

Årsrapport 2018



Trygghet
og vekst
for norsk
næringsliv

Innhold

Innledning

Dette er GIEK Kredittforsikring	3
Hovedpunkter og nøkkeltall 2018	4
Styringsmodellen	6
Samarbeid med virkemiddelapparatet	7
Historien	9

Administrerende direktørs kommentar

Endrede kundebehov, teknologi og rammevilkår endrer etterspørselen etter kredittforsikring	10
--------------------------------------------------------------------------------------------	----

Tjenestene og markedene

Trygghet for bedriften og økt vekst	12
Vi dekker risiko før og etter levering	13
Utvidet samarbeid med finansinstitusjoner	14
GIEK Kredittforsikring i Norge og verden	16

Vårt samfunnsansvar

Vi bidrar til vekst	17
---------------------	----

Organisasjonen

Hvem er vi	19
Ledergruppen	21

Risikostyring og internkontroll

Organisering av risikostyringssystemet	22
Eierstyring og selskapsledelse (NUES)	25

Regnskap Årsberetning 2018

Årsberetning 2018	29
Styret	36
Resultatregnskap	37
Balanse	38
Kontantstrømoppstilling	40
Oppstilling av endringer i egenkapital	41
Noter	42
Revisors beretning	52

Accounts

Income statement	54
Balance sheet	55

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 kredittforsikringsselskapet, og har alle funksjoner i Norge.

35

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

KJERNEVERDIER

Kompetent
Langsiktig
Engasjert

KUNDELØFTE

Sikkerhet når
du trenger det

MER OM OSS

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

Hovedpunkter 2018

GIEK Kredittforsikring oppnådde en økning i forsikret volum på ca. 18,6 prosent i 2018 sammenlignet med foregående år.

Selskapets premieinntekter for egen regning ble 52,3 mill. kroner (47,8 mill. kroner). Selskapets tekniske resultat ble -12,0 mill. kroner noe som er svakere sammenlignet med 2017 (-9,4 mill. kroner). Selskapets totalresultat ble -13,8 (-5,4) mill. kroner. Et svakere ikke teknisk resultat i 2018 kan forklares med svak avkastning på investeringsporteføljen og en økning i selskapets pensjonsforpliktelser.

* Tall for 2017 er nevnt i parentes

Nøkkeltall

	2018	2017
Forsikret volum (mill. kroner)	53 563	45 149
Opptjent bruttopremie	92 227 751	86 504 825
Premieinntekter for egen regning	52 251 122	47 800 224
Skadeprosent brutto ¹	51,11 %	71,82 %
Kostnadsprosent brutto ²	54,45 %	55,06 %
Combined ratio brutto ³	105,56 %	126,88 %
Skadeprosent for egen regning	59,25 %	55,15 %
Kostnadsprosent for egen regning	73,83 %	74,48 %
Combined ratio for egen regning	133,09 %	129,63 %
Egenkapitalavkastning ⁴	-5,96 %	-2,25 %
Solvensgrad ⁵	258 %	292 %
Totalresultat	-13 845 516	-5 442 579

¹ Brutto erstatningskostnader i prosent av opptjent bruttopremie.

² Brutto forsikringsrelaterede administrasjonskostnader i prosent av opptjent bruttopremie.

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 årsregnskapsforskrift for 2016.

⁵ Solvenskapitalkravet i prosent av solvenskapitalen.

Forts.



► Forts.

FORSIKRET SALG 2018

53,6

mrd. kroner

Hovedtrekk

TOPPLINJE/SALG

Forsikret volum var i 2018 på 53,6 milliarder kroner. Dette er en økning fra fjorårets nivå på 45,1 milliarder kroner. Volumveksten er hovedårsaken til at selskapets brutto premieinntekter økte fra 86,5 mill. kroner i 2017 til 92,2 mill. kroner i 2018. Konkurransen i kredittforsikringsmarkedet, med prispress på selskapets forsikringsprodukter, har imidlertid ført til at veksten i selskapets premieinntekter er lavere enn veksten i forsikret volum. GIEK Kredittforsikring forventer at konkurranseintensiteten i det norske kredittforsikringsmarkedet vil være høy også i 2019. Selskapets premieinntekter for egen regning økte fra 47,8 mill. kroner i 2017 til 52,3 mill. kroner i 2018.

BUNNLINJE

Selskapets netto inntekter fra investeringer ble -2,0 mill. kroner i 2018. Dette er en nedgang sammenlignet med 2017 (4,0 mill. kroner). Et svakere ikke teknisk resultat med svak avkastning på investeringsporteføljen og økte pensjonsforpliktelse er hovedforklaringen på resultatnedgangen fra 2017 til 2018. Selskapets totalresultat ble -13,8 mill. kroner i 2018.

SATSNINGSOMRÅDER

Salg og videre satsning på teknologi samt tilpasninger av produkter for å ivareta våre kunders interesser vil være et høyt prioritert satsningsområde i 2019.

EIERSKAP

Forvaltningen av statens eierskap i GIEK Kredittforsikring ble fra 1.1.2015 overført fra Garantiinstituttet for Eksporthkreditt (GIEK) til Nærings- og fiskeridepartementet som pr. 31.12.2018 eier 100 prosent av aksjene i selskapet.

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 for 2017 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 er å bidra til å fremme et godt og forsvarlig tilbud av kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter. Selskapet skal drives på forretningsmessig grunnlag og med sikte på å levere konkurransesig avkastning.

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. GIEK Kredittforsikring skal bidra til å fremme et godt og forsvarlig tilbud av kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter. Selskapet skal drives på forretningsmessig grunnlag og i tråd med EØS avtalens regler.

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

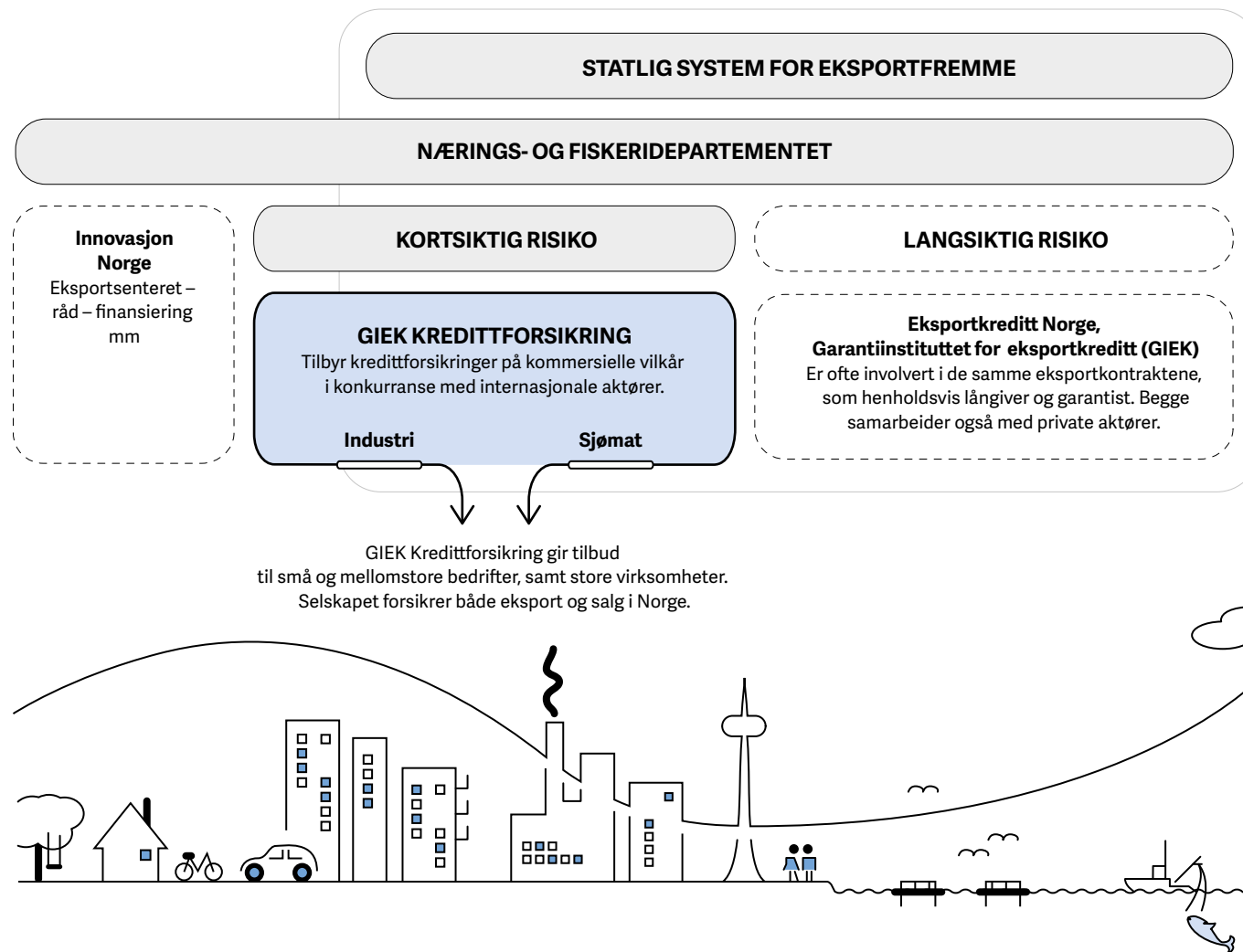
Samtidig er det mange produkter og tjenester fra norsk næringsliv som kan selges innenlands eller eksporteres uten at det er behov for langsiktige lån og garantier. Dette gjelder typisk for fisk og annen sjømat og for mange tjenester og ferdigprodukter fra landbasert industri. Slike produkter og tjenester 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. ●

➤ Forts.

GIEK Kredittforsikring i samfunnet



Historien

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

1922

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



1934

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

1960

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

1994

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

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.

2015

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

2016

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

Endrede kundebehov, teknologi og rammevilkår endrer etterspørselen etter kredittforsikring

Vårt mål er å være en kompetent, engasjert og langsiktig leverandør av kredittforsikring.



Erica Johanne Blakstad
Administrerende direktør

GIEK Kredittforsikring bidrar til utviklingen av norske bedrifter gjennom våre produkter, kundedialog og tilstedeværelse i markedet. I 2018 har GIEK Kredittforsikring forsikret salg for over 53 milliarder kroner – en økning på ca. 19 % fra 2017. Gjennom forsikring av kundefordringer og leverandørfakturaforsikring reduserer vi kundenes risiko for tap og forenkler tilgangen til likviditet.

Endrede kundebehov, teknologi og rammevilkår endrer etterspørselen etter kredittforsikring både i Norge og i andre land. Vi utfordres til å utvikle nye forsikringsløsninger og finne gode samarbeidsløsninger i parallell med å ivareta eksisterende direktekunder og det tradisjonelle kredittforsikringsproduktet.

