

# Årsrapport 2016

Trygghet  
for norsk  
næringsliv



---

<b>Innledning</b>	Dette er GIEK Kredittforsikring	3
	Hovedpunkter og nøkkeltall 2016	4
	Styringsmodellen	5
	GIEK Kredittforsikring i samfunnet	6
	Historien	7

---

<b>Administrerende direktørs kommentar</b>	Kompetent støttespiller for norske bedrifter	8
--	--	---

---

<b>Tjenestene og markedene</b>	Trygghet for bedriften	9
	Vi dekker risiko før og etter levering	11
	GIEK Kredittforsikring i Norge og verden	12

---

<b>Vårt samfunnsansvar</b>	Vi bidrar til vekst	13
----------------------------	---------------------	----

---

<b>Organisasjonen</b>	Hvem er vi	14
	Det digitale spranget	15
	Ledergruppen	16

---

<b>Risikostyring og internkontroll</b>	Organisering av risikostyringssystemet	17
	Eierstyring og selskapsledelse (NUES)	19

---

<b>Regnskap</b>	Årsberetning 2016	22	
	Styret	28	
	Resultatregnskap	29	
	Balanse	31	
	Kontantstrømoppstilling	33	
	Oppstilling av endringer i egenkapital	34	
	Noter	35	
	Revisors beretning	49	
	<b>Accounts</b>		
	Income statement	52	
Balance sheet	54		

---

# 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

Kompetent  
Langsiktig  
Engasjert

## 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 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 2016

**GIEK Kredittforsikring oppnådde et resultat før andre resultatkomponenter på 7,1 (7,9)\* mill. kroner. Selskapets totalresultat ble 3,4 (24,7) mill. kroner. Resultatet ga en egenkapitalavkastning på 1,42 prosent (10,80 prosent). Et svakere forsikringsteknisk resultat sammen med økte pensjonsforpliktelser er hovedforklaringen på resultatnedgangen fra 2015 til 2016.**

\* Tall for 2015 er nevnt i parentes

## Hovedtrekk

### TOPPLINJE/SALG

Vi opplever sterk konkurranse og prispress, og brutto premieinntekter ble lavere enn i 2015. Økt salgssinnsats ga imidlertid positiv utvikling i forsikret volum siste halvdel av 2016. GIEK Kredittforsikring forventer sterk konkurranse i det norske kredittforsikringsmarkedet også i 2017. Nedgangen i premieinntekter for egen regning skyldes en økning i avgivelse av premieinntekter til reassurandører.

### BUNNLINJE

Selskapets avkastning på finansielle eienheter ble betydelig høyere enn i 2015, men økte pensjonsforpliktelser og et svakere forsikringsteknisk resultat gir allikevel et lavere totalresultat i 2016.

### ORGANISASJON OG NYE MARKEDER

GIEK Kredittforsikring har i 2016 videreført satsningen på systemer og organisasjon. Salg og videre satsning på teknologi for å ivareta våre kunders interesser vil være et høyt prioritert satsningsområde i 2017.

### EIERSKAP

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

## Nøkkeltall

	2016	2015
Forsikret volum (mill. kroner)	43 302	42 478
Opptjent bruttopremie	91 679 824	97 607 209
Premieinntekter for egen regning	43 529 037	56 113 258
Skadeprosent brutto <sup>1)</sup>	52,30 %	-22,54 %
Kostnadsprosent brutto <sup>2)</sup>	58,32 %	59,58 %
Combined ratio brutto <sup>3)</sup>	110,62 %	37,04 %
Skadeprosent for egen regning	12,27 %	17,15 %
Kostnadsprosent for egen regning	94,07 %	83,01 %
Combined ratio for egen regning	106,34 %	100,16 %
Egenkapitalavkastning <sup>4)</sup>	1,42 %	10,80 %
Solvensmargin (Solvens II) <sup>5)</sup>	283 %	270 %
Totalresultat	3 439 054	24 712 554

<sup>1)</sup> Brutto påløpte erstatninger i prosent av brutto inntrufne skader

<sup>2)</sup> Brutto forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i prosent av brutto opptjent premie

<sup>3)</sup> Summen av brutto kostnadsprosent og brutto skadeprosent

<sup>4)</sup> Totalresultat (etter skatt) i prosent av periodens gjennomsnittlige egenkapital. Selskapets egenkapital er omarbeidet i tråd med ny årsregnskapsforskrift for 2016. 2015-tallene er omarbeidet slik at de skal være sammenlignbare med tall for 2016.

<sup>5)</sup> Solvenskapital i prosent av solvenskapitalkravet

Etter avleggelsen av 2015 regnskapet er det blitt utgitt separat årsregnskapsforskrift for skadeforsikringsselskaper som bl.a. er tilpasset kravene i ny lov om finansforetak og finanskonsern. En konsekvens av dette er at tidligere sikkerhetsavsetninger er tatt ut som kapitalelement, og omarbeidet til bl.a. egenkapital. Jf. effekt av prinsippendring i oppstilling av endringer i selskapets egenkapital.

### TOTALRESULTAT 2016

# 3,4 mill. kroner

# Styringsmodellen

## Den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet

100 % EIERANDEL



## GIEK Kredittforsikring AS

### Statens eierskap

GIEK Kredittforsikring er et heleid statlig aksjeselskap. Forvaltningen av eierskapet ble overført fra GIEK til Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 1. januar 2015.

I Statens eierberetning 2015 gir Nærings- og fiskeridepartementet en oversikt over og omtale av samtlige selskaper med statlig eierandel. GIEK Kredittforsikring er et kategori 3-selskap. 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 til små og mellomstore bedrifter.

### 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 det styremedlemmet som velges direkte av og blant de ansatte.

Riksrevisjonen skal gjennom sin kontroll med forvaltningen av statens interesser i bl.a. GIEK Kredittforsikring vurdere om statsråden har utøvet sin oppgave i samsvar med Stortingets vedtak og forutsetninger.

### Rammeverk

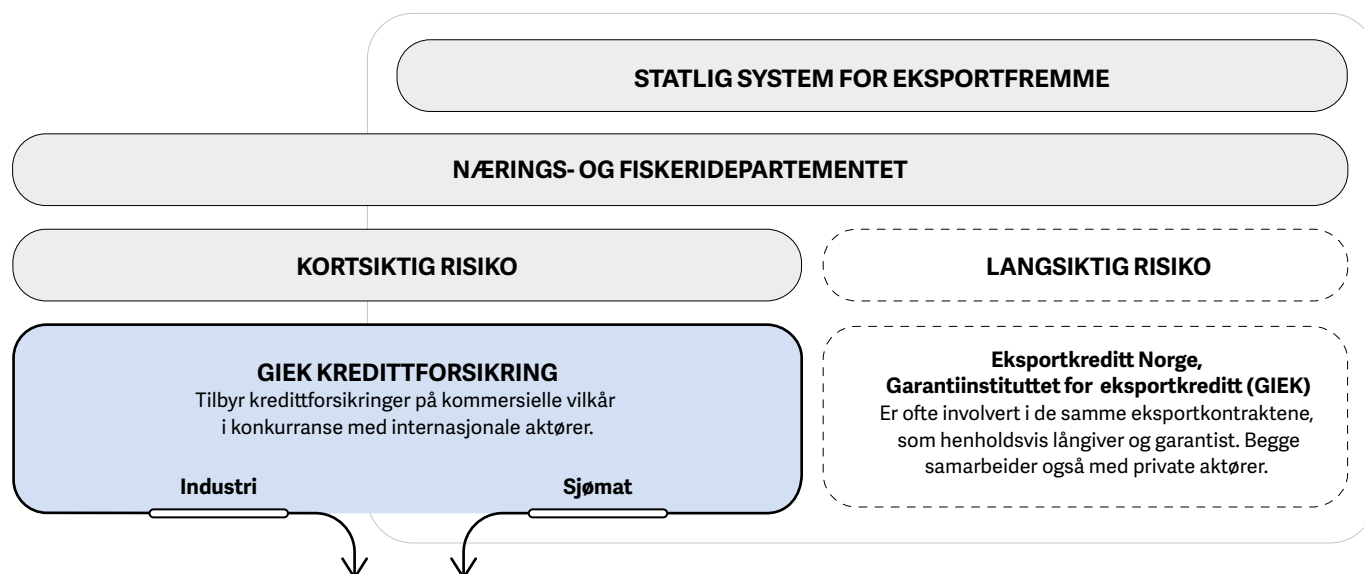
Et utvalg sentrale lover (med tilhørende forskrifter) som gjelder for GIEK Kredittforsikring:

- Finansforetaksloven
- Finanstilsynsloven
- Regnskapsloven
- Finansieringsvirksomhetsloven
- Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering

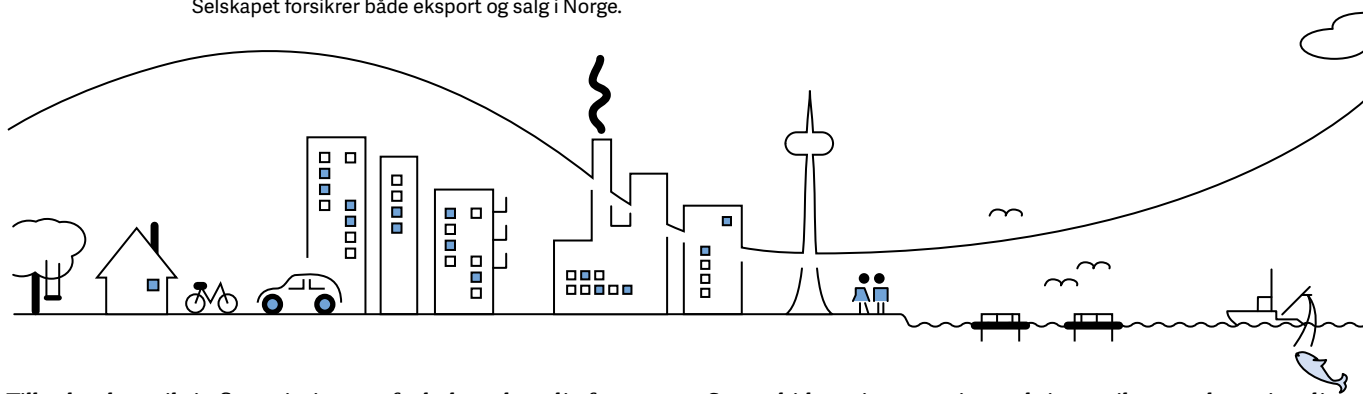
# GIEK Kredittforsikring i samfunnet

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 gir tilbud til små og mellomstore bedrifter, samt store virksomheter. Selskapet forsikrer både eksport og salg i Norge.



Tilbud av 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 og tjenester fra norsk næringsliv som kan selges innenlands eller eksporteres uten at det er behov for langsiktige lån og garantier. Dette gjelder typisk for fisk og annen sjømat og for mange tjenester og ferdigprodukter fra landbasert 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. Dette gjelder spesielt fremvoksende markeder og tilbud til små og mellomstore bedrifter.

I tillegg til GIEK og Eksportkredit er Innovasjon Norge en sentral aktør i samarbeidet med GIEK Kredittforsikring om å fremme verdiskaping i norsk næringsliv.

# 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 Eksportkredittkomisjon i 1934, og ordningen ble utvidet til å gjelde alle land.

## 1960

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

## 2015

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

## 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.

**GIEK**   
Kredittforsikring

## 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. kroner.

## 2016

GIEK Kredittforsikring utvidet tilbudet om kredittforsikring til også å gjelde innenlandsmarkedet.

