvurderinger før det utstedes tilbud om kredittforsikringspolise. GIEK Kredittforsikring følger også opp eksisterende kunder ved bruk av kredittopplysninger fra eksterne kilder.

Likviditetsrisiko	Totalt	Uten forfall	Inntil 1 mnd.	1-12 mnd.	Over 1 år
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	342 501 948	-	-	52 577 583	289 924 365
Andre finansielle eiendeler	2 906 557	2 906 557	-	-	-
Sum finansielle eiendeler	345 408 505	2 906 557	-	52 577 583	289 924 365
Finansielle derivater (gjeld)	-1 168 335	-	-	-1 168 335	-
Netto investeringer	344 240 170	2 906 557	-	51 409 248	289 924 365

Renterisiko

Verdipapirporteføljens gjennomsnittlige modifiserte durasjon utgjør 0,17, noe som betyr at med 1%-poengs økning i rentenivået vil verdien av porteføljen reduseres med NOK 583 709.

Kredittrisiko	AAA	AA	A	BBB
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	47 048 095	24 842 061	46 986 619	223 625 173
Andre finansielle eiendeler	-	2 906 557	-	-
Sum finansielle eiendeler	47 048 095	27 748 618	46 986 619	223 625 173
Finansielle derivater (gjeld)	-	-1 168 335	-	-
Netto investeringer	47 048 095	26 580 283	46 986 619	223 625 173

Markedsverdi av posisjoner i valuta	NOK	SEK	Totalt
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	297 195 859	45 306 089	342 501 948
Andre finansielle eiendeler	2 825 434	81 123	2 906 557
Sum finansielle eiendeler	300 021 293	45 387 212	345 408 505
Netto finansielle derivater (gjeld)	44 423 984	-45 592 319	-1 168 335
Netto eksponering (NOK)	344 445 277	-205 107	344 240 170

NOTE 3 Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

Obligasjoner	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Statsgaranterte	3 011 900	2 921 300
Kommuneforvaltning	10 014 417	9 830 417
Private kreditforetak	222 042 601	221 321 468
Industri og kraftselskaper	105 196 053	108 428 763
Sum obligasjoner	340 264 971	342 501 948
Andel børsnoterte		94,2 %
Gjennomsnittlig effektiv rente		2,0 %

NOTE 4 Finansielle instrumenter etter kategori og derivater

	2015		2014	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle instrumenter frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat	342 501 948	342 501 948	364 610 046	353 412 359
Andre finansielle instrumenter	2 906 557	2 906 557	1 387 242	1 252 812
Sum finansielle instrumenter	345 408 505	345 408 505	365 997 288	354 665 171
Netto finansielle derivater (gjeld)	-1 168 335	-1 168 335		

Selskapets valutaderivater er inngått for å sikre obligasjoner nominert i andre valutaer enn NOK. Selskapet driver ikke med sikringsbokføring. Derivater er presentert med nettobeløp i den grad de kan motregnes ved oppgjør.

NOTE 5 Ansvarlig kapital / kapitaldekning / Solvens II

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

Ansvarlig kapital:	2015	2014
Kjernekapital	48 421 645	39 620 582
+/- Tilleggskapital	-	-
= Brutto ansvarlig kapital	48 421 645	39 620 582
+/- Fradrag for ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	-	-
= Netto ansvarlig kapital	48 421 645	39 620 582

Beregningsgrunnlag

Risikovektet beregningsgrunnlag	Brutto beløp inkl. renter	Vektet beløp	Vektet beløp
0 % Kassebeh., fordringer garantert/utst. av stat	-	-	-
10 % Fordringer garantert/utst. av statsforetak	52 203 989	5 220 399	4 093 900
20 % Fordr. gar./utst. av kommune og private kred.for.	178 457 254	35 691 451	52 836 600
50 % Lån m/pant og tidsavgrensede eiendeler	26 255 912	13 127 956	3 654 500
100 % Industri	128 588 768	128 588 768	133 472 000
50 % Øvrige eiendelsposter	9 288 510	4 644 255	-
Derivater	-	-	-
= Sum	394 794 434	187 272 829	194 057 000
Kapitaldekning (ansvarlig kapital / vektet beregningsgrunnlag)		25,9 %	20,4 %
Ansvarlig kapital		48 421 645	39 620 582
- Minimumskrav til egenkapital (pr. 31.12.)		27 900 000	27 100 000
= Overskudd av ansvarlig kapital		20 521 645	12 520 582