I 2018 legger vi frem et resultat som synliggjør at det fortsatt er stor konkurranse i markedet, men en premievekst og skadeutvikling som er bedre enn foregående år. Vi har lykket med å nå ut til nye kunder både direkte og via samarbeidspartnere. Fortsatt vekst er nødvendig for å sikre at selskapet har bæreevne til nødvendig bemanning, kompetanse og systemløsninger for en lønnsom og god drift.

I samarbeid med kundene har vi utviklet nye produkter som sikrer risikoen ved kjøp av leverandørfakturaer og kundefordringer. På denne måten sikres både kredittrisikoen og kundenes finansiering gjennom samarbeid med bank- og finansinstitusjoner.

Hovedfokuset har i 2018 vært å utvikle gode brukergrensesnitt og løsninger for våre samarbeidspartnere, samtidig som økt automatisering og effektivisering gjør at vi kan bruke enda mer tid på kundene våre. Selskapet gikk over til nye standard systemløsninger i 2015, og disse videreutvikles løpende. Dette arbeidet legger til rette for godt håndverk i risikovurderingen, forbedret kundedialog, god datakvalitet og bedre ekstern rapportering.

Risikoen som ligger i avhengigheten av teknologi og systemer følges løpende. GIEK Kredittforsikring har valgt standardssystemer og følger opp systemleverandørene våre tett for å sikre tilpassede løsninger og at interne og eksterne krav til IKT-sikkerhet ivaretas. Selskapet har ikke opplevd alvorlige feil på IKT-området i 2018. ●



➤ Forts.

– I 2018 legger vi frem et resultat som synliggjør at det fortsatt er stor konkurranse i markedet, men en premievekst og skadeutvikling som er bedre enn foregående år.

Ny personopplysningslov (GDPR) trådte i kraft i 2018. GIEK Kredittforsikring har kvalitetssikret sitt arbeid med personopplysninger og oppdatert interne rutiner. Arbeidet med å sikre etterlevelse av regelverket videreføres i 2019. Som en følge av det innskjerpede hvitvaskingsregelverket gjennom 2018 har selskapet oppdatert policyer og rutiner for å ytterligere redusere risikoen for hvitvasking, korrupsjon og terrorfinansiering.

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 et klart avkastningsmål og særlig vekt på å opprettholde et stabilt og forsvarlig tilbud til små og mellomstore bedrifter. Tilbudet til små og mellomstore bedrifter er ressurs- og kostnadskrevende å opprettholde. Økt automatisering er nødvendig for å kunne ha et lønnsomt tilbud til dette segmentet.

Kredittforsikring har historisk vært lite kjent og brukt i Norge. Gjennom markedsføring og samarbeid med finansinstitusjoner, Innovasjon Norge, GIEK og Eksportkreditt når GIEK Kredittforsikring ut til nye kundegrupper, herunder også små og mellomstore bedrifter som bidrar til vekst og risiko-diversifisering.

I 2019 ser vi frem til å bygge videre på arbeidet og bruke mulighetene vi har til å forbedre effekten fra systemer, kredittarbeid, samarbeidet med finansinstitusjoner, tilstedeværelsen i sjømatnæringen og samarbeidet med Innovasjon Norge, GIEK og Eksportkreditt. Det er nødvendig for å imøtekomme forventningene som påhviler oss fra kunder, eier og ansatte. ●

Trygghet for bedriften og økt vekst

Ved å tegne en kredittforsikring kan en bedrift sikre betaling for leverte varer og tjenester. Hvis en kunde ikke betaler, så mottar bedriften i stedet et oppgjør fra forsikringsselskapet. Forsikringsselskapet tar over kravet mot kunden, inngår nedbetalingsavtaler der det er mulig, eller innleder rettslige prosesser når det er behov for det.

En kredittforsikring reduserer bedriftens risiko fordi den sikrer verdien av bedriftens kundefordringer. Dette gir en ekstra trygghet i forbindelse med salg i nye og eksisterende markeder.

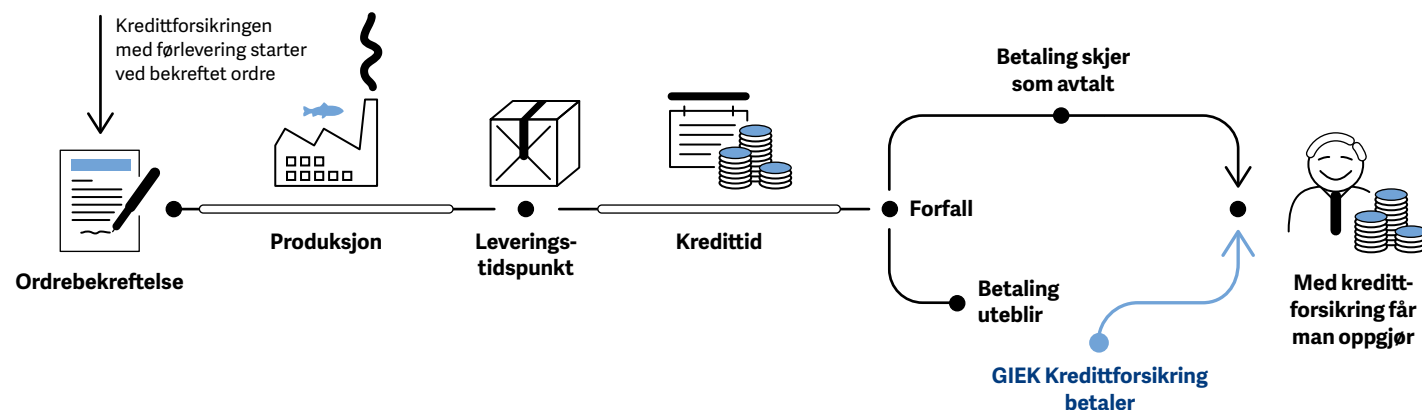
Å gi kreditt er ofte nødvendig for å vinne nye kunder. Med kredittforsikring kan bedriften konkurrere effektivt og samtidig ha kontroll på risikoen.

Den sikkerheten en slik forsikring gir, kan gi høyere verdsettelse av kundefordringene, og bedre lånebetingelser.

Kundefordringer som er forsikret, kan selges eller finansieres. Kredittforsikringen kan dermed bidra til bedre likviditet samtidig som flere kontrakter kan inngås. Vi liker å si at kredittforsikring øker vekst.

I Norge har det særlig vært sjømatnæringen som har brukt kredittforsikring for å sikre oppgjør for sin eksport. I andre deler av norsk næringsliv er kredittforsikring fortsatt mindre kjent. ●

Dette er kredittforsikring



Les mer om kredittforsikring 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.

KREDITTFORSIKRING

Dette er en rammeavtale som forsikrer bedriftens kredittsalg.

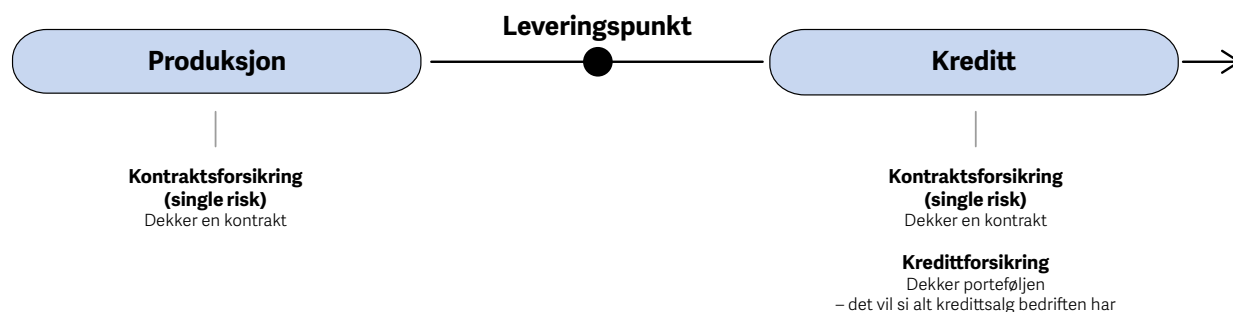
- Premiesatsen gjelder for hele porteføljen og bestemmes ut fra bedriftens forsikrede totalvolum, hvilke land bedriften selger til, kredittid, bransje, tapshistorikk, egenandel mv.
- I polisen fastsettes særskilte kredittgrenser for den enkelte kjøper. Kredittrammene blir fastsatt etter en grundig kredittsjekk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

KONTRAKTSFORSIKRING

Med en kontraktforsikringsavtale forsikrer bedriften en eller flere leveranser, under én kontrakt, til én kjøper.

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

GIEK Kredittforsikring tilbyr



Les mer om våre produkter på
www.giekkreditt.no/produkter

Utvidet samarbeid med finansinstitusjoner

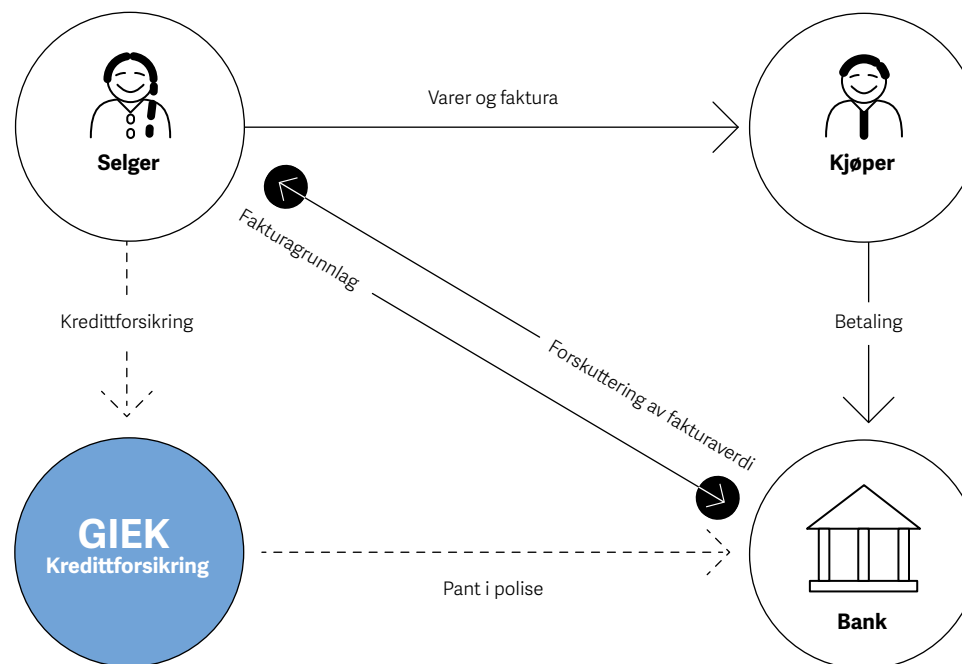
GIEK Kredittforsikring har som del av produktutviklingen i 2018 utvidet samarbeidet med finansinstitusjoner. Våre produkter brukes nå i større grad som virkemiddel for å gi bedrifter økt tilgang til finansiering.

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 får 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. ➔

Factoring/fakturakjøp



► Forts.