# Kompetent støttespiller for norske bedrifter

**Den globale utviklingen påvirker arbeidshverdagen for oss alle raskere enn før. GIEK Kredittforsikrings oppgave er å være en kompetent, langsiktig og engasjert støttespiller for norske bedrifter.**

Internasjonal utvikling og endringer innenfor teknologi, kundeatferd og rammevilkår gir stadig nye utfordringer og muligheter for norsk næringsliv. De selskapene som vil lykkes, er derfor de som evner å lytte, snu seg rundt og gjøre ord til handling. Vårt samfunnsoppdrag innebærer at vi skal legge best mulig til rette for at norske bedrifter skal kunne drive handel over hele verden i både gode og dårlige tider.

**” Vi ser frem til å ta ut effekter av fjorårets innsats og økt markedsarbeid i årene fremover**

Dette krever av oss både at vi forstår våre kunders behov og utfordringer, og at vi evner å bidra til verdiskaping gjennom trygg handel i mange og svært ulike markeder. Vi må være proaktive overfor våre kunder, men samtidig evne å tilpasse oss de rammevilkår som gjelder i et større bilde, både politisk og økonomisk.

Internasjonal handel kan være kompleks. For en virksomhet som vår betyr det at vi ofte må kunne tilby spesialtilpasninger for best mulig å ivareta våre kunders interesser.

Gjennom 2016 har GIEK Kredittforsikring fortsatt utviklingen som skal sikre gode kundeopplevelser i mange år fremover. Ny organisasjon samt nye arbeidsprosesser og systemer er etablert for å sikre tett og god kundeoppfølging, gode kredittvurderinger og effektiv oppfølging av misligholds- og erstatningssaker.

Det norske markedet for kredittforsikring er fortsatt i utvikling. I 2016 har vi hatt fokus på å øke bevisstheten om vårt produktområde, og vi har gjennom et samarbeid med det

øvrigt virkemiddelapparatet bidratt til å øke synligheten. Et felles eksportteam bestående av Innovasjon Norge, Eksportkreditt, GIEK og GIEK Kredittforsikring har besøkt bedrifter i alle landets fylker.

Tilbakemeldingene fra bedriftene vi har besøkt, viser at de oppfatter kredittforsikring som et nyttig produkt for å beskytte seg mot store tap på kundefordringer. Samtidig ser de at økt kvalitet på kundefordringsmassen øker soliditeten i selskapet, og at en kredittforsikring derfor også kan gi konkurransefortrinn og bedre lånebetingelser. For GIEK Kredittforsikring betyr adgang til nye markeder og bransjer en spredning av forsikringsrisiko og dermed en forventet diversifiseringsgevinst på sikt.

For 2016 legger vi frem et resultat som er preget av vesentlige omstillingskostnader, men en fortsatt positiv utvikling i selskapets forsikringsportefølje gir lave erstatningskostnader for egen regning. Selskapet opplever fortsatt sterk konkurranse, men har ved økt salgsinnsats hatt en positiv utvikling i forsikret volum gjennom siste halvdel av 2016. I GIEK Kredittforsikring følger vi også sanksjonene mot Russland og importembargoen tett, da dette har påvirket oss gjennom flere år.

Vi mener at de tiltakene som har blitt gjennomført, har vært nødvendige for å imøtekomme de krav som påhviler oss fra eier, kunder og ansatte. Vi ser frem til å ta ut effekter av fjorårets innsats og økt markedsarbeid i 2017 og årene fremover.



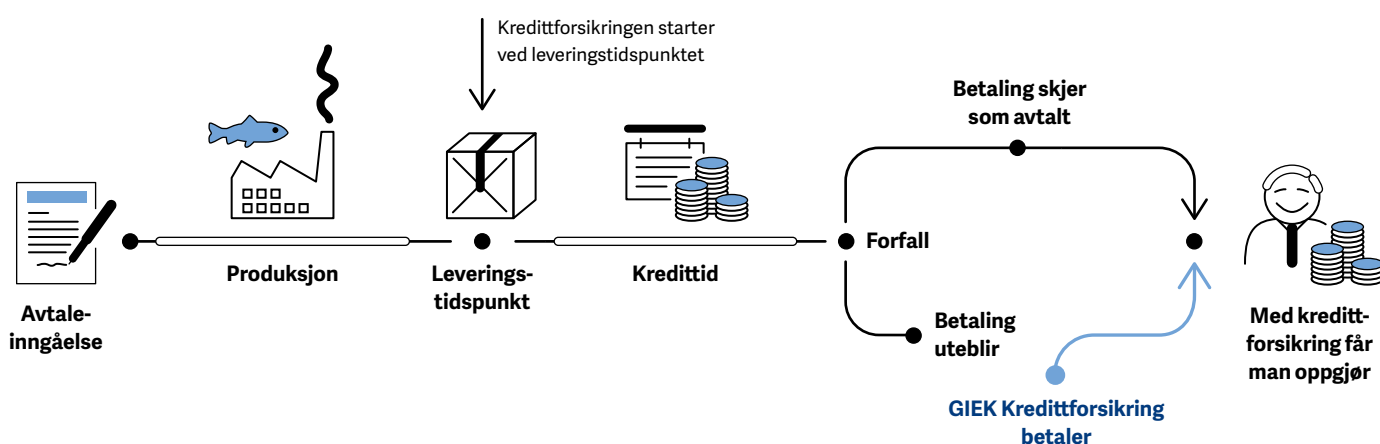
**Erica Johanne Blakstad**  
Administrerende direktør



# Trygghet for bedriften

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

## Dette er kredittforsikring



Kredittforsikringen dekker et potensielt tap i de tilfeller betaling fra kunden uteblir. Det betyr at bedriften får sitt oppgjør fra GIEK Kredittforsikring dersom bedriftens kunde, av ulike årsaker, ikke betaler. GIEK Kredittforsikring overtar samtidig ansvaret for å følge opp kundens mislighold.

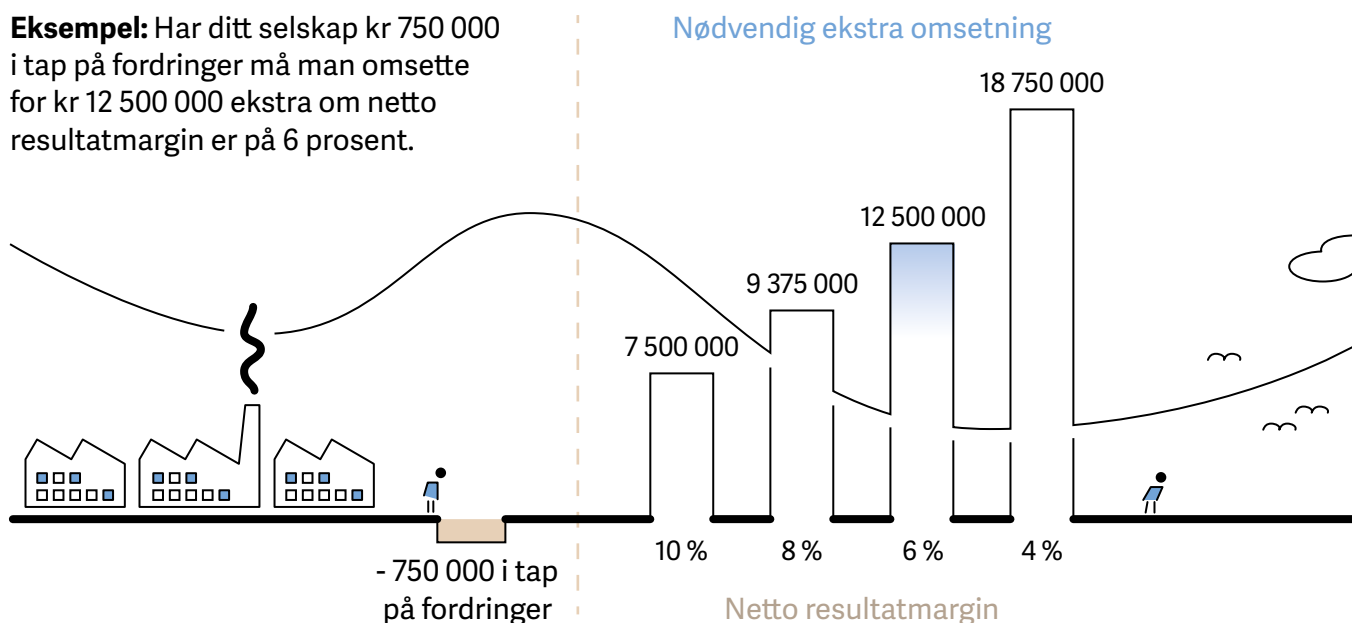
En kredittforsikring reduserer derfor bedriftens risiko, sikrer verdien av bedriftens kundefordringsmasse og gir en ekstra trygghet i forbindelse med salg i nye markeder. Med kredittforsikring kan bedriften tilby kundene kreditt og bruke dette som konkurransefortrinn. Den sikkerheten en slik forsikring gir, kan gi høyere verdsettelse av kundefordringene, og dermed bidra til bedre lånebetingelser for bedriften.

I Norge har det særlig vært sjømatnæringen som har brukt kredittforsikring for å sikre trygghet i forbindelse med sin eksportvirksomhet. I andre deler av norsk næringsliv er kredittforsikring fortsatt mindre kjent og mindre brukt. Kredittforsikring blir i større grad enn tidligere brukt som et verktøy for å bedre likviditet og sikre gode lånebetingelser, for eksempel gjennom «Trade Finance-løsninger».

Mer om kredittforsikring finner du på [www.giekkreditt.no](http://www.giekkreditt.no)

**Bedriftens kundefordringer**

**Eksempel:** Har ditt selskap kr 750 000 i tap på fordringer må man omsette for kr 12 500 000 ekstra om netto resultatmargin er på 6 prosent.

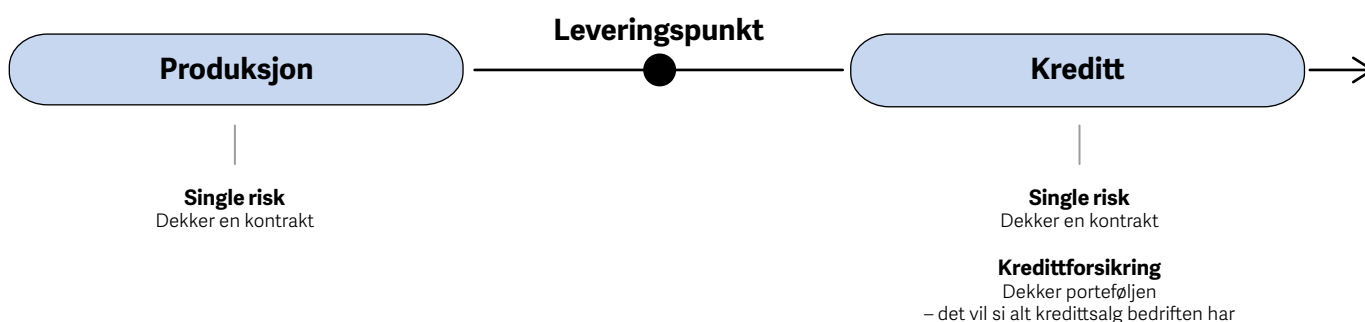


” Det er vanlig, og nesten en selvfølge, at en bedrift har forsikret bygninger, kontorlokaler, maskiner, varer og løsøre. Kundefordringene derimot står ofte uforsikret selv om de ofte kan utgjøre 40 prosent eller mer av balanseverdiene

# 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



### KREDITTFORSIKRING

Dette er en rammeavtale som forsikrer bedriftens kredittsalg.

