



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 982 602 963
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: COFACE GK FORSIKRING AS
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 16
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Erica Blakstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 11.07.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Opptjente bruttopremier	8	99 215 000	92 228 000
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		48 537 000	39 977 000
Sum premieinntekter for egen regning	8	50 678 000	52 251 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter		5 099 000	5 260 000
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader		67 074 000	47 136 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		28 105 000	16 175 000
Sum erstatningskostnader for egen regning		38 969 000	30 961 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader	11	18 670 000	21 793 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for 12 mottatt gjenforsikring		25 516 000	28 424 000
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		12 830 000	11 639 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		31 356 000	38 578 000
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader			
Resultat av teknisk regnskap		-14 548 000	-12 028 000
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto Inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		4 539 000	6 220 000
Verdiendringer på investeringer		6 499 000	-9 155 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		5 852 000	3 451 000
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		2 058 000	2 509 000
Sum netto inntekter fra investeringer	1	14 832 000	-1 993 000
Andre inntekter og kostnader			
Andre inntekter		559 000	362 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Resultat av ikke-teknisk regnskap		15 391 000	-1 631 000
Resultat før skattekostnad		843 000	-13 659 000
Skattekostnad	1, 14	667 000	-3 351 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		176 000	-10 308 000
Andre inntekter og kostnader knyttet til investeringer i rentebærende verdipapirer		-7 759 000	-3 537 000
Totalresultat		-7 583 000	-13 845 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	5 998 000	7 000 000
Sum immaterielle eiendeler		5 998 000	7 000 000
Investeringer			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Rentebærende verdipapirer	1, 2, 3, 4	272 126 000	264 772 000
Andre finansielle eiendeler			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		272 126 000	264 772 000
Sum investeringer		272 126 000	264 772 000
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	3 395 000	2 887 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	39 759 000	36 975 000
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser		43 154 000	39 862 000
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		0	0
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		23 372 000	21 306 000
Sum fordringer		23 372 000	21 306 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank	15	83 434 000	33 994 000
Andre eiendeler betegnet etter sin art	1, 10	803 000	230 000
Sum andre eiendeler		84 237 000	34 224 000
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		902 000	2 657 000
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		902 000	2 657 000
SUM EIENDELER		429 789 000	369 821 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond	7	15 000 000	15 000 000
Selskapskapital		15 000 000	15 000 000
Overkurs		20 000 000	20 000 000
Sum innskutt egenkapital	5	35 000 000	35 000 000
Opptjent egenkapital			
Fond m.v.			
Annen opptjent egenkapital	5	182 760 000	190 345 000
Sum opptjent egenkapital		182 760 000	190 345 000
Sum egenkapital	6	217 760 000	225 345 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		0	0
Brutto forsikringsforpliktelser			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1, 8	11 090 000	8 631 000
Brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	89 472 000	88 641 000
Sum brutto forsikringsforpliktelser		100 562 000	97 272 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved skatt			
Andre avsetninger for forpliktelser		52 025 000	76 543 000
Sum avsetninger for forpliktelser	1, 13, 14	52 025 000	76 543 000
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		59 442 000	23 619 000
Sum forpliktelser	1, 13	59 442 000	23 619 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		0	0
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		429 789 000	422 779 000



GIEK Kredittforsikring AS

Årsberetning 2019

Innledning

GIEK Kredittforsikring AS (GK) er et 100% statseid kredittforsikringsselskap med kontorlokaler i Oslo sentrum. Selskapet skal i henhold til vedtektene drive med kredittforsikring samt virksomhet som henger sammen med dette. GK skal drives på forretningsmessig grunnlag med sikte på å levere konkurransemessig avkastning. Selskapet har konsesjon i henhold til forskrift om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksforskriften) § 2-12 klasse 14-16.

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. GK 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.

I 2020 er det 19 år siden GK 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.

Selskapet har de siste årene gått med underskudd, og styret har gjennom 2019 hatt tett dialog med Nærings- og fiskeridepartementet relatert til selskapets fremtid, og alternative løsninger som både kan ivareta kundenes interesser og bidra til en langsiktig løsning for selskapet innenfor det regelverket selskapet er underlagt. I forbindelse med offentliggjøringen av statsbudsjettet for 2020 den 7. oktober i fjor, fremmet regjeringen forslag om helt eller delvis salg, eventuelt avvikling av selskapet. Anbefalingen om salg eller avvikling er bl.a. basert på manglende utsikter til lønnsomhet for selskapet og potensiell statsstøtteproblematikk¹.

GK har vært klassifisert som kategori 3² selskap, men ble klassifisert som kategori 1³-selskap i Meld. St. 8 (2019-2020) Statens direkte eierskap i selskaper – Bærekraftig verdiskaping. Meldingen ble etter tilråding fra Nærings- og fiskeridepartementet 22. november 2019 godkjent i statsråd samme dag.