VERDIKJEDEFINANSIERING

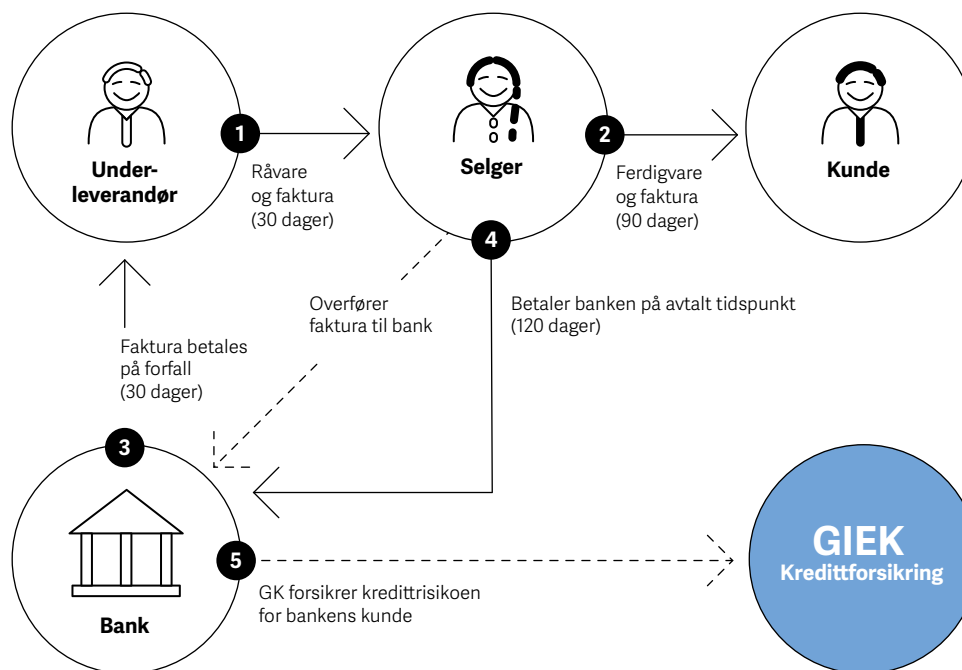
Kredittiden på leverandørgjeld og kundefordringer påvirker likviditeten i bedriften. Ideelt sett har bedriften lang kredittid på leverandørgjeld og kort kredittid på kundefordringer, men slik er det sjelden.

GIEK Kredittforsikring har produkter som kan forbedre bedriftens likviditet. Produktene benyttes sammen med bank. Vi ser hele verdikjeden under ett, og kaller løsningen verdikjedefinansiering.

Banken betaler underleverandør på forfallsdato og gir bedriften utvidet kredittid på leverandørgjelden. Bedriften har dermed skaffet seg lengre kredittid og bedret likviditeten med basis i leverandørgjelden. Bankens risiko ligger i at den ikke får betalt fra bedriften. Dersom banken ikke ønsker å ta denne risikoen på egen bok, kan den i stedet tegne en leverandørfakturaforsikring.

En bedrift kan kombinere en avtale om utsatt betaling av leverandørgjeld med en finansiering av kundefordringer. Da får bedriften økt likviditet med grunnlag i både leverandørgjeld og kundefordringer. ●

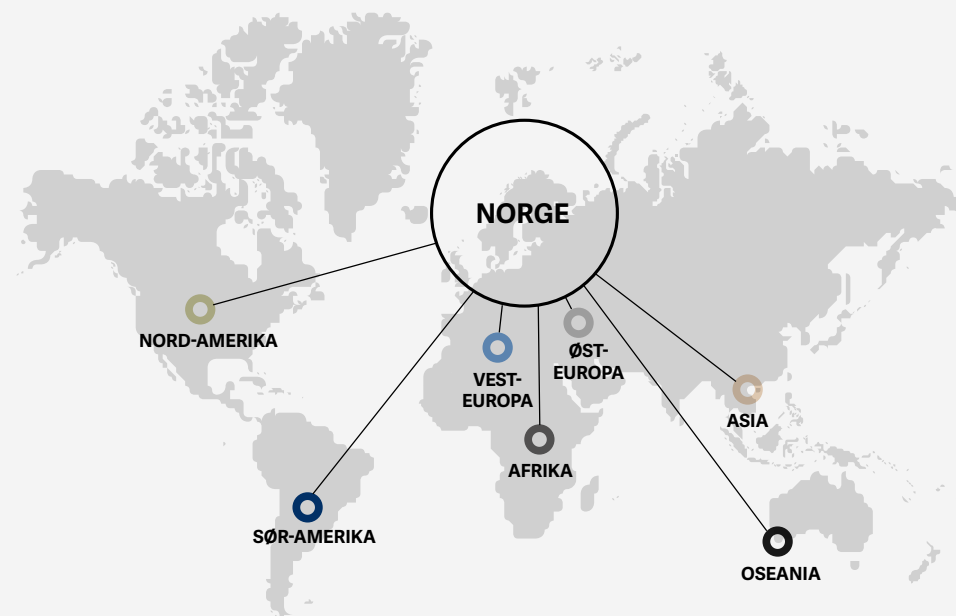
Leverandørfakturautkjøp



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 2018 var til Europa.

97

GIEK Kredittforsikring forsikret salg til 97 land i 2018.

Vi bidrar til vekst

Arbeidet med samfunnsansvar er en integrert del av vår virksomhet og strategi. Vi har en risikobasert tilnærming og hovedvekten av arbeidet er rettet mot tiltak for å redusere sannsynligheten for hvitvasking og korrupsjon. GIEK Kredittforsikring skal fremme norsk eksport gjennom å tilby kredittforsikring til norske bedrifter. Vi ivaretar vårt samfunnsansvar først og fremst ved å være en forsvarlig og stabil leverandør av våre produkter til eksisterende og nye kunder. GIEK Kredittforsikring bidrar til arbeidsplasser i norske bedrifter.

BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG HVITVASKING

GIEK Kredittforsikring forsikrer salg til en rekke land hvor det i utgangspunktet 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.

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. I relasjonen med våre leverandører og samarbeidspartnere innhentes egen leverandører-

klæring i forbindelse med avtaleinngåelse. Leverandøren påkreves å etablere tiltak for å unngå at finansielle transaksjoner benyttes til hvitvasking, heleri eller terrorfinansiering.

ARBEIDSTAKERRETTIGHETER, MENNESKERETTIGHETER OG MILJØET

GIEK Kredittforsikring er en liten organisasjon med kontorlokaler i Oslo. 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 35 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. ●

➤ Forts.

GIEK Kredittforsikring forurensrer 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. ●

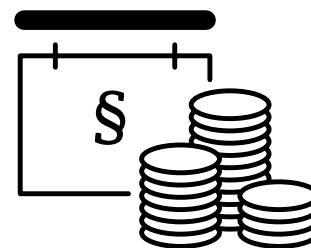
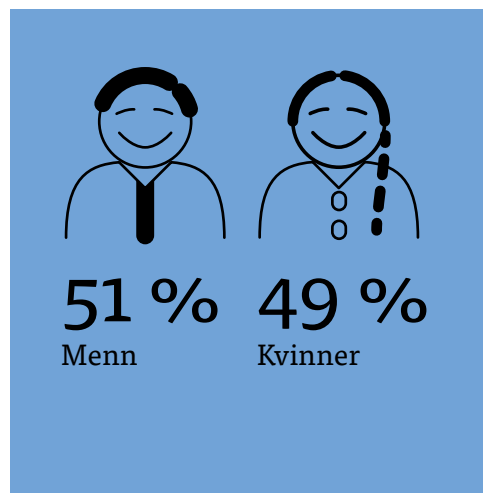
Slik skaper vi verdier



Vi skaper trygghet for norsk næringsliv

Hvem er vi

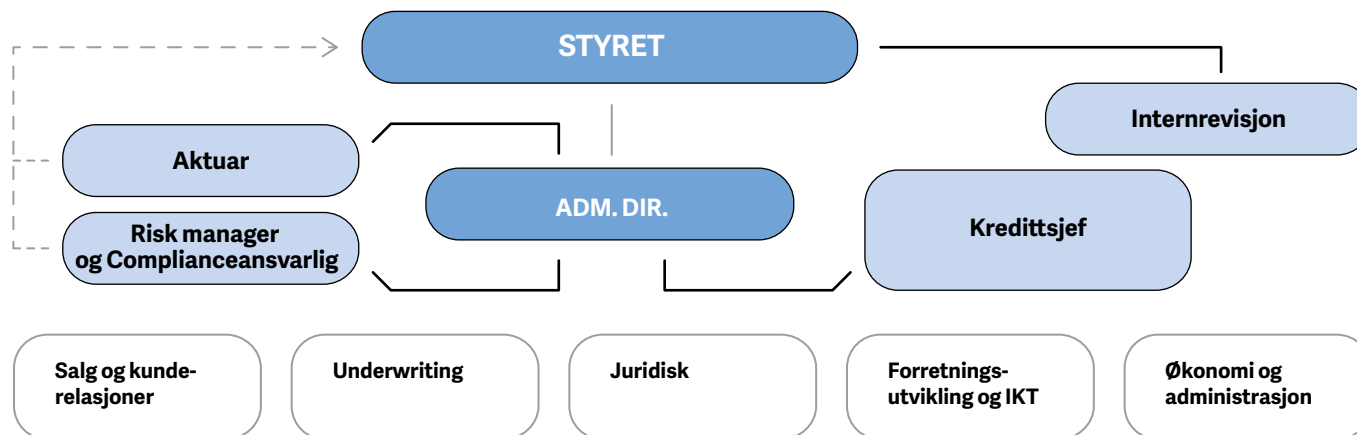
GIEK Kredittforsikring har i løpet av de siste årene jobbet for å fornye selskapets forretningsystemer. Ny teknologi og digitalisering av arbeidsprosesser har gitt oss mulighet til å bruke vår kompetanse annerledes slik at vi kan skape enda bedre løsninger for våre kunder.



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

➤ Forts.

Organisasjonskart



Ledergruppen

- 1 **Tor Øyvind Brækken**
Leder Juridisk avdeling
- 2 **Heidi Barnholt Simonsen**
Leder Salg og Kunderelasjoner
- 3 **Thor Høstmark Løve**
Leder Kreditt
- 4 **Erica Johanne Blakstad**
Administrerende direktør
- 5 **Thomas Noer**
Leder Økonomi og Administrasjon
- 6 **Arnfinn Løv-Mikkelsen**
Leder Underwriting
- 7 **Jan-Erik Graarud**
Leder Forretningsutvikling



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 egenvurdering 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, instruksjoner 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.