Det absolutte minimumskrav til egenkapital er MNOK 27,1 for 2015, jf. rundskriv 2/2016 fra Finanstilsynet vedrørende Regulering i samsvar med § 5 i Forskrift om minstekrav til egenkapital i norske forsikringsselskaper.

Solvens II

Fra 1.1.2016 implementeres Solvens II som nytt prinsipp- og risikobasert solvensregime som skal gjelde for forsikringsselskaper i EU/EØS området. Kapitalkravet skal stå i forhold til den underliggende risikoen i selskapet. Siktemålet er å gi forsikringstakere bedre beskyttelse og å skape stabile og like konkurransevilkår innen EU/EØS. Selskapet forventer å tilfredsstillende kapitalkravet i Solvens II.

NOTE 6 Solvensmargin

	2015	2014
Netto ansvarlig kapital	48 421 645	39 620 582
+ Sikkerhetsavsetninger utover 55% av minstekravet	142 503 354	123 730 000
+/-Diff. faktisk adm.avsetn. og minstekrav		
= Solvensmargin kapital	190 924 999	163 351 000
- Solvensmargin krav	34 754 100	31 413 000
= Solvensmargin i beløp	156 170 899	131 938 000
= Solvensmargin i %	549 %	520 %

NOTE 7 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er 15 mill. kroner. Pålydende er kr 1 000 pr. aksje.

Den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet eier 100 % av aksjene i GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2015.

NOTE 8 Forsikringsteknisk resultat

GIEK Kredittforsikring AS har virksomhet innen kredittforsikring (forsikringsklasse 14). Selskapet har kun norske forsikringstakere.

Forsikringsteknisk resultat

Forfalt premie	2015	2014
Brutto forfalt premie	92 240 995	121 728 586
Reassurandørs andel av forfalt premie	-39 046 530	-46 465 326
Forfalt premie for egen regning	53 194 464	75 263 260

Brutto forsikringsteknisk resultat

	2015	2014
Brutto opptjent premie	97 607 209	121 093 757
Inntrufne skader brutto	21 996 342	-275 672 714
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader brutto	-58 151 071	-39 189 733
Brutto forsikringsteknisk resultat	61 452 481	-193 768 690

Reassurandørens andel av forsikringsteknisk resultat	2015	2014
Opptjent premie	-41 493 951	-46 002 885
Påløpte erstatninger	-31 618 862	211 009 617
Avgitte provisjoner	11 568 694	12 192 541
Gjenforsikringsresultat	-61 544 120	177 199 273
Forsikringsteknisk resultat for egen regning	-91 639	-16 569 417

Avviklingsresultat brutto	2015	2014
Erstatningsavsetning ved periodens begynnelse	301 040 063	114 496 828
Betalte skader inntruffet tidligere år	-126 495 265	-80 303 500
Gjenværende erstatningsavsetning for skader inntruffet tidligere år	-92 631 083	-77 086 943
Avviklingsresultat brutto	81 913 715	-42 893 615
Inntruffet i år	-59 917 373	-232 779 098
Brutto inntrufne skader	21 996 342	-275 672 714

NOTE 9 Forsikringstekniske avsetninger

	2015		2014	
	Bokført verdi	Minstekrav	Bokført verdi	Minstekrav
Avsetning for ikke opptjent premie	6 371 372	6 371 372	11 737 586	11 737 586
- reassurandørs andel av ikke opptjent premie	2 123 040	2 123 040	4 570 461	4 570 461
Premieavsetning for egen regning	4 248 333	4 248 333	7 167 125	7 167 125
Brutto erstatningsavsetning	148 914 738	148 914 738	301 040 063	301 040 063
- reassurandørs andel av brutto erstatningsavsetning	65 888 977	65 888 977	177 422 568	177 422 568
Erstatningsavsetning for egen regning	83 025 761	83 025 761	123 617 495	123 617 495
Sikkerhetsavsetning	237 855 121	173 366 849	222 855 121	180 226 912