- Premiesatsen gjelder for hele porteføljen og bestemmes ut fra bedriftens forsikrede totalvolum, hvilke land bedriften selger til, kredittid, bransje, tapshistorikk, egenandel mv.
- I polisen fastsettes særskilte kredittgrenser for den enkelte kjøper. Kredittrammene 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 én kjøper.

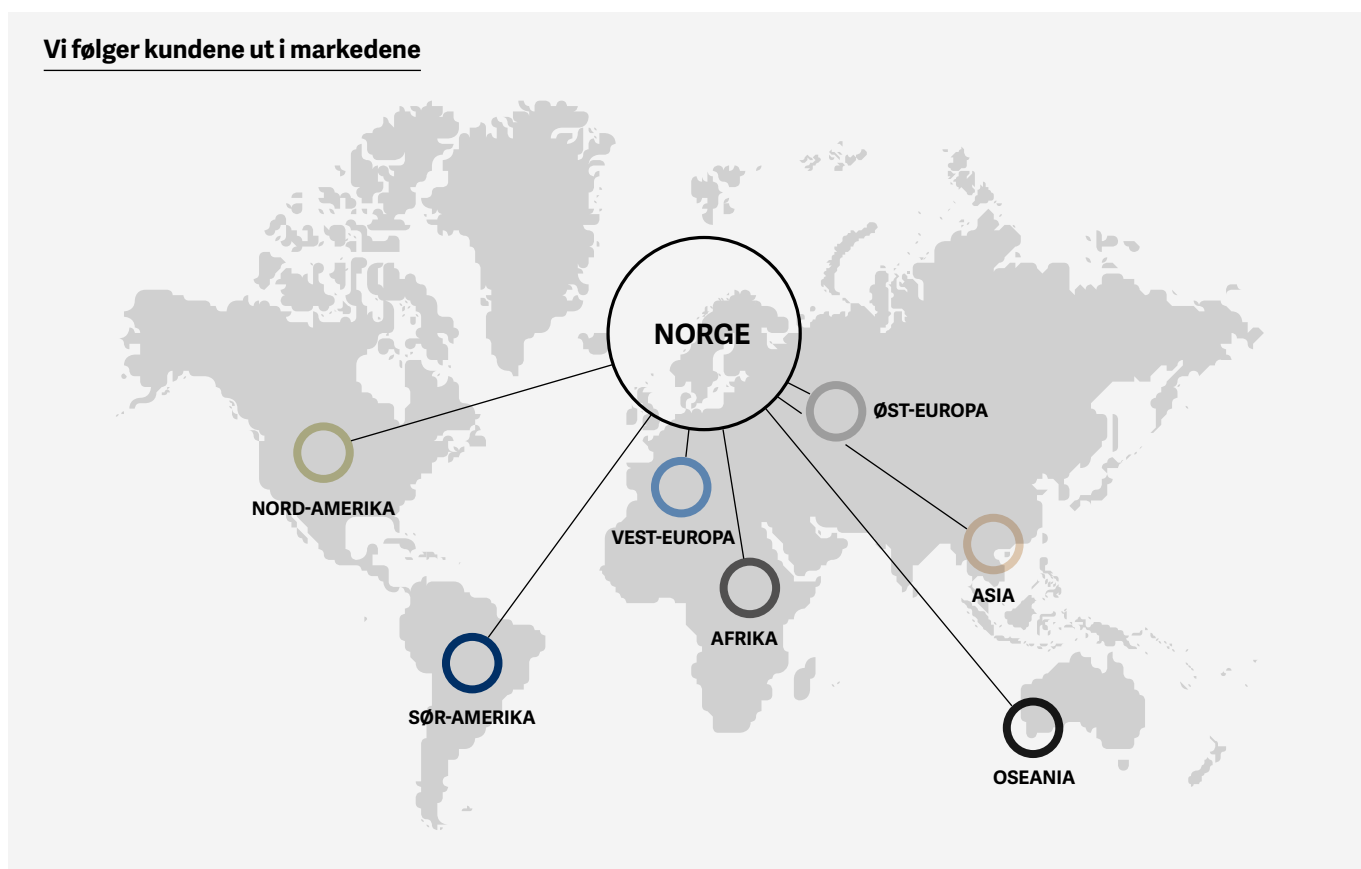
- En Single risk-forsikring kan dekke risiko både før og etter levering: Bedriften kan velge å dekke kun førleveringsrisiko, kun kredittisiko etter levering eller velge en kombinasjon av disse to.
- Førleveringsrisiko er særlig aktuelt for bedrifter som leverer spesialproduserte varer og/eller har lang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

Mer informasjon om våre produkter finnes på: [www.giekkreditt.no/Produkter](http://www.giekkreditt.no/Produkter)

# 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



# 79 %

## EUROPA

Mesteparten av forsikret salg i 2016 var til Europa.

# 100

GIEK Kredittforsikring  
forsikrer eksport til  
100 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 og gi nye muligheter for våre kunder.**

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 samt 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 tilby sine kunder 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

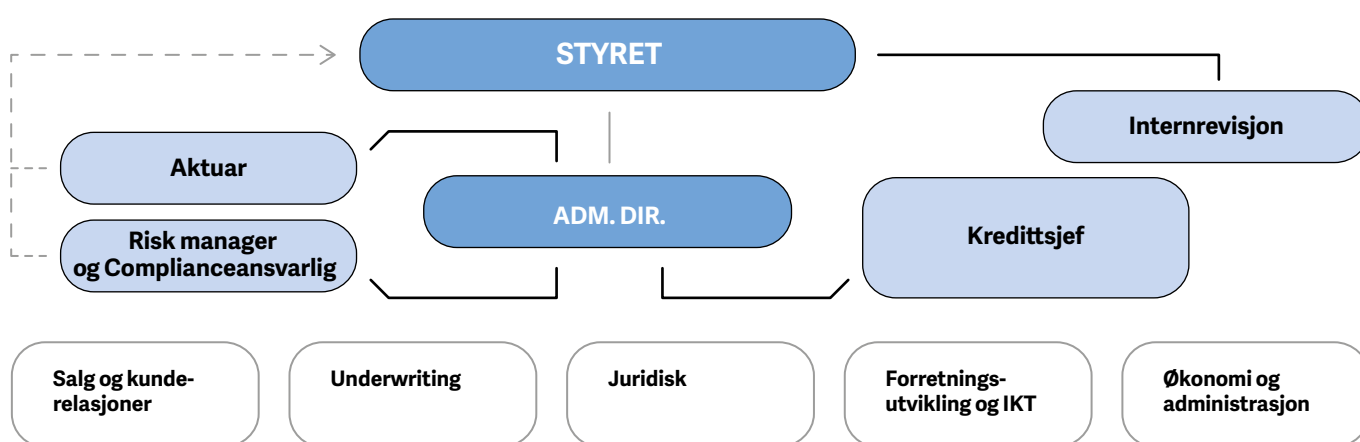


Vi skaper trygghet for norsk næringsliv

# Hvem er vi

I 2016 omorganiserte vi for å virkeliggjøre selskapets strategi.  
Ny organisasjonsstruktur trådte i kraft fra 18.4.2016.

## Organisasjonskart



# 46,1 år

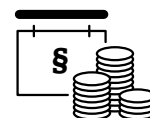
## SNITTALDER

Yngste: 28 år

Eldste: 65 år



50 % 50 %  
Menn 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.

# Det digitale spranget

**GIEK Kredittforsikring er til for kundene. Når vi nå har utviklet nye forretnings-systemer og den nye kundeportalen, har det vært viktig for oss å sette kunden i fokus og ta utgangspunkt i kundens behov.**

Våren 2016 ble det gjennomført en omorganisering av GIEK Kredittforsikring med vekt på større salgsinnsats, bedre kredittvurderingsprosesser og god utnyttelse av selskapets nye systemplattformer.

Det var en viktig premisse for denne omorganiseringen at kunden skulle settes enda mer i sentrum. Samtidig skal den nye organisasjonen bidra til at vi videreutvikler vår kjernekompetanse knyttet til kredittforsikring. Målet er å skape verdi for våre kunder ved å bruke selskapets kompetanse riktig og behandle saker raskt, godt og effektivt.

Den nye heldigitale kundeportalen som ble tatt i bruk høsten 2015, har fått positive tilbakemeldinger og fremstår som oversiktlig og brukervennlig. Her kan kundene logge seg på og få oppdatert informasjon om sine avtaler og løpende saker, samt søke nye kredittgrenser, levere salgsoppgaver og melde inn mislighold og erstatningskrav.

Våre nye forretningsystemer oppdateres fortløpende og gir kundene helautomatiserte beslutninger på enkle forespørsler. Dette sparer tid for kundene og kostnader for GIEK Kredittforsikring. Automatiseringen frigjør også tid til mer kompliserte og større saker som krever skjønn.

I tillegg gir de nye systemene selskapet bedre innsyn i egen forretning gjennom god datakvalitet som skal utnyttes til beste for kundene og bidra til lønnsom vekst for selskapet.

## Fremover

Fortsatt er GIEK Kredittforsikrings produkter lite kjent i deler av næringslivet. Samtidig vet vi at det er mange bedrifter som vil kunne ha stor nytte av produktene våre. Fremover vil vi derfor satse mer på markedsføring og kampanjer, og vi vil prioritere digitale kanaler for å komme i kontakt med nye bedrifter.



# Ledergruppen



①  
**Erica Johanne Blakstad**  
Administrerende direktør

②  
**Jan-Erik Graarud**  
Leder forretningsutvikling

③  
**Thomas Noer**  
Leder økonomi og administrasjon

④  
**Steffen Skaar**  
Leder salg og kunderelasjoner

⑤  
**Thor Høstmark Løve**  
Leder kreditt

⑥  
**Tor Øyvind Brækken**  
Leder juridisk

⑦  
**Jens Firman**  
Risk Manager og Complianceansvarlig

④  
**Arnfinn Løv-Mikkelsen**  
Leder Underwriting  
(Ikke til stede da bildet ble tatt)



# Organisering av risikostyringssystemet

**Kredittforsikring vil alltid innebære risiko. 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 systemer 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 (egenrevisering av risikoprofil og solvenskapitalbehov).

I Norge er EUs 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 var gjeldende som overgangsbestemmelser gjennom både 2014 og 2015. Etter vår vurdering har GIEK Kredittforsikring lykket seg med å tilpasse seg gjeldende krav.