Den 5. februar 2020 inngikk Nærings- og fiskeridepartementet avtale om salg av selskapet til franske Compagnie Francaise d'Assurance pour le Commerce Exterieur SA (Coface), som kjøper av alle aksjene i GK. Arbeidet med nødvendige myndighetsgodkjennelser for endelig overføring av eierskapet til ny eier er igangsatt.

Virksomheten

Forsikret volum økte i 2019, og utgjorde 62,3 milliarder kroner. Dette er en økning på 16 % fra 53,6 milliarder kroner i 2018.

GK 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. I 2018 utvidet selskapet produktporteføljen med to nyutviklede produkter; Kredittforsikring med førlevering og Leverandørfakturaforsikring. Kombinasjoner av våre produkter kan inngå som et sentralt element i bankers Trade Finance-avtaler med sine kunder. I slike avtaler forsikrer GK bankens kredittrisiko ved utkjøp

¹ <https://www.regjeringen.no/no/aktuelt/foreslar-sal-av-giek-kredittforsikring/id2671808/>

² Selskaper der staten søker mest mulig effektiv oppnåelse av sektorpolitiske mål (Meld. St. 8 (2019 – 2020))

³ Selskapet der staten har mål om høyest mulig avkastning over tid og hvor staten ikke lenger har en begrunnelse for eierskapet (Meld. St. 8 (2019 – 2020))



av fordringer eller leverandørgjeld, og bidrar dermed indirekte med arbeidskapital til bankens kunde. Mye av økningen i selskapets forsikrede volum i 2019 skyldes økt salg gjennom banker og finansieringsselskaper.

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

- Sjømat
- Industri

I 2019 fordelte premievolumet seg med 63 % på sjømat og 37 % på industri. Premieinntekter fra avtaler som er gjort gjennom banker og andre finansinstitusjoner ligger innenfor begge hovedområder. Forsikret volum var fordelt med henholdsvis 66 % og 34 % på hovedområdene. Av det forsikrede volumet gjelder 75 % salg til europeiske markeder.

Strategi og mål

Inntil ny eier er godkjent og eierskapet blir overført fra Nærings- og fiskeridepartementet til Coface vil selskapet videreføre arbeidet med lønnsom vekst og andre initiativ som kan bidra til fremtidige økte skalafordeler, både hva gjelder kostnader, risikodiversifisering mm. Arbeidet med økt salg gjennom bank og finansieringsselskaper vil videreføres.

Det forventes at selskapets fremtidige strategi og mål vil bli gjenstand for gjennomgang etter at selskapet er tatt over av ny eier.

Resultater

Totalresultatet var i 2019 på -7,6 mill. kroner (-13,8 mill. kroner). Den positive utviklingen i resultatet skyldes i særlig grad god avkastning på selskapets finansielle eiendeler. Selskapets netto inntekter fra investeringer ble på 14,8 mill. kroner (-2,0 mill. kroner).

Selskapets pensjonsordning var frem til 2016 en ren ytelsesordning i Statens pensjonskasse (SPK). Ordningen ble stengt 1.1.2017, og en innskuddspensjonsordning ble opprettet. I denne inngikk frem til 31.12.2019 ansatte som frivillig valgte innskuddsordning sammen med nyansatte etter 1.1.2017. Selskapet lukket ytelsespensjonsordningen i SPK og alle ansatte er ved utgangen av 2019 overført til selskapets innskuddspensjonsordning. Selskapets forpliktelser overfor tidligere ordning i SPK er gjort opp gjennom et engangsoppgjør i 2020.

Selskapets opptjente bruttopremier var i 2019 på 99,2 mill. kroner (92,2 mill. kroner). Dette er en økning på 7,6 % i forhold til 2018 og er et resultat av økt salgsinnsats og økt samarbeid med banker og andre finansinstitusjoner. Brutto skadeprosent var i 2019 på 67,6 % (51,1 %), og for egenregning 76,9 % (59,3 %). Brutto Combined Ratio ble 112,1 % (105,6 %), og er preget av en høy kostnadsprosent påvirket av engangskostnader knyttet til vurdering av strategiske muligheter for selskapet, herunder vurdering av selskapets forpliktelser til ansatte. Combined Ratio for egen regning ble 138,8 % (133,1 %).

Volatiliteten innen kredittforsikring er større enn for mer tradisjonell skadeforsikring, og skadeutviklingen kan variere vesentlig fra år til år. Det forventes at økt forsikret volum vil gi mer diversifisering og redusere volatiliteten i skadeutviklingen på sikt.

I 2019 var netto kontantstrøm positiv med 49,4 mill. kroner, sammenlignet med en negativ netto kontantstrøm i 2018 på 16,8 mill. kroner. Den positive utviklingen på netto kontantstrømmen er i stor grad knyttet til netto salg av verdipapirer.