Frem til 1.1.2016 var selskapet underlagt forskrift om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger og utarbeiding av risikostatistikk i skadeforsikring og gjenforsikring. Selskapet skal i alle tilfelle skal ha en sikkerhetsavsetning som minst utgjør 244 prosent av gjennomsnittlig årlig opptjent premie for egen regning over de fem siste regnskapsår. Fra 1.1.2016 er forskrift om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger opphevet og erstattet av Solvens II regelverket.

NOTE 10 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

	Inventar og kontormaskiner	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost pr 01.01.15	7 217 371	5 925 903
Tilgang	151 748	11 355 250
Avgang / utrangering	-	-
Utligning av avskrevet eiendel		-
Anskaffelseskost 31.12.15	7 369 119	17 281 153
Akkumulerte av- og nedskrivninger	6 567 499	7 266 591
Balanseført verdi 31.12.15	801 620	10 014 562
Årets ordinære avskrivninger	597 979	432 029
Årets nedskrivninger		6 834 562
Årets samlede av og nedskrivninger	597 979	7 266 591
Økonomisk levetid	3-5 år	10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Selskapet har kjøpt og utviklet nytt forsikringssystem som ble tatt i bruk oktober 2015. Systemet har en estimert økonomisk levetid på 10 år fra 31.12.2015. Selskapet har foretatt en vurdering av gjenværende verdi av forsikringssystemet og nedskrevet dette til gjenvinnbart beløp per 31.12.2015.

NOTE 11 Salgskostnader

	2015	2014
Lønn mv. til ansatte	7 310 113	5 133 942
Kjøp av kredittopplysning/overvåkning	4 646 854	4 052 611
Andel felleskostnader	643 530	642 117
Øvrige salgskostnader	3 731 486	2 277 887
Sum salgskostnader	16 331 982	12 106 557

NOTE 12 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2015	2014
Lønn mv. til ansatte	23 699 328	16 630 042
Styrehonorar	1 076 432	976 000
Revisjons- og risikoutvalg	211 134	107 000
Kontrollkomité	173 900	209 475
Revisjon og internrevisjon	504 466	97 000
Andel felleskostnad	2 091 471	2 086 881
Øvrige administrasjonskostnader	14 062 357	6 976 779
Sum administrasjonskostnader	41 819 089	27 083 177

Selskapet hadde totalt 34 ansatte per 31.12.2015

Godtgjørelse til ledergruppe	Lønn	Bonus/ Påskjønnelse	Telefon/ Avis	Pensjons- innskudd	Samlet godtgjørelse
Erica Johanne Blakstad (adm. dir.)	1 662 197	-	14 716	160 950	1 837 863
Jan-Erik Graarud (leder forretningsutvikling)	1 088 303	2 500	11 350	155 223	1 257 376
Marit Sandnes Jørgensen (Manger Financial Business Developer)	938 847	2 500	7 703	135 647	1 084 697
Steffen Skaar (leder fisk & sjømat)	910 820	2 500	22 963	134 141	1 070 424
Arnfinn Løv-Mikkelsen (leder industri)	878 464	2 500	10 262	129 172	1 020 398
Thomas Noer (fung. CFO)	881 273	2 500	6 808	128 788	1 019 369
Thor Høstmark Løve (leder kreditt)	817 291	2 500	9 278	120 588	949 657
Tor Øyvind Brækken (fung. leder juridisk)	802 176	2 500	11 485	103 049	919 210
Totalt ledergruppe	7 979 371	17 500	94 565	1 067 558	9 158 994

LEDERLØNNSERKLÆRING 2015

I tråd med selskapets vedtekter § 2-10 skal styret utarbeide en erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Denne innarbeides i årsberetningen som en note til årsregnskapet.