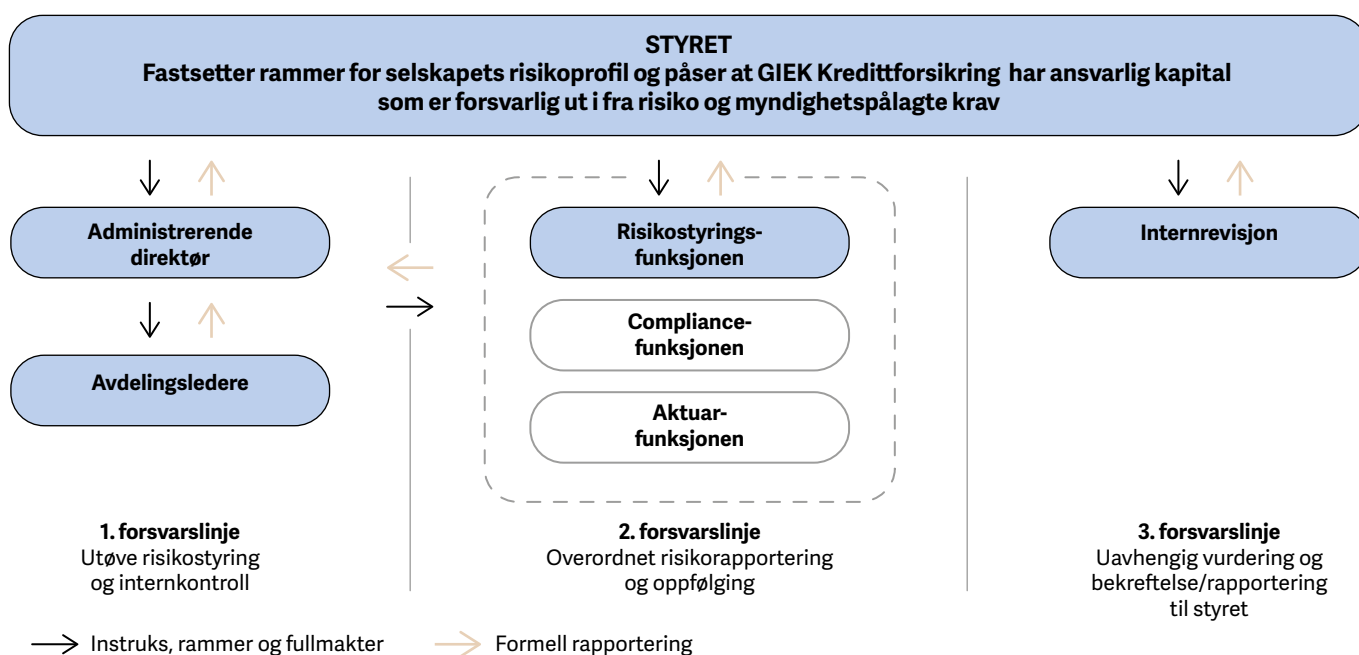
Det primære ansvaret for risikostyring og internkontroll ligger i førstelinjen. Dette omfatter det ansvaret alle ansatte har for å utføre sitt arbeid i tråd med de fullmakter, instruksjer og retningslinjer som gjelder for den enkelte.

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 påvirke GIEK Kredittforsikrings forretningsmessige risiko.

Tredjelinjen består av GIEK Kredittforsikrings internrevisjonsfunksjon som i dag er utkontraktert til EY. ♦

## 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



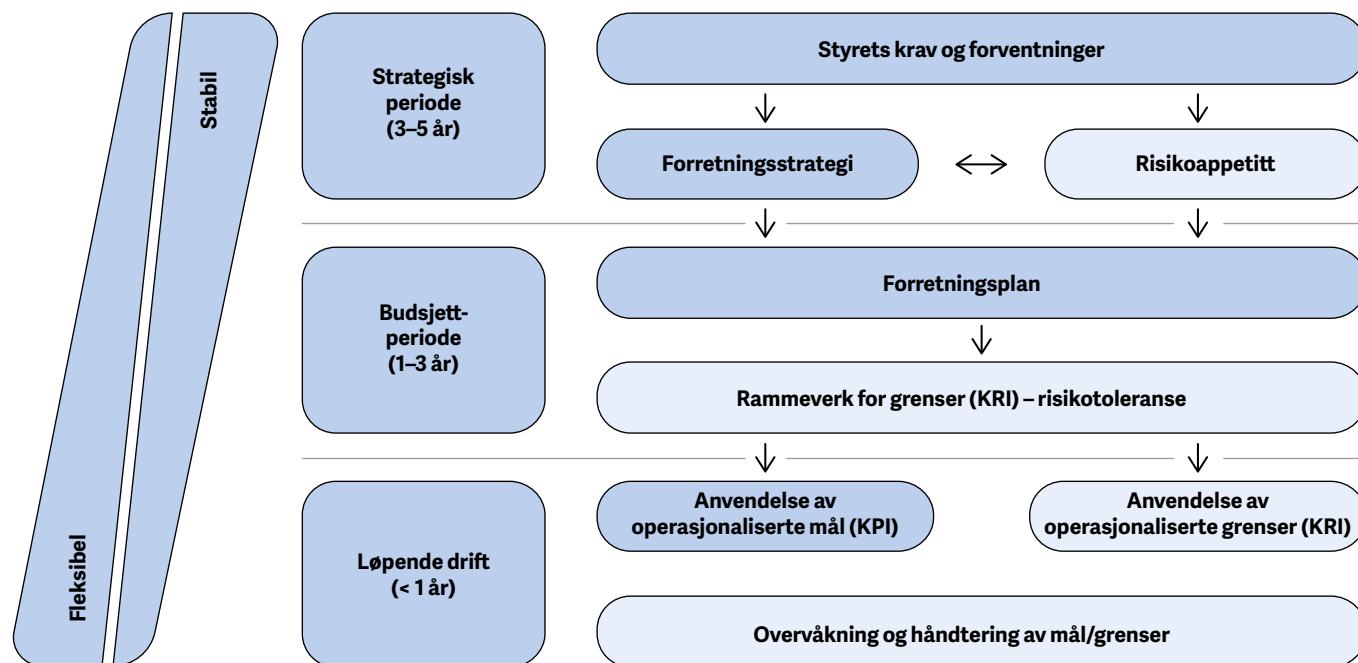
## Selskapets risikoappetitt og risikoprofil

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 (NUES)

Område	Følg	Forklar
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	Selskapet er heleid av den norske stat ved Nærings- og fiskeri-departementet (NFD) og driver sin virksomhet i tråd med selskapets konsesjon og vedtekter. Styret påser at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse ved å vedta rammeverk for risikostyring og internkontroll og ved å behandle selskapets strategi.	
2. Virksomhet	Selskapet tilbyr kredittforsikring og legger vekt på å gi et godt og forsvarlig tilbud om kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter i tråd med vedtektene.	
3. Selskapskapital og utbytte	GIEK Kredittforsikring har en egenkapital på 244,6 mill. kroner. Selskapet vurderes å være tilstrekkelig kapitalisert gjennom strategiperioden. Utbytteforventningene avklares årlig med eier.	
4. Likebehandling av aksjeeiere	Selskapet har kun én aksjeklasse. Alle aksjene er eiet av den norske stat og forvaltes av NFD. Det er ikke transaksjoner med nærstående. Det opplyses imidlertid om reassuranseavtale selskapet har med Garantiinstituttet for Eksportkreditt 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. Generalforsamlingen avholdes innen utgangen av april hvert år. Iht. vedtektene skal generalforsamlingen innkalles med minst 14 dagers varsel. Selskapets eksterne revisor er til stede på generalforsamlingen. Representant for Riksrevisjonen inviteres. I tillegg deltar minimum styreleder og administrerende direktør.	
7. Valgkomité	NFD fungerer som selskapets valgkomité. Utvelgelse av styremedlemmer følger de prosesser NFD har for sammensetning av styrer i heleide selskaper. Styreleder velges av generalforsamlingen. Ansattevalgt styremedlem velges av og blant de ansatte sammen med observatør til styret. Valg av ansattevalgt styremedlem og observatør er gjennomført av eget valgstyre oppnevnt av styret.	NUES kravene på dette område anses ikke relevante.
8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	GIEK Kredittforsikring har ikke bedriftsforsamling. Selskapets styre skal iht. 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 2016 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 ikke foretatt endringer i styrets sammensetning i ordinær generalforsamling i april 2016. Ansattevalgt styremedlem er ikke del av ledergruppen. Styret representerer bred erfaring fra forskjellige deler av næringslivet og har god kunnskap om selskapets virksomhetsområde.	Anbefalingen om at styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet, er ikke relevant.



# Eierstyring og selskapsledelse



Område	Følg	Forklar
9. Styrets arbeid	Styret har møte minimum åtte ganger i året, hvorav en årlig strategisamling. Det innkalles ellers til møter ved behov. Antallet møter i 2016 var 16. Styret utarbeider en årlig plan for sin møteaktivitet. Styret har nedsatt et eget revisjons- og risikoutvalg med tre av styrets medlemmer. I tillegg er det etablert en internrevisjon som er utkontraktert og rapporterer til styret. Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse.	Kravene til risiko- og revisjonsutvalg er endret gjennom finansforetaksloven og Finansforetaksforskriften med virkning fra 1.1.2017 slik at selskaper med mindre enn 20 mrd. kroner i forvaltningskapital ikke må ha risiko- og/eller revisjonsutvalg. Styret vil i 2017 fremme forslag til eier om nedleggelse av revisjons- og risikoutvalget og overføre oppgavene til behandling direkte i styret. Dette er blitt vanlig praksis i mindre forsikringsselskaper.
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 2016 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens (ORSA). Håndtering av risiko er behandlet som 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. I note 12 fremkommer godtgjørelsen til styremedlemmene. Styremedlemmer eller selskaper de er tilknyttet, har ikke påtatt seg særskilte oppgaver for selskapet.	
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 som fremkommer av note 12 i årsregnskapet.	
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 års- og kvartalsrapporter på sine hjemmesider.	Kravene er bare delvis relevante for selskapet, men følges for offentliggjøring av rapporter.
14. Selskapsovertakelse	Selskapet er heleid av staten og kategorisert som et kategori 3 selskap.	På bakgrunn av eier-situasjonen 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 i styremøter som behandler årsregnskapet, og møter minimum styret alene to ganger pr. år i henhold til styreinstruksen. I tillegg har revisor hatt jevnlige møter med selskapets revisjon- og risikoutvalg.	



# Årsberetning 2016

## 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. Selskapet har konsesjon iht. forskrift om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksforskriften) § 2-12 klasse 14 – 16.

I 2017 er det 16 år siden GIEK Kredittforsikring ble skilt ut fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt 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 til Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet. GIEK Kredittforsikring er av eier definert som et kategori 3-selskap<sup>1</sup>.

GIEK Kredittforsikring er et virkemiddel for å fremme norsk eksport, og selskapet skal vektlegge 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 innenlandsmarkedet.

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). Begge produktene reduserer selgers kredittisiko og anvendt arbeidskapital ved utstedelse av kreditt. Salg av kredittforsikring utgjør mesteparten av selskapets premieinntekter, men andelen single risk øker. Det har gjennom året også vært økt pågang rundt trade finance-produkter.

Forsikret volum var i 2016 på 43,3 milliarder kroner. Dette er en oppgang fra 42,5 milliarder kroner i 2015.

Forsikringsporteføljen er delt i to hovedområder; sjømat og industri. I 2016 fordelte premievolumet seg med hhv. 75 prosent på sjømat og 25 prosent på industri, mens forsikret volum var henholdsvis 79 og 21 prosent. Av det forsikrede volumet går ca. 79 prosent til Europa, men andelen til fremvoksende økonomier utenfor Europa øker stadig.

Reassuranse er et viktig virkemiddel i håndtering av selskapets forsikringsrisiko og kapitalstyring. Reassuranseavtalene 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 gjennom 2016.

## Strategi og mål

Lønnsom vekst er en forutsetning for å kunne ivareta selskapets hovedmål. Selskapet må øke sine premieinntekter for å kunne bære kostnader til nødvendig ny kompetanse, videreutvikling av støtteverktøy og tilpasning til digitale plattformer. Økt salg mot nye land og bransjer vil gi en mer diversifisert forsikringsportefølje på sikt. Investeringer i kompetanse og verktøy er nødvendig både for å sikre gode kundeopplevelser og for å oppfylle økte regulatoriske krav.

## Resultater

Totalresultatet var i 2016 på 3,4 mill. kroner (24,7 mill. kroner). Endring i beregnede pensjonsforpliktelse har gjennom de siste årene medført store svingninger i selskapets totalresultat.

