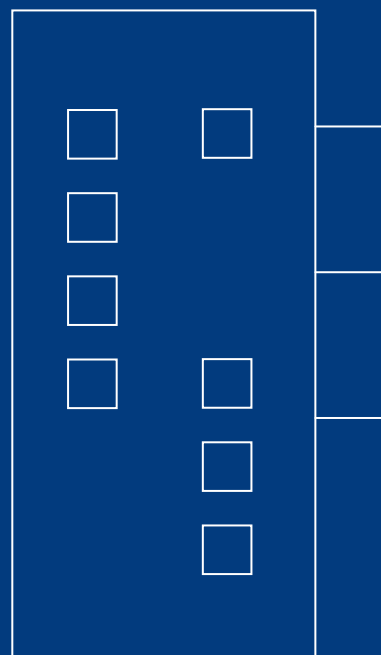
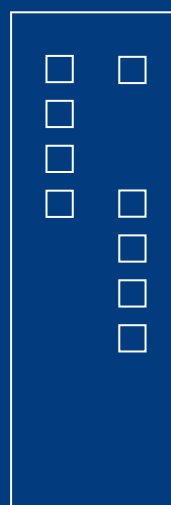
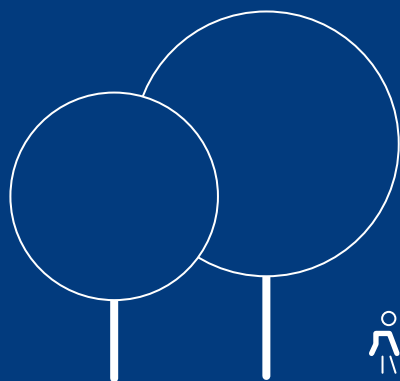
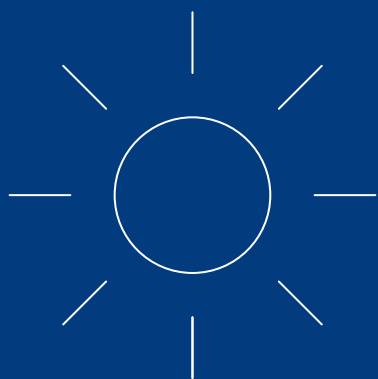

Årsrapport 2017

Trygghet
og vekst for
norsk
næringsliv



Innledning	Dette er GIEK Kredittforsikring	3
	Hovedpunkter og nøkkeltall 2017	4
	Styringsmodellen	5
	GIEK Kredittforsikring i samfunnet	6
	Historien	7

Administrerende direktørs kommentar	Langsiktig støttespiller som sikrer norske bedrifters verdier	8
--	---	---

Tjenestene og markedene	Trygghet for bedriften	9
	Vi dekker risiko før og etter levering	10
	Utvidet samarbeid med finansinstitusjoner	11
	GIEK Kredittforsikring i Norge og verden	13

Vårt samfunnsansvar	Vi bidrar til vekst	14
----------------------------	---------------------	----

Organisasjonen	Hvem er vi	15
	Ledergruppen	16

Risikostyring og internkontroll	Organisering av risikostyringssystemet	17
	Eierstyring og selskapsledelse (NUES)	19

Regnskap	Årsberetning 2017	22	
	Styret	28	
	Resultatregnskap	29	
	Balanse	31	
	Kontantstrømoppstilling	33	
	Oppstilling av endringer i egenkapital	34	
	Noter	35	
	Revisors beretning	49	
	Accounts		
	Income statement	52	
Balance sheet	54		

Dette er GIEK Kredittforsikring

VISJON

Trygghet og vekst for norsk næringsliv

GIEK KREDITTFORSIKRING skal fremme norsk næringsliv med særlig vekt på små og mellomstore bedrifter (SMB) som har salg i eller utenfor Norge. GIEK Kredittforsikring er det eneste fullintegreerte norske kredittforsikringselskapet, 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 den første oppstarten i 1920-årene har vi fulgt norske bedrifter ut i markedene. I dag er GIEK Kredittforsikring en viktig samarbeidspartner for norsk sjømatnæring og for små, mellomstore og store bedrifter i andre næringer. Vi forsikrer bedriftenes kundefordringer, både før og etter levering.

Hovedpunkter 2017

GIEK Kredittforsikring oppnådde en økning i forsikret volum på ca. 4,2 % i 2017 sammenlignet med foregående år. For 2017 legger selskapet frem et resultat som synliggjør en sterk konkurranse i markedet. Selskapets totalresultat ble -5,4 (3,4) mill. kroner. GIEK Kredittforsikring har mistet enkelte kunder, men intensivt salgarbeid og mer synlighet har gitt selskapet nye kunder samt at noen gamle kunder har kommet tilbake.

* Tall for 2016 er nevnt i parentes

Hovedtrekk

TOPPLINJE/SALG

Forsikret volum var i 2017 på 45,1 milliarder kroner. Dette er en økning fra 43,3 milliarder kroner i 2016. På den annen side har konkurransen i kredittforsikringsmarkedet, med prispress på selskapets forsikringsprodukter, gitt selskapet lavere brutto premieinntekter sammenlignet med 2016. GIEK Kredittforsikring forventer at konkurranseintensiteten i det norske kredittforsikringsmarkedet vil være høy også i 2018. Sammenlignet med 2016 har selskapets premieinntekter for egen regning økt fra 43,5 mill. kroner i 2016 til 47,8 mill. kroner i 2017. Økningen skyldes mindre avgivelse av premieinntekter til reassurandører.

BUNNLINJE

Selskapets netto inntekter fra investeringer ble 4,0 mill. kroner i 2017, og er en nedgang sammenlignet med 2016 (7,1 mill. kroner). Økte netto pensjonsforpliktelser og et svakere forsikringsteknisk resultat gir et negativt totalresultat på 5,4 mill. kroner i 2017.

ORGANISASJON OG NYE MARKEDER

GIEK Kredittforsikring har i 2017 videreført satsningen på systemer og organisasjon. Salg og videre satsning på teknologi samt tilpasninger av produkter for å ivareta våre kunders interesser vil være et høyt prioritert satsningsområde i 2018.

EIERSKAP

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

Nøkkeltall

	2017	2016
Forsikret volum (mill. kroner)	45 149	43 302
Opptjent bruttopremie	86 504 825	91 679 824
Premieinntekter for egen regning	47 800 224	43 529 037
Skadeprosent brutto ¹	71,82 %	52,30 %
Kostnadsprosent brutto ²	55,06 %	58,32 %
Combined ratio brutto ³	126,88 %	110,62 %
Skadeprosent for egen regning	55,15 %	12,27 %
Kostnadsprosent for egen regning	74,48 %	94,07 %
Combined ratio for egen regning	129,63 %	106,34 %
Egenkapitalavkastning ⁴	-2,25 %	1,42 %
Solvensgrad ⁵	292 %	283 %
Totalresultat	-5 442 579	3 439 054

¹ Brutto påløpte erstatninger i prosent av brutto inntrufne skader

² Brutto forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i prosent av brutto opptjent premie

³ Summen av brutto kostnadsprosent og brutto skadeprosent

⁴ Totalresultat (etter skatt) i prosent av periodens gjennomsnittlige egenkapital. Selskapets egenkapital er omarbeidet i tråd med ny årsregnskapsforskrift for 2016

⁵ Solvenskapitalkravet i prosent av solvenskapitalen

TOTALRESULTAT 2017

-5,4 mill. kroner

Styringsmodellen

Nærings- og fiskeridepartementet

100 % EIERANDEL



GIEK Kredittforsikring AS (GK)

Statens eierskap

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

I Statens eierberetning 2016 gir Nærings- og fiskeridepartementet en oversikt over og omtale av samtlige selskaper med statlig eierandel.

GIEK Kredittforsikring er et kategori 3-selskap. Dette innebærer at staten har forretningsmessige mål med eierskapet og hvor det er andre samfunnsmessige begrunnelser for statlig eierskap enn norsk forankring av hovedkontor.

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.

GIEK Kredittforsikring har kvartalsmøter og årlig møte om samfunnsansvar med eier. 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

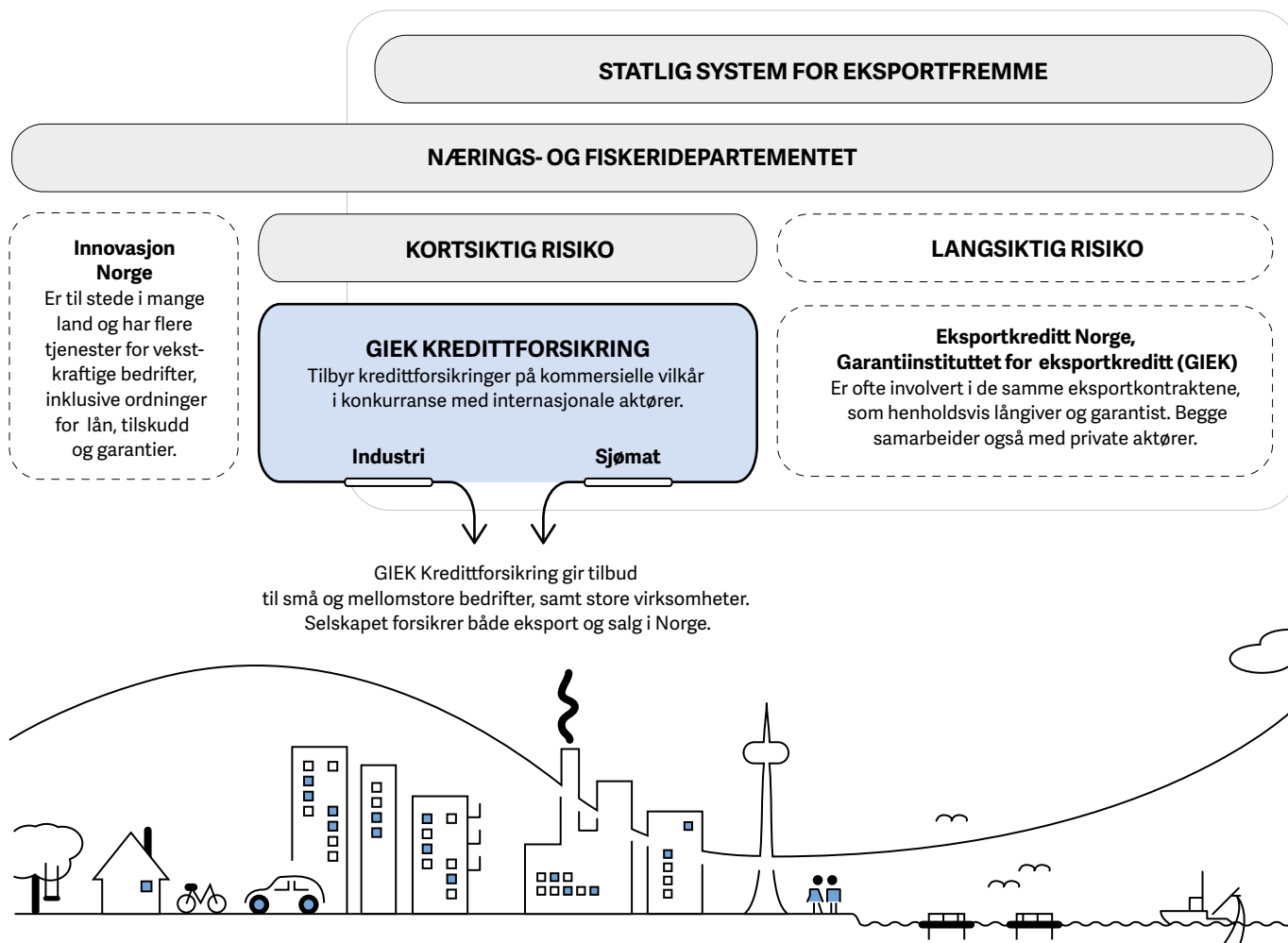
Et utvalg sentrale lover og annet relevant regelverk som gjelder for GIEK Kredittforsikring:

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

Samarbeid med virkemiddelapparatet

GIEK Kredittforsikring tilbyr kortsiktig kredittforsikring på forretningsmessige vilkår og i konkurranse med andre kommersielle aktører. I tråd med EØS-avtalens regler om offentlig støtte har selskapet også som mål å dekke behovet for kortsiktig forsikring når det kommersielle tilbudet ikke eksisterer.