Investeringsporteføljen var ved utgangen av året på ca. 272 mill. kroner og er p.t. forbundet med lav risiko for verdisvingninger. Økte inntekter fra finansielle eiendeler påvirker resultatet i positiv retning. Etter at informasjon om salg av selskapet ble gjort kjent i oktober ved at Regjeringen ba Stortinget om fullmakt til helt eller delvis salg, eventuelt avvikling av GK⁴, ble eksponeringen mot aksjefond tatt bort. Selskapet har kun investeringer i rentefond ved utgangen av 2019.

Styret gjør oppmerksom på at det er sendt søknad til Finanstilsynet om å kunne utbetale et ekstraordinært utbytte til eier i 2020 ved endelig gjennomføring av salg av selskapet til Coface. Coface vil gjennom sin størrelse, soliditet og organisering av selskapet ha et annet mål om kapitaldekning.

I påvente av gjennomføring av salg av selskap er det ikke foreslått at det utbetales utbytte for 2019.

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)⁵ med forskrifter; forskrift om finansforetak og finanskonsern (Finansforetaksforskriften)⁶, forskrift til finansforetaksloven om gjennomføring av Solvens II-direktivet (Solvens II-forskriften)⁷, og forskrift om utfyllende regler til Solvens II forskriften⁸. Solvens II-regelverket trådte i kraft 1.1.2016.

Håndtering av risiko er en integrert del av GKs 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 risikorapport kvartalsvis og compliancerapport halvårlig. Styret fungerer som selskapets revisjons- og risikoutvalg. I tråd med selskapets retningslinjer har styret også i 2019 arbeidet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens gjennom bla. ORSA-prosessen.

Selskapets overordnede risikoappetitt reflekterer målsettingene til GK og er konsistent med strategien og de vurderinger som gjøres gjennom egenvurdering av risikoprofil og solvenskapitalbehov. Risikostyring og internkontroll er gjennomført i henhold til selskapets rammeverk. Selskapet har hatt og har en forsvarlig drift innen de rammer som følger av lover, regler og styrets retningslinjer. Det har ikke vært identifisert forhold eller situasjoner som har vært kritiske for selskapets drift i perioden. Etter styrets vurdering er risikostyring og internkontroll i GK tilfredsstillende ut ifra selskapets art, og virksomhetens omfang og kompleksitet. Per 31.12.2019 var selskapets solvensgrad på 260 %. Selskapets mål er en solvensgrad på mellom 150 – 200 %. Nedenfor følger en kort oppsummering av selskapets mest vesentlige risikoområder.

⁴ Fotnote 1 <https://www.regjeringen.no/no/aktuelt/foreslar-sal-av-giek-kredittforsikring/id2671808/>

⁵ LOV-2015-04-10-17 fra 1.1.2016

⁶ Forskrift om finansforetak og finanskonsern FOR 2016-12-09-1502

⁷ Forskrift til finansforetaksloven om gjennomføring av Solvens II-direktivet FOR 2015-08-25-999

⁸ Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften FOR-2015-12-21-1807

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 selskapets risikovurderinger for å bidra til utviklingen av en god forsikringsportefølje. For å skape lønnsom vekst har selskapet i 2019 hatt fokus på nysalg gjennom 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 menneskeskapt katastrofehendelser og konsentrasjonsrisiko. Forsikringsrisiko er selskapets hovedrisiko, og det allokeres vesentlig kapital til denne risikotypen. Styret får hvert kvartal risikorapporter som analyserer underliggende drivere for forsikringsrisikoen, og behandler i tillegg kredittsaker som ligger utenfor administrerende direktørs fullmakt.

Bruk av reforsikring er et viktig verktøy i styringen av selskapets forsikringsrisiko. Reforsikringsavtalene 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 et tilstrekkelig rammeverk for styring og kontroll for forsikringsrisikoen gjennom 2019.

Markedsrisiko

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

Selskapets markedsrisiko var ved utgangen av 2019 hovedsakelig bestående av kredittmarginrisiko⁹, da selskapets andeler i aksjefond ble realisert i oktober 2019. Dette ble gjort etter at det ble kjent at Regjeringen ba Storting om fullmakt til helt delvis salg, eventuelt avvikling av GK¹⁰. Dette har medført at selskapet er utenfor risikoappetitten for markedsrisiko ved at denne er lavere enn forutsatt.

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

⁹ Kredittmarginrisiko (spreadrisiko) defineres som risikoen for endringer i markedsverdi av rentebærende finansielle instrumenter som følge av endringer i kredittmarginer.

¹⁰Fotnote 1 <https://www.regjeringen.no/no/aktuelt/foreslar-sal-av-giek-kredittforsikring/id2671808/>



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 forpliktelser uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av verdifall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering. Styrets oppfatning er at GK har en lav likviditetsrisiko. Selskapets investeringsmidler er plassert i likvide fond 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 2019 videreført arbeidet med å identifisere, måle og håndtere operasjonell risiko. Styret blir jevnlig orientert om status gjennom compliance- og risikorapportering.