Selskapets opptjente bruttopremier var i 2016 på 91,7 (97,6) mill. kroner. Dette er en reduksjon som ikke var forutsatt, noe som både skyldes konkurransen i markedet og at det tar lenger tid enn forventet før man ser konkrete resultater av den økte salgssinnsatsen i 2016. Brutto skadeprosent var i 2016 på 52,3 prosent (-22,5 prosent), og for egenregning 12,3 prosent (17,2 prosent). Forskjellen mellom brutto og netto skadeprosent skyldes en høy andel storskader, som fordeles ikke-lineært mot

<sup>1</sup> Kategori-3 selskaper: Selskaper der staten har forretningsmessig mål med eierskapet og hvor det er andre samfunnsmessige begrunnelser for statlig eierskap.

# Årsberetning 2016



reassurandør. Brutto combined ratio ble 110,6 prosent (37,0 prosent), og er preget av en høy kostnadsprosent. Combined ratio for egen regning ble 106,3 prosent (100,2 prosent).

Utviklingen av antall meldte mislighold og erstatningskrav har vært positiv, og den opplevde usikkerheten knyttet til utviklingen av kjente og ikke kjente krav i 2014 og 2015 er redusert. Dette har hatt positiv påvirkning på resultatene i 2016.

Selskapet har en investeringsportefølje som ved utgangen av året var på ca. 340 mill. kroner. Investeringsstrategien er konservativ, og porteføljen er plassert kun i rentepapirer. Investeringsavkastningen er tydelig bedre enn for 2015.

Selskapets pensjonsordning har vært en ren ytelsesordning i Statens Pensjonskasse. Pensjonsforpliktelser tilknyttet en ytelsesordning er volatile. For 2016 er pensjonsforpliktelsene økt på grunn av endrede forutsetninger, blant annet nedgang i diskonteringsrenten, samt forventet lønnsutvikling og alderssammensetning i selskapet. Med virkning fra 1.1.2017 er de ansatte tilbudt frivillig overgang til innskuddspensjon, noe flere ansatte har valgt. Dette har, alt annet likt, redusert forpliktelsene noe, men på grunn av aldersprofilen på ansatte som har valgt overgang er imidlertid effekten begrenset.

Selskapets kapital er tilpasset selskapets mål og strategier og gir rom for vekst. Målet er å gi en konkurransemessig avkastning på sikt. Styret foreslår å disponere overskuddet fra 2016 til annen opptjent egenkapital, og foreslår at det ikke utbetales utbytte for 2016.

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)<sup>2</sup>. 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 2016 videreført implementeringen av regelverket for risikostyring og internkontroll basert på gjeldende lovkrav<sup>3</sup>. I tråd med selskapets retningslinjer har styret også i 2016 arbeidet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens.

Håndtering av risiko er en integrert del av GIEK Kredittforsikrings forretningsvirksomhet. Selskapets kapasitet til å ta risiko blir løpende vurdert ut fra tilgjengelig kapital og formål i henhold til vedtekter, styringssignaler og gjeldende regelverk.

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 selskapets rammeverk. 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. 31.12.2016 var selskapets solvensgrad på 283 prosent. Nedenfor følger en kort oppsummering av selskapets mest vesentlige risikoområder.

### *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.

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 kapitalsituasjonen i ORSA-prosessen. Den årlige risikovurderingsprosessen har tatt utgangspunkt i selskapets mål og planer.

Det er en målsetning for GIEK Kredittforsikring å skape lønnsom vekst, og selskapet har hatt et spesielt fokus på nysalg

<sup>2</sup> LOV-2015-12-04-96 fra 01.01.2016

<sup>3</sup> Jf. Forskrift om risikostyring og internkontroll (FOR-2008-09-22-1080)

# Årsberetning 2016



i 2016. Dette har medført større interesse fra potensielle og nye kunder.

### *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 katastrofehendelser, avgangsrisiko, konsentrasjonsrisiko og vekstrisiko. Styret får hvert kvartal risikorapporter, og behandler i tillegg enkeltrisikoen som ligger utenfor administrerende direktørs fullmakt. Forsikringsrisiko er selskapets hovedrisiko, og det allokeres vesentlig kapital til denne risikotypen.

Misligholds- og erstatningsutviklingen for GIEK Kredittforsikring har i hovedsak vært positiv i 2016, og det forventes fortsatt få mislighold og erstatningskrav i hovedmarkedene. Markeds-situasjonen har imidlertid vært vanskelig for enkelte av våre kunders kunder. Dette gjelder særlig utenlandske importører i Baltikum og Polen som driver med videreføring av fisk og som dermed er sterkt avhengig av blant annet prisutviklingen på laks.

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. Markedsrisiko er også relatert til rentesvingningers innvirkning på forsikringstekniske avsetninger. Markedsrisiko påvirkes også av graden av diversifisering i investeringsporteføljen. GIEK Kredittforsikring har fastsatt retningslinjer for finansielle investeringer som er basert på at selskapet har lav risikoappetitt på markedsrisiko. Gjennom selskapets risikorapportering følger styret opp markedsrisikoen og konstaterer at denne har vært i tråd med retningslinjene gjennom 2016.

### *Motpartsrisiko*

Motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at motparter i derivattransaksjoner og inngåtte reassuransavtaler, samt banker og kunder, ikke kan møte sine forpliktelser. Styret vurderer motpartsrisikoen til selskapets kunder, banker og reassurandører som relativt lav. Forsikringsporteføljens reassuransprogram og selskapets bankinnskudd er plassert hos motparter med høy kredittverdighet, det vil si Standard & Poor's rating tilsvarende minimum A- eller norsk stat.

### *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 hendelser der GIEK Kredittforsikring er blitt påført slike omkostninger. Styrets oppfatning er at GIEK Kredittforsikring har en lav likviditetsrisiko. Selskapets investeringsmidler er plassert i likvide rentebærende verdipapirer. I tillegg har selskapet vesentlige midler i bank, samt mulighet for likviditetsforsknud hos reassurandører i forbindelse med større erstatningsutbetalinger.

### *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 i 2016 videreført arbeidet med å identifisere, måle og håndtere operasjonelle risikoer. Systemet for registrering av uønskede hendelser og nesten-hendelser – samt tilhørende risikoregister – er 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. Med en liten administrasjon har selskapet imidlertid risiko knyttet til nøkkelpersonell. I 2016 er det gjennomført tiltak for å redusere den operasjonelle risikoen. Nye forretningssystemer (inklusive nytt fagsystem) er nå i bruk fullt ut, og det er gjennomført orga-



# Årsberetning 2016



nisatoriske endringer for å redusere nøkkelpersonrisikoen og for å øke salgskraften.

## Arbeidsmiljø og kompetanseutvikling

GIEK Kredittforsikring har kjerneverdiene Kompetent, Langsiktig og Engasjert. I dette legger vi at selskapet skal ha tett kontakt med kundene og vise engasjement i forhold til de utfordringer og muligheter våre kunder har. Selskapet bygger løpende kompetanse innen risikoforståelse og sentrale næringer i samarbeid med kunder, våre kunders kunder som er vår risiko, reassurandører og andre samarbeidspartnere. 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. I 2016 har selskapet gjennomgått en organisasjonsendring, for å sikre enda bedre kundefokus og effektiv utnyttelse av nye forretnings-systemer. Det har også vært gjennomført endringer i selskapets pensjonsordning, noe som har vært til dels krevende for organisasjonen.

Selskapet har i 2016 hatt et høyt langtidssykefravær. Dette følges tett, men det vurderes slik at fraværet i hovedsak ikke skyldes arbeidsrelaterte forhold. Selskapet meldte seg i 2016 inn i Arbeidsgiverområde i Finans Norge, og flere ansatte har meldt seg inn i Finansforbundet. Selskapets bedriftsavtale vil som følge av dette bli revidert.

Alle ansatte får økonomisk støtte til fysisk trening, og selskapet har eget bedriftsidrettslag. Selskapet har i tillegg et bedriftshelsetjenestetilbud for alle ansatte. Det har i løpet av året ikke forekommet arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader.

GIEK Kredittforsikring hadde i 2016 34 årsverk, fordelt på 50 prosent kvinner og 50 prosent menn. Snittalderen i selskapet er 46,1 år. Selskapet endret med virkning fra 1.7.2016 den bedriftsinterne aldersgrensen til 70 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, nytteeffekt av nye systemer og riktig risikotoleranse. Godtgjørelsesordningen skal bidra til å fremme god styring av og kontroll med foretakets risiko, og den skal bidra til å unngå suboptimalisering og interessekonflikter. De generelle kriteriene i den variable godtgjørelsesordningen fra 2015 ble videreført i 2016, men med større vekt på riktig og effektiv bruk av selskapets forretnings-systemer. Det vises for øvrig til lederlønnsberklæringen i note 12 der det også fremkommer at selskapets bonusordning omfattes av unntaket for godtgjørelsesforskriften FOR 2010–1201 med endringer beskrevet i rundskriv 15/2014 fra Finanstilsynet.

## Eierstyring og selskapsledelse

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

Det er fra 2015 (da selskapets eierskap ble overført fra GIEK) etablert eierdialog mellom GIEK Kredittforsikring og Nærings- og fiskeridepartementet gjennom kvartalsvise møter, samt et eget årlig 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.

Det er Nærings- og fiskeridepartementet ved Eierskapsavdelingen som fungerer som selskapets valgkomité. Dette er i samsvar med vanlig praksis i selskaper der staten eier 100 prosent.

Det har i 2016 ikke vært endringer i styret. Ronny Karlsen Ahlberg erstattet imidlertid Bernt Gaarud som ansattevalgt observatør etter valg av ansattevalgt styremedlem og observatør til styret den 15.8.2016.

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.

# Årsberetning 2016



I 2016 ble det avholdt 16 styremøter, inklusiv tre telefonmøter og tre møter på e-post. Selskapets risiko- og revisjonsutvalg har hatt seks møter.

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 sin virksomhet og rapportering så langt anbefalingen passer for et selskap heleid av staten. Det vises til selskapets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten hvor avvik fra anbefalingen fremkommer med forklaringer.

## 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 og ansvarlig 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.

### *Likestilling og mangfold*

Selskapet har i dag like mange kvinnelige som mannlige medarbeidere. Kvinneandelen i styret og ledergruppen utgjør henholdsvis 57 prosent og 14 prosent. Selskapet ønsker å sikre like muligheter for alle ansatte og legger vekt på å fremme likestilling og mangfold blant selskapets ansatte. I rekrutteringsprosesser har selskapet som mål en god kjønnsbalanse både blant ansatte og i ledende funksjoner. Ved bruk av rekrutteringsselskaper er det et krav at kandidater av begge kjønn presenteres, og det skal legges til rette for rekruttering av mennesker med ulik etnisitet.

### *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 forretnings-systemer er papirforbruket vesentlig redusert, og videokonferansestyr reduserer behovet for reiseaktivitet.

### *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 sine norske kunder og deres kunder. 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 vil forsikringsansvaret bortfalle. Det samme gjelder dersom våre kunders eventuelle medhjelpere opptrer i strid med forbudene og kunden visste eller måtte vite dette.

Det er utarbeidet egen policy for selskapets overholdelse av lov og forskrift om hvitvasking og terrorfinansiering, og det er gjennomført opplæring for alle ansatte relatert til arbeid mot korrupsjon og hvitvasking. Selskapet har i 2016 ikke vært kjent med hendelser eller hatt kundeforhold som har ført til rapportering til myndighetene.

### *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, i de sammenhenger 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 eller mottatt varsler gjennom selskapets varslingskanal i 2016.

# Årsberetning 2016



## Fremtidsutsikter

Utsiktene for internasjonal handel er usikre, blant annet som følge av brexit, valget av ny president i USA, forestående valg i Europa og fremtidig konsekvens for dagens handelsavtaler.