Prinsippene som legges til grunn ved fastsettelse av retningslinjer for lønn til ledende ansatte er med ett unntak i tråd med «Retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlige foretak og selskaper» (fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 13.2.2015).

Lederlønnene tar utgangspunkt i følgende kriterier:

- Lederlønnene skal være konkurransedyktige, men ikke lønnsledende sammenlignet med tilsvarende selskaper i bransjen.
- Styret og administrerende direktør skal bidra til moderasjon i lederlønnene.
- Den faste grunnlønnen er hovedelementet i godtgjørelsesordningen.
- Styret mottar en oversikt over den samlede verdi av den enkelte leders godtgjørelse.

Variabel lønn/Bonus:

- Selskapet har etablert en ordning med variabel lønn som omfatter alle ansatte. Ledende ansatte i selskapet godtgjøres sammen med øvrige ansatte i selskapet med en bonus på inntil 1,5 månedslønn per år avhengig av oppnådde mål vedtatt av styret. Målene var i 2015 knyttet til volum, lønnsomhet, gjennomføring og ferdigstilling av prosjekt knyttet til nye forretningsystemer. Målene har vært tydelige og godt kjent for alle ansatte. Iht. styrets vedtatte mål og retningslinjer vil bonus bli utbetalt med lik prosent, 79 % av 1,5 månedslønn til alle ansatte i selskapet.
- Ordningen med variabel lønn omfattes ikke av FOR-2010-12-01-1507 Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond omhandlet i Rundskriv fra Finanstilsynet 15/2014 1.12.2014 – Godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond i punkt 3, da ordningen ansees å møte de kriteriene som er fastsatt for å kunne unntas:

Finanstilsynet legger til grunn at ekstrabetalinger eller fordeler til den ansatte som ikke utgjør mer enn halvannen månedslønn pr. år, ikke omfattes av forskriften. Foretakene kan enten benytte en lik prosentsats eller et likt beløp for alle ansatte. Dersom det benyttes et likt beløp for alle ansatte, skal månedslønnen til den ansatte med lavest lønn legges til grunn ved beregningen.

Fordelen eller ekstrabetalingene må være del av en generell, ikke skjønnsmessig fastsatt politikk, som omfatter hele institusjonen, og som ikke gir insentiv til å ta risiko på vegne av institusjonen.

Pensjon:

- Ledende ansatte er på linje med alle øvrige ansatte medlem av Statens Pensjonskasse.
- Det opparbeides ikke pensjonsrettigheter for lønn over 12G.
- Det er ikke gjort avtale om særaldersgrense for noen i selskapet.

Andre tilleggsytelser:

- Personalforsikringer og gruppelevsforikring som omfatter alle ansatte.
- Fri avis.
- Mobiltelefon (normalt forbruk).

Etterlønn:

- Administrerende direktør har ved oppsigelse, eller avtale med selskapet om fratreden etter utløpet av oppsigelsestiden på tre måneder, en etterlønnsavtale på 12 måneder.
- Ingen øvrige ansatte har avtale om etterlønn.

Andre typer godtgjørelser:

Det er ikke innvilget lån eller sikkerhetstillelser til adm. direktør, ledende ansatte eller styremedlemmer. Når det gjelder styrets godtgjørelse fastsettes denne ved årlig generalforsamlingsvedtak, og er en fast godtgjørelse, dvs. at den verken er prestasjonsbasert eller relatert til antall styremøter.

Lederlønnspolitikken praktisert i 2015:

Lederlønnspolitikken i 2015 har vært en videreføring av tidligere års praksis. Styret er bevisst på at lederlønningene skal være konkurransedyktige, men ikke lønnsledende og at justeringer skal være innenfor moderate rammer.

Lønnsutviklingen blir vurdert med utgangspunkt i bl.a.:

- selskapets økonomiske resultater
- produktivitet
- innsats
- lønnsvekst i næringslivet generelt

Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse i 2016:

Styret har for 2016 lagt opp til en videreføring av lederlønnspolitikken for 2015, men vurderer p.t. overgang til annen pensjonsordning og en gjennomgang av lønnsnivået og de øvrige godtgjørelsesordningene i selskapet fra og med 2017.