GIEK Kredittforsikring i samfunnet



Tilbud av langsiktig finansiering er ofte helt nødvendig for norsk eksportindustri. Typiske eksempler kan være store norske leveranser til prosjekter innen energi- og offshoreindustrien.

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

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. 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.

I tillegg til GIEK og Eksportkreditt er Innovasjon Norge en sentral aktør som i samarbeid med GIEK Kredittforsikring fremmer verdiskaping i norsk næringsliv. De er viktige rådgivere for nyetablerte bedrifter som skal vokse videre gjennom eksport.

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.

Langsiktig støttespiller som sikrer norske bedrifers verdier

GIEK Kredittforsikring har en sentral rolle som støttespiller for norske bedrifter. Som resten av næringslivet må vi kontinuerlig forbedre oss for å møte krav fra kunder, ansatte og eier. I 2017 har vi utviklet nye løsninger, og vi ser frem til å ta ut ytterligere effekt av selskapets innsats innenfor salg, markedsføring, kredittarbeid, systemutvikling og risikostyring.

Vårt mål er å være en engasjert, kompetent og langsiktig aktør som gjennom våre forsikringsprodukter og arbeidsprosesser bidrar til utviklingen av norske bedrifter. Stikkordene er kapasitet og fleksibilitet. Bedrifter som vokser, kan få problemer med å finansiere et økende behov for arbeidskapital. Gjennom forsikring av kundefordringer bidrar vi til å sikre norske bedrifers arbeidskapital, og vi kan bidra til å gi enklere tilgang til finansiering.

Kundeadferd, teknologi og rammevilkår endrer seg både i Norge og andre land, og bedriftenes behov og etterspørsel etter kredittforsikringsløsninger påvirkes av disse faktorene. Dette utfordrer oss til å utvikle nye produkter og tilby fleksible løsninger. Som en del av vår produktutvikling i 2017 har vi utvidet samarbeidet med flere finansinstitusjoner. I stadig større grad brukes nå våre produkter som virkemiddel for å gi finansinstitusjonenes kunder økt tilgang til finansiering.

GIEK Kredittforsikring står overfor krevende oppgaver og har et stort behov for smarte og effektive IT-løsninger. I 2015 implementerte vi nye forretningsssystemer som på en bedre måte understøtter selskapets mål og forretningsstrategi. Gjennom 2017 har vi satset på å videreutvikle løsninger som forbedrer kundeopplevelsen gjennom mer effektive arbeidsprosesser, økt tilgang til informasjon og bedre datagrunnlag for analyser. I 2018 vil vi videreføre dette arbeidet. Våre erfaringer med automatisering og effektivisering av arbeidsprosessene er så langt gode, og vi opplever at kvaliteten i arbeidet er styrket.

Avhengigheten av teknologi betyr også risiko for angrep og sårbarhet for feil i systemer. Økt sikkerhet, kvalitetssikring av leverandører samt gode databehandleravtaler og rutiner for avvikshåndtering får følger mer og mer oppmerksomhet.

Det har ikke vært vesentlige endringer i det regulatoriske rammeverket for selskapet i løpet av det siste året. Nytt regelverk om personopplysninger (GDPR) og antihvitvasking trer imidlertid i kraft i 2018. Våre forberedelser til dette har hatt høy oppmerksomhet og er i rute.

Regjeringen har i 2017 arbeidet med rammebetingelsene for norsk næringsliv gjennom etableringen av strategi for eksport og internasjonalisering og evaluering av GIEK og Eksportkreditt. I GIEK Kredittforsikring har vi fulgt dette arbeidet og har gitt våre innspill.

Vår eier har definert GIEK Kredittforsikring som et kategori 3-selskap, det vil si et selskap som har forretningsmessige mål og andre spesifikt definerte mål. For GIEK Kredittforsikring betyr dette at vi skal drive forretningsmessig med særlig vekt på å opprettholde et stabilt og forsvarlig tilbud til små og mellomstore bedrifter. Dette er særlig viktig i tider med stor finansiell usikkerhet, fordi det da vil være risiko for at det privateide forsikringstilbudet faller bort. For å bidra til at små og mellomstore bedrifter er kjent med at det finnes et godt og stabilt tilbud av kortsiktig kredittforsikring, har vi et tett samarbeid med virkemiddelapparatet gjennom GIEK, Eksportkreditt og Innovasjon Norge. I 2017 er dette samarbeidet videreutviklet. Det totale statlige systemet for eksportfremme er synliggjort, blant annet gjennom Eksportkonferansen og frokost- og kundemøter.

Kredittforsikring er fortsatt et relativt lite kjent og lite brukt forsikringstilbud i det norske markedet. I GIEK Kredittforsikring har vi gjennom året søkt å gjøre produktene bedre kjent gjennom aktiv markedsføring. Vi ønsker å markedsføre produkter som kan gi både eksisterende og potensielle kunder større trygghet. Samtidig vil det at vi når ut til nye kundegrupper, bidra til vekst og risikodiversifisering i GIEK Kredittforsikring.

For 2017 legger vi frem et resultat som synliggjør en sterk konkurranse i markedet. Som følge av konkurransen har selskapet mistet enkelte kunder. På den annen side har et intensivert salgsarbeid sammen med større synlighet i markedet gitt selskapet nye kunder. Fremover er det viktig å lykkes med en vekst som sikrer at selskapet har nødvendig bæreevne til nødvendig bemanning, kompetanse og systemløsninger for en lønnsom og god drift.



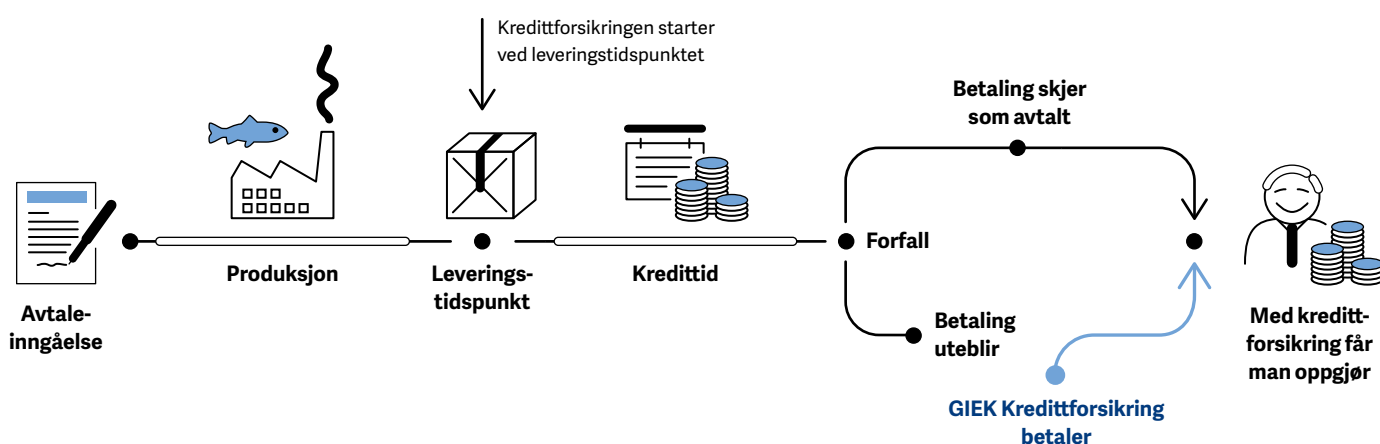
Vi ser frem til å ta ut ytterligere effekt av salgsinnsatsen, markedsføringen, kredittarbeidet, systemeffektene og god risikostyring. Dette er nødvendig for å imøtekomme de forventninger som påhviler oss fra eier, kunder og ansatte.

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 forsikringselskapet 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.

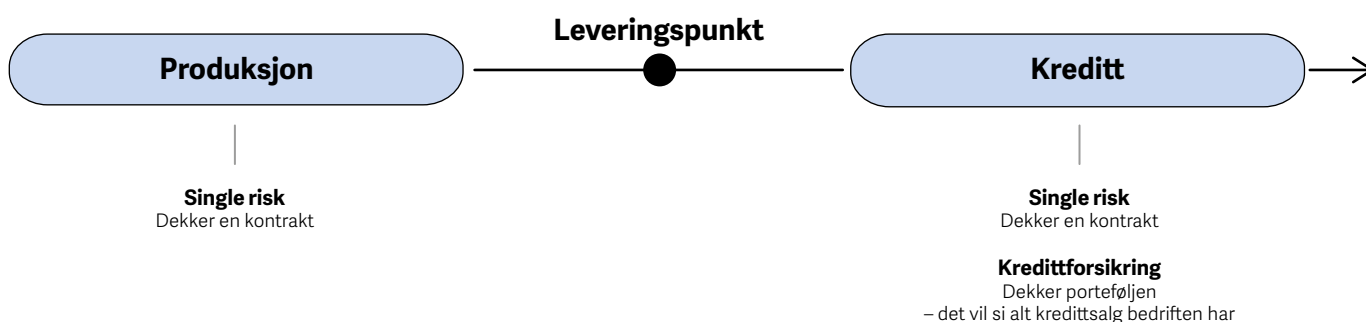
I Norge har det særlig vært sjømatnæringen som har brukt kredittforsikring for å sikre trygghet i forbindelse med sin eksportvirksomhet. I andre deler av norsk næringsliv er kredittforsikring fortsatt mindre kjent og mindre brukt. Kredittforsikring blir i større grad enn tidligere brukt som et verktøy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

Mer om kredittforsikring finner du på www.giekkreditt.no

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.

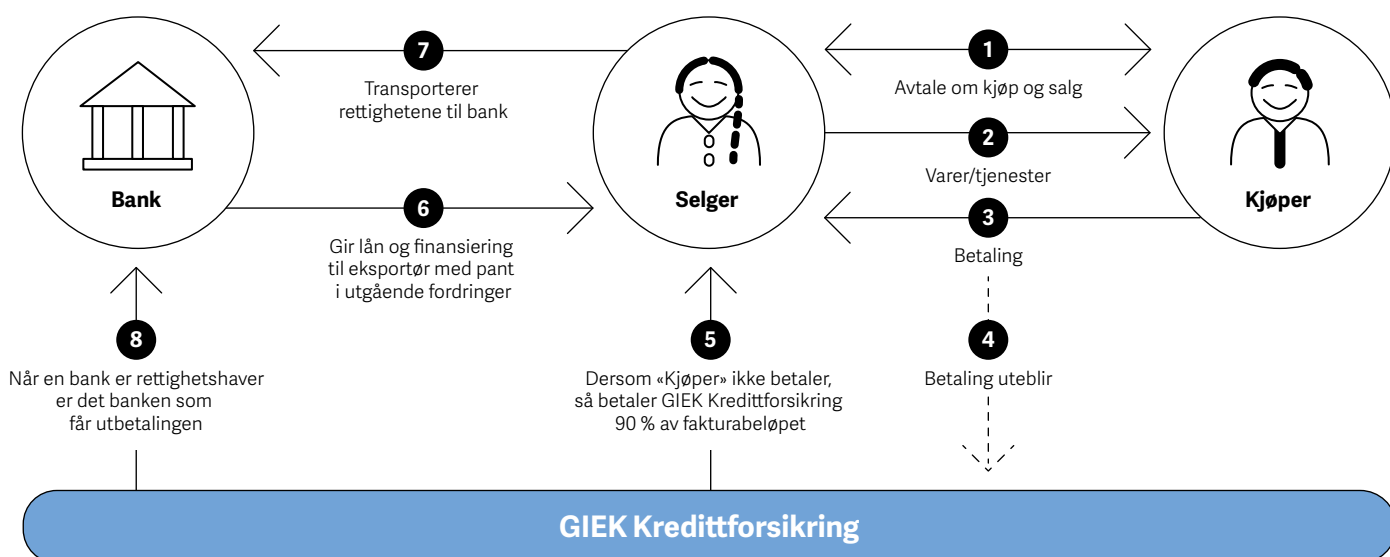
- En Single risk-forsikring kan dekke risiko både før og etter levering: Bedriften kan velge å dekke kun førleveringsrisiko, kun kredittisiko etter levering eller velge en kombinasjon av disse to.
- Førleveringsrisiko er særlig aktuelt for bedrifter som leverer spesialproduserte varer og/eller har lang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

Mer informasjon om våre produkter finnes på: www.giekkreditt.no/Produkter

Utvidet samarbeid med finansinstitusjoner

GIEK Kredittforsikring har som del av produktutviklingen i 2017 utvidet samarbeidet med finansinstitusjoner. Våre produkter brukes nå i større grad som virkemiddel for å gi bedrifter økt tilgang til finansiering.