Selskapets operasjonelle risiko har i 2019 blitt vurdert som moderat til høy. Økningen i risiko kommer som følge av merbelastning og økt avhengighet av enkeltpersoner i forbindelse med prosessen relatert til salg av selskapet. Dette kommer i tillegg til allerede eksisterende nøkkelpersonrisiko som naturlig følger av en liten administrasjon i selskapet. Risikoen vurderes løpende knyttet til prosesser, funksjoner og systemer med henblikk på god risikostyring og kontroll. Det er gjennom året vært registrert forsøk på nettagrep, men GK har ikke vært påvirket av slike angrep i 2019. Hendelsene synliggjør likevel generell sårbarhet med tanke på systemdrift og avhengigheter til eksterne samarbeidspartnere. Våre beredskapsplaner er gjennomgått i lys av dette.

Arbeidsmiljø og kompetanseutvikling

GK har kjerneverdiene Kompetent, Langsiktig og Engasjert. I dette legger vi at selskapet skal ha tett kontakt med kunder og samarbeidspartnere og vise 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. Det totale sykefraværet ble 6,1 % i 2019. Av dette utgjør 1,1 % korttidsfravær.

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

GK hadde ved utgangen av 2019 31 årsverk, fordelt på 48 % kvinner og 52 % 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 2018 ble videreført i 2019. 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 GK jobber systematisk mot selskapets hovedmål.

Det er etablert god eierdialog mellom GK og Nærings- og fiskeridepartementet med jevnlige møter.

GK er ledet av et styre på seks medlemmer hvorav fem 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 eneeier.

Styret har gjennom 2019 bestått av følgende aksjonærvalgte styremedlemmer: Mai-Lill Ibsen (styrets leder), Anne Breiby, Einar Westby, Bjarne Borgersen, Kjerstin Fyllingen og Ronny Karlsen Ahlberg. Ronny Karlsen Ahlberg er ansattevalgt styremedlem og Marit Sandnes Jørgensen er valgt av de ansatte som observatør i styret.

I 2019 ble det avholdt 21 styremøter, inklusiv fire telefonmøter og fire møter på e-post.

Styret legger vekt på åpenhet og god rapportering for å sikre tilliten til GK 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 hvor avvik fra anbefalingen fremkommer med forklaringer som er vedlagt.

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 50 % og 28 %. Selskapet ønsker å sikre like muligheter for alle ansatte og legger vekt på å fremme likestilling og mangfold blant selskapets ansatte. I rekrutteringsprosesser har selskapet som mål en god kjønnsbalanse både blant ansatte generelt og i ledende funksjoner. Ved bruk av 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 forurenses 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

GK 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 GK å bidra til å redusere risikoen for korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering også mellom selskapets kunder og deres kunder.

Det forebyggende arbeidet blir gjort gjennom krav til transparent handel og krav til god dokumentasjon og kundetiltak 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 forsikringsansvaret bortfalle. Det samme gjelder dersom våre kunders kunder eller medhjelpere opptrer i strid med forbudene og kunden visste eller måtte vite dette.

Etiske retningslinjer

GK 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 2019.

Fremtidsutsikter

Internasjonal handel er beheftet med stor politisk usikkerhet. Den pågående handelskrigen mellom USA og Kina, situasjon rundt Brexit og urolighetene i Midt-Østen er eksempler på saker som gjør rammebetingelsene for våre kunder utfordrende. Coronavirus / COVID 19 har ved inngangen til 2020 påført verdensøkonomien og selskapet en ny ukjent risiko. Risikoene følges tett av selskapet.

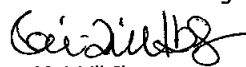
Markedet for kredittforsikring er i endring. Produktet brukes ikke nå kun som en forsikring av kundefordringer med henblikk på å redusere risikoen for selger. Kredittforsikringsprodukter er blitt en naturlig del av «trade finance» løsninger fra banker og andre finansinstitusjoner hvor produktet inngår 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 kredittforsikrings-selskapet overtar deler av finansinstitusjonens risiko. Det vil være viktig for GK og dets nye eier å videreutvikle sine produkter og være en aktiv samarbeidspartner for banker, andre finansinstitusjoner og andre salgskanaler for å bidra til lønnsom vekst.

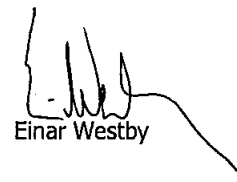


Selskapet har høye administrasjonskostnader på grunn av nødvendig bemanning for å håndtere sine kunder og selskapets risiko. Selskapet forventer imidlertid å kunne identifisere effektiviseringsmuligheter og skalafordeler med ny eier.

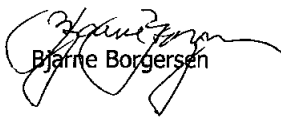


Anne Breiby

Oslo, 11. mars 2020
GIEK Kredittforsikring AS

Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)



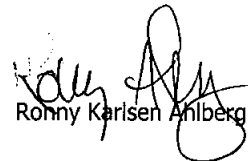
Einar Westby




Bjarne Borgersen



Kjerstin Fyllingen



Ronny Kårlsen Ahlberg



Erica J Blakstad
(Adm. Dir.)