* Own Risk and Solvency Assessment

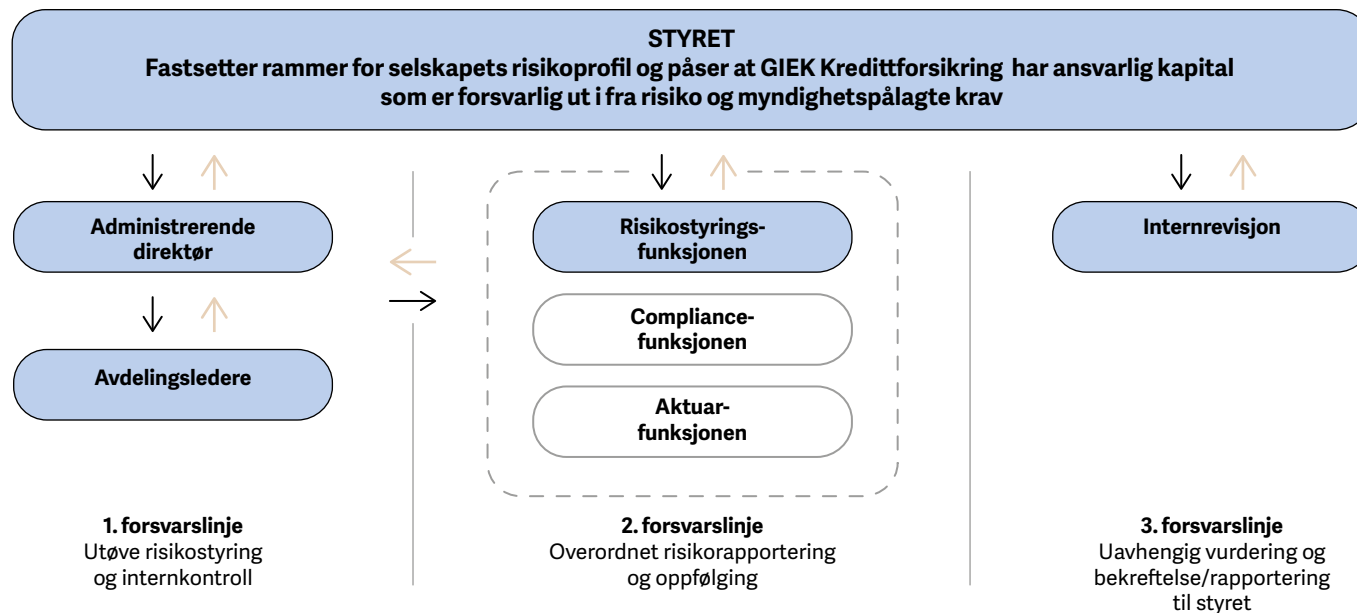
Selskapets risikoappetitt og risikoprofil

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. 

➤ Forts.

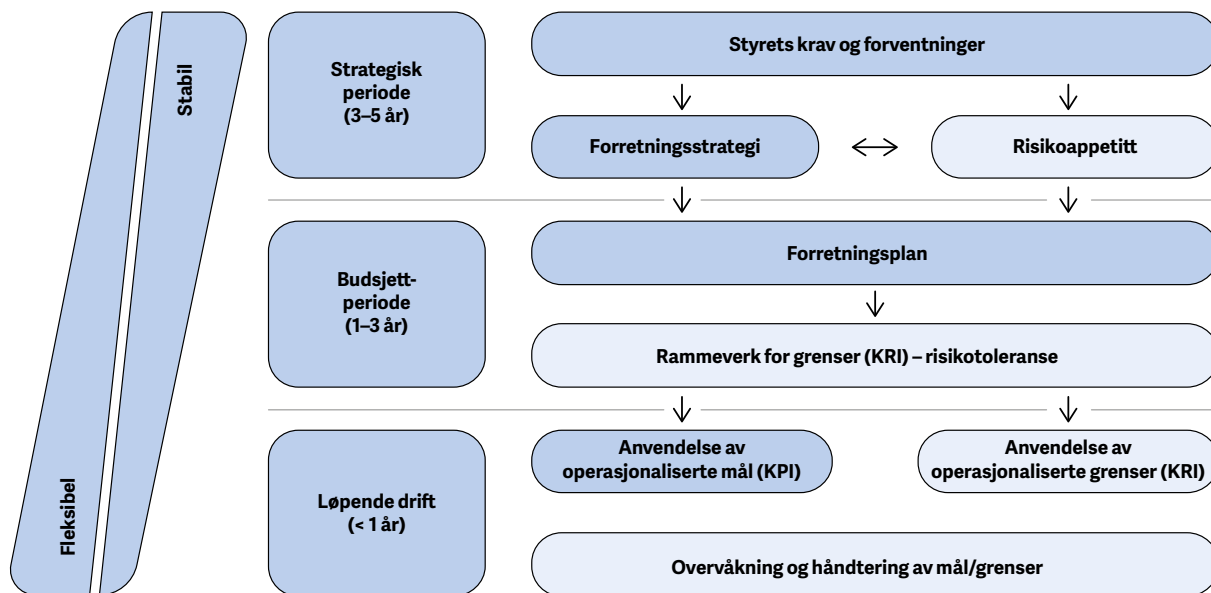
System for risikostyring og internkontroll i GIEK Kredittforsikring



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

➤ Forts.

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 selskaps- ledelse (NUES)

Område	Følg	Forklar
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	Selskapet er heleid av den norske stat ved Nærings- og fiskeri-departementet (NFD) og driver sin virksomhet i tråd med selskapets konsesjon og vedtekter. Styret påser at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse ved å vedta rammeverk for risikostyring og internkontroll og ved å behandle selskapets strategi.	
2. Virksomhet	Selskapet tilbyr kredittforsikring og legger vekt på å fremme et godt og forsvarlig tilbud om kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter i tråd med vedtektene. Styret gjennomgår minimum årlig selskapets strategi og gjør løpende en egenvurdering av selskapets risikoprofil og solvenskapitalbehov (ORSA)	
3. Selskapskapital og utbytte	GIEK Kredittforsikring har en egenkapital på 225,3 mill. kroner. Selskapet vurderes å være tilstrekkelig kapitalisert. 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 reassuranseavtalen 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 juni 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.

Forts.





➤ **Eierstyring og selskapsledelse**

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. Styret, sammensetning og uavhengighet	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 2018 bestått av seks aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre er kvinner og tre er menn. Styret består samlet sett av tre kvinner og fire menn. Det ble ikke foretatt endringer i styrets sammensetning i ordinær generalforsamling i april 2018. 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.
9. Styrets arbeid	Det er utarbeidet egne instruksjoner for styret og administrerende direktør. Styret har møte minimum åtte ganger i året, hvorav en årlig strategisamling. Det innkalles ellers til møter ved behov. Antallet møter i 2018 var 12. Styret utarbeider en årlig plan for sin møteaktivitet. Styret fungerer 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. Styremedlemmenes habilitet vurderes løpende og minimum ved oppstart av ethvert styremøte.	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 eget risiko- og/eller revisjonsutvalg. Dette har blitt vanlig praksis i mindre forsikringsselskaper. Generalforsamlingen endret vedtektene slik at styret selv fungerer som risiko- og revisjonsutvalg. Styret har også vurdert behov for eget kompensasjonsutvalg, men hensett til selskapets størrelse og godtgørelsesordning ikke vurdert dette som nødvendig.

Forts.





➤ Eierstyring og selskapsledelse

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 2018 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens (ORSA). Selskapets kapasitet til å ta risiko blir løpende vurdert ut fra selskapets tilgjengelige kapital, kompetanse og formål i henhold til vedtekter.	
11. Godtgjørelse til styret	Godtgjørelsen til styret fastsettes i generalforsamling. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig. I note 12 fremkommer godtgjørelsen til styremedlemmene. Styremedlemmer eller selskaper de er tilknyttet, har ikke påtatt seg særskilte oppgaver for selskapet.	
12. Godtgjørelse til ledende ansatte	Detaljert oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte finnes i note 12. I samsvar med vedtektene har styret utarbeidet en erklæring om lederlønninger som fremkommer av note 12 i årsregnskapet.	
13. Informasjon og kommunikasjon	Selskapet er heleid av staten. Verdipapirlovgivningen og annet regelverk knyttet til likebehandling av aktører i verdipapirmarkedet er ikke relevant. Det er ikke etablert en finansiell kalender. Selskapet offentliggjør imidlertid års- og kvartalsrapporter på sine hjemmesider.	Kravene er bare delvis relevante for selskapet, men følges for offentliggjøring av rapporter.
14. Selskapsovertakelse	Selskapet er heleid av staten og kategorisert som et kategori 3-selskap.	På bakgrunn av eiersituasjonen og kategoriseringen av selskapet er det ikke utarbeidet egne prinsipper for selskapsovertakelse.
15. Revisor	GIEK Kredittforsikring har en uavhengig revisor som er valgt av generalforsamlingen. Revisor deltar i styremøter som behandler årsregnskapet, og møter minimum styret alene to ganger pr. år i henhold til styreinstruksen.	Daglig leders adgang til å bruke revisor til andre tjenester enn revisjon avklares i dialog mellom daglig leder, revisor og styret.



Regnskap 2018



Årsberetning 2018

Innledning

GIEK Kredittforsikring AS er et statseid 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 2019 er det 18 år siden GIEK Kredittforsikring ble skilt ut fra Garantiinstituttet for Eksportkreditt 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 prosent 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 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.

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.

GIEK Kredittforsikring er i dag et viktig kompetansesenter for kundekredittforsikring i Norge og det eneste norske kredittforsikringsselskapet. Våre medarbeidere har relevant kunnskap om de land og næringer selskapets kunder handler med.

Virksomheten

Forsikret volum var ved utgangen av 2018 på 53,6 milliarder kroner. Dette er en økning på 19 prosent fra 45,1 milliarder kroner per 31.12.2017.

GIEK Kredittforsikring har historisk hatt to hovedprodukter; Kredittforsikring (forsikring av bedrifters totale kredittsalg og risiko ved kjøp av kundefordringer) og Single Risk (Kontraktsforsikring). Begge produktene reduserer forsikringstagers kredittrisiko knyttet til deres kunders vilje og evne til å betale. Selskapet har i 2018 utvidet produktporteføljen med to nyutviklede produkter; Kredittforsikring med førlevering og Leverandørfakturaforsikring.

Kombinasjoner av våre produkter kan også inngå som et sentralt element i bankenes Trade Finance-avtaler med sine kunder. I slike avtaler forsikrer GIEK Kredittforsikring bankens kredittrisiko ved utkjøp av fordringer eller leverandørgjeld, og bidrar dermed

indirekte med arbeidskapital til bankens kunde.

Kredittforsikring utgjør fortsatt mesteparten av selskapets premieinntekter og forsikringsporteføljen er delt i to hovedområder:

- Sjømat
- Industri

I 2018 fordelte premievolumet seg med 70 prosent på sjømat og 30 prosent på industri. Premieinntekter fra avtaler som er gjort gjennom banker og andre finansinstitusjoner ligger innenfor begge hovedområder. Forsikret volum var fordelt med henholdsvis 75 prosent og 25 prosent. Av det forsikrede volumet gjelder 78 prosent salg til Europa hvorav forsikret volum mot innenlandsmarkedet er økende. Ca. 90 prosent av selskapets kunder er SMB-bedrifter i henhold til EUs definisjon.