Godtgjørelse styrende organer	Rolle	Styret	Risiko- og revisjonsutvalg	Kontrollkomité	Samlet godtgjørelse
Einar Westby	styremedl./leder RRU	143 933	83 934	-	227 867
Anne Breiby	styrets nestleder	143 933	63 600	-	207 533
Mai-Lill Ibsen	styrets leder	166 667	-	-	166 667
Trond Ellingsen	styremedlem	143 933	15 600	-	159 533
Trygve Young	styremedlem	100 000	48 000	-	148 000
Inger-Marie Sperre	styremedlem	143 933	-	-	143 933
Kristine Bugge Lie	styremedlem	100 000	-	-	100 000
Ulrik Høisæther	tidligere styremedlem	36 433	-	-	36 433
Wenche Nistad	tidligere styreleder	61 167	-	-	61 167
Egil Andreas Lund	kontrollkomité	-	-	53 000	53 000
Cecilie Kvalheim	kontrollkomité	-	-	40 300	40 300
Lars Gjørvad	kontrollkomité	-	-	40 300	40 300
Ole-Jacob Lund	kontrollkomité	-	-	40 300	40 300
Georg Kervel	styremedlem	36 433	-	-	36 433
Totalt styrende organer		1 076 432	211 134	173 900	1 461 466

Godtgjørelse til foretakets valgte revisor	2015	2014
Kostnadsført godtgjørelse til revisor fordeler seg slik:		
Lovpålagt revisjon	216 563	116 000
Andre tjenester utenfor revisjon	33 750	23 686
Teknisk bistand ved utarbeidelse av regnskap	54 156	-
Teknisk bistand utarbeidelse av skattenote og ligningspapir	45 125	-
Sum godtgjørelse til revisor, inkl. mva	349 594	139 686

NOTE 13 Pensjon

Selskapet har en pensjonsordning 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 opp-tjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene til folketrygden. Forpliktelsene knyttet til den kollektive ordningen er dekket gjennom Statens Pensjonskasses tilleggsordning.

Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Pensjonskostnad	2015	2014
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	4 781 555	3 334 979
Effekt av planendringer		-4 074 202
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 295 264	1 522 812
Avkastning på pensjonsmidler	-687 556	-1 051 057
Arbeidsgiveravgift	771 850	-26 571
Administrasjonskostnad	84 852	79 021
Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet	6 245 966	-215 018
Aktuarielle gevinster og tap (inkl. arbeidsgiveravgift)	-22 408 317	18 488 822
Total pensjonskostnad innregnet i totalresultatet	-16 162 351	18 273 804
Planendringer knytter seg til levealder justeringer og ny uførepensjon		

Netto pensjonsforpliktelse	2015	2014
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	42 861 006	56 536 741
Beregnet effekt av fremtidig lønnsreg.	-	-
Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	42 861 006	56 536 741
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	32 476 859	28 326 636
Ikke resultatført estimatavvik/planendring	-	-
Arbeidsgiveravgift	1 464 165	3 977 625
Netto pensjonsforpliktelse	11 848 312	32 187 730
Pensjonsforpliktelse over drift	226 573	351 616

Økonomiske forutsetninger	2015	2014
Diskonteringsrente	2,7 %	2,3 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	2,7 %	2,3 %
Årlig forventet lønnsvekst	2,5 %	4,5 %
Årlig forventet G-regulering under 67 år	2,3 %	2,5 %
Frivillig avgang	10 % før 50 år	10 % 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. Årets utbetaling utgjør kr 125 042 inkl arbeidsgiveravgift.