RESULTATREGNSKAP

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<u>Teknisk regnskap for skadeforsikring</u>			
Premieinntekter m.v.:			
Opptjente bruttopremier	8	99 215 372	92 227 751
– Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremie		-48 537 053	-39 976 629
Sum premieinntekter for egen regning	8	50 678 320	52 251 122
Andre forsikringsrelaterte inntekter		5 099 100	5 259 548
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader		-67 074 247	-47 135 633
– Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		28 104 611	16 174 679
Sum erstatningskostnader for egen regning		-38 969 637	-30 960 954
Forsikringsrelaterte driftskostnader:			
Salgskostnader	11	-18 670 188	-21 793 302
Forsikringsrelaterte adm. kostn. inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	12	-25 516 208	-28 424 204
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		12 829 914	11 638 886
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-31 356 482	-38 578 620
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		-14 548 699	-12 028 904



RESULTATREGNSKAP

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<u>Ikke-teknisk regnskap</u>			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		4 538 631	6 219 753
Verdiendringer på investeringer		6 499 417	-9 154 831
Realisert gevinst og tap på investeringer		5 851 612	3 450 491
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-2 058 210	-2 508 980
Sum netto inntekter fra investeringer	1	14 831 450	-1 993 567
Andre inntekter		558 788	362 299
Resultat av ikke-teknisk regnskap		15 390 238	-1 631 268
Resultat før skattekostnad		841 538	-13 660 172
Skattekostnad	1, 14	-666 984	3 351 348
Resultat før andre resultatkomponenter		174 554	-10 308 824
Andre resultatkomponenter			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger		-10 345 697	-4 715 589
Skatt på andre resultatkomponenter		2 586 424	1 178 897
Totalresultat		-7 584 719	-13 845 516
Overført til / fra annen egenkapital		-7 584 719	-13 845 516
Sum disponeringer		-7 584 719	-13 845 516



BALANSE


	Note	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler:			
Andre immaterielle eiendeler	1, 10	5 998 271	6 999 727
Sum immaterielle eiendeler		5 998 271	6 999 727
Investeringer:			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1, 2, 3, 4	-	-
Andre finansielle eiendeler	1, 2, 3, 4	272 126 348	314 991 856
Sum investeringer		272 126 348	314 991 856
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	1, 8	3 395 195	2 886 939
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	1, 8, 9	39 759 059	36 974 601
Sum gjenfors. andel av brutto fors.forpl. i skadeforsikring		43 154 254	39 861 540
Fordringer:			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:			
Forsikringstakere og utenlandske kjøpere		23 372 259	21 306 337
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		-	2 737 319
Sum fordringer		23 372 259	24 043 657
Andre eiendeler:			
Varige driftsmidler	1, 10	803 761	230 439
Kasse, bank	15	83 432 789	33 994 403
Sum andre eiendeler		84 236 550	34 224 842
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter:			
Andre forskuddsbet. kostn. og opptj., ikke mottatte innt.		901 946	2 657 804
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		901 946	2 657 804
Sum eiendeler		429 789 629	422 779 427

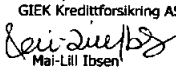


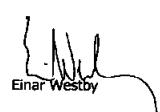
BALANSE


	Note	31.12.2019	31.12.2018
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	182 760 438	190 345 156
Sum opptjent egenkapital		182 760 438	190 345 156
Sum egenkapital	6	217 760 438	225 345 156
Brutto forsikringsforpliktelser:			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie			
Erstatningsavsetning	1, 8, 9	11 090 081	8 631 103
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		100 561 719	97 272 160
Avsetninger for forpliktelser:			
Pensjonsforpliktelser	1, 13	5 378 445	27 976 474
Forpliktelser ved skatt:			
Forpliktelser ved periodeskatt	14	-	-
Forpliktelser ved utsatt skatt	14	46 646 792	48 566 232
Sum avsetninger for forpliktelser		52 025 237	76 542 706
Forpliktelser:			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		13 687 219	3 651 493
Finansielle derivater		-	-
Andre forpliktelser	1, 13	45 755 017	19 967 912
Sum forpliktelser		59 442 236	23 619 405
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
		-	-
Sum egenkapital og forpliktelser		429 789 629	422 779 427

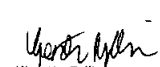
Oslo, 11. mars 2020
GIEK Kredittforsikring AS

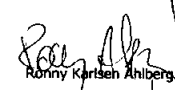

Anne Breiby



Mai-Lill Ibsen
(Styreleder)


Einar Westby


Bjarne Borgersen


Kjerstin Fyllingen


Ronny Kårtsen Ahlberg


Erica J Blakstad
(Adm. Dir.)