Strategi og mål

Selskapet viderefører arbeidet med å øke forsikret volum for å bidra til økte skalafordeler, både hva gjelder kostnader og risikodiversifisering. Økt salg innenlands, til nye land og bransjer direkte og via samarbeidspartnere skal bidra til dette.

➤ Forts.

Investeringer i kompetanse og teknologi har vært og er fortsatt nødvendig for å sikre gode kundeopplevelser, gode risikovurderinger, mer automatisering og for å oppfylle regulatoriske krav.

Resultater

Totalresultatet var i 2018 på -13,8 mill. kroner (-5,4 mill. kroner). Den negative utviklingen i resultatet skyldes i særlig grad lave finansinntekter og økning av selskapets pensjonsforpliktelser. Selskapets netto inntekter fra investeringer ble på -2,0 mill. kroner (4,0 mill. kroner) og økningen i pensjonsforpliktelsene påvirket totalresultatet negativt med -3,5 mill. kroner (-1,6 mill. kroner).

Selskapets opptjente bruttopremier var i 2018 på 92,2 mill. kroner (86,5 mill. kroner). Dette er en økning på 6,5 prosent i forhold til 2017 og er et resultat av økt salgsinnsats og økt samarbeid med banker og andre finansinstitusjoner. Brutto skadeprosent var i 2018 på 51,1 prosent (71,8 prosent), og for egenregning 59,3 prosent (55,1 prosent). Brutto Combined Ratio ble 105,6 prosent (126,9 prosent), og er preget av en høy kostnadsprosent. Combined Ratio for egen regning ble 133,1 prosent (129,6 prosent).

Antall meldte mislighold i 2018 økte sammenlignet med fjoråret, men har i mindre grad materialisert seg i form av erstatningsavsetninger. Volatiliteten innen kredittforsikring er større enn for mer tradisjonell skadeforsikring, og skadeutviklingen kan variere vesentlig fra år til år. Det forventes at fortsatt økt forsikret salg vil gi mer diversifisering og redusere volatiliteten i skadeutviklingen på sikt.

I 2018 var netto kontantstrøm negativ med 16,8 mill. kroner, sammenlignet med en positiv netto kontantstrøm i 2017 på 15,3 mill. kroner. Den negative utviklingen på netto kontantstrømmen er i stor grad knyttet til endringer i de forsikringstekniske avsetningene erstatningsutbetalinger, samt netto salg av verdipapirer.

Investeringsporteføljen var ved utgangen av året på ca. 315 mill. kroner og er forbundet med moderat risiko for verdisvingninger. Deler av porteføljen er fra 2018 investert i aksjer. Investeringer i aksjer gjøres gjennom fond som replikerer risiko og forventet avkastning i brede og anerkjente aksjeindekser. Investeringsavkastningen i 2018 ble lavere sammenlignet med 2017. Verdifallet i aksjemarkedene i 4. kvartal var hovedårsaken til den svake investeringsavkastningen.

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. Økningen i pensjonsforpliktelsene gjelder ytelsespensjonen i Statens Pensjonskasse og skyldes blant annet økningen i gjennomsnittsalderen, lønnsutviklingen mm i den lukkede ordningen.

Selskapets kapital er tilpasset selskapets mål og strategier og gir rom for fortsatt vekst. Målet er å gi en konkurransemessig avkastning på sikt. Styret foreslår at underskuddet i 2018 dekkes av annen opptjent egenkapital. Det foreslås at det ikke utbetales utbytte for 2018.

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

2 LOV-2015-12-04-96 fra 1.1.2016

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

➤ Forts.

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, formål i henhold til vedtekter og gjeldende regelverk. Styret behandler selskapets risikoreport kvartalsvis og compliancerapport halvårlig. Styret fungerer som selskapets revisjons- og risikoutvalg. I tråd med selskapets retningslinjer har styret også i 2018 arbeidet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens gjennom bla. ORSA-prosessen.

Styret har i 2018 endret rammene for selskapets risikoappetitt, beskrevet i policy for risikostyring og internkontroll. 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 retnings-

linjer. 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.

Per 31.12.2018 var selskapets solvensgrad på 258 prosent. 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 relevante risikovurderinger og ORSA-prosessen tar utgangspunkt i selskapets mål og planer.

Konkurransesituasjonen er fortsatt utfordrende. Dette krever særlig oppmerksomhet i risikovurderingen for å bidra til utviklingen av en god forsikringsportefølje.

For å skape lønnsom vekst har selskapet i 2018 hatt fokus på nysalg gjennom økt

tilstedeværelse i markedet, samarbeid med Eksportkreditt, Innovasjon Norge og GIEK samt 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 bidrar til vekst og bedre risikospredning.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko reflekterer risikoen for at premieinnbetalinger og erstatningsreserver 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 risikoreporter som analyserer underliggende drivere for forsikringsrisikoen, og behandler i tillegg løpende kredittsaker som ligger utenfor administrerende direktørs fullmakt.

Misligholds- og erstatningsutviklingen for GIEK Kredittforsikring har utviklet seg positivt i 2018. Bruk av reforsikring er et viktig verktøy i styringen av selskapets forsikringsrisiko. Reforsikringsavtalene

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

➤ Forts.

overfører en andel av forsikringsrisikoen til selskapets reforsikrere for å sikre en effektiv utnyttelse av selskapets risikokapasitet og kapital. Selskapet inngår reforsikringsavtaler på årlig basis.

Selskapet har etter styrets oppfatning hatt god kontroll på forsikringsrisikoen gjennom 2018.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for fall i markedsverdier i selskapets investeringsportefølje som følge av svingninger i renter, kredittmarginer, valutakurser og aksjekurser. GIEK Kredittforsikring har fastsatt retningslinjer for finansielle investeringer som er basert på at selskapet har moderat risikoappetitt knyttet til markedsrisiko.

Selskapet er ved utgangen av 2018 i hovedsak eksponert for kredittmarginrisiko og aksjerisiko. Gjennom selskapets risikorapportering følger styret opp markedsrisikoen.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at motparter i derivattransaksjoner og inngåtte reforsikringsavtaler, samt banker og kunder, ikke møter sine betalingsforpliktelser. Styret vurderer motpartsrisikoen til

selskapets kunder, banker og reforsikrere som lav. Selskapets reforsikringsprogram og bankinnskudd er plassert hos motparter med høy kredittverdighet.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine løpende forpliktelses 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 rente- og aksjefond og selskapets reforsikringsavtaler har klausuler om oppgjør før utbetaling til kunder.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for økonomiske tap som følge av svikt i interne prosesser, menneskelige feil eller systemfeil. Selskapet har i 2018 videreført arbeidet med å identifisere, måle og håndtere 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. Risikoen vurderes løpende knyttet

til prosesser, funksjoner og systemer med henblikk på økt salg og god risikostyring og kontroll. Det er gjennom året vært registrert forsøk på nettangrep. Selskapet har ikke hatt direkte tap knyttet til dette, men hendelsene synliggjør generell sårbarhet med tanke på systemdrift og avhengigheter til eksterne samarbeidspartnere. Våre beredskapsplaner er gjennomgått i lys av dette.

Arbeidsmiljø og kompetanseutvikling

GIEK Kredittforsikring har kjerneverdiene Kompetent, Langsiktig og Engasjert. I dette legger vi at selskapet skal ha tett kontakt med kunder og samarbeidspartnere og viser engasjement til de utfordringer og muligheter våre kunder og samarbeidspartnere har. Målet er å være en kunnskapsbasert organisasjon der kunden settes i sentrum, og der kompetansedeling er en naturlig del av hverdagen.

Sykefraværet følges tett og er relativt lavt. Det totale sykefraværet ble 3,11 % i 2018. Av dette utgjør 1,08 % korttidsfravær.

Alle ansatte har tilbud om økonomisk støtte til fysisk trening, og et bedriftshelsetjenestetilbud for alle ansatte. Det har i løpet av året ikke forekommet arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i personskader.

6 Kredittmarginrisiko (spreadrisiko) defineres som risikoen for endringer i markedsverdi av rentebærende finansielle instrumenter som følge av endringer i kredittmarginer.

► Forts.

GIEK Kredittforsikring hadde ved utgangen av 2018 35 årsverk, fordelt på 49 prosent kvinner og 51 prosent menn. Snittalderen i selskapet er 48 år.

Selskapet har 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 2017 ble videreført i 2018. 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 etablert eierdialog mellom GIEK Kredittforsikring og Nærings- og fiskeri-

departementet gjennom kvartalsvise møter. Det gjennomføres også et eget årlig møte om samfunnsansvar og rapportering.

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.

Styret har gjennom 2018 bestått av følgende aksjonærvalgte styremedlemmer: Mai-Lill Ibsen (styrets leder), Anne Breiby (nestleder), Einar Westby, Trond Ellingsen, Johan Fredrik Dahle, og Tove Christine Lundberg Larsen. Kristine Bugge Lie Owe ble erstattet av Ronny Karlsen Ahlberg 12.4.2018 som ansattevalgt styremedlem og Marit Sandnes Jørgensen ble valgt av de ansatte som observatør i styret 27.8.2018.

I 2018 ble det avholdt 12 styremøter, inklusiv ett telefonmøte og tre møter på e-post.

Styret legger vekt på åpenhet og god rappor-

tering 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 forebygging av antikorrupsjon og hvitvasking.

Likestilling og mangfold – Arbeidstakerrettigheter og menneskerettigheter

Selskapet har i dag tilnærmet like mange kvinnelige som mannlige medarbeidere. Kvinneandelen i styret og ledergruppen utgjør henholdsvis 43 prosent og 29 prosent. Selskapet ønsker å sikre like muligheter for

➤ Forts.

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 rekrutteringsselskaper 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 forurensrer ikke det ytre miljø utover effektene av normal kontordrift og reiseaktivitet for en virksomhet av sin størrelse og art. Selskapet vektlegger bruk av teknologi for å redusere papirforbruket og 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. Regelverket for forebygging av hvitvasking og terrorfinansiering er endret gjennom ny lov om hvitvasking

med tilhørende forskrifter som trådte ikraft 15.10.2018. Selskapets rammeverk og rutiner er oppdatert i forhold til disse.

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

Etiske retningslinjer

GIEK Kredittforsikring er avhengig av tillit fra kunder, offentlige myndigheter og samfunnet for øvrig. Selskapet skal kjennetegnes av høy etisk standard. Alle ansatte skal, i de sammenhenger de blir identifisert med selskapet, vise en adferd som oppfattes som

tillitvekkende, ærlig og redelig og i henhold til de normer og lover som gjelder i samfunnet. De etiske retningslinjene i selskapet er godt kjent og akseptert av alle ansatte.

Det er ikke registrert brudd på de etiske retningslinjene eller mottatt varsler gjennom selskapets varslingskanal i 2018.