NOTE 14 Skatt

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

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel	2015	2014
Obligasjoner	2 236 977	2 029 866
Pensjonsforpliktelser	-12 074 887	-32 539 348
Driftsmidler	-843 170	-714 370
Derivater	-1 168 335	664 914
Netto midlertidige forskjeller	-11 849 415	-30 558 938
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-5 617 174	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	-17 466 589	-30 558 938
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	-4 366 647	-8 250 914
Ikke oppført utsatt skatt/skattefordel	-	-
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	-4 366 647	-8 250 914

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2015	2014
Resultat før skattekostnad	-9 518 598	24 427 056
Permanente forskjeller	202 630	273 066
Grunnlag for årets skattekostnad	-9 315 968	24 700 122
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	-18 709 523	24 523 235
Effekt av prinsippendringer	-	-14 068 302
Endring i forskjeller ført over utvidet resultat	22 408 317	-18 488 822
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	5 617 174	-5 579 606
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-	11 086 627
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	-	11 086 627

Fordeling av skattekostnaden

Betalbar skatt (27% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	-	2 993 389
For mye, for lite avsatt i fjor	-	-
Sum betalbar skatt	-	2 993 389
Endring i utsatt skatt/skattefordel	3 884 267	-5 114 780
Direkte balanseførte forskjeller	-	3 798 442
Skatt på utvidet resultat	-5 602 079	4 991 982
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats (27%)	-	-
Skattekostnad (27% av grunnlag for årets skattekostnad)	-1 717 812	6 669 033

Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	-	2 993 389
Betalbar skatt i balansen	-	2 993 389

Avstemming

27% resultat før skatt	-2 570 021	6 595 305
27% permanente forskjeller	54 710	73 728
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	236 988	-
Effekt endret skattesats poster tilknyttet utvidet resultat	448 166	-
Sum skattekostnad i følge regnskapet	-1 830 156	6 669 033

NOTE 15 Allokert investeringsavkastning

	2015	2014
Rente	0,76 %	1,55 %
Gjennomsnittlige forsikringstekniske avsetninger gjennom året	341 290 132	357 238 443
Allokert investeringsavkastning	2 593 805	5 537 196



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 9 005 452. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, 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 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 2015, 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 30. mars 2016

PricewaterhouseCoopers AS

Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

Income statement

	Note	31.12.2015	31.12.2014
TECHNICAL ACCOUNT			
Premium revenue			
Gross premium written	8	92 240 995	121 728 586
Premiums written ceded to reinsurance	8	-39 046 530	-46 465 326
Change in gross premium reserve	1	5 366 215	-634 829
Change in reinsurers' share of premium reserve	1	-2 447 421	462 441
Earned premiums for own account	8	56 113 258	75 090 872
Allocated investment return transferred from non-technical account	15	2 593 805	5 537 196
Other insurance related revenue		3 684 923	4 414 278
Claims and loss adjustment expenses			
Settled claims			
Gross claims paid	8, 9	-130 128 983	-89 129 479
Reinsurers' share of gross claims paid	8, 9	79 914 729	67 666 628
Change in provision for claims			
Change in gross provision for claims	1, 8	152 125 325	-186 543 235
Change in provision for claims, reinsurers' share	1, 8	-111 533 592	143 342 989
Total claims incurred for own account		-9 622 520	-64 663 097
Insurance related operating expenses:			
Sales expenses	11	-16 331 982	-12 106 556
Insurance related administrative expenses incl. commission for received reinsurance	12	-41 819 089	-27 083 177
Received commission for ceded reinsurance and profit share		11 568 694	12 192 541
Total operating expenses for own account		-46 582 377	-26 997 193
Profit/(loss) of technical account before security provisions		6 187 088	-6 617 944
Change in security provisions etc.:			
Change in security provision	1	-15 000 000	25 000 000
Total change in security provisions etc.		-15 000 000	25 000 000
Profit/(loss) of technical account		-8 812 912	18 382 055

Income statement cont.