Oppstilling av endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum EK
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	225 345 155
Totalresultat			-7 584 719	-7 584 719
Egenkapital per 31.12.2019	15 000 000	20 000 000	182 760 438	217 760 438



Kontantstrømoppstilling pr.	31.12.2019	31.12.2018
Resultat før skatt	841 538	-13 660 172
Skatt betalt i perioden	-	-
Av- og nedskrivninger	1 075 394	1 300 025
Endringer i netto mellomværende på forsikringstakere og reassurandører	10 707 122	2 326 108
Tap avgang driftsmidler	-	10 464
Endringer i forsikringstekniske avsetninger	-3 155	-12 229 889
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-760 111	982 059
Realisert investering	49 273 161	318 914 720
Investert	-	-320 658 512
Urealisert gevinst/tap	-6 499 417	5 666 656
Forskjeller mellom kostnadsført og innbetalt på pensjonsordning	-4 323 744	607 975
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet A	50 310 789	-16 740 566
Netto kontantstrøm vedr. immaterielle eiendeler	-	-
Netto kontantstrøm vedr. annen gjeld	-	-
Netto kontantstrøm vedr. driftsmidler	-647 259	-61 358
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter B	-647 259	-61 358
Utbetaling av utbytte	-	-
Netto kontantstrøm fra finansaktiviteter C	-	-
Netto kontantstrøm i perioden A+B+C	49 663 530	-16 801 924
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter	49 663 530	-16 801 924
Beholdning pr. 01.01.	33 994 403	50 796 327
Beholdning	83 657 934	33 994 403



Noter til årsregnskapet for GIEK Kredittforsikring AS pr. 31.12.2019:

Note 1: Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsselskaper (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 hovedsaklig 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 i etter samme prinsipper som bruttopremie

Andre forsikringsrelaterte inntekter

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

Erstatningskostnader

Erstatningskostnad består av betalte bruttoerstatninger og netto 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 forholdmessig andel av administrasjonskostnader tilknyttet skadeoppgjør. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst i forhold til tidligere års avsetninger.

Administrasjonskostnader og mottatte provisjoner for avgitt reassuranse

Administrasjonskostnader består av lønn- og administrasjonskostnader samt salgs- og rentekostnader tilknyttet drift. Administrasjonskostnader er periodisert og kostnadsført innen regnskapsperioden. Provisjoner på avgitt reassuranse 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 estimert salgspris fratrukket salgskostnader. Dersom beregningen viser en lavere verdi enn regnskapsført verdi, nedskrives eiendelen til gjennvinnbart beløp. Dette innebærer utgifter som balanseføres når det anses som sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig. Balanseførte immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet levetid fra tidspunktet det er tatt i bruk. Av og nedskrivninger presenteres under administrasjonskostnader.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter inventar og kontormaskiner, som er bokført i balansen til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Driftsmidlet avskrives lineært over driftsmiddelets levetid. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under administrasjonskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøp av driftsmidlet.

Forsikringstekniske avsetninger

Avsetning for ikke opptjent premie

Avsetning for ikke opptjent 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 for inntrufne ikke meldte skader (IBNR) er basert erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder.

Erstatningsavsetningen inneholder en reserve for indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE Unallocated Loss Adjustment Expenses).



Andre avsetninger

Avsetninger innregnes når selskapet har en lovmessig eller underforstått plikt som et resultat av en tidligere hendelse, 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 til selskapets investeringer samlet som en portefølje til virkelig verdi.

Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsførers ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Finansielle eiendeler fraregnes balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi.

Pensjoner

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

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

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. I regnskapsåret er det brukt 25 % ved beregning av utsatt skattefordel. Utsatt skatt- / utsatt skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere 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 2019, 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. GK har en konservativ investeringspolicy med lav risiko og god likviditet. Minimumskravene i Finanstilsynets forskrifter skal til enhver tid være oppfylt, og totaleksponering skal vurderes mot egenkapital og forvaltningskapital. Lav eller begrenset risiko skal vektlegges høyere enn avkastning. I investeringsporteføljen legges virkelig verdi til grunn. Selskapets styre informeres periodisk om kapitalforvaltningen og investeringsporteføljens utvikling.

Likviditetsrisiko

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

Renterisiko

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

Valutarisiko

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

Kreditrisiko

For å effektivisere forvaltningen av porteføljen anvendes *Forward Rate Agreements* (FRA) med samlet løpetid for det enkelte derivat opp til porteføljens maksimale durasjon på 2 år. Lengste FRA vil være 12 måneders rentebinding 12 måneder frem i tid. Valutaswapper kan anvendes i sikringsøyemed. Det er ikke investert i pengemarkedsfond. Porteføljen består av papirer/motparter med kredittrating fra AAA til BBB-, såkalt «*Investment grade*». Det er en maksimal andel på enkeltutsteder begrenset til 4% av totalverdien på investeringsporteføljen. Denne begrensningen gjelder ikke innskudd på driftskonto.