Lave oljepriser og lav vekst i flere eksportmarkeder kan påvirke selskapets kunder negativt. Dog synes utsiktene for sjømat-eksportørene positive. Lav kronekurs har gitt og gir fortsatt nye muligheter også for annen fastlandsindustri. Dette kan gi ytterligere vekstmuligheter for GIEK Kredittforsikring.

Konkurransen i markedet for eksportkredittforsikringer forventes å vedvare.

Selskapet har i 2016 hatt høye kostnader som følge av tilpasninger av organisasjonen og fortsatt implementering av nye systemer. GIEK Kredittforsikring forventer i tiden fremover å ta ut ytterligere effekt av de nye forretningssystemene.

Systemene gir grunnlag for mer effektive arbeidsprosesser, lavere driftskostnader samt bedre betjening av kundene og således en bedre kundeopplevelse. Videre vil systemene gi en mer detaljert oversikt over selskapets eksponeringer til enhver tid. Foruten å kunne reagere raskere i skadesaker og redusere potensielle tap, forventes det at datagrunnlaget gir selskapet bedre grunnlag for å identifisere forretningsmessige muligheter. I tråd med den vedtatte strategien vil GIEK Kredittforsikring i 2017 videreføre en sterkere satsing på salgsvirksomhet, og selskapet vil i økende grad rette seg også mot innenlands-markedet. Dette innebærer mer innsats for å gjøre selskapets produkter kjent blant nye potensielle kundegrupper.

GIEK Kredittforsikring har en god 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 gjennom den nye finansforetaksloven med forskrifter.

Oslo, 28. mars 2017  
GIEK Kredittforsikring AS



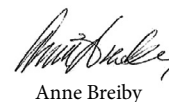
Mai-Lill Ibsen  
(Styreleder)



Trond Ellingsen



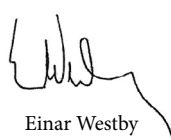
Trygve Young



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 **Ronny Karlsen Ahlberg**  
Observatør i styret

**Kristine Bugge Lie**  
Ansattevalgt styremedlem  
(Ikke til stede da bildet ble tatt)

# Resultatregnskap

	Note	2016	2015
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>			
<b>Premieinntekter m.v.:</b>			
Opptjente bruttopremier	8	91 679 824	97 607 209
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremie		-48 150 786	-41 493 951
Sum premieinntekter for egen regning	8	43 529 037	56 113 258
Andre forsikringsrelaterte inntekter		4 568 050	3 684 923
<b>Erstatningskostnader</b>			
Brutto erstatningskostnader		-47 945 221	21 996 342
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		42 602 040	-31 618 862
Sum erstatningskostnader for egen regning		-5 343 182	-9 622 520
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader:</b>			
Salgskostnader	11	-13 825 819	-16 331 982
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	12	-39 642 031	-41 819 089
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		12 521 065	11 568 694
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-40 946 786	-46 582 377
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		1 807 120	3 593 283

# Resultatregnskap forts.

	Note	2016	2015
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		11 192 926	7 853 218
Verdiendringer på investeringer		-848 003	-1 591 826
Realisert gevinst og tap på investeringer		101 328	-2 611 310
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-3 299 063	-3 040 315
Sum netto inntekter fra investeringer	1	7 147 188	609 767
Andre inntekter		636 736	1 278 352
Resultat av ikke-teknisk regnskap		7 783 924	1 888 119
Resultat før skattekostnad		9 591 044	5 481 402
Skattekostnad	1, 14	-2 470 111	2 424 914
Resultat før andre resultatkomponenter		7 120 933	7 906 316
Andre resultatkomponenter			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger		-4 909 171	22 408 317
Skatt på andre resultatkomponenter		1 227 293	-5 602 079
Totalresultat		3 439 054	24 712 554
Utbytte		0	0
Overført til / fra annen egenkapital		3 439 054	24 712 554
Sum disponeringer		3 439 054	24 712 554

# Balanse

	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>EIENDELER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler:</b>			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	9 013 106	10 014 562
Sum immaterielle eiendeler		9 013 106	10 014 562
<b>Investeringer:</b>			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Obligasjoner som holdes til forfall	1, 2, 3,4	0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1, 3, 4	336 993 923	342 501 948
Finansielle derivater		0	0
Andre finansielle eiendeler	1, 2	3 292 496	2 906 557
Sum investeringer		340 286 419	345 408 505
<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	2 607 060	2 123 040
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	70 631 286	65 888 977
Sum gjenfors. andel av brutto fors.forpl. i skadeforsikring		73 238 346	68 012 016
<b>Fordringer:</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:			
Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		18 279 867	14 930 220
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		0	7 629 202
Andre fordringer		0	0
Sum fordringer		18 279 867	22 559 422
<b>Andre eiendeler:</b>			
Varige driftsmidler	1, 10	848 123	801 620
Kasse, bank		32 197 415	41 264 674
Eiendeler ved skatt	1, 14	0	
Sum andre eiendeler		33 045 538	42 066 294
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter:</b>			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		1 944 634	857 688
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		1 944 634	857 688
Sum eiendeler		475 807 911	488 918 489

# Balanse

forts.

	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital:</b>			
<b>Selskapskapital:</b>			
Aksjekapital	7	15 000 000	15 000 000
Overkurs		20 000 000	20 000 000
Sum innskutt kapital	5	35 000 000	35 000 000
<b>Opptjent egenkapital:</b>			
Fond m.v.			
Annen opptjent egenkapital	5	209 633 250	206 194 195
Sum opptjent egenkapital		209 633 250	206 194 195
Sum egenkapital	6	244 633 250	241 194 195
<b>Brutto forsikringsforpliktelser:</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	7 689 279	6 371 372
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	122 918 997	148 914 738
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		130 608 275	155 286 110
<b>Avsetninger for forpliktelser:</b>			
Pensjonsforpliktelser	1, 13	17 872 610	12 074 887
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	13	1 518 419	0
Forpliktelser ved utsatt skatt	13	54 821 532	55 097 133
Sum avsetninger for forpliktelser		74 212 561	67 172 020
<b>Forpliktelser:</b>			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		0	0
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		3 894 367	0
Finansielle derivater		979 516	1 168 335
Andre forpliktelser	1, 14	21 469 477	20 097 828
Sum forpliktelser		26 343 360	21 266 164
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		10 466	4 000 000
Sum egenkapital og forpliktelser		475 807 911	488 918 489

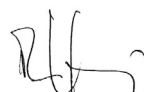
Oslo, 28. mars 2017  
GIEK Kredittforsikring AS



Mai-Lill Ibsen  
(Styreleder)



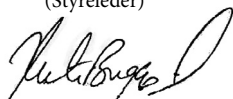
Trond Ellingsen



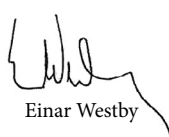
Trygve Young



Anne Breiby



Kristine Bugge Lie



Einar Westby



Inger Marie Sperre



Erica Blakstad  
(Adm. dir)



# Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling pr.	31.12.2016	31.12.2015
Resultat før skatt	9 591 044	-9 518 598
Skatt betalt i perioden	0	-2 993 390
Av- og nedskrivninger	1 659 902	7 864 570
Endringer i netto mellomværende på forsikringstakere og reassurandører	8 173 922	-24 744 554
Endringer i forsikringstekniske avsetninger	-29 904 165	-28 510 526
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-3 704 831	15 646 525
Netto kontantstrøm vedr. finansielle investeringer	5 319 205	23 941 347
Forskjeller mellom kostnadsført og innbetalt på pensjonsordning	888 551	1 943 857
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet	A	-7 976 372
Netto kontantstrøm vedr. immaterielle eiendeler	0	-11 355 250
Netto kontantstrøm vedr. annen gjeld	0	0
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler	-704 949	-151 748
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	-704 949
Utbetaling av utbytte	0	0
Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter	C	0
Netto kontantstrøm i perioden A+B+C	-8 681 322	-27 877 767
Beholdning pr. 01.01.	44 171 233	72 049 000
Beholdning	35 489 911	44 171 233

# Oppstilling av endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum EK
Egenkapital per 31.12.2014	15 000 000	20 000 000	18 797 402	53 797 402
Effekt av prinsippendring			162 684 238	162 684 238
Egenkapital per 1.1.2015	15 000 000	20 000 000	181 481 641	216 481 641
Totalresultat			24 712 554	24 712 554
Egenkapital per 31.12.2015	15 000 000	20 000 000	206 194 195	241 194 195
Totalresultat			3 439 054	3 439 054
Egenkapital per 31.12.2016	15 000 000	20 000 000	209 633 250	244 633 250

# Noter

## NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, forskrift om årsregnskap for skadeforsikringselskaper (18.12.2015 nr. 1775) 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 forfalltidspunkt. 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 og en forholdsmessig andel av administrasjonskostnader tilknyttet skadeoppgjør. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst på tidligere års avsetninger.

#### 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 verdifall for eiendelen. Det foretas da en beregning av gjenvinnbart beløp som er det høyeste av diskonterte fremtidige kontantstrømmer og estimert salgspris fratrukket salgskostnader. Dersom beregningen viser en lavere verdi enn regnskapsført verdi, nedskrives eiendelen til gjenvinnbart beløp. Dette innebærer utgifter som balanseføres når det anses som sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig. Balanseførte immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet levetid fra 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 Expenses).

## 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 regnskapsføres 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 er 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 (SPK). Pensjonsberegningen bygger på aktuariemessige forutsetninger om levealder, førtidspensjonering og andre endringer i bestanden av pensjonsberettigete, og føres i samsvar med IAS 19. Det legges til grunn lineær opptjening hensyntatt fremtidig lønns- og G-vekst. Det beregnes også arbeidsgiveravgift på netto pensjonsmidler/-forpliktelse.

Selskapet har i 2016 tilbudt alle ansatte en overgang til innskuddspensjonsordning. Ansatte som gikk over til ny ordning ble utmeldt av ytelesordningen før nyttår, med virkning fra 1.1.17. Effekten av avvikling er medregnet i regnskapet for 2016. Pensjonsordningen i SPK er nå under avvikling og lukket for nyansatte. Se note 13 for ytterligere informasjon. Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikrings-selskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

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 resultat regnskapet 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 prosent 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.

### Effekt av prinsippendring

I desember 2015 vedtok Finansdepartementet ny årsregnskapsforskrift for skadeforsikringsselskaper. Med virkning fra 1.1.2016 er sikkerhetsavsetningen oppløst for

regnskapsformål. Endringen i regnskapsreglene er ansett å være prinsippendringer og sikkerhetsavsetningen (reduert for utsatt skatt) er dermed klassifisert til annen egenkapital per 31.12.2016. Sammenligningstallene er omarbeidet med virkning fra 1.1.2015.

I henhold til endringene i årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper bortfalt også allokert investeringsavkastning.

## 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. GK har en konservativ investeringspolicy med lav risiko og god likviditet. Minimumskravene i Finanstilsynets forskrifter skal til enhver tid være oppfylt, og totaleksponering skal vurderes mot egenkapital og forvaltningskapital. Lav eller begrenset risiko skal vektlegges høyere enn avkastning. I renteporteføljen legges virkelig verdi til grunn. Selskapets styre informeres periodisk om kapitalforvaltningen og investeringsporteføljens utvikling.

### Likviditetsrisiko

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

### Renterisiko

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

### Valutarisiko

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

### Kredittisiko

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. Det er ikke investert i pengemarkedsfond. Porteføljen består av papirer/motparter med kredittrating fra AAA til BBB-, såkalt «Investment grade». Det er en maksimal andel på enkeltutsteder begrenset til 4 prosent. Denne begrensningen gjelder ikke innskudd på driftskonto.

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

I forhold til GK sine kunder er det slik at disse blir kredittvurdert før de mottar tilbud om kredittforsikringspolise. Disse legges også til overvåkning hos Dun & Bradstreet.