	Note	31.12.2015	31.12.2014
NON-TECHNICAL ACCOUNT			
Net income from investments			
Interest income and dividends etc. on financial assets		7 853 218	9 994 870
Change in unrealised gain/loss on investments		-1 591 826	2 715 400
Realised gain and loss on investments		-2 611 310	-984 589
Administration expenses related to investments, including interest expenses		-3 040 315	-2 283 016
Total net income from investments	1	609 767	9 442 666
Allocated return of investments transferred to technical account	15	-2 593 805	-5 537 196
Other income		1 278 352	2 139 526
Non-technical result		-705 686	6 044 996
Profit from ordinary activities		-9 518 598	24 427 052
Taxation	1, 14	1 717 812	-6 669 033
Profit before other comprehensive income		-7 800 786	17 758 019
Other comprehensive income			
Actuarial gain and loss from defined benefit pension plans- benefits to employees		22 408 317	-18 488 822
Tax on other comprehensive income		-5 602 079	4 991 982
Net result		9 005 452	4 261 179
Dividend			-
Transferred to / from retained earnings		9 005 452	4 261 179
Total allocations		9 005 452	4 261 179

Balance sheet

	Note	31.12.2015	31.12.2014
ASSETS			
Intangible assets:			
Other intangible assets	1, 10	10 014 562	5 925 903
Total intangible assets		10 014 562	5 925 903
Investments:			
Financial investments at fair value through profit or loss			
Bonds and other fixed-income securities	1, 3, 4	342 501 948	364 610 046
Financial derivatives			
Other financial derivatives		-	664 914
Other financial assets	1, 2	2 906 557	722 328
Total investments		345 408 505	365 997 286
Reinsurers share of gross insurance liabilities:			
Reinsurers' share of provisions for unearned premiums	1, 8	2 123 040	4 570 461
Reinsurers' share of provisions for claims	1, 8, 9	65 888 977	177 422 568
Total reinsurers share of gross insurance liabilities		68 012 016	181 993 029
Receivables:			
Receivables from direct insurance operations			
Policyholders		14 930 220	5 532 087
Receivables from reinsurance operations		7 629 202	
Other receivables		-	392 359
Total receivables		22 559 422	5 924 447
Other assets:			
Tangible fixed assets	1, 10	801 620	1 271 771
Cash and cash equivalents		41 264 674	71 326 672
Deferred tax asset	1, 14	4 366 647	8 250 914
Total other assets		46 432 941	80 849 357
Prepayments and accrued income:			
Other prepayments and accrued income		857 688	1 384 288
Total prepayments and accrued income		857 688	1 384 288
Total assets		493 285 136	642 074 311

Balance sheet cont.

	Note	31.12.2015	31.12.2014
EQUITY AND LIABILITIES			
Paid in equity:			
Share capital	7	15 000 000	15 000 000
Share premium reserve		20 000 000	20 000 000
Total paid in equity	5	35 000 000	35 000 000
Retained earnings:			
Retained earnings	5	27 802 855	18 797 398
Total retained earnings		27 802 855	18 797 398
Total equity	6	62 802 855	53 797 398
Gross insurance liabilities			
Provision for unearned premiums	1, 8	6 371 372	11 737 586
Claims provision, gross	1, 8, 9	148 914 738	301 040 063
Security provision	1, 6, 8	237 855 121	222 855 121
Total gross insurance liabilities		393 141 231	535 632 770
Provision for liabilities			
Pension liabilities	1, 13	12 074 887	32 539 348
Utsatt skatt			
Total provision for liabilities		12 074 887	32 539 348
Liabilities:			
Liabilities related to direct insurance		-	28 000
Liabilities related to reinsurance		-	8 081 579
Financial Derivatives		1 168 335	-
Other liabilities	1, 14	20 097 828	11 841 027
Other accrued expenses and prepaid income		4 000 000	154 191
Total liabilities		25 266 164	20 104 796
Total equity and liabilities		493 285 136	642 074 311

Oslo, March 30, 2016
The Board of Directors of GIEK Kredittforsikring AS
Translation (not to be signed)

Kontakt



**Har du spørsmål om årsrapporten?
Kontakt oss gjerne.**

Fungerende CFO

Thomas Noer

Tlf: 917 91 780

Thomas.Noer@giekkreditt.no

GIEK Kredittforsikring AS

Besøksadresse:
Rådhusgata 25
0158 OSLO (4. etg)

Post-/Fakturaadresse:
Postboks 1341 Vika, 0113 OSLO

Tlf: +47 46 87 20 00
E-post: post@giekkreditt.no

www.giekkreditt.no