Kredittforsikring – finansiering



KREDITTFORSIKRING – FINANSIERING

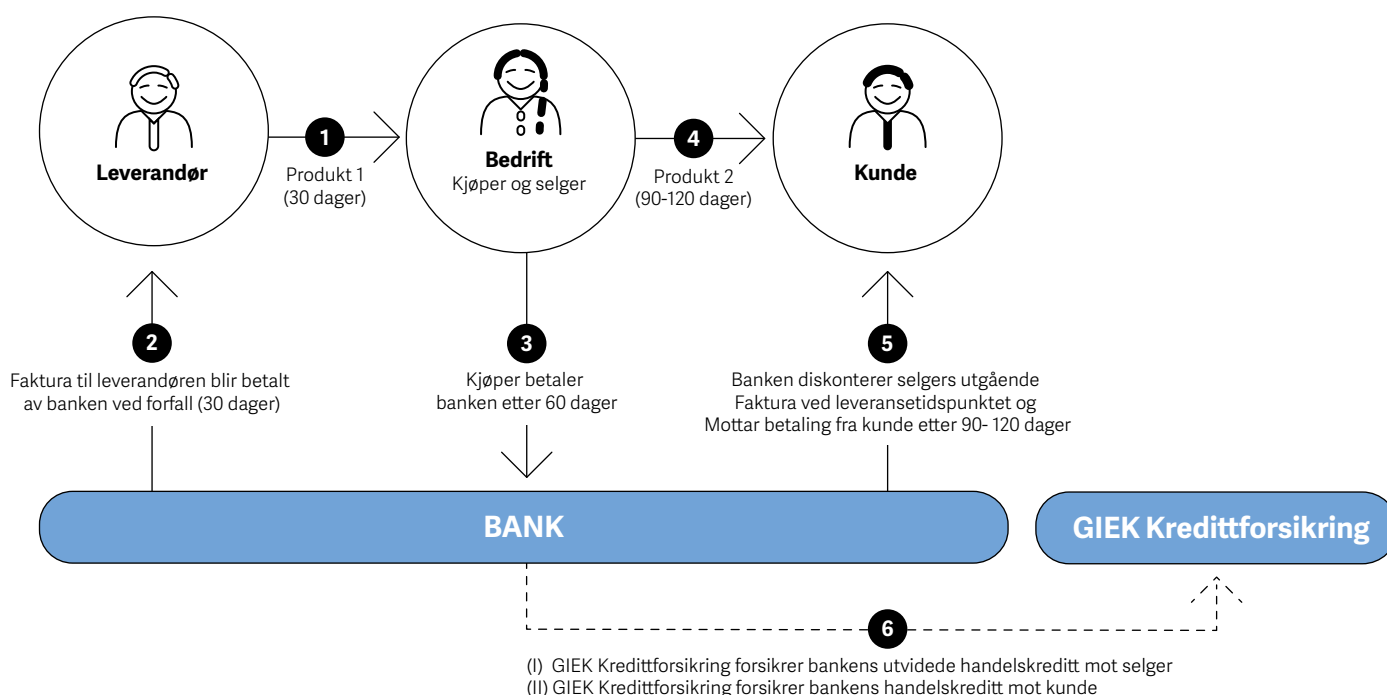
Når en bank skal finansiere en bedrifts kundefordringer, skjer dette enten ved at kundefordringene belånes, eller ved at banken kjøper fordringene (fakturakjøp). Bedriften får i begge tilfeller frigjort kapital, og vil dermed få bedret likviditeten umiddelbart. Økt likviditet gir økt handlefrihet, som igjen gir nye muligheter for vekst. Banken er imidlertid sjelden villig til å påta seg risikoen for manglende betaling fra bedriftens kunder. Spesielt gjelder dette ved salg i eksportmarkedene.

Finansiering av kundefordringer og kredittforsikring går derfor hånd i hånd. Ved belåning av fordringer er det fortsatt bedriften selv som har ansvar for manglende betaling. Ved et fordringskjøp overføres risikoen til banken. Når det ligger en kredittforsikring i bunn, elimineres risikoen for tap både for bank og eksportør. ➤

Utvidet samarbeid med finansinstitusjoner



Leverandørkjedefinansiering



LEVERANDØRKJEDEFINANSIERING

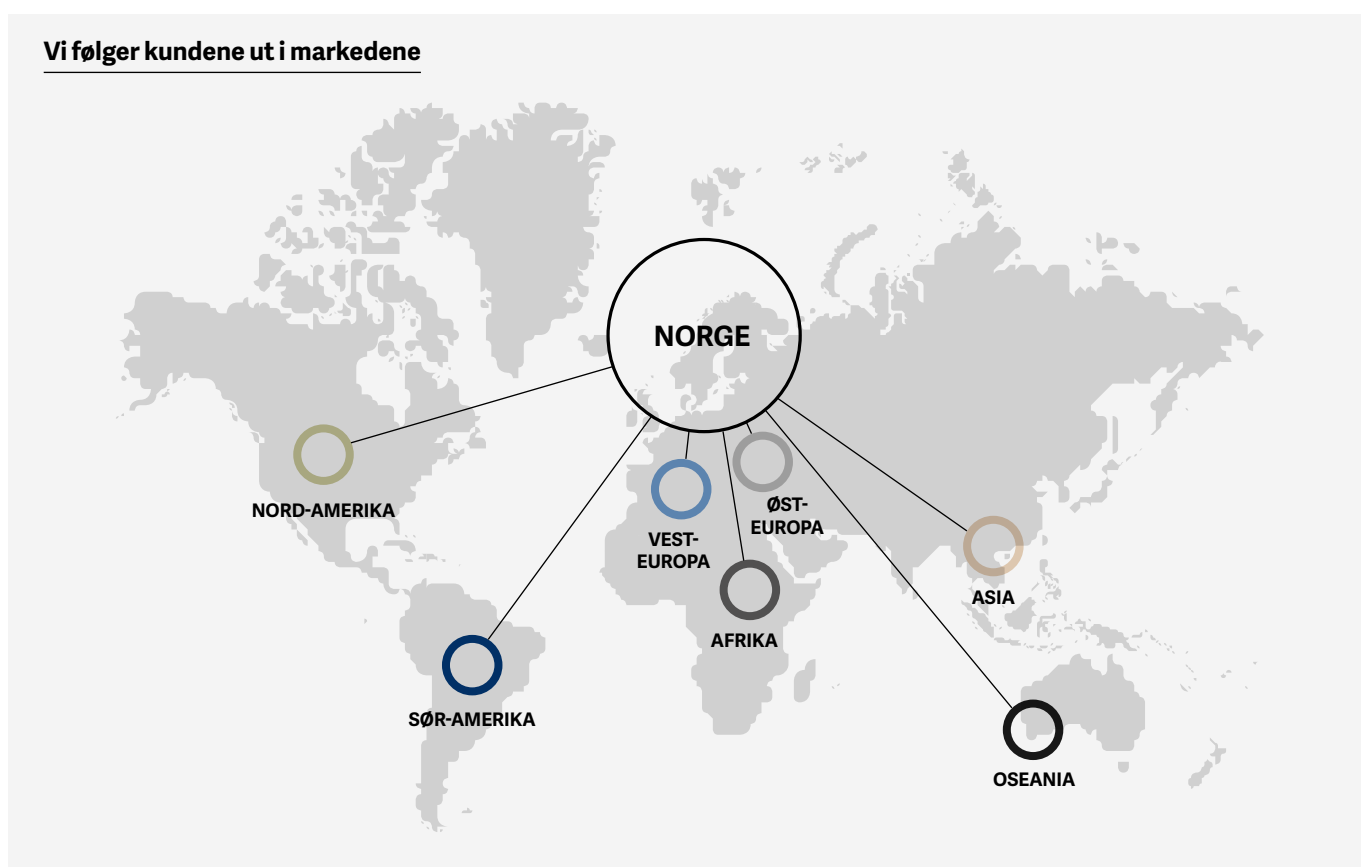
Kredittiden på leverandørgjeld og kundefordringer er avgjørende for likviditeten i bedriften. Leverandørkjedefinansiering søker å tette «likviditetsgapet» mellom leverandørgjeld og kundefordring. Banken betaler leverandør på forfallsdato og gir bedriften utvidet kredittid på leverandørgjelden. Bedriften har dermed skaffet seg lengere kredittid og bedret likviditeten. Bankens risiko ligger i at de ikke får betalt fra bedriften. Der banken ikke tar denne risikoen på egne bøker, kan det i mange tilfeller tegnes en leverandørfakturaforsikring

som dekker de utestående fakturaene mot bedriften og bidrar til leverandørkjedefinansiering. En bedrift kan kombinere en avtale om utsatt betaling av leverandørgjeld med en finansiering på kundefordringer. Da vil man få økt likviditet med grunnlag i både leverandørgjeld og kundefordringer. Dette er noen måter man kan utnytte likviditetspotensialet i balansen på. Valg av riktig strategi for driftsfinansiering kan være avgjørende for en bedrifts liv og utvikling over tid.

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, USA og Polen.

Vi følger kundene ut i markedene



76 %

EUROPA

Mesteparten av forsikret salg i 2017 var til Europa.

97

GIEK Kredittforsikring forsikrer eksport til 97 land.

Vi bidrar til vekst

Arbeidet med samfunnsansvar er en integrert del av selskapets virksomhet og strategi. Vi ivaretar vårt samfunnsansvar først og fremst ved å være en forsvarlig og stabil leverandør av kredittforsikring til eksisterende og nye kunder. GIEK Kredittforsikring bidrar til arbeidsplasser i norske bedrifter.

ARBEIDSTAKERRETTIGHETER, MENNESKERETTIGHETER OG MILJØET

GIEK Kredittforsikring er en liten organisasjon. I håndteringen av virksomhetens samfunnsansvar legger vi vekt på vesentlighetsbetraktninger. Vi prioriterer derfor tiltak på områder der vi direkte eller indirekte har størst betydning for verdiskapingen i samfunnet.

Vi er 34 ansatte, og har gjennom egen virksomhet begrenset direkte påvirkning på samfunnet rundt oss. Selskapets arbeid med å ivareta arbeidstakerrettigheter og menneskerettigheter omfatter først og fremst egne ansatte. I tillegg til å følge det lovverket selskapet er underlagt, legger vi vekt på å ha god trivsel og å ivareta en grunnleggende respekt for menneskeverdet, likebehandling og retten til et arbeidsmiljø fritt for diskriminering på grunn av rase, hudfarge, etnisk opprinnelse, religion, kjønn, seksuell legning, alder eller uførhet.

GIEK Kredittforsikring forurenser ikke det ytre miljøet utover effektene av normal kontordrift og reiseaktivitet. Selskapet arbeider bevisst for å redusere papirforbruket ved hjelp av nye digitale forretningssystemer og har som mål å redusere reiseaktiviteten så langt bruk av videokonferanseutstyr og andre digitale løsninger kan dekke behovet for samhandling med kunder, oppfølging av risiko m.m.

BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG HVITVASKING

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.