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

GKs kunder blir kredittvurdert før de mottar tilbud om kredittforsikringspolise. Kundene legges også til overvåkning hos Dun & Bradstreet.

Likviditetsrisiko 31.12.2019	Totalt	Uten forfall	Inntil 1 mnd.	1-12 mnd.
Rentefond	272 126 347	-	272 126 347	-
Aksjefond	-	-	-	-
Sum finansielle eiendeler	272 126 347	-	272 126 347	-

Aksjefondene er i sin helhet realisert i 2019. Ved årsslutt holdes investeringer i rentefond forvaltet av DNB Asset Management AS.

Likviditetsrisiko 31.12.2018	Totalt	Uten forfall	Inntil 1 mnd.	1-12 mnd.
Rentefond	264 772 011	-	264 772 011	-
Aksjefond	50 219 845	-	50 219 845	-
Sum finansielle eiendeler	314 991 856	-	314 991 856	-

Renterisiko

Verdipapirporteføljens gjennomsnittlige modifiserte durasjon utgjør 1,0207 år, det vil si at med 1% poengs økning i rentenivået vil verdien av porteføljen reduseres med ca. kr. 2 777 594.

Kreditrisiko	AAA*	AA	A	B - BBB
Obligasjoner og sertifikater	5 544 638	33 375 321	71 927 173	71 872 197
Aksjer	-	-	-	-
Sum finansielle eiendeler	5 544 638	33 375 321	71 927 173	71 872 197

* Inkl. obligasjoner med fortrinnsrett



Note 3: Verdipapirer anskaffelseskost og markedsverdi

	2019		2018	
Verdipapirfond	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Rentefond	271 385 351	272 126 347	267 730 977	264 772 011
Aksjefond	-	-	52 927 535	50 219 845
Sum finansielle eiendeler	271 385 351	272 126 347	320 658 512	314 991 856



Note 4: Finansielle instrumenter etter kategori og derivater

	2019		2018	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat	-	-	-	-
Andre finansielle eiendeler	272 126 347	272 126 347	314 991 856	314 991 856
Sum finansielle eiendeler	272 126 347	272 126 347	314 991 856	314 991 856
Netto finansielle derivater (gjeld)	-	-	-	-

Selskapet driver ikke med sikringsbokføring. 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 r	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Rentefond	NOK	-	272 126 347	-
Aksjefond	NOK	-	-	-
Sum finansielle eiendeler		-	272 126 347	-

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler og forpliktelser er til gjeldende kjøps- og salgskurs. Disse instrumentene er inkludert i nivå 1. Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved bruk av verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2. Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3.



Note 5: Kapitalkrav

Kapitalkrav	31.12.2019	31.12.2018
<i>(Tall i mill. kroner)</i>		
Delkapitalkrav:		
Markedsrisiko	17,57	36,51
Skadeforsikringsrisiko	96,29	91,89
Motpartsrisiko	2,31	2,01
Operasjonell risiko	2,98	2,88
- Diversifiseringseffekt	12,85	22,34
- Risikoreducerende effekt av utsatt skatt	25,83	27,02
Sum solvenskapitalkrav	80,46	83,93
Minstekapitalkrav:	37,93	35,35
Basiskapital		
Innskutt egenkapital	35,00	35,00
Annen opptjent egenkapital	182,76	190,35
-Immaterielle eiendeler og utsatt skattefordel	3,27	4,01
-Verdiforskjeller mellom Solvens II og regnskap	4,92	4,97
Kapitalgruppe 1	209,58	216,37
Basiskapital	209,58	216,37
Basiskapital til dekning av solvenskapitalkrav	209,58	216,37
Basiskapital til dekning av minstekapitalkrav	209,58	216,37
Solvenskapitaldekning i prosent	260 %	258 %
Minstekapitaldekning i prosent	553 %	612 %

Selskapet har ingen supplerende kapital.



Note 6 Solvens II

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

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

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

Disse effektene medfører at solvenskapitalen under Solvens II er 8 millioner kroner lavere enn egenkapitalen per 31.12.2019.



Note 7: Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er kr 15 millioner. Pålydende er kr 1 000 pr aksje.

Staten Norge ved Nærings- og fiskeridepartementet eier 100% av aksjene i GIEK Kredittforsikring AS pr 31.12.2019.