Likviditetsrisiko	Totalt	Uten forfall	Inntil 1 mnd.	1-12 mnd.	Over 1 år
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	336 993 923	-	-	89 817 148	247 176 776
Andre finansielle eiendeler	3 292 496	3 292 496	-	-	-
Sum finansielle eiendeler	340 286 419	3 292 496	-	89 817 148	247 176 776
Finansielle derivater (gjeld)	-979 516	-	-	-979 516	-
Netto investeringer	339 306 903	3 292 496	-	88 837 631	247 176 776

### Renterisiko

Verdipapirporteføljens gjennomsnittlige modifiserte durasjon utgjør 0,15, noe som betyr at med 1 %-poengs økning i rentenivået vil verdien av porteføljen reduseres med NOK 509 716.

Kredittrisiko	AAA	AA	A	BBB
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	58 818 880	20 040 958	66 396 742	191 737 344
Andre finansielle eiendeler	-	3 292 496	-	-
Sum finansielle eiendeler	58 818 880	23 333 454	66 396 742	191 737 344
Finansielle derivater (gjeld)	-	-979 516	-	-
Netto investeringer	58 818 880	22 353 937	66 396 742	191 737 344

Markedsverdi av posisjoner i valuta	NOK	SEK	Totalt
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	297 758 689	39 235 234	336 993 923
Andre finansielle eiendeler	3 243 520	48 976	3 292 496
Sum finansielle eiendeler	301 002 209	39 284 211	340 286 419
Netto finansielle derivater (gjeld)	38 413 158	-39 392 675	-979 516
Netto eksponering (NOK)	339 415 367	-108 464	339 306 903

### NOTE 3 Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

Obligasjoner	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Statsgaranterte	10 984 800	11 007 627
Kommuneforvaltning	12 010 600	11 978 184
Private kreditforetak	221 099 619	221 012 361
Industri og kraftselskaper	94 372 314	95 280 826
Sum obligasjoner	338 467 333	339 278 998
Andel børsnoterte		99,3 %
Gjennomsnittlig effektiv rente		1,6 %

Tilnærmet alle verdipapirer tilhører nivå 1 i verdsettelseshierarkiet.

**NOTE 4 Finansielle instrumenter etter kategori og derivater**

	2016		2015	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle instrumenter frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat	336 993 923	336 993 923	342 501 948	342 501 948
Andre finansielle instrumenter	3 292 496	3 292 496	2 906 557	2 906 557
Sum finansielle instrumenter	340 286 419	340 286 419	345 408 505	345 408 505
Netto finansielle derivater (gjeld)	-979 516	-979 516	-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.

**Selskapets eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi**

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	NOK	336 408 704	-	-
Andre finansielle eiendeler	NOK	3 293 374	-	-
Sum eiendeler år 2016		339 702 078	-	-

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Valutaterminer	NOK	-	-979 516	-
Sum finansielle forpliktelser år 2016		-	-979 516	-

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler og forpliktelser er til gjeldende kjøps- og salgskurs. Disse instrumentene er inkludert i nivå 1.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved bruk av verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3.



**NOTE 5 Kapitalkrav**

Tall i mill. kroner

<b>Kapitalkrav</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Delkapitalkrav:</b>		
Markedsrisiko	17,04	17,76
Skadeforsikringsrisiko	99,54	99,35
Motpartsrisiko	2,12	2,13
Operasjonell risiko	4,55	4,60
- Diversifiseringseffekt	12,49	12,93
- Risikoreducerende effekt av utsatt skatt	26,55	26,58
<b>Sum solvenskapitalkrav</b>	<b>84,20</b>	<b>84,34</b>
<b>Minstekapitalkrav:</b>	<b>33,43</b>	<b>35,52</b>
<b>Basiskapital</b>		
Innskutt egenkapital	35,00	35,00
Annen opptjent egenkapital	209,63	206,19
- Immaterielle eiendeler og utsatt skattefordel	4,37	14,38
- Verdiforskjeller mellom Solvens II og regnskap	2,40	(0,95)
Kapitalgruppe 1	237,87	227,76
<b>Basiskapital</b>	<b>237,87</b>	<b>227,76</b>
<b>Basiskapital til dekning av solvenskapitalkrav</b>	<b>237,87</b>	<b>227,76</b>
<b>Basiskapital til dekning av minstekapitalkrav</b>	<b>237,87</b>	<b>227,76</b>
<b>Solvenskapitaldekning i prosent</b>	<b>283 %</b>	<b>270 %</b>
<b>Minstekapitaldekning i prosent</b>	<b>712 %</b>	<b>641 %</b>

Selskapet har ingen supplerende kapital.

**NOTE 6 Solvens II**

Nye soliditetskrav i form av Solvens II er innført i norsk lov med virkning fra 2016. Solvens II-regelverket har som overordnet prinsipp at både forpliktelse og eiendeler skal måles til virkelig verdi. I forbindelse beregningen av selskapets regulatoriske kapitalkrav vil det oppstå en differanse mellom selskapets regnskapsmessige avsetninger, og avsetningene som benyttes i Solvens II balansen, og derfor også som grunnlag for kapitaldekningen. Denne differansen skyldes to forhold.

i) I Solvens II-balansen er erstatningsavsetningene neddiskontert basert på forventet durasjon og en risikofri rente gitt av EIOPA. De regnskapsmessige erstatningsavsetningene er, i tråd med årsregnskapsforskriften for skadeforsikringsselskaper, ikke neddiskontert.

ii) Solvens II-balansen inneholder en risikomargin som ikke fremkommer av den regnskapsmessige reserven.

**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 prosent av aksjene i GIEK Kredittforsikring AS pr 31.12.2016.

**NOTE 8 Forsikringsteknisk resultat**

Det er kun én bransje i GIEK Kredittforsikring AS. Selskapet har kun norske forsikringstakere.

**Forsikringsteknisk resultat**

<b>Forfalt premie</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Brutto forfalt premie	92 236 486	92 240 995
Reassurandørs andel av forfalt premie	-48 634 806	-39 046 530
Forfalt premie for egen regning	43 601 679	53 194 464
<b>Brutto forsikringsteknisk resultat</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Brutto opptjent premie	91 679 824	97 607 209
Brutto inntrufne skader	-47 945 221	21 996 342
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader brutto	-53 467 850	-58 151 071
Brutto forsikringsteknisk resultat	-9 733 248	61 452 481
<b>Reassurandørens andel av forsikringsteknisk resultat</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Opptjent premie	-48 150 786	-41 493 951
Påløpte erstatninger	42 602 040	-31 618 862
Avgitte provisjoner	12 521 065	11 568 694
Gjenforsikringsresultat	6 972 318	-61 544 120
Forsikringsteknisk resultat for egen regning	-2 760 930	-91 639
<b>Avviklingsresultat brutto</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Erstatningsavsetning ved periodens begynnelse	148 914 738	301 040 063
Betalte skader inntruffet tidligere år	-42 369 585	-126 495 265
Gjenværende erstatningsavsetning for skader inntruffet tidligere år	-38 614 523	-92 631 083
Avviklingsresultat brutto	67 930 630	81 913 715
Inntruffet i år	-115 875 851	-59 917 373
Brutto inntrufne skader	-47 945 221	21 996 342

**NOTE 9 Forsikringstekniske avsetninger**

	2016	2015
	Bokført verdi	Bokført verdi
Avsetning for ikke opptjent premie	7 689 279	6 371 372
- reassurandørs andel av ikke opptjent premie	2 607 060	2 123 040
Premieavsetning for egen regning	5 082 219	4 248 333
Brutto erstatningsavsetning	122 918 997	148 914 738
- reassurandørs andel av brutto erstatningsavsetning	70 631 286	65 888 977
Erstatningsavsetning for egen regning	52 287 710	83 025 761

Selskapet er ikke medlem av noen poolordninger.

**NOTE 10 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

	Inventar og kontormaskiner	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost pr 01.01	7 369 119	17 281 153
Tilganger	704 949	-
Anskaffelseskost 31.12	8 074 068	17 281 153
Akkumulerte av- og nedskrivninger	7 225 945	8 268 047
Balanseført verdi 31.12	848 123	9 013 106
Årets ordinære avskrivninger	658 446	1 001 456
Årets nedskrivninger	-	-
Årets samlede av og nedskrivninger	658 446	1 001 456
Økonomisk levetid	3-5 år	10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Selskapet har kjøpt og utviklet nytt forsikringssystem (K2), og dette ble tatt i bruk 1.10.2015. Dette har en estimert økonomisk levetid på 10 år fra tidspunktet det ble tatt i bruk.

**NOTE 11 Salgskostnader**

	2016	2015
Lønn mv. til ansatte	7 115 854	7 310 113
Kjøp av kredittopplysning/overvåkning	2 896 202	4 646 854
Andel felleskostnader	616 024	643 530
Øvrige salgskostnader	3 197 740	3 731 486
Sum salgskostnader	13 825 819	16 331 982

**NOTE 12 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader**

	2016	2015
Lønn mv.. til ansatte	23 054 732	23 699 328
Styrehonorar	1 171 956	1 076 432
Kontrollkomité	-	173 900
Revisjon og internrevisjon	803 875	504 466
Revisjonsutvalg	167 325	211 134
Andel felleskostnad	2 002 077	2 091 471
Øvrige administrasjonskostnader	12 442 066	14 062 357
Sum administrasjonskostnader	39 642 031	41 819 089

Selskapet hadde totalt 34 ansatte per 31.12.2016

Godtgjørelse til ledergruppe	Lønn	Bonus/ Påskjønnelse	Telefon/ Avis	Pensjons- innskudd	Samlet godtgjørelse
Erica Johanne Blakstad (adm. dir.)*	1 741 743	161 753	22 004	163 203	2 088 703
Jan-Erik Graarud (leder forretningsutvikling)	1 163 972	104 213	23 390	159 354	1 450 929
Thomas Noer (CFO)	1 091 704	91 344	29 663	139 675	1 352 386
Steffen Skaar (leder salg og kunderelasjoner)	937 459	90 111	19 732	137 791	1 185 093
Arnfinn Løv-Mikkelsen (leder Underwriting)	919 674	86 787	21 074	132 708	1 160 243
Tor Øyvind Brækken (leder juridisk)	906 110	83 938	13 821	128 350	1 132 219
Thor Høstmark Løve (leder kreditt)	834 745	81 046	20 733	123 929	1 060 453
Totalt ledergruppe	7 595 408	699 192	150 417	985 010	9 430 026

\* Inkludert en etterbetaling for perioden 1.7.2015-31.12.2015 på kr 22 000

**LEDERLØNNSERKLÆRING 2016**

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 unntak for etterlønn for administrerende direktør, i tråd med «Retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlige foretak og selskaper» (fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 13.2.2015).

**Lederlønningene tar utgangspunkt i følgende kriterier:**

- Lederlønningene skal være konkurransedyktige, men ikke lønnsledende sammenlignet med tilsvarende selskaper i bransjen.
- Styret og administrerende direktør skal bidra til moderasjon i lederlønningene.
- 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 2016 knyttet til volum, lønnsomhet, og effektivitet knyttet til selskapets kjerneprosesser. Målene har vært tydelige og godt kjent for alle ansatte. Iht. styrets vedtatte mål og retningslinjer vil bonus bli utbetalt med lik prosent, 55 prosent 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 har på linje med alle øvrige ansatte vært medlemmer av Statens Pensjonskasse gjennom 2016.
- 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 2016:**

Lederlønnspolitikken i 2016 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 2017:**

Styret har for 2017 lagt opp til en videreføring av lederlønnspolitikken for 2016. Selskapet tilbød i 2016 alle ansatte en frivillig overgang til innskuddsbasert pensjonsordning. Totalt meldte 10 personer overgang til ny ordning.