Det er et klart mål for selskapet å bidra til å begrense risikoen for korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering også mellom selskapets kunder og kundenes kunder. GIEK Kredittforsikring har utarbeidet retningslinjer for å forhindre korrupsjon og hvitvasking. I vårt videre arbeid vil vi legge vekt på å forbedre kundekontrollen ytterligere og styrke vår oppfølging av hvitvaskings- og korrupsjonsrisiko.

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.

Slik skaper vi verdier

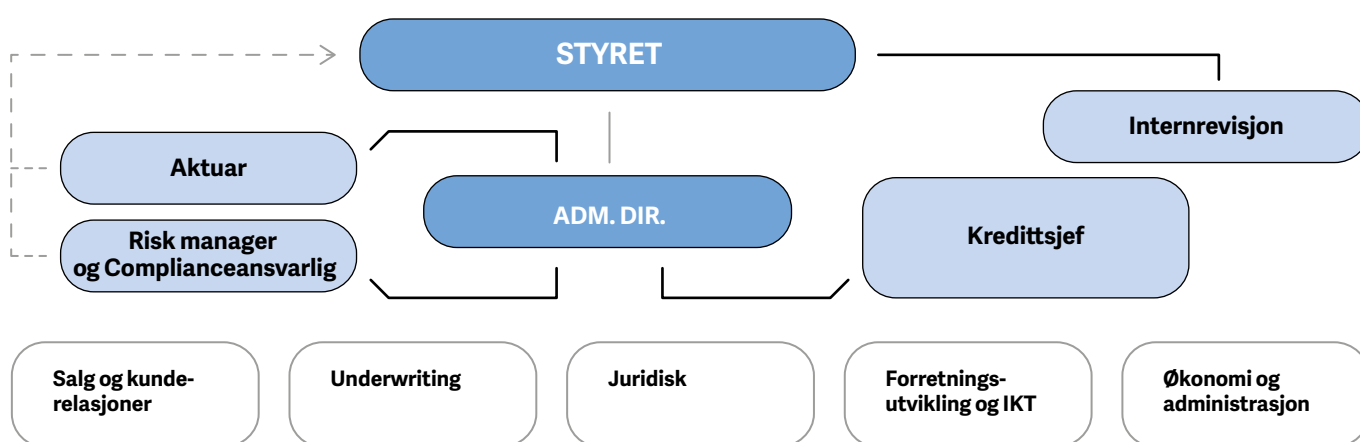


Vi skaper trygghet for norsk næringsliv

Hvem er vi

GIEK Kredittforsikring har de siste årene fornyet selskapets forretningsystemer. Ny teknologi og digitalisering av våre arbeidsprosesser har gitt oss mulighet til å bruke vår kompetanse annerledes slik at vi kan skape enda bedre løsninger for våre kunder.

Organisasjonskart



47,8 år

SNITTALDER

Yngste: 29 år

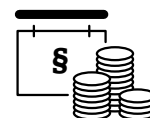
Eldste: 66 år



50 % 50 %

Menn

Kvinner



Vi har lang erfaring og god kompetanse med kredittvurderinger, og vi kjenner muligheter og utfordringer i mange eksportmarkeder. I hovedsak har selskapets medarbeidere høyere utdannelse inn økonomi, finans og jus.

Ledergruppen



①
Erica Johanne Blakstad
Administrerende direktør

②
Jan-Erik Graarud
Leder Forretningsutvikling

③
Thomas Noer
Leder Økonomi og
Administrasjon

④
Heidi Barnholt Simonsen
Leder Salg og
Kunderelasjoner

⑤
Thor Høstmark Løve
Leder Kreditt

⑥
Tor Øyvind Brækken
Leder Juridisk avdeling

⑦
Arnfinn Løv-Mikkelsen
Leder Underwriting

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.

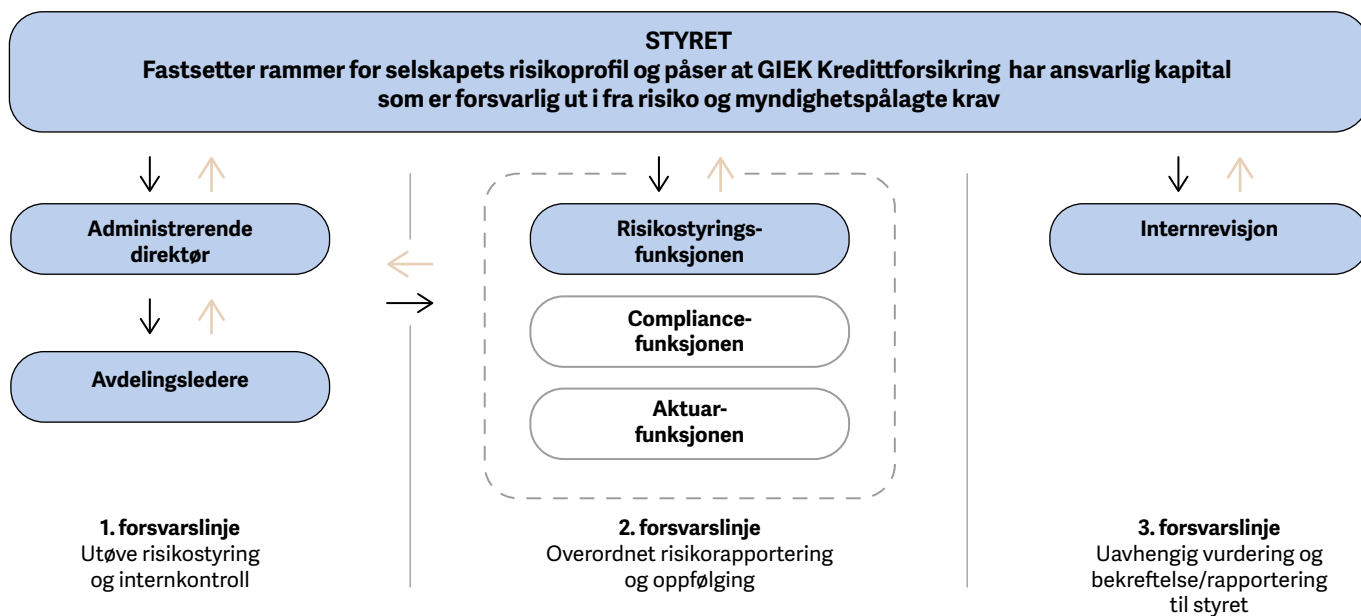
Styret i GIEK Kredittforsikring arbeider aktivt med egen-vurdering av risiko gjennom ORSA-prosessen og selskapets regelmessige risikorapportering. Styret er også eier av styringsdokumentasjonen som gir føringer og stiller krav til risikostyring og internkontroll.

Hovedansvaret for risikostyring og internkontroll ligger i førstelinjen. Dette omfatter 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 med ansvar for å overvåke, vurdere og gi råd om risikosituasjonen, men uten egne fullmakter til å endre GIEK Kredittforsikrings forretningsmessige risiko.

Tredjelinjen består av GIEK Kredittforsikrings internrevisjonsfunksjon.

System for risikostyring og internkontroll i GIEK Kredittforsikring



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

Organisering av risikostyringssystemet



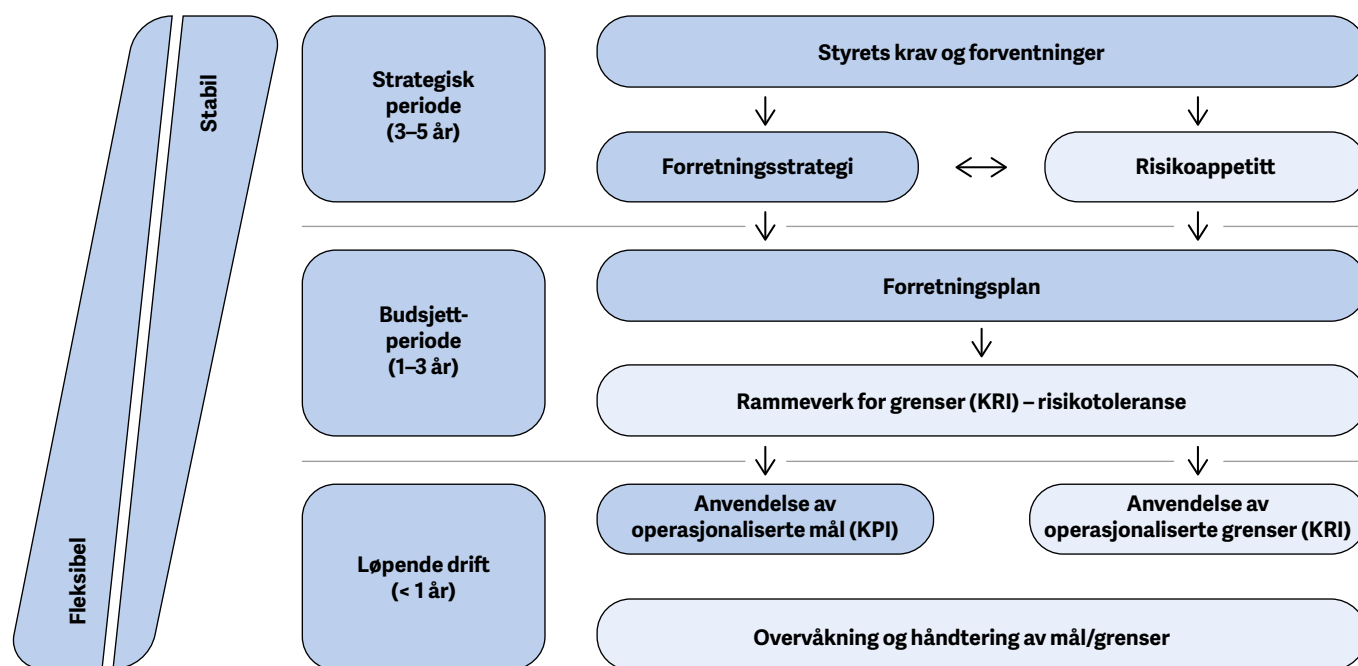
Selskapets risikoappetitt og risikoprofil

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

Den overordnede risikoappetitten skal reflektere GIEK Kredittforsikrings målsetninger og være i tråd med

forretningsstrategien og de vurderinger som gjøres i ORSA-prosessen. Det skal være bærekraftig balanse mellom selskapets forventede resultater og tilhørende risikoappetitt. Det brukes definerte risikoindikatorer og nøkkeltall for oppfølging av risikoprofil og rapportering til styret. Selskapet arbeider løpende for å sikre at disse gir riktig og relevant informasjon om selskapets risikoprofil.

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 fiskeridepartementet (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 fremme 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 239,2 mill. kroner. Selskapet vurderes å være tilstrekkelig kapitalisert gjennom strategiperioden. Utbytteforventningene avklares årlig med eier.	
4. Likebehandling av aksjeiere	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 eies 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.	14 dagers varsel fremkommer av selskapets vedtekter
7. Valgkomité	NFD fungerer som selskapets valgkomité. Utvelgelse av styremedlemmer følger de prosesser NFD har for sammensetning av styret 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 2017 bestått av seks aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre er kvinner og tre er menn. Styret består samlet sett av fire kvinner og tre menn. Det ble foretatt endringer i styrets sammensetning i ordinær generalforsamling i april 2017. 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



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 2017 var 14. Styret utarbeider en årlig plan for sin møteaktivitet. Selskapets risiko- og revisjonsutvalg ble som følge av endringer i vedtektene i generalforsamlingen nedlagt i 2017. Risiko- og revisjonsutvalget gjennomførte to møter i 2017 før avviklingen av utvalget. Styret fungerer nå selv som selskapets risiko- og revisjonsutvalg. 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. Dette har blitt vanlig praksis i mindre forsikringsselskaper. Generalforsamlingen endret vedtektene slik at styret selv fungerer som risiko- og revisjonsutvalg.
10. Risikostyring og internkontroll	Håndtering av risiko er behandlet som en integrert del av selskapets forretningsvirksomhet. I tråd med selskapets retningslinjer gir styret årlig sine føringer og stiller krav til vurdering av risiko og kapitalbehov. Styret har også i 2017 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens (ORSA). 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. Selskapsøvertakelse	Selskapet er heleid av staten og kategorisert som et kategori 3-selskap.	På bakgrunn av eiersituasjonen og kategoriseringen av selskapet er det ikke utarbeidet egne prinsipper for selskapsøvertakelse.
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.	