Fremtidsutsikter

Internasjonal handel er beheftet med større politisk usikkerhet. Den pågående handelskrigen mellom USA og Kina og den uavklarte situasjon rundt Brexit er eksempler på saker som gjør rammebetingelsene for våre kunder utfordrende. Risikoen følges tett av selskapet.

Markedet for kredittforsikring er i endring. Produktet brukes ikke nå kun som en forsikring av kundefordringer med henblikk på å redusere risikoen for selger. Kredittforsikringsprodukter er blitt en del av «trade finance» løsninger fra banker og andre finansinstitusjoner hvor produktet inngår som en del av større produktpakker som også bidrar til arbeidskapital for kundene, til erstatning av f.eks tradisjonelle kassekreditter. Dette skjer gjennom bruk av Leverandørfakturaforsikring og Kredittforsikring hvor kredittforsikringsselskapet overtar deler av finansinstitusjonens risiko. Det er viktig for

➤ Forts.

GIEK Kredittforsikring å videreutvikle sine produkter og være en aktiv samarbeidspartner for banker og andre finansinstitusjoner.

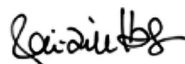
Selskapet har høye administrasjonskostnader på grunn av nødvendig bemanning for å håndtere sine kunder og selskapets risiko. Selskapet er imidlertid godt kapitalisert og rustet for vekst. GIEK Kredittforsikring forventer å kunne ta ut ytterligere automatiseringseffekt av selskapets forretningsystemer.

Styret legger til grunn at fremtidig vekst vil

kunne skje uten vesentlige bemanningsøkninger, men ytterligere investeringer i systemer og digitale plattformer vil kunne bli nødvendig.

Selskapet vil 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. ●

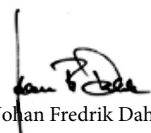
Oslo, 6. mars 2019
GIEK Kredittforsikring AS



Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)



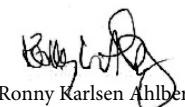
Trond Ellingsen



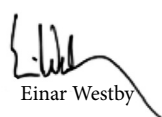
Johan Fredrik Dahle



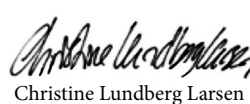
Anne Breiby



Ronny Karlsen Ahlberg



Einar Westby



Christine Lundberg Larsen



Erica Blakstad
(Adm. dir)



Styret

- ① **Trond Ellingsen**
- ② **Einar Westby**
- ③ **Christine Lundberg Larsen**
- ④ **Marit Sandnes Jørgensen**
Observatør i styret
- ⑤ **Ronny Karlsen Ahlberg**
- ⑥ **Anne Breiby**
Nestleder
- ⑦ **Mai-Lill Ibsen**
Styreleder
- ⑧ **Johan Fredrik Dahle**





Resultatregnskap

	Note	2018	2017
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Premieinntekter m.v.			
Opptjente bruttopremier	8	92 227 751	86 504 825
- Gjensikringsandel av opptjente bruttopremier		-39 976 629	-38 704 601
Sum premieinntekter for egen regning	8	52 251 122	47 800 224
Andre forsikringsrelaterte inntekter		5 259 548	4 721 070
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader		-47 135 633	-62 128 945
- Gjensikringsandel av brutto erstatningskostnader		16 174 679	35 769 050
Sum erstatningskostnader for egen regning		-30 960 954	-26 359 895
Forsikringsrelaterte driftskostnader:			
Salgskostnader	11	-21 793 302	-20 889 582
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjensikring	12	-28 424 204	-26 736 715
Mottatte provisjoner for avgitt gjensikring og gevinstandeler		11 638 886	12 024 152
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-38 578 620	-35 602 145
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		-12 028 904	-9 440 745

	Note	2018	2017
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		6 219 753	3 505 836
Verdiendringer på investeringer		-5 704 340	3 448 016
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-2 508 980	-2 934 178
Sum netto inntekter fra investeringer	1	-1 993 567	4 019 675
Andre inntekter		362 299	366 581
Resultat av ikke-teknisk regnskap		-1 631 268	4 386 256
Resultat før skattekostnad		-13 660 172	-5 054 489
Skattekostnad	1, 14	3 351 348	1 196 768
Resultat før andre resultatkomponenter		-10 308 824	-3 857 721
Andre resultatkomponenter			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger		-4 715 589	-2 113 144
Skatt på andre resultatkomponenter		1 178 897	528 286
Totalresultat		-13 845 516	-5 442 579
Overført til / fra annen egenkapital		-13 845 516	-5 442 579
Sum disponeringer		-13 845 516	-5 442 579



Balanse

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	6 999 727	8 011 650
Sum immaterielle eiendeler		6 999 727	8 011 650
Investeringer			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1, 2, 3, 4	0	319 267 033
Andre finansielle eiendeler	1, 2, 3, 4	314 991 856	1 999 121
Sum investeringer		314 991 856	321 266 153
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	2 886 939	2 694 926
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	36 974 601	60 229 720
Sum gjenfors. andel av brutto fors.forpl. i skadeforsikring		39 861 540	62 924 646
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:			
Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		21 306 337	20 886 654
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		2 737 319	5 287 308
Sum fordringer		24 043 657	26 173 964

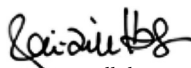
	Note	31.12.2018	31.12.2017
Andre eiendeler			
Varige driftsmidler	1, 10	230 439	467 648
Kasse, bank	15	33 994 403	48 797 207
Sum andre eiendeler		34 224 842	49 264 855
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		2 657 804	3 339 222
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		2 657 804	3 339 222
Sum eiendeler		422 779 427	470 980 490

Balanse forts.


	Note	31.12.2018	31.12.2017
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	190 345 156	204 190 671
Sum opptjent egenkapital		190 345 156	204 190 671
Sum egenkapital	6	225 345 156	239 190 671
Brutto forsikringsforpliktelser			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	8 631 103	9 342 494
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	88 641 057	123 222 661
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		97 272 160	132 565 155

	Note	31.12.2018	31.12.2017
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	1, 13	27 976 474	22 652 910
Forpliktelser ved utsatt skatt	14	48 566 232	53 096 477
Sum avsetninger for forpliktelser		76 542 706	75 749 388
Forpliktelser			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		3 651 493	3 455 692
Finansielle derivater		0	352 313
Andre forpliktelser	1, 13	19 967 912	19 656 804
Sum forpliktelser		23 619 405	23 464 809
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		0	10 466
Sum egenkapital og forpliktelser		422 779 427	470 980 490

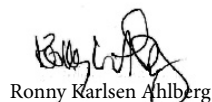
Oslo, 6. mars 2019
GIEK Kredittforsikring AS

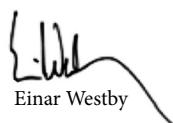

Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)


Trond Ellingsen



Johan Fredrik Dahle


Anne Breiby


Ronny Karlsen Ahlberg


Einar Westby


Christine Lundberg Larsen


Erica Blakstad
(Adm. dir)



Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling pr.	31.12.2018	31.12.2017	
Resultat før skatt	-13 660 172	-5 054 489	
Skatt betalt i perioden	0	-1 518 419	
Av- og nedskrivninger	1 300 025	1 381 932	
Endringer i netto mellomværende på forsikringstakere og reassurandører	2 326 108	-8 332 770	
Tap avgang driftsmidler	10 464	0	
Endringer i forsikringstekniske avsetninger	-12 229 889	12 270 581	
Endring i andre tidsavgrensingsposter	982 059	-2 617 334	
Realisert investering	318 914 720	0	
Investert	-320 658 512	0	
Urealisert gevinst/tap	5 666 656	16 747 374	
Forskjeller mellom kostnadsført og innbetalt på pensjonsordning	607 975	2 429 542	
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet	A	-16 740 566	15 306 416
Netto kontantstrøm vedr. immaterielle eiendeler	0	0	
Netto kontantstrøm vedr. annen gjeld	0	0	
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler	-61 358	0	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	-61 358	0
Utbetaling av utbytte	0	0	
Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter	C	0	0
Netto kontantstrøm i perioden A+B+C	-16 801 924	15 306 416	
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter	-16 801 924	15 306 416	
Beholdning pr. 01.01.	50 796 327	35 489 911	
Beholdning	33 994 403	50 796 327	



Oppstilling av endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum EK
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
Totalresultat			-13 845 516	-13 845 516
Egenkapital per 31.12.2018	15 000 000	20 000 000	190 345 156	225 345 156

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 skjønsmessige 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 salgs- 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 veksles om til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs ved periodeslutt.

MATERIELLE OG IMMATERIELLE EIENDELER

Andre immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelseskost, med nedskrivning til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Utgifter til andre immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Nedskrivning av immaterielle eiendeler gjennomføres når det foreligger indikasjoner på verdifall for eiendelen. Det foretas da en beregning av gjennvinnbart beløp som er det høyeste av diskonterte fremtidige kontantstrømmer og esti-

mert salgspris fratrukket salgskostnader. Dersom beregningen viser en lavere verdi enn regnskapsført verdi, nedskrives eiendelen til gjennvinnbart beløp. Dette innebærer utgifter som balanseføres når det anses som sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig. Balanseførte immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet levetid fra tidspunktet det er tatt i bruk. Av- og nedskrivninger presenteres under administrasjonskostnader.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter inventar og kontormaskiner, som er bokført i balansen til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Driftsmidlet avskrives lineært over 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 erfarings-tall og bruk av forsikringsmatematiske metoder.

Erstatningsavsetningen inneholder en avsetning 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 har en innskuddsbasert pensjonsordning. Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskudds-

betalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

GIEK Kredittforsikring AS har for ansatte som har hatt ytelsespensjon, og ikke valgt å gå over til en innskuddsbasert pensjonsordning, en ytelsesordning i Statens Pensjonskasse. Dette er en lukket pensjonsordning. 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 estimater og effekt av endrede forutsetninger. Slike estimat- og forutsetningsavvik måles mot brutto pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Årets pensjonskostnad føres netto i resultatregnskapet under administrasjonskostnader. Virkningene av estimatavvik føres over utvidet resultat. Brutto pensjonsforpliktelse inkluderer arbeidsgiveravgift.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. I regnskapsåret er det brukt 25 % ved beregning av utsatt skattefordel. Utsatt skatt / utsatt skattefordel er beregnet på grunnlag

av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort. 1/10 av tidligere oppløst sikkerhetsavsetning er skattemessig inntektsført i 2018, i tråd med overgangsreglene i lov om endringer i skatteloven (20.12.2018 nr. 1228).

Kontantstrøm

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

NOTE 2 Likviditet og finansiell risiko**Finansiell risiko**

Selskapets kapitalforvaltning skal til enhver tid, og med god margin, ivareta hensynet til sikkerhet for dekning av selskapets forsikringsforpliktelser og behovet for kortsiktig likviditet. Selskapets finansielle eiendeler plasseres i aksje- og rentefond. Investeringsporteføljens risikoprofil vil være moderat. Det betyr at den samlede verdien av investeringsporteføljen er forbundet med moderat risiko for verdisingninger. Minimumskravene i Finanstilsynets forskrifter skal til enhver tid være oppfylt, og totaleksponering skal vurderes mot egenkapital og forvaltningskapital. I investeringsporteføljen legges virkelig verdi til grunn. Selskapets styre informeres periodisk om kapitalforvaltningen og investeringsporteføljens utvikling.