Godtgjørelse styrende organer	Rolle	Styret	Risiko- og revisjonsutvalg	Samlet godtgjørelse
Mai-Lill Ibsen	styrets leder	254 958	-	254 958
Einar Westby	styremedl./leder RRU	152 833	69 725	222 558
Anne Breiby	styrets nestleder	152 833	48 800	201 633
Trygve Young	styremedlem	152 833	48 800	201 633
Trond Ellingsen	styremedlem	152 833	-	152 833
Inger-Marie Sperre	styremedlem	152 833	-	152 833
Kristine Bugge Lie	styremedlem	152 833	-	152 833
<b>Totalt styrende organer</b>		<b>1 171 956</b>	<b>167 325</b>	<b>1 339 281</b>

Godtgjørelse til foretakets valgte revisor	2016	2015
Kostnadsført godtgjørelse til revisor:		
Lovpålagt revisjon*	726 376	270 719
Annen bistand	25 436	33 750
Skatterådgivning**	68 438	45 125
<b>Sum godtgjørelse til revisor, inkl. mva</b>	<b>820 250</b>	<b>349 594</b>

\* Lovpålagt revisjon inkludert teknisk bistand tilknyttet oppsett av regnskap, kontantstrøm og noter

\*\* Skatterådgivning inkludert teknisk oppsett av ligningspapirer

**NOTE 13 Pensjon**

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

Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Pensjonskostnad	2016	2015
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 163 948	4 781 555
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 147 003	1 295 264
Avkastning på pensjonsmidler	-911 474	-687 556
Arbeidsgiveravgift	491 146	771 850
Resultatført avkortning/oppgjør i perioden	553 497	
Administrasjonskostnad	83 831	84 852
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultat regnskapet</b>	<b>4 527 951</b>	<b>6 245 966</b>
Aktuarielle gevinster og tap (inkl. arbeidsgiveravgift)	4 187 181	-22 408 317
<b>Total pensjonskostnad innregnet i totalresultatet</b>	<b>8 715 131</b>	<b>-16 162 351</b>

<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	50 964 790	42 861 006
Beregnet effekt av fremtidig lønnsreg.	-	-
Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	50 964 790	42 861 006
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	36 039 893	32 476 859
Ikke resultatført estimatavvik/planendring	-	-
Arbeidsgiveravgift	2 104 410	1 464 165
Avsatt finansskatt	746 245	
Netto pensjonsforpliktelse	17 775 552	11 848 312
Pensjonsforpliktelse over drift	97 058	226 573
<b>Økonomiske forutsetninger</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Diskonteringsrente	2,6 %	2,7 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	2,6 %	2,7 %
Årlig forventet lønnsvekst	2,5 %	2,5 %
Årlig forventet G-regulering under 67 år	2,3 %	2,3 %
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 og utbetales over drift. Årets utbetaling utgjør kr 111 677 inkl. arbeidsgiveravgift.

#### **Frivillig overgang til innskuddsbasert pensjonsordning**

Selskapet tilbød i 2016 alle ansatte en frivillig overgang til innskuddsbasert pensjonsordning. Overgangen medfører en kompensasjon gjennom høyere lønn. Det ble satt en frist til å melde overgang fra 1.1.2017 den 15.12.2016.

Totalt meldte 10 personer overgang til ny ordning. Endringen medførte at gjennomsnittsalderen på yrkesaktive i ytelsesordningen har økt fra 47 til 51 år. Siden overgangen er besluttet og trådt i kraft per 31.12.2016 er overgangen regnskapsført i 2016. Det er ikke avsatt noe til fremtidig forpliktelser vedr. kompensasjon som utbetales siden selskapet ikke har forpliktelser utover ordinære lønnsforpliktelser. Det er innskuddsordningen som vil være selskapets hovedpensjonsordning. Ytelsesordningen er nå lukket for nyansatte og under avvikling.

**NOTE 14 Skatt**

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

<b>Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Obligasjoner	1 205 075	2 236 977
Pensjonsforpliktelser	-17 872 610	-12 074 887
Driftsmidler	-921 941	-843 170
Derivater	-979 516	-1 168 335
Sikkerhetsavsetning	237 855 121	237 855 121
Netto midlertidige forskjeller	219 286 128	226 005 706
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-	-5 617 174
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	219 286 128	220 388 532
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	54 821 532	55 097 133
Ikke oppført utsatt skatt/skattefordel	-	-
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	54 821 532	55 097 133

<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Resultat før skattekostnad	9 591 044	5 481 402
Permanente forskjeller	289 400	202 630
Grunnlag for årets skattekostnad	9 880 444	5 684 032
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	6 719 578	-18 709 523
Effekt av prinsippendringer	-	-15 000 000
Endring i forskjeller ført over utvidet resultat	-4 909 171	22 408 317
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	-5 617 174	5 617 174
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	6 073 677	-
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	6 073 677	-

**Fordeling av skattekostnaden**

Betalbar skatt (25 % av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	1 518 419	-
For mye, for lite avsatt i fjor	-	-
Sum betalbar skatt	1 518 419	-
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-275 601	3 647 279
Direkte balanseførte forskjeller	-	4 050 000
Skatt på utvidet resultat	1 227 293	-5 602 079
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	-	-4 520 114
Skattekostnad (25 % av grunnlag for årets skattekostnad)	2 470 111	-2 424 914

**Betalbar skatt i balansen**

Betalbar skatt i skattekostnaden	1 518 419	-
Betalbar skatt i balansen	1 518 419	-

**Avstemming**

25 % resultat før skatt	2 397 761	1 479 979
25 % permanente forskjeller	72 350	54 710
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	-	-4 407 771
Effekt endret skattesats poster tilknyttet utvidet resultat	-	448 166
Sum skattekostnad i følge regnskapet	2 470 111	-2 424 914





Til generalforsamlingen i GIEK Kredittforsikring AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet til GIEK Kredittforsikring AS som viser et overskudd på kr 3 439 054. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

---

#### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

---

#### *Øvrig informasjon*

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

---

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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig

---

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org.no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - GIEK Kredittforsikring AS

for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelse, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

(2)



## Uavhengig revisors beretning - GIEK Kredittforsikring AS

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

*Uttalelse om øvrige lovmessige krav**Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og 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, 28. mars 2017

**PricewaterhouseCoopers AS**

Geir Julsvoll  
Statsautorisert revisor

# Income statement

	Note	2016	2015
<b>TECHNICAL ACCOUNT</b>			
<b>Premium revenue</b>			
Gross premiums earned	8	91 679 824	97 607 209
Premiums earned ceded to reinsurance		-48 150 786	-41 493 951
Earned premiums	8	43 529 037	56 113 258
Other insurance related revenue		4 568 050	3 684 923
<b>Claims and loss adjustment expenses</b>			
Gross claims incurred		-47 945 221	21 996 342
Reinsurers' share of gross claims incurred		42 602 040	-31 618 862
Total claims incurred		-5 343 182	-9 622 520
<b>Insurance related operating expenses:</b>			
Sales expenses	11	-13 825 819	-16 331 982
Insurance related administrative expenses incl. commission for received reinsurance	12	-39 642 031	-41 819 089
Received commission for ceded reinsurance and profit share		12 521 065	11 568 694
Total operating expenses for own account		-40 946 786	-46 582 377
Profit/(loss) of technical account		1 807 120	3 593 283

# Income statement cont.

	Note	2016	2015
<b>NON-TECHNICAL ACCOUNT</b>			
<b>Net income from investments</b>			
Interest income and dividends etc. on financial assets		11 192 926	7 853 218
Change in unrealised gain/loss on investments		-848 003	-1 591 826
Realised gain and loss on investments		101 328	-2 611 310
Administration expenses related to investments, including interest expenses		-3 299 063	-3 040 315
Total net income from investments	1	7 147 188	609 767
Other income		636 736	1 278 352
Non-technical result		7 783 924	1 888 119
Profit from ordinary activities		9 591 044	5 481 402
Taxation	1, 14	-2 470 111	2 424 914
Profit before other comprehensive income		7 120 933	7 906 316
<b>Other comprehensive income</b>			
Actuarial gain and loss from defined benefit pension plans- benefits to employees		-4 909 171	22 408 317
Tax on other comprehensive income		1 227 293	-5 602 079
Net result		3 439 054	24 712 554
Dividends		0	0
Transferred to / from retained earnings		3 439 054	24 712 554
Total allocations		3 439 054	24 712 554

# Balance sheet

	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>ASSETS</b>			
<b>Intangible assets:</b>			
Other intangible assets	1, 10	9 013 106	10 014 562
Total intangible assets		9 013 106	10 014 562
<b>Investments:</b>			
Financial investments at fair value through profit or loss			
Bonds and other fixed-income securities	1, 3, 4	336 993 923	342 501 948
Financial derivatives		0	0
Other financial assets	1, 2	3 292 496	2 906 557
Total investments		340 286 419	345 408 505
<b>Reinsurers share of gross insurance liabilities:</b>			
Reinsurers' share of provisions for unearned premiums	1, 8	2 607 060	2 123 040
Reinsurers' share of provisions for claims	1, 8, 9	70 631 286	65 888 977
Total reinsurers share of gross insurance liabilities		73 238 346	68 012 016
<b>Receivables:</b>			
Receivables from direct insurance operations			
Policyholders		18 279 867	14 930 220
Receivables from reinsurance operations		0	7 629 202
Other receivables		0	0
Total receivables		18 279 867	22 559 422
<b>Other assets:</b>			
Tangible fixed assets	1, 10	848 123	801 620
Cash and cash equivalents		32 197 415	41 264 674
Deferred tax asset	1, 14	0	
Total other assets		33 045 538	42 066 294
<b>Prepayments and accrued income:</b>			
Other prepayments and accrued income		1 944 634	857 688
Total prepayments and accrued income		1 944 634	857 688
Total assets		475 807 911	488 918 489



# Balance sheet cont.

	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Paid in equity:</b>			
Share capital	7	15 000 000	15 000 000
Share premium		20 000 000	20 000 000
Total paid in equity	5	35 000 000	35 000 000
<b>Retained earnings:</b>			
Retained earnings	5	209 633 250	206 194 195
Total retained earnings		209 633 250	206 194 195
Total equity	6	244 633 250	241 194 195
<b>Gross insurance liabilities</b>			
Provision for unearned premiums	1, 8	7 689 279	6 371 372
Claims provision, gross	1, 8, 9	122 918 997	148 914 738
Total gross insurance liabilities		130 608 275	155 286 110
<b>Provision for liabilities</b>			
Pension liabilities	1, 13	17 872 610	12 074 887
Tax liabilities			
Tax payable	13	1 518 419	0
Deferred tax	13	54 821 532	55 097 133
Total provision for liabilities		74 212 561	67 172 020
<b>Liabilities:</b>			
Liabilities related to direct insurance		0	0
Liabilities related to reinsurance		3 894 367	0
Financial Derivatives		979 516	1 168 335
Other liabilities	1, 14	21 469 477	20 097 828
Total liabilities		26 343 360	21 266 164
Other accrued expenses and prepaid income		10 466	4 000 000
Total equity and liabilities		475 807 911	488 918 489

Oslo, 28. mars 2017  
 GIEK Kredittforsikring AS  
 Translation (not to be signed)

---

# Kontakt



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

---

## **CFO**

Thomas Noer

Tlf: 917 91 780

[Thomas.Noer@giekkreditt.no](mailto: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](mailto:post@giekkreditt.no)

[www.giekkreditt.no](http://www.giekkreditt.no)