Årsberetning 2017

Innledning

GIEK Kredittforsikring AS er et kredittforsikringsselskap med kontorlokaler i Oslo sentrum. Selskapet skal i henhold til vedtektene drive med kredittforsikring samt virksomhet som henger sammen med dette. GIEK Kredittforsikring skal drives på kommersielt grunnlag ut fra forretningsmessige hensyn med sikte på å kunne levere konkurransemessig avkastning for eier. Selskapet har konsesjon i henhold til forskrift om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksforskriften) § 2-12 klasse 14-16.

I 2018 er det 17 år siden GIEK Kredittforsikring ble skilt ut fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt som eget rettssubjekt og etablert som aksjeselskap. Forvaltningen av eierskapet ble 1.1.2015 overført fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt til Eierskapsavdelingen i Nærings- og fiskeridepartementet. GIEK Kredittforsikring er 100 % eid av den norske stat og er av eier definert som et kategori 3-selskap¹.

Vår visjon er «Trygghet og vekst for norsk næringsliv». Selskapet skal å fremme et godt og forsvarlig tilbud av kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter (SMB), og har som uttrykt mål å øke salget av kredittforsikring 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.

Virksomheten

Forsikret volum var i 2017 på 45,1 milliarder kroner. Dette er en økning fra 43,3 milliarder kroner i 2016.

GIEK Kredittforsikring har to hovedprodukter; kredittforsikring (forsikring av bedrifters totale kredittsalg) og Single Risk (kontraktsforsikring). Begge produktene reduserer forsikringstagers kredittrisiko. Selskapet har i 2017 videreutviklet produktene slik at disse kan inngå som et sentralt element i bankenes Trade Finance-avtaler med sine kunder. I slike avtaler forsikrer GIEK Kredittforsikring bankens risiko ved utkjøp av fordringer eller leverandørgjeld, og bidrar dermed indirekte

med arbeidskapital til bankens kunde. Kredittforsikring utgjør fortsatt mesteparten av selskapets premieinntekter.

Forsikringsporteføljen er delt i to hovedområder; sjømat og industri. I 2017 fordelte premievolumet seg med 71 % på sjømat og 29 % på industri. Forsikret volum var henholdsvis 78 % og 22 %. Av det forsikrede volumet gjelder 76 % salg til Europa, men andelen til land utenfor Europa øker stadig. I henhold til EUs definisjon er ca. 90 % av selskapets kunder SMB-bedrifter.

Strategi og mål

Lønnsom vekst er en forutsetning for å kunne ivareta selskapets hovedmål. Selskapet arbeider løpende med å øke sin topplinje for å bidra til økte skalafordeler, både hva gjelder kostnader og risikodiversifisering (kunne bære kostnader til ny kompetanse, videreutvikling av støtteverktøy, tilpasning til digitale plattformer og oppfyllelse av regulatoriske krav). Økt salg både innenlands og til nye land og bransjer vil på sikt gi en mer diversifisert forsikringsportefølje. Investeringer i kompetanse og teknologi har vært og er fortsatt nødvendig for å sikre gode kundeopplevelser, gode risikovurderinger og for å oppfylle regulatoriske krav.

Resultater

Totalresultatet var i 2017 på -5,4 mill. kroner (3,4 mill. kroner). Det negative resultatet er sterkt påvirket av reduserte inntekter og et stabilt, men relativt høyt kostnadsnivå. Endring i beregnede pensjonsforpliktelser påvirker totalresultatet (før skatt) negativt med ca. 2,1 mill. kroner.

Selskapets opptjente bruttopremier var i 2017 på 86,5 (91,7) mill. kroner. Dette er en reduksjon på 5,7 % i forhold til 2016, som i hovedsak skyldes konkurransen i markedet. Den økte salgsinnsatsen de siste årene gir resultater, men det tar tid. Brutto skadeprosent var i 2017 på 71,8 % (52,3 %), og for egenregning 55,1 % (12,3 %). Forskjellen mellom brutto og netto skadeprosent skyldes storskader som fordeles ikke-lineært mot reassurandør. Brutto Combined Ratio ble 126,9 % (110,6 %), og er preget av en høy kostnadsprosent. Combined Ratio for egenregning ble 129,6 % (106,3 %).

¹ Kategori-3 selskap: Selskap der staten har forretningsmessig mål med eierskapet og hvor det er andre samfunnsmessige begrunnelser for statlig eierskap enn forankring av hovedkontor i Norge.

Årsberetning 2017



Utviklingen i antall meldte mislighold og erstatningskrav har vært stabil i 2017, men preges av flere mellomstore skader. Økt diversifisering av forsikringsporteføljen forventes å redusere volatiliteten i skadeutviklingen på sikt. Reassuranseavtalene har virket som forutsatt gjennom 2017.

Selskapets kostnader er som nevnt stabile, men høye i forhold til selskapets inntjening. Dette skyldes i hovedsak nødvendig bemanning for betjening av kunder, god håndtering av risiko, nødvendig salgsinnsats og markedsføring, samt drift og utvikling av systemer og oppfyllelse av regulatoriske krav. Det arbeides kontinuerlig med automatisering og effektivisering.

I 2017 var netto kontantstrøm positiv med 15,3 mill. kroner, sammenlignet med en negativ netto kontantstrøm i 2016 på 8,7 mill. kroner. Den positive utviklingen på netto kontantstrømmen er i stor grad knyttet til endringer i de forsikringstekniske avsetningene, samt netto salg av verdipapirer.

Investeringsporteføljen var ved utgangen av året på ca. 321 mill. kroner. Investeringsstrategien er konservativ, og porteføljen er plassert kun i rentepapirer. Investeringsavkastningen i 2017 er tilfredsstillende, men lavere sammenlignet med 2016.

Selskapets pensjonsordning var frem til 2016 en ren ytelsesordning i Statens Pensjonskasse. Ordningen ble stengt 1.1.2017 og ansatte fikk tilbud om frivillig overgang til innskuddspensjon, noe flere ansatte valgte. Nyansatte etter 1.1.2017 tilbys innskuddspensjon. Endringene i pensjonsforpliktelsene i ytelsesordningen skyldes endrede forutsetninger, deriblant nedgang i diskonteringsrenten som anvendes i forbindelse med beregning av nåverdien for selskapets fremtidige forpliktelser i ordningen.

Selskapets kapital er tilpasset selskapets mål og strategier og gir rom for vekst. Målet er å gi en konkurransemessig avkastning på sikt. Styret foreslår at underskuddet i 2017 disponeres fra annen opptjent egenkapital. Det foreslås videre at det ikke utbetales utbytte for 2017.

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 lov om finansforetak og finanskonsern (Finansforetaksloven)² med forskrifter; forskrift om finansforetak og finanskonsern (Finansforetaksforskriften)³, forskrift til finansforetaksloven om gjennomføring av Solvens II-direktivet (Solvens II-forskriften)⁴, og forskrift om utfyllende regler til Solvens II forskriften⁵. Solvens II-regelverket trådte i kraft 1.1.2016.

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 og gjeldende regelverk. Styret behandler selskapets risikorapport kvartalsvis og compliancerapport halvårlig. Styret fungerer også som selskapets revisjons- og risikoutvalg.

GIEK Kredittforsikring har i 2017 videreført implementeringen av regelverket for risikostyring og internkontroll basert på gjeldende lovkrav⁶. I 2017 er det etablert en egen aktuarfunksjon i 2. linje som fylles av selskapets Risk Manager. I tråd med selskapets retningslinjer har styret også i 2017 arbeidet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens gjennom bla. ORSA-prosessen.

Den overordnede risikoappetitten reflekterer målsettingene til GIEK Kredittforsikring og er konsistent med strategien og de vurderinger som gjøres gjennom egenvurdering av risikoprofil og solvenskapitalbehov. 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, og virksomhetens omfang og kompleksitet.

² LOV-2015-12-04-96 fra 1.1.2016

³ Forskrift om finansforetak og finanskonsern FOR 2016-12-09-1502

⁴ Forskrift til finansforetaksloven om gjennomføring av Solvens II-direktivet FOR 2015-08-25-999

⁵ Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften FOR-2015-12-21-1807

⁶ Jf. Forskrift om risikostyring og internkontroll FOR-2008-09-22-1080

Årsberetning 2017



Per 31.12.2017 var selskapets solvensgrad på 292 %. Nedenfor følger en kort oppsummering av selskapets mest vesentlige risikoområder.

Strategisk og forretningsmessig risiko

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

Selskapets strategi og forretningsplaner er gjenstand for gjennomgang hvert år og den årlige risikovurderingsprosessen har tatt utgangspunkt i selskapets mål og planer.

Konkurransesituasjonen har vært og er utfordrende, noe som har medført tap av enkelte kunder og redusert premienivå på enkelte avtaler. Dette krever særlig oppmerksomhet i risikovurderingen for å bidra til utviklingen av en god forsikringsportefølje.

For å skape lønnsom vekst har selskapet i 2017 hatt et spesielt fokus på nysalg gjennom økt tilstedeværelse i markedet, samarbeid med Eksportkreditt, Innovasjon Norge, GIEK og videreutvikling av samarbeid med banker og andre finansinstitusjoner. Dette har medført større interesse og økt salg til nye kunder direkte og via samarbeidspartnere.

Styret vurderer at igangsatte tiltak er tilstrekkelige sett i lys av den identifiserte risikoen.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko reflekterer risikoen for at premieinnbetalinger og reserver ikke er tilstrekkelige til å dekke skadene som oppstår, inkludert kostnader til skadehåndtering. I tillegg inngår risiko for menneskeskapte katastrofehendelser, avgangsrisiko, konsentrasjonsrisiko og vekstrisiko. Forsikringsrisiko er selskapets hovedrisiko, og det allokeres vesentlig kapital til denne risikotypen. Styret får hvert kvartal risikorapporter som analyserer underliggende drivere for forsikringsrisikoen, og behandler i tillegg løpende kredittrisikoer som ligger utenfor administrerende direktørs fullmakt.

Misligholds- og erstatningsutviklingen for GIEK Kredittforsikring har utviklet seg som forventet i 2017, og det forventes fortsatt få mislighold og erstatningskrav i hovedmarkedene.

Bruk av reassuranse er et viktig tiltak i styringen av selskapets forsikringsrisiko. Selskapet inngår reassuranseavtaler på årlig basis. I forbindelse med utforming av reassuranseavtaler ønsker GIEK Kredittforsikring å overføre en tilstrekkelig andel av brutto forsikringsrisiko til reassurandører, slik at selskapets egen evne til å bære forsikringsrisiko tilpasses selskapets solvenskapital.

Selskapet har etter styrets oppfatning hatt god kontroll på forsikringsrisikoen gjennom 2017.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for fall i markedsverdier i selskapets investeringsportefølje som følge av svingninger i renter, kredittmarginer, valutakurser, aksjekurser, eiendomspriser og råvare- og energipriser. Selskapet er i hovedsak eksponert for renterisiko som også innebærer rentesvingningers innvirkning på nåverdien av 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 2017.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at motparter i derivat-transaksjoner og inngåtte reassuranseavtaler, samt banker og kunder, ikke møter sine forpliktelser. Styret vurderer motpartsrisikoen til selskapets kunder, banker og reassurandører som lav. Forsikringsporteføljens reassuranseprogram 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. 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 likviditetsforskudd hos reassurandører i forbindelse med større erstatningsutbetalinger. I løpet av 2017 har det ikke

Årsberetning 2017



inntruffet hendelser der GIEK Kredittforsikring er blitt påført vesentlige ekstraomkostninger relatert til å fremskaffe likviditet.

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 2017 videreført arbeidet med å identifisere, måle og håndtere operasjonell risiko. Systemet for registrering av uønskede hendelser og nesten-hendelser – samt tilhørende risikoregister – er viktige verktøy for å systematisere og følge opp selskapets arbeid med styring av operasjonell risiko. Styret blir jevnlig orientert om status gjennom compliance- og risikorapportering.