Likviditetsrisiko

For å ivareta likviditetshensyn og avgrense risiko skal selskapets finansielle eiendeler være plassert i likvide aksje- og rentefond. Allokeringen av finansielle eiendeler skal til enhver tid holdes innenfor minimums- og maksimums eksponeringsgrense for aksje- og rentefond. Hos GIEK Kredittforsikring skal minimum 80 %, og maksimalt 100 %, av finansielle eiendeler være investert i godt diversifiserte rentefond med motparter av høy kredittverdighet.

Renterisiko

For den samlede renteporteføljen vil gjennomsnittlig rentedurasjon være mellom 0 og 2 år.

Valutarisiko

Investeringer i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt i annen valuta enn NOK skal valutasikres til norske kroner. Etter at selskapet realiserte sine obligasjoner i 2018 har de kun investeringer i aksje- og rentefond. Selskapets investeringer i utenlandsk aksjefond holdes i utenlandsk valuta. Valutasvingninger mot norske kroner vil påvirke verdien i fondet.

Kredittrisiko

Rentefond vil kunne være utsatt for kredittrisiko og renterisiko. Kredittrisiko er risiko for at utsteder ikke vil være i stand til å innfri sine forpliktelser, mens renterisiko er risikoen for renteendring som vil påvirke markedsverdien til fondet. DNB rentefond klassifiseres i henhold til VFFs bransjestandard. Porteføljen består av papirer/motparter med kredittrating fra AAA til BBB-, såkalt «Investment grade».

Hva angår GIEK Kredittforsikrings reforsikrere, ansees disse for å være solide selskaper. Marketable landrisiko ivaretas av selskaper med «A-» rating, mens for non-marketable landrisiko benyttes i hovedsak det statlige Garanti-Instituttet for Eksportkreditt. Denne risikoen ansees for å være god – soverein 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 pr. 31.12.2018	Totalt	Uten forfall	Inntil 1 mnd.	1–12 mnd.
Rentefond	264 772 011	0	264 772 011	0
Aksjefond	50 219 845	0	50 219 845	0
Sum finansielle eiendeler	314 991 856	0	314 991 856	0

Obligasjoner og finansielle derivater er realisert i 2018. Ved årsslutt holdes investeringer i rente- og aksjefond forvaltet av DNB Asset Management.

Likviditetsrisiko pr. 31.12.2017	Totalt	Uten forfall	Inntil 1 mnd.	1–12 mnd.
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	319 267 033	0	0	77 481 593
Andre finansielle eiendeler	1 999 121	1 999 121	0	0
Sum finansielle eiendeler	321 266 153	1 999 121	0	77 481 593
Finansielle derivater (gjeld)		-352 313	0	0
Netto investeringer	320 913 840	1 646 808	0	77 481 593

Renterisiko

Verdipapirporteføljens gjennomsnittlige modifiserte durasjon utgjør 0,9988.

Det vil si at med 1 prosent poengs økning i rentenivået vil verdien av porteføljen reduseres med kr 2 644 622

Kredittrisiko*	AAA**	AA	A	B - BBB
Obligasjoner og sertifikater	5 463 167	21 539 878	81 017 766	60 002 965
Sum finansielle eiendeler	5 463 167	21 539 878	81 017 766	60 002 965

* For underliggende investeringer i selskapets andeler i verdipapirfond

** Inkl. obligasjoner med fortrinnsrett

NOTE 3 Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

Verdipapirfond	2018		2017	
	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Rentefond	267 730 977	264 772 011		
Aksjefond	52 927 535	50 219 845		
Obligasjoner	0	0	315 042 588	319 267 033
Sum finansielle eiendeler	320 658 512	314 991 856	315 042 588	319 267 033

NOTE 4 Finansielle instrumenter etter kategori og derivater

	2018		2017	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat	0	0	319 267 033	319 267 033
Andre finansielle eiendeler			1 999 121	1 999 121
Aksje- og rentefond	314 991 856	314 991 856	0	0
Sum finansielle eiendeler	314 991 856	314 991 856	321 266 153	321 266 153
Netto finansielle derivater (gjeld)	0	0	-352 313	-352 313

Selskapet driver ikke med sikringsbøkføring. Derivater presenteres netto 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
Rentefond	NOK	0	264 772 011	0
Aksjefond	NOK	0	50 219 845	0
Sum finansielle eiendeler	NOK	0	314 991 856	0

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. Fondsandeler i verdipapirfond er bokført til virkelig verdi over resultatet, og inkludert i nivå 2 av verdsettelseshierarkiet. Dette er i tråd med gjeldende bransjepraksis.

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	31.12.2018	31.12.2017
Delkapitalkrav:		
Markedsrisiko	36,51	18,84
Skadeforsikringsrisiko	91,89	91,87
Motpartsrisiko	2,01	2,19
Operasjonell risiko	2,88	3,95
- Diversifiseringseffekt	22,34	13,47
- Risikoreducerende effekt av utsatt skatt	27,02	24,86
Sum solvenskapitalkrav	83,94	78,53
Minstekapitalkrav:	35,35	35,24
Basiskapital		
Innskutt egenkapital	35,00	35,00
Annen opptjent egenkapital	190,35	204,19
-Immaterielle eiendeler og utsatt skattefordel	4,01	4,70
-Verdiforskjeller mellom Solvens II og regnskap	4,97	5,25
Kapitalgruppe 1	216,37	229,24
Basiskapital	216,37	229,24
Basiskapital til dekning av solvenskapitalkrav	216,37	229,24
Basiskapital til dekning av minstekapitalkrav	216,37	229,24
Solvenskapitaldekning i prosent	258 %	292 %
Minstekapitaldekning i prosent	612 %	651 %

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 basiskapital vil det oppstå en differanse mellom regnskapsverdien (egenkapital) og Solvens II-balansen (solvenskapital) grunnet følgende tre forhold:

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

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

iii) Solvens II-balansen tar ikke inn immaterielle eiendeler.

iv) Effekt av utsatt skatt knyttet til forannevnte forhold.

Disse effektene medfører at solvenskapitalen er 9 millioner kroner lavere enn egenkapitalen per 31.12.2018.

NOTE 7 Aksjekapital

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

Den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet eier 100 prosent av aksjene i GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2018.

NOTE 8 Forsikringsteknisk resultat

Det er kun én bransje i GIEK Kredittforsikring AS. Selskapet har kun norske forsikrings-takere.

Forsikringsteknisk resultat

Forfalt premie	2018	2017
Brutto forfalt premie	92 693 408	86 710 609
Reassurandørs andel av forfalt premie	-40 168 641	-38 792 466
Forfalt premie for egen regning	52 524 767	47 918 143

Brutto forsikringsteknisk resultat

	2018	2017
Brutto opptjent premie	92 227 751	86 504 825
Brutto inntrufne skader	-47 135 633	-62 128 945
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader brutto	-50 217 506	-47 626 297
Brutto forsikringsteknisk resultat	-5 125 388	-23 250 416

Reassurandørens andel av forsikringsteknisk resultat

	2018	2017
Opptjent premie	-39 976 629	-38 704 601
Påløpte erstatninger	16 174 679	35 769 050
Avgitte provisjoner	11 638 886	12 024 152
Gjenforsikringsresultat	-12 163 064	9 088 601

Forsikringsteknisk resultat for egen regning*

* Andre forsikringsrelaterte inntekter er ikke inkludert

Avviklingsresultat brutto

	2018	2017
Erstatningsavsetning ved periodens begynnelse	123 222 661	122 918 997
Betalte skader inntruffet tidligere år	-56 260 022	-47 655 107
Gjenværende erstatningsavsetning for skader inntruffet tidligere år	-40 284 239	-65 792 050
Avviklingsresultat brutto	26 678 401	9 471 840
Inntruffet i år	-60 339 662	-71 600 785
Brutto inntrufne skader	-47 135 633	-62 128 945

NOTE 9 Forsikringstekniske avsetninger

	2018	2017
	Bokført verdi	Bokført verdi
Avsetning for ikke opptjent premie	8 631 103	9 342 494
- reassurandørs andel av ikke opptjent premie	2 886 939	2 694 926
Premieavsetning for egen regning	5 744 164	6 647 568
Brutto erstatningsavsetning	88 641 057	123 222 661
- reassurandørs andel av brutto erstatningsavsetning	36 974 601	60 229 720
Erstatningsavsetning for egen regning	51 666 456	62 992 941

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	61 358	0
Avgang / utrangering	0	10 464
Anskaffelseskost 31.12	8 135 426	17 270 689
Akkumulerte av- og nedskrivninger	7 904 987	10 270 960
Balanseført verdi 31.12	230 440	6 999 730
Årets ordinære avskrivninger	298 566	1 001 459
Årets nedskrivninger	0	0
Årets samlede av- og nedskrivninger	298 566	1 001 459
Økonomisk levetid	3-5 år	10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

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

**NOTE 11 Salgskostnader**

	2018	2017
Lønn mv. til ansatte	11 018 755	9 461 021
Pensjonskostnad	1 153 739	2 158 999
Kjøp av kredittopplysning/overvåkning	4 274 025	3 941 614
Andel felleskostnader	1 029 250	1 012 845
Øvrige salgskostnader	4 317 533	4 315 103
Sum salgskostnader	21 793 302	20 889 582

NOTE 12 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2018	2017
Lønn mv. til ansatte	18 332 530	16 067 747
Pensjonskostnad	1 730 609	1 439 333
Styrehonorar	1 328 332	1 250 333
Revisjon og internrevisjon	1 053 789	615 594
Revisjonsutvalg	0	56 233
Andel felleskostnad	1 543 874	1 519 268
Øvrige administrasjonskostnader	4 435 070	5 788 208
Sum administrasjonskostnader	28 424 204	26 736 715

Selskapet hadde totalt 35 ansatte per 31.12

Godtgjørelse til ledergruppe	Lønn	Bonus/ Påskjønnelse	Telefon/Avis Andre ytelser	Pensjons- innskudd	Samlet godtgjørelse
Erica Johanne Blakstad	1 755 909	64 913	20 501	246 954	2 088 276
Jan-Erik Graarud	1 152 349	41 141	22 209	128 847	1 344 545
Thomas Noer	1 136 739	40 575	15 858	121 938	1 315 109
Heidi Barnholt Simonsen	976 101	35 479	9 808	182 605	1 203 993
Arnfinn Løv-Mikkelsen	994 340	35 479	18 668	100 614	1 149 100
Tor Øyvind Brækken	993 927	35 479	10 329	85 814	1 125 549
Thor Høstmark Løve	874 192	31 725	14 662	120 113	1 040 692
Totalt ledergruppe	7 883 556	284 790	112 035	986 884	9 267 265

LEDERLØNNSERKLÆRING 2018

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:

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

Variabel lønn/Bonus:

Selskapet har etablert en ordning med variabel lønn som omfatter alle ansatte. Ledende ansatte i selskapet godtgjøres sammen med øvrige ansatte i selskapet med en bonus på inntil 1,5 månedslønn per år avhengig av oppnådde mål vedtatt av styret. Målene var i 2018 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, 48 % 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 skjønsmessig 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 tilleggssytelser:

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

Etterlønn:

Administrerende direktør har ved oppsigelse, eller avtale med selskapet om fratreden etter utløpet av oppsigelsestiden på tre måneder, en etterlønnsavtale på 12 måneder. Etterlønnen gir ikke grunnlag for opptjening av feriepenger. Dersom administrerende direktør oppebærer annen inntekt av enhver art i den tiden etterlønnen skal dekke, skal etterlønnen reduseres krone for krone. 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.