Selskapets operasjonelle risiko vurderes som moderat. Med en liten administrasjon har selskapet risiko knyttet til nøkkelpersonell. Selskapets forretningsystemer har nå vært i drift noen år og organisasjonen har vunnet erfaring med systemene og prosesser er dokumentert, noe som alt annet likt reduserer nøkkelpersonrisikoen. Risikoen vurderes løpende knyttet til alle selskapets prosesser, funksjoner og systemer med henblikk på økt salg og god risikostyring og kontroll. Selskapet hadde imidlertid en hendelse etter brann i en lokal trafostasjon som medførte linjebrydd og redusert nettilgang i en periode på 10 dager. Videre er det gjennom året registrert flere forsøk på nettangrep. Selskapet har ikke direkte tap knyttet til dette, men hendelsene synliggjør generell sårbarhet med tanke på systemdrift og avhengigheter til eksterne samarbeidspartnere. Våre beredskapsplaner er i lys av dette gjennomgått.

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 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 hver-

andre, gir konstruktive tilbakemeldinger til både ledere og hverandre, og er fleksible.

Selskapet har også i 2017 hatt et høyt langtidssykefravær. Dette følges tett, men det vurderes slik at fraværet ikke skyldes arbeidsrelaterte forhold. Selskapet meldte seg i 2016 inn i arbeidsgiverområdet i Finans Norge, og flere ansatte har meldt seg inn i Finansforbundet. Selskapets bedriftsavtale blir som følge av dette revidert.

Alle ansatte har tilbud om økonomisk støtte til fysisk trening, og selskapet har bedriftsidrettslag sammen med Garanti-instituttet for Eksportkreditt. 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 2017 34 årsverk, fordelt på 50 % kvinner og 50 % menn. Snittalderen i selskapet er 48 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 2016 ble videreført i 2017, med økt vekt på effektiv bruk av selskapets forretningsystemer. Det vises for øvrig til lederlønnserklæringen i årsregnskapets 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 systematisk 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. Det gjennomføres også et eget årlig møte om samfunnsansvar og rapportering.

Årsberetning 2017



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 er eeneier.

Frem til ordinær generalforsamling i 2017 hadde styret hatt følgende sammensetning: Mai-Lill Ibsen (styrets leder), Anne Breiby (nestleder), Einar Westby, Trond Ellingsen, Inger Marie Sperre, Trygve Young, og Kristine Bugge Lie Owe (ansattevalgt). Fra ordinær generalforsamling 28.4.2017 har styret hatt følgende sammensetning: Mai-Lill Ibsen (styrets leder), Anne Breiby (nestleder), Einar Westby, Trond Ellingsen, Johan Fredrik Dahle, Tove Christine Lundberg Larsen, og Kristine Bugge Lie Owe. (ansattevalgt). Ronny Karlsen Ahlberg har i hele 2017 vært ansattevalgt observatør i styret.

I 2017 ble det avholdt 14 styremøter, inklusiv to telefonmøter og tre møter på e-post.

Selskapets risiko- og revisjonsutvalg ble nedlagt som følge av endringer i Finansforetaksloven med forskrifter og påfølgende endringer i vedtektene i generalforsamlingen. Risiko og revisjonsutvalget gjennomførte to møter i 2017 før avviklingen av utvalget. Styret fungerer nå som selskapets risiko- og revisjonsutvalg.

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.

Eier har uttrykt forventninger til selskapets arbeid knyttet til arbeidstakerrettigheter, menneskerettigheter, klima og miljø

samt antikorrupsjon og hvitvasking. Styret har hensett til selskapets virksomhet og mulighet til å påvirke vurdert at det er mest relevant å fokusere på arbeidet med antikorrupsjon og hvitvasking.

Likestilling og mangfold – Arbeidstakerrettigheter og menneskerettigheter

Selskapet har i dag like mange kvinnelige som mannlige medarbeidere. Kvinneandelen i styret og ledergruppen utgjør henholdsvis 57 % og 29 %. 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 generelt og i ledende funksjoner. Ved bruk av rekrutterings-selskaper er det et krav at kandidater av begge kjønn presenteres, og det skal legges til rette for rekruttering av mennesker med ulik etnisitet.

Klima og miljø

Selskapet forurensar ikke det ytre miljø utover effektene av normal kontordrift og reiseaktivitet for en virksomhet av sin størrelse og art. Med implementering av nye forretnings-systemer er papirforbruket vesentlig redusert, og selskapet forsøker å utnytte moderne teknologi for å redusere behovet for reiseaktivitet.

Antikorrupsjon og hvitvasking

GIEK Kredittforsikring forsikrer salg til mange land, deriblant 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.

Årsberetning 2017



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 og tilhørende rutiner 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. Policy og rutiner er revidert og oppdatert i 2017. Selskapet er ikke 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 kjenne-tegnes 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.

Det er ikke registrert brudd på de etiske retningslinjene eller mottatt varsler gjennom selskapets varslingskanal i 2017.

Fremtidsutsikter

Utsiktene for internasjonal handel er usikre, blant annet som følge av Brexit, ny president i USA, et sterkere og tydeligere Kina, og mulig fremtidig konsekvens for dagens handelsavtaler.

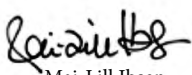
Det er likevel optimisme relatert til vekst både i Norge og i

flere eksportmarkeder, og dette kan påvirke både selskapets eksisterende og potensielle kunder positivt. En forventet relativ lav kronekurs gir fortsatt nye muligheter både for sjømat-industrien og annen fastlandsindustri. En høyere oljepris bidrar også til en høyere aktivitet innen olje- og offshore-næringene. Dette gir vekstmuligheter for GIEK Kredittforsikring. Konkurransen i markedet for eksportkredittforsikringer forventes å vedvare.

Selskapet har relativt sett høye administrasjonskostnader på grunn av nødvendig bemanning for å håndtere sine kunder og selskapets risiko, samt regulatoriske krav. Selskapet er imidlertid godt kapitalisert og rustet for vekst. GIEK Kredittforsikring forventer å kunne ta ut ytterligere automatiseringseffekt av selskapets relativt nye forretningsystemer fremover. Foruten å kunne reagere raskere i skadesaker og således redusere potensielle tap, forventes det at bedre kvalitet og omfang av data vil gi selskapet grunnlag for riktigere prising og identifikasjon av forretningsmessige muligheter. Fremtidig vekst vil kunne skje uten særlig, om noen, bemanningsøkninger.

I tråd med den vedtatte strategien vil GIEK Kredittforsikring i 2018 videreføre satsingen på salg og markedsføring. Selskapet vil også i økende grad rette seg mer mot innenlandsmarkedet samt samarbeid med banker og andre finansinstitusjoner for å bidra til gode løsninger for å bedre selskapers tilgang på arbeidskapital. Dette innebærer mer innsats for å gjøre selskapets produkter kjent blant potensielle kundegrupper og samarbeidspartnere.


Oslo, 10. april 2018
GIEK Kredittforsikring AS

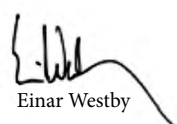

Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)


Trond Ellingsen



Johan Fredrik Dahle


Anne Breiby


Kristine Bugge Lie Owe


Einar Westby


Christine Lundberg Larsen


Erica Blakstad
(Adm. dir)

Styret



1 **Mai-Lill Ibsen**
Styreleder

2 **Anne Breiby**
Nestleder

3 **Johan Fredrik Dahle**

4 **Trond Ellingsen**

5 **Christine Bugge**
Lie Owe

6 **Einar Westby**

7 **Christine Lundberg Larsen**

8 **Ronny Karlsen Ahlberg**
Observatør i styret

Resultatregnskap

	Note	2017	2016
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Premieinntekter m.v.:			
Opptjente bruttopremier	8	86 504 825	91 679 824
- Gjensikringsandel av opptjente bruttopremier		-38 704 601	-48 150 786
Sum premieinntekter for egen regning	8	47 800 224	43 529 037
Andre forsikringsrelaterte inntekter		4 721 070	4 568 050
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader		-62 128 945	-47 945 221
- Gjensikringsandel av brutto erstatningskostnader		35 769 050	42 602 040
Sum erstatningskostnader for egen regning		-26 359 895	-5 343 182
Forsikringsrelaterte driftskostnader:			
Salgskostnader	11	-20 889 582	-13 825 819
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjensikring	12	-26 736 715	-39 642 031
Mottatte provisjoner for avgitt gjensikring og gevinstandeler		12 024 152	12 521 065
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-35 602 145	-40 946 786
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		-9 440 745	1 807 120

Resultatregnskap forts.

	Note	2017	2016
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 505 836	11 192 926
Verdiendringer på investeringer		3 529 155	-848 003
Realisert gevinst og tap på investeringer		-81 138	101 328
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-2 934 178	-3 299 063
Sum netto inntekter fra investeringer	1	4 019 675	7 147 188
Andre inntekter		366 581	636 736
Resultat av ikke-teknisk regnskap		4 386 256	7 783 924
Resultat før skattekostnad		-5 054 489	9 591 044
Skattekostnad	1, 14	1 196 768	-2 470 111
Resultat før andre resultatkomponenter		-3 857 721	7 120 933
Andre resultatkomponenter			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger		-2 113 144	-4 909 171
Skatt på andre resultatkomponenter		528 286	1 227 293
Totalresultat		-5 442 579	3 439 054
Utbytte		0	0
Overført til / fra annen egenkapital		-5 442 579	3 439 054
Sum disponeringer		-5 442 579	3 439 054

Balanse

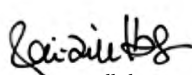
	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler:			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	8 011 650	9 013 106
Sum immaterielle eiendeler		8 011 650	9 013 106
Investeringer:			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1, 3, 4	319 267 033	336 993 923
Andre finansielle eiendeler	1, 2	1 999 121	3 292 496
Sum investeringer		321 266 153	340 286 419
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	2 694 926	2 607 060
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	60 229 720	70 631 286
Sum gjenfors. andel av brutto fors.forpl. i skadeforsikring		62 924 646	73 238 346
Fordringer:			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:			
Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		20 886 654	18 279 867
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		5 287 308	0
Sum fordringer		26 173 964	18 279 867
Andre eiendeler:			
Varige driftsmidler	1, 10	467 648	848 123
Kasse, bank		48 797 207	32 197 415
Sum andre eiendeler		49 264 855	33 045 538
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter:			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		3 339 222	1 944 634
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		3 339 222	1 944 634
Sum eiendeler		470 980 490	475 807 911

Balanse

forts.

	Note	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital:			
Selskapskapital:			
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
Opptjent egenkapital:			
Fond m.v.			
Annen opptjent egenkapital	5	204 190 671	209 633 250
Sum opptjent egenkapital		204 190 671	209 633 250
Sum egenkapital	6	239 190 671	244 633 250
Brutto forsikringsforpliktelser:			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	9 342 494	7 689 279
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	123 222 661	122 918 997
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		132 565 155	130 608 275
Avsetninger for forpliktelser:			
Pensjonsforpliktelser	1, 13	22 652 910	17 872 610
Forpliktelser ved skatt:			
Forpliktelser ved periodeskatt	14	0	1 518 419
Forpliktelser ved utsatt skatt	14	53 096 477	54 821 532
Sum avsetninger for forpliktelser		75 749 388	74 212 561
Forpliktelser:			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		3 455 692	3 894 367
Finansielle derivater	4	352 313	979 516
Andre forpliktelser	1, 13	19 656 804	21 469 477
Sum forpliktelser		23 464 809	26 343 360
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		10 466	10 466
Sum egenkapital og forpliktelser		470 980 490	475 807 911

Oslo, 10. april 2018
GIEK Kredittforsikring AS

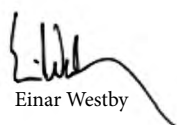

Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)


Trond Ellingsen



Johan Fredrik Dahle


Anne Breiby


Kristine Bugge Lie Owe


Einar Westby


Christine Lundberg Larsen


Erica Blakstad
(Adm. dir)

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling pr.	31.12.2017	31.12.2016	
Resultat før skatt	-5 054 489	9 591 044	
Skatt betalt i perioden	-1 518 419	0	
Av- og nedskrivninger	1 381 932	1 659 902	
Endringer i netto mellomværende på forsikringstakere og reassurandører	-8 332 770	8 173 922	
Endringer i forsikringstekniske avsetninger	12 270 581	-29 904 165	
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-2 617 334	-3 704 831	
Netto kontantstrøm vedr. finansielle investeringer	16 747 374	5 319 205	
Forskjeller mellom kostnadsført og innbetalt på pensjonsordning	2 429 542	888 551	
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet	A	15 306 416	-7 976 372
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler	0	-704 949	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	0	-704 949
Utbetaling av utbytte	0	0	
Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter	C	0	0
Netto kontantstrøm i perioden A+B+C	15 306 416	-8 681 322	
Beholdning pr. 01.01.	35 489 911	44 171 233	
Beholdning	50 796 328	35 489 911	

Oppstilling av endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum EK
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
Totalresultat			-5 442 579	-5 442 579
Egenkapital per 31.12.2017	15 000 000	20 000 000	204 190 671	239 190 671

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.

Inntekter 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 opptjenes på forsikringstakers underliggende forfallstidspunkt. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie og periodiseres etter samme prinsipper som bruttopremie.

Andre forsikringsrelaterte inntekter

GIEK Kredittforsikring AS innhenter kredittopplysninger for forsikringstakers regning. Dette inntektsføres etterhvert som tjenesten leveres.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnader består av betalte bruttoerstatninger og endring i brutto erstatningsavsetning. Erstatningskostnader er redusert for gjenforsikringsandel av betalte erstatninger og netto endring i erstatningsavsetningen. 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 reassurans

Administrasjonskostnader består av lønn- og administrasjonskostnader samt salg- og rentekostnader tilknyttet drift. Administrasjonskostnader er periodisert og kostnadsført innenfor regnskapsperioden. Provisjoner på avgitt reassurans 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 immateri-

elle 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 driftsmidlets 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 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 aktuarmessige 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.

Netto pensjonsforpliktelse beregnes og føres opp som forpliktelse. Netto pensjonsforpliktelse fremkommer som differansen mellom brutto pensjonsforpliktelse som er nåverdien av antatte fremtidige pensjonsytelser, virkelig verdi av pensjonsmidler i forsikringsfond og pensjonspremiefond. Videre er det i den balanseførte netto pensjonsforpliktelse korrigert for avvik i estimer og effekt av endrede forutsetninger. Slike estimat- og forutsetningsavvik måles mot brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Årets pensjonskostnad føres netto i resultatregnskapet under administrasjonskostnader. Virkningene av estimatavvik føres over utvidet resultat. Brutto pensjonsforpliktelse inkluderer arbeidsgiveravgift.

I 2016 tilbød selskapet alle ansatte en overgang til innskuddsordning. Ansatte som gikk over til ny ordning ble utmeldt med virking fra 1.1.17. Effekten av avviklingen ble medregnet i regnskapet for 2016. Se note 13 for ytterligere informasjon.

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. 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.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. I regnskapsåret er det brukt 25 % ved beregning av utsatt skattefordel. Utsatt skatt/utsatt skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres 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.

Andre forhold

Styret behandlet årsregnskap og årsberetning 2017 den 16.3.2018 innen fristen i Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak FOR-2015-12-18-1775 § 2. I styremøte 10.4.2018 ble det gjort mindre rettelser i styrets årsberetning uten at dette har konsekvens for selskapets årsregnskap. Det er heller ikke skjedd endringer etter balansedagen som påvirker GIEK Kredittforsikrings regnskapspåstander.

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 %. For å ivareta likviditetshensyn og avgrense risiko, skal porteføljen bestå av rentepapirer investert i den norske stat, obligasjoner med fortrinnsrett, norske kommuner og fylkeskommuner, foretak med stats-, fylkeskommunal eller kommunal garanti, bank, finansinstitusjon eller handels- eller industriforetak med høy kredittverdighet.

Renterisiko

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

Valutarisiko

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

Kredittrisiko

For å effektivisere forvaltningen av porteføljen anvendes Forward Rate Agreements (FRA) med samlet løpetid for det enkelte derivat opp til porteføljens maksimale durasjon på 2 år. 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 %. Denne begrensningen gjelder ikke innskudd på driftskonto.

Hva angår GKs 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.

Når det gjelder GKs 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	319 267 033	-	-	77 481 593	241 785 440
Andre finansielle eiendeler	1 999 121	1 999 121	-	-	-
Sum finansielle eiendeler	321 266 153	1 999 121	-	77 481 593	241 785 440
Finansielle derivater (gjeld)	-352 313	-352 313	-	-	-
Netto investeringer	320 913 840	1 646 808	-	77 481 593	241 785 440

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 477 805.

Kredittrisiko	AAA	AA	A	BBB
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	39 242 183	17 096 125	53 346 057	209 582 667
Andre finansielle eiendeler	-	1 999 121	-	-
Sum finansielle eiendeler	39 242 183	19 095 246	53 346 057	209 582 667
Finansielle derivater (gjeld)	-	-352 313	-	-
Netto investeringer	39 242 183	18 742 933	53 346 057	209 582 667

Markedsverdi av posisjoner i valuta	NOK	SEK	Totalt
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	284 848 918	34 418 115	319 267 033
Andre finansielle eiendeler	1 998 906	214	1 999 121
Sum finansielle eiendeler	286 847 824	34 418 329	321 266 153
Netto finansielle derivater (gjeld)	34 216 429	-34 568 742	-352 313
Netto eksponering (NOK)	321 064 253	-150 412	320 913 840

NOTE 3 Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

Obligasjoner	2017		2016	
	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Statsgaranterte	10 984 800	11 065 526	10 984 800	11 007 627
Kommuneforvaltning	12 010 600	12 049 294	12 010 600	11 978 184
Private kredittforetak	185 152 636	186 333 196	221 099 619	221 012 361
Industri og kraftselskaper	106 894 552	109 819 016	94 372 314	95 280 826
Sum obligasjoner	315 042 588	319 267 033	338 467 333	339 278 998
Andel børsnoterte		99,5 %		99,3 %
Gjennomsnittlig effektiv rente		1,1 %		1,6 %

NOTE 4 Finansielle instrumenter etter kategori og derivater

	2017		2016	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle instrumenter frivillig kategorisert				
til virkelig verdi over resultat	319 267 033	319 267 033	336 993 923	336 993 923
Andre finansielle instrumenter	1 999 121	1 999 121	3 292 496	3 292 496
Sum finansielle instrumenter	321 266 153	321 266 153	340 286 419	340 286 419
Netto finansielle derivater (gjeld)	-352 313	-352 313	-979 516	-979 516

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	319 267 033	-	-
Andre finansielle eiendeler	NOK	1 999 121	-	-
Sum eiendeler år 2017		321 266 153	-	-

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Valutaterminer	NOK	-	-352 313	-
Sum finansielle forpliktelser år 2017		-	-352 313	-

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

Kapitalkrav	2017	2016
Delkapitalkrav:		
Markedsrisiko	18,84	17,04
Skadeforsikringsrisiko	91,87	99,54
Motpartsrisiko	2,19	2,12
Operasjonell risiko	3,95	4,55
- Diversifiseringseffekt	13,47	12,49
- Risikoreducerende effekt av utsatt skatt	24,86	26,55
Sum solvenskapitalkrav	78,53	84,20
Minstekapitalkrav:	35,24	33,43
Basiskapital		
Innskutt egenkapital	35,00	35,00
Annen opptjent egenkapital	204,19	209,63
- Immaterielle eiendeler og utsatt skattefordel	4,70	4,37
- Verdiforskjeller mellom Solvens II og regnskap	5,25	2,40
Kapitalgruppe 1	229,24	237,87
Basiskapital	229,24	237,87
Basiskapital til dekning av solvenskapitalkrav	229,24	237,87
Basiskapital til dekning av minstekapitalkrav	229,24	237,87
Solvenskapitaldekning i prosent	292 %	283 %
Minstekapitaldekning i prosent	651 %	712 %

Selskapet har ingen supplerende kapital

NOTE 6 Solvens II

Endrede soliditetskrav ble innført i norsk lov med virkning fra 2016 (Solvens II). Solvens II-regelverket har som overordnet prinsipp at både forpliktelser og eiendeler skal måles til virkelig verdi. I forbindelse med 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) 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.

Disse effektene medfører at de forsikringstekniske avsetningene under Solvens II er 10 millioner kroner lavere enn regnskapsbalansen per 31.12.2017.

NOTE 7 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er 15 mill. kroner. Pålydende er kr 1 000 pr. aksje.
Den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet eier 100 % av aksjene i GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2017.

NOTE 8 Forsikringsteknisk resultat

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

Forsikringsteknisk resultat

Forfalt premie	2017	2016
Brutto forfalt premie	86 710 609	92 236 486
Reassurandørs andel av forfalt premie	-38 792 466	-48 634 806
Forfalt premie for egen regning	47 918 143	43 601 679
Brutto forsikringsteknisk resultat	2017	2016
Brutto opptjent premie	86 504 825	91 679 824
Brutto inntrufne skader	-62 128 945	-47 945 221
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader brutto	-47 626 297	-53 467 850
Brutto forsikringsteknisk resultat	-23 250 416	-9 733 248
Reassurandørens andel av forsikringsteknisk resultat	2017	2016
Opptjent premie	-38 704 601	-48 150 786
Påløpte erstatninger	35 769 050	42 602 040
Avgitte provisjoner	12 024 152	12 521 065
Gjenforsikringsresultat	9 088 601	6 972 318
Forsikringsteknisk resultat for egen regning*	-14 161 815	-2 760 930
<i>* Andre forsikringsrelaterte inntekter er ikke inkludert</i>		
Avviklingsresultat brutto	2017	2016
Erstatningsavsetning ved periodens begynnelse	122 918 997	148 914 738
Betalte skader inntruffet tidligere år	-47 655 107	-42 369 585
Gjenværende erstatningsavsetning for skader inntruffet tidligere år	-65 792 050	-38 614 523
Avviklingsresultat brutto	9 471 840	67 930 630
Inntruffet i år	-71 600 785	-115 875 852
Brutto inntrufne skader	-62 128 945	-47 945 221

NOTE 9 Forsikringstekniske avsetninger

	2017	2016
	Bokført verdi	Bokført verdi
Avsetning for ikke opptjent premie	9 342 494	7 689 279
- reassurandørs andel av ikke opptjent premie	2 694 926	2 607 060
Premieavsetning for egen regning	6 647 568	5 082 219
Brutto erstatningsavsetning	123 222 661	122 918 997
- reassurandørs andel av brutto erstatningsavsetning	60 229 720	70 631 286
Erstatningsavsetning for egen regning	62 992 941	52 287 710

Selskapet er ikke medlem av noen poolordninger.