Lederlønnspolitik praktisert i 2018:

Lederlønnspolitikken i 2018 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 2019:

Styret har for 2019 lagt opp til en videreføring av lederlønnspolitikken for 2018. 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 lukket og under avvikling. Nyansatte i selskapet vil ta del i innskuddspensjonsordningen.

Godtgjørelse styrende organer	Rolle	Styreonorar	Samlet godtgjørelse
Mai-Lill Ibsen	Styrets leder	293 333	293 333
Anne Breiby	Styrets nestleder	173 333	173 333
Trond Ellingsen	Styremedlem	172 333	172 333
Einar Westby	Styremedl. Leder RU	172 333	172 333
Christine Lundberg Larsen	Styremedlem	172 333	172 333
Johan Fredrik Dahle	Styremedlem	172 333	172 333
Ronny Karlsen Ahlberg	Styremedlem (ans.repr. fra 24.4.2018)	116 667	116 667
Kristine Bugge Lie Owe	Styremedlem (ans.repr. til 23.4.2018)	55 667	55 667
Totalt styrende organer		1 328 332	1 328 332

Godtgjørelse til foretakets valgte revisor	2018	2017
Kostnadsført godtgjørelse til revisor fordeler seg slik:		
Lovpålagt revisjon	375 938	352 500
Andre tjenester utenfor revisjon	15 875	40 000
Teknisk bistand ved utarbeidelse av regnskap	36 875	62 025
Teknisk bistand utarbeidelse av skattenote og ligningspapir	30 625	41 350
Annen bistand	112 500	0
Sum godtgjørelse til ekstern revisor, inkl. mva	571 813	495 875

NOTE 13 Pensjon

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 35 personer. Samtlige ansatte er med i en kollektiv pensjonsordning etter Lov om foretakspensjon. GIEK Kredittforsikring har en innskuddsbasert pensjonsordning. Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt.

Selskapets lukkede ytelsespensjonsordning gir rett til definerte fremtidige ytelser, som i hovedsak bestemmes av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene til folketrygden. Forpliktelsene knyttet til den kollektive ordningen er dekket gjennom Statens Pensjonskasses tilleggsordning og er finansiert over drift.

Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Pensjonskostnad	2018	2017
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 950 679	2 807 170
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 357 411	1 319 203
Avkastning på pensjonsmidler	-915 246	-932 677
Arbeidsgiveravgift	486 851	459 131
Resultatført avkortning/oppgjør i perioden	0	0
Administrasjonskostnad	60 000	62 550
Pensjonskostnad innregnet i resultat regnskapet	3 939 695	3 715 376
Aktuarielle gevinster og tap (inkl. arbeidsgiveravgift)	4 715 589	2 113 144
Total pensjonskostnad innregnet i totalresultatet	8 655 284	5 828 520

Netto pensjonsforpliktelse	2018	2017
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	64 442 305	56 791 087
Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	64 442 305	56 791 087
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	39 923 046	36 937 529
Arbeidsgiveravgift	3 457 215	2 799 352
Avsatt finansskatt	1 321 431	992 678
Netto pensjonsforpliktelse	29 297 905	23 645 587
Pensjonsforpliktelse over drift	0	0

Økonomiske forutsetninger	2018	2017
Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	2,60 %	2,40 %
Årlig forventet lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Årlig forventet G-regulering under 67 år	2,50 %	2,25 %
Frivillig avgang	10 % før 50 år	10 % før 50 år

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

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	2018	2017
Obligasjoner	0	4 125 380
Rentefond	-2 958 965	0
Pensjonsforpliktelser	-27 976 474	-22 652 910
Driftsmidler	-865 124	-878 227
Derivater	0	-352 313
Erstatningsavsetning	31 123 444	0
Premieavsetning	640 252	0
Sikkerhetsavsetning	214 069 609	237 855 121
Netto midlertidige forskjeller	214 032 742	218 097 052
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-19 767 814	-5 711 142
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	194 264 928	212 385 910
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	48 566 232	53 096 477
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	48 566 232	53 096 477

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

	2018	2017
Resultat før skattekostnad	-13 660 172	-5 054 489
Permanente forskjeller	254 779	267 415
Grunnlag for årets skattekostnad	-13 405 393	-4 787 074
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	4 064 310	1 189 076
Effekt av prinsippendringer		
Endring i forskjeller ført over utvidet resultat	-4 715 589	-2 113 144
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	14 056 672	5 711 142
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	0	0
Betalbar skatt (25% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	0	0
For mye, for lite avsatt i fjor	0	0
Sum betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-4 530 245	-1 725 054
Direkte balanseførte forskjeller	0	0
Skatt på utvidet resultat	1 178 897	528 286
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	0	0
Skattekostnad (25% av grunnlag for årets skattekostnad)	-3 351 348	-1 196 768
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt i skattekostnaden	0	0
Betalbar skatt i balansen	0	0
Avstemming		
25% resultat før skatt	-3 415 043	-1 263 622
25% permanente forskjeller	63 695	66 854
Sum skattekostnad i følge regnskapet	-3 351 348	-1 196 768

NOTE 15 Bundne bankinnskudd

Bundne bankinnskudd	2018	2017
Skattetrekkmidler	1 758 848	1 645 116



Til generalforsamlingen i GIEK Kredittforsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert GIEK Kredittforsikring AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling 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 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, 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 revisjons handlinger 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 modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

(2)



Uavhengig revisors beretning - GIEK Kredittforsikring AS

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

Uttalelse om andre lovmessige krav


Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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, 6. mars 2019
PricewaterhouseCoopers AS


Stig Arild Lund
Statsautorisert revisor



Income statement

	Note	2018	2017
TECHNICAL ACCOUNT			
Premium revenue			
Gross premiums earned	8	92 227 751	86 504 825
Premiums earned ceded to reinsurance		-39 976 629	-38 704 601
Earned premiums	8	52 251 122	47 800 224
Other insurance related revenue		5 259 548	4 721 070
Claims and loss adjustment expenses			
Gross claims incurred		-47 135 633	-62 128 945
Reinsurers' share of gross claims incurred		16 174 679	35 769 050
Total claims incurred		-30 960 954	-26 359 895
Insurance related operating expenses:			
Sales expenses	11	-21 793 302	-20 889 582
Insurance related administrative expenses incl. Commission for received reinsurance	12	-28 424 204	-26 736 715
Received commission for ceded reinsurance and profit share		11 638 886	12 024 152
Total operating expenses for own account		-38 578 620	-35 602 145
Profit/(loss) of technical account		-12 028 904	-9 440 745

	Note	2018	2017
NON-TECHNICAL ACCOUNT			
Net income from investments			
Interest income and dividends etc. on financial assets		6 219 753	3 505 836
Change in unrealised incl. realised gain/loss on investments		-5 704 340	3 448 016
Administration expenses related to investments, including interest expenses		-2 508 980	-2 934 178
Total net income from investments	1	-1 993 567	4 019 675
Other income		362 299	366 581
Non-technical result		-1 631 268	4 386 256
Profit from ordinary activities		-13 660 172	-5 054 489
Taxation	1, 14	3 351 348	1 196 768
Profit before other comprehensive income		-10 308 824	-3 857 721
Other comprehensive income			
Actuarial gain and loss from defined benefit pension plans- benefits to employees		-4 715 589	-2 113 144
Tax on other comprehensive income		1 178 897	528 286
Net result		-13 845 516	-5 442 579
Transferred to / from retained earnings		-13 845 516	-5 442 579
Total allocations		-13 845 516	-5 442 579



Balance sheet

	Note	31.12.2018	31.12.2017
ASSETS			
Intangible assets:			
Other intangible assets	1, 10	6 999 727	8 011 650
Total intangible assets		6 999 727	8 011 650
Investments:			
Financial investments at fair value through profit or loss			
Bonds and other fixed-income securities	1, 2, 3,4	0	319 267 033
Other financial assets	1, 2, 3, 4	314 991 856	1 999 121
Total investments		314 991 856	321 266 153
Reinsurers share of gross insurance liabilities:			
Reinsurers' share of provisions for unearned premiums	1, 8	2 886 939	2 694 926
Reinsurers' share of provisions for claims	1, 8, 9	36 974 601	60 229 720
Total reinsurers share of gross insurance liabilities		39 861 540	62 924 646

	Note	31.12.2018	31.12.2017
Receivables:			
Receivables from direct insurance operations:			
Policyholders		21 306 337	20 886 654
Other receivables		2 737 319	5 287 308
Total receivables		24 043 657	26 173 964
Tangible fixed assets	1, 10	230 439	467 648
Cash and cash equivalents	15	33 994 403	48 797 207
Total other assets		34 224 842	49 264 855
Prepayments and accrued income:			
Other prepayments and accrued income		2 657 804	3 339 222
Total prepayments and accrued income		2 657 804	3 339 222
Total assets		422 779 427	470 980 490



Balance sheet cont.

	Note	31.12.2018	31.12.2017
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	190 345 156	204 190 671
Total retained earnings		190 345 156	204 190 671
Total equity	6	225 345 156	239 190 671
Gross insurance liabilities			
Provision for unearned premiums	1, 8	8 631 103	9 342 494
Claims provision, gross	1, 8, 9	88 641 057	123 222 661
Total gross insurance liabilities		97 272 160	132 565 155

	Note	31.12.2018	31.12.2017
Provision for liabilities:			
Pension liabilities	1, 13	27 976 474	22 652 910
Tax liabilities:			
Deferred tax	14	48 566 232	53 096 477
Total provision for liabilities		76 542 706	75 749 388
Liabilities:			
Liabilities related to reinsurance		3 651 493	3 455 692
Financial derivatives		0	352 313
Other liabilities	1, 13	19 967 912	19 656 804
Total liabilities		23 619 405	23 464 809
Other accrued expenses and prepaid income		0	10 466
Total equity and liabilities		422 779 427	470 980 490

Oslo, 6 March 2019
 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

Mer om kredittforsikring finner du på
www.giekkreditt.no