NOTE 10 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

	Inventar og kontormaskiner	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost pr 01.01	8 074 068	17 281 153
Tilganger	-	-
Anskaffelseskost 31.12	8 074 068	17 281 153
Akkumulerte av- og nedskrivninger	7 606 421	9 269 503
Balanseført verdi 31.12	467 648	8 011 650
Årets ordinære avskrivninger	380 475	1 001 456
Årets nedskrivninger	-	-
Årets samlede av og nedskrivninger	380 475	1 001 456
Økonomisk levetid	3-5 år	10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Selskapet har kjøpt og utviklet nytt forsikringssystem (K2) 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

	2017	2016
Lønn mv. til ansatte	9 461 021	4 956 542
Pensjonskostnad	2 158 999	2 159 312
Kjøp av kredittopplysning/overvåkning	3 941 614	2 896 202
Andel felleskostnader	1 012 845	616 024
Øvrige salgskostnader	4 315 103	3 197 740
Sum salgskostnader	20 889 582	13 825 819

NOTE 12 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2017	2016
Lønn mv. til ansatte	16 067 747	22 390 328
Pensjonskostnad	1 439 333	664 404
Styrehonorar	1 250 333	1 171 956
Revisjon og internrevisjon	615 594	803 875
Revisjonsutvalg	56 233	167 325
Andel felleskostnad	1 519 268	2 002 077
Øvrige administrasjonskostnader	5 788 208	12 442 066
Sum administrasjonskostnader	26 736 715	39 642 031

Selskapet hadde totalt 34 ansatte per 31.12.2017

Godtgjørelse til ledergruppe	Lønn	Bonus/ Påskjønnelse	Telefon/ Avis	Pensjons- innskudd	Samlet godtgjørelse
Erica Johanne Blakstad	1 748 948	118 594	25 887	40 434	1 933 863
Thomas Noer	1 105 784	73 906	27 427	121 414	1 328 530
Jan-Erik Graarud	1 127 028	74 938	24 984	20 728	1 247 678
Arnfinn Løv-Mikkelsen	962 321	64 625	22 137	97 034	1 146 117
Tor Øyvind Brækken	961 000	64 625	14 072	13 558	1 053 255
Thor Høstmark Løve	856 874	57 750	18 191	21 510	954 325
Heidi Barnholt Simonsen fra 01.04.17	709 044	50 875	10 862	22 154	792 934
Steffen Skaar til 31.03.17	235 000	64 625	2 898	24 259	326 782
Totalt ledergruppe	7 705 998	569 937	146 458	361 090	8 783 484

LEDERLØNNSERKLÆRING 2017

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).

Lederlønnene 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 2017 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, 30 % 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 omfattet av selskapets pensjonsordning.
- Det opparbeides ikke pensjonsrettigheter for lønn over 12G.
- Det er ikke gjort avtale om særaldersgrense for noen i selskapet.

Andre tilleggsytelser:

- Personalforsikringer og gruppeleivsforSikring 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 2017:

Lederlønnspolitikken i 2017 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 2018:

Styret har for 2018 lagt opp til en videreføring av lederlønnspolitikken for 2017. Selskapet tilbød i 2016 alle ansatte en frivillig overgang til innskuddsbasert pensjonsordning. Totalt meldte 10 personer overgang til ny ordning. Selskapets ytelsespensjonsordning i SPK er under avvikling og nyansatte i selskapet vil ta del i innskuddspensjonsordningen.

Godtgjørelse styrende organer	Rolle	Styret	Risiko- og revisjonsutvalg	Samlet godtgjørelse
Mai-Lill Ibsen	Styrets leder	273 667	-	273 667
Einar Westby	Styremedl. Leder RU	162 667	23 433	186 100
Anne Breiby	Styrets nestleder	163 333	16 400	179 733
Trond Ellingsen	Styremedlem	162 667	-	162 667
Kristine Bugge Lie	Styremedlem (ans.repr)	162 667	-	162 667
Christine Lundberg Larsen	Styremedlem	111 333	-	111 333
Johan Fredrik Dahle	Styremedlem	111 333	-	111 333
Trygve Young	Styremedlem	51 333	16 400	67 733
Inger-Marie Sperre	Styremedlem	51 333	-	51 333
Totalt styrende organer		1 250 333	56 233	1 306 566

Godtgjørelse til foretakets valgte revisor	2017	2016
Kostnadsført godtgjørelse til revisor:		
Lovpålagt revisjon	352 500	583 563
Andre tjenester utenfor revisjon	40 000	37 313
Teknisk bistand ved utarbeidelse av regnskap	62 025	130 938
Teknisk bistand utarbeidelse av skattenote og ligningspapir	41 350	68 438
Sum godtgjørelse til revisor, inkl. mva	495 875	820 250

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 opp-tjeningsår, 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	2017	2016
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 807 170	3 163 948
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 319 203	1 147 003
Avkastning på pensjonsmidler	-932 677	-911 474
Arbeidsgiveravgift	459 131	491 146
Resultatført avkortning/oppgjør i perioden	-	553 497
Administrasjonskostnad	62 550	83 831
Pensjonskostnad innregnet i resultat regnskapet	3 715 376	4 527 951
Aktuarielle gevinster og tap (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 113 144	4 187 181
Total pensjonskostnad innregnet i totalresultatet	5 828 520	8 715 131

Netto pensjonsforpliktelse	2017	2016
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	56 791 087	50 964 790
Beregnet effekt av fremtidig lønnsreg.	-	-
Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	56 791 087	50 964 790
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	36 937 529	36 039 893
Ikke resultatført estimatavvik/planendring	-	-
Arbeidsgiveravgift	2 799 352	2 104 410
Avsatt finansskatt	992 678	746 245
Netto pensjonsforpliktelse	23 645 587	17 775 552
Pensjonsforpliktelse over drift	-	97 058

Økonomiske forutsetninger	2017	2016
Diskonteringsrente	2,4 %	2,6 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	2,4 %	2,6 %
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 aga

Frivillig overgang til innskuddsbasert pensjonsordning

I 2016 tilbød selskapet alle ansatte en overgang til innskuddsbasert pensjonsordning, overgangen medførte en kompensasjon gjennom høyere lønn.

Totalt meldte 10 personer overgang til ny ordning. Endringen medførte at gjennomsnittsalderen på yrkesaktive i ytelsesordningen økte fra 47 til 51 år. Da overgangen ble besluttet og trådte i kraft per 31.12.2016 ble overgangen regnskapsført i 2016. Det er ikke avsatt noe til fremtidig forpliktelser vedr. kompensasjon som utbetales, da man ikke har forpliktelser utover ordinære lønnsforpliktelser

NOTE 14 Skatt

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

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt/skattefordel	2017	2016
Obligasjoner	4 125 380	1 205 075
Pensjonsforpliktelser	-22 652 910	-17 872 610
Driftsmidler	-878 227	-921 941
Derivater	-352 313	-979 516
Sikkerhetsavsetning	237 855 121	237 855 121
Netto midlertidige forskjeller	218 305 034	219 286 128
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-5 711 142	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	212 385 910	219 286 128
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	53 096 477	54 821 532
Ikke oppført utsatt skatt/skattefordel	-	-
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	53 096 477	54 821 532

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2017	2016
Resultat før skattekostnad	-5 054 489	9 591 044
Permanente forskjeller	267 415	289 400
Grunnlag for årets skattekostnad	-4 787 074	9 880 444
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	1 189 076	6 719 578
Effekt av prinsippendringer		
Endring i forskjeller ført over utvidet resultat	-2 113 144	-4 909 171
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	5 711 142	-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
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-1 725 054	-275 601
Direkte balanseførte forskjeller	-	-
Skatt på utvidet resultat	528 286	1 227 293
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	-	-
Skattekostnad (25 % av grunnlag for årets skattekostnad)	-1 196 768	2 470 111

Betalbar skatt i balansen

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

Avstemming

25 % resultat før skatt	-1 263 622	2 397 761
25 % permanente forskjeller	66 854	72 350
Sum skattekostnad i følge regnskapet	-1 196 768	2 470 111



Til generalforsamlingen i GIEK Kredittforsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert GIEK Kredittforsikring AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 5 442 579. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer 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 all informasjon i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisorsberetningen.

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 internkontroll som den finner nødvendig

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



Uavhengig revisors beretning - GIEK Kredittforsikring AS

for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede 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 utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- 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 regnskapestimatene 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 modifierer 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 dekning av tap 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, 10. april 2018
PricewaterhouseCoopers AS

Stig Arild Lund
Statsautorisert revisor

(3)

Income statement

	Note	2017	2016
TECHNICAL ACCOUNT			
Premium revenue			
Gross premiums earned	8	86 504 825	91 679 824
Premiums earned ceded to reinsurance		-38 704 601	-48 150 786
Earned premiums	8	47 800 224	43 529 037
Other insurance related revenue		4 721 070	4 568 050
Claims and loss adjustment expenses			
Gross claims incurred		-62 128 945	-47 945 221
Reinsurers' share of gross claims incurred		35 769 050	42 602 040
Total claims incurred		-26 359 895	-5 343 182
Insurance related operating expenses:			
Sales expenses	11	-20 889 582	-13 825 819
Insurance related administrative expenses incl. Commission for received reinsurance	12	-26 736 715	-39 642 031
Received commission for ceded reinsurance and profit share		12 024 152	12 521 065
Total operating expenses for own account		-35 602 145	-40 946 786
Profit/(loss) of technical account		-9 440 745	1 807 120

Income statement cont.

	Note	2017	2016
NON-TECHNICAL ACCOUNT			
Net income from investments			
Interest income and dividends etc. on financial assets		3 505 836	11 192 926
Change in unrealised gain/loss on investments		3 529 155	-848 003
Realised gain and loss on investments		-81 138	101 328
Administration expenses related to investments, including interest expenses		-2 934 178	-3 299 063
Total net income from investments	1	4 019 675	7 147 188
Other income		366 581	636 736
Non-technical result		4 386 256	7 783 924
Profit from ordinary activities		-5 054 489	9 591 044
Taxation	1, 14	1 196 768	-2 470 111
Profit before other comprehensive income		-3 857 721	7 120 933
Other comprehensive income			
Actuarial gain and loss from defined benefit pension plans- benefits to employees		-2 113 144	-4 909 171
Tax on other comprehensive income		528 286	1 227 293
Net result		-5 442 579	3 439 054
Dividend			
Transferred to / from retained earnings		-5 442 579	3 439 054
Total allocations		-5 442 579	3 439 054

Balance sheet

	Note	31.12.2017	31.12.2016
ASSETS			
Intangible assets:			
Other intangible assets	1, 10	8 011 650	9 013 106
Total intangible assets		8 011 650	9 013 106
Investments:			
Financial investments at fair value through profit or loss			
Bonds and other fixed-income securities	1, 3, 4	319 267 033	336 993 923
Other financial assets	1, 2	1 999 121	3 292 496
Total investments		321 266 153	340 286 419
Reinsurers share of gross insurance liabilities:			
Reinsurers' share of provisions for unearned premiums	1, 8	2 694 926	2 607 060
Reinsurers' share of provisions for claims	1, 8, 9	60 229 720	70 631 286
Total reinsurers share of gross insurance liabilities		62 924 646	73 238 346
Receivables:			
Receivables from direct insurance operations:			
Policyholders		20 886 654	18 279 867
Other receivables		5 287 308	0
Total receivables		26 173 964	18 279 867
Tangible fixed assets	1, 10	467 648	848 123
Cash and cash equivalents		48 797 207	32 197 415
Total other assets		49 264 855	33 045 538
Prepayments and accrued income:			
Other prepayments and accrued income		3 339 222	1 944 634
Total prepayments and accrued income		3 339 222	1 944 634
Total assets		470 980 490	475 807 911

Balance sheet cont.

	Note	31.12.2017	31.12.2016
EQUITY AND LIABILITIES			
Paid in equity:			
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
Retained earnings:			
Retained earnings	5	204 190 671	209 633 250
Total retained earnings		204 190 671	209 633 250
Total equity	6	239 190 671	244 633 250
Gross insurance liabilities			
Provision for unearned premiums	1, 8	9 342 494	7 689 279
Claims provision, gross	1, 8, 9	123 222 661	122 918 997
Total gross insurance liabilities		132 565 155	130 608 275
Provision for liabilities:			
Pension liabilities	1, 13	22 652 910	17 872 610
Tax liabilities:			
Tax payable	14	0	1 518 419
Deferred tax	14	53 096 477	54 821 532
Total provision for liabilities		75 749 388	74 212 561
Liabilities:			
Liabilities related to reinsurance		3 455 692	3 894 367
Financial derivatives	4	352 313	979 516
Other liabilities	1, 13	19 656 804	21 469 477
Total liabilities		23 464 809	26 343 360
Other accrued expenses and prepaid income		10 466	10 466
Total equity and liabilities		470 980 490	475 807 911

Oslo, 10. april 2018
 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

GIEK Kredittforsikring AS

Besøksadresse:
Rådhusgata 25
0158 OSLO (4. etg)

Post-/Fakturaadresse:
Postboks 1341 Vika, 0113 OSLO

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

www.giekkreditt.no