Note 8: Forsikringsteknisk resultat

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

Forsikringsteknisk resultat

	2019	2018
Forfalt premie		
Brutto forfalt premie	100 094 230	92 693 408
Reassurandørs andel av forfalt premie	-49 045 310	-40 168 641
Forfalt premie for egen regning	51 048 921	52 524 767

	2019	2018
Brutto forsikringsteknisk resultat		
Brutto opptjent premie	99 215 372	92 227 751
Inntrufne skader brutto	-67 074 247	-47 135 633
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader brutto	-44 186 397	-50 217 506
Brutto forsikringsteknisk resultat	-12 045 271	-5 125 388

	2019	2018
Reassurandørens andel av forsikringsteknisk resultat		
Opptjent premie	-48 537 053	-39 976 629
Påløpte erstatninger	28 104 611	16 174 679
Avgitte provisjoner	12 829 914	11 638 886
Gjenforsikringsresultat	-7 602 528	-12 163 064

Forsikringsteknisk resultat for egen regning*	-19 647 799	-17 288 452
--	--------------------	--------------------

* Andre forsikringsrelaterte inntekter er ikke inkludert

	2019	2018
Avviklingsresultat brutto		
Erstatningsavsetning ved periodens begynnelse	88 641 057	123 222 661
Betalte skader inntruffet tidligere år	-37 395 643	-61 092 056
Gjenværende erstatningsavsetning for skader inntruffet tidligere år	-25 763 066	-43 744 152
Avviklingsresultat brutto*	25 482 348	18 386 453
Inntruffet i år	-92 689 806	-65 522 086
Brutto inntrufne skader	-67 207 458	-47 135 633

Selskapet har endret metodikk for beregning av reservekomponenten IBNR. Effekten av endring i IBNR metodikk ga en reduksjon i IBNR per 3. kvartal på 23,7 mill. kroner på bruttonivå, og 13,1 mill. kroner for egen regning sammenlignet med tidligere metode. Effekten fra metodeendringen ble delvis gjennomført ifb. avleggelse av regnskapet for 2. kvartal, men er nå fullt ut innarbeidet i resultatet for 2019.



Note 9: Forsikringstekniske avsetninger

	2019	2018
	Bokført verdi	Bokført verdi
Avsetning for ikke opptjent premie	11 090 081	8 631 103
- reassurandørs andel av ikke opptjent premie	3 395 195	2 886 939
Premieavsetning for egen regning	7 694 886	5 744 164
Brutto erstatningsavsetning	89 471 638	88 641 057
- reassurandørs andel av brutto erstatningsavsetning	39 759 059	36 974 601
Erstatningsavsetning for egen regning	49 712 580	51 666 456

Selskapet er ikke medlem av noen poolordninger



Note 10: Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

	Inventar og kontormaskiner	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost pr 01.01	8 135 426	17 270 687
Tilganger	647 259	-
Avgang / utrantering	-	-
Anskaffelseskost 31.12	8 782 685	17 270 687
Akkumulerte av- og nedskrivninger	7 978 925	11 272 416
Balanseført verdi 31.12	803 761	5 998 271
Årets ordinære avskrivninger	73 938	1 001 456
Årets nedskrivninger	-	-
Årets samlede av og nedskrivninger	73 938	1 001 456
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

	2019	2018
Lønn mv.. til ansatte	11 750 700	11 018 755
Pensjonskostnad	-642 260	1 153 739
Kjøp av kredittopplysning/overvåkning	3 492 088	4 274 025
Andel felleskostnader	1 073 574	1 029 250
Øvrige salgskostnader	2 996 086	4 317 533
Sum salgskostnader	18 670 188	21 793 302



Note 12: Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2019	2018
Lønn mv. til ansatte	17 725 626	18 332 530
Pensjonskostnad	-963 389	1 730 609
Styrehonorar	1 255 332	1 328 332
Revisjon og internrevisjon	990 818	1 053 789
Revisjonsutvalg	-	-
Andel felleskostnad	1 610 361	1 543 874
Øvrige administrasjonskostnader	4 897 461	4 435 070
Sum administrasjonskostnader	25 516 208	28 424 204

Selskapet hadde totalt 31 ansatte per 31.12.

Godtgjørelse til ledergruppe	Lønn	Bonus/ Påskjønnelse	Telefon/Avis Andre ytelser	Pensjons- innskudd	Samlet godtgjørelse
Erica Johanne Blakstad	1 790 131	105 267	15 504	255 943	2 166 845
Thomas Noer	1 145 776	66 352	20 179	125 489	1 357 796
Jan-Erik Graarud	1 161 064	67 249	28 370	136 069	1 392 752
Heidi Barnholdt Simonsen	1 010 751	58 581	14 394	192 082	1 275 808
Thor Høstmark Løve	898 650	52 364	11 235	109 407	1 071 656
Arnfinn Lov-Mikkelsen	1 035 219	59 777	27 021	106 499	1 228 516
Tor Øyvind Brækken	1 034 034	59 777	15 052	93 024	1 201 887
Totalt ledergruppe	8 075 625	469 368	131 755	1 018 514	9 695 260

Godtgjørelse styrende organer	Rolle	Styrehonorar	Samlet godtgjørelse
Mai-Lill Ibsen	Styrets leder	305 000	305 000
Anne Braiby	Styremedlem	178 667	178 667
Trond Ellingsen	Styremedlem	58 333	58 333
Einar Westby	Styremedlem	178 333	178 333
Christine Lundberg Larsen	Styremedlem	58 333	58 333
Johan Fredrik Dahle	Styremedlem	58 333	58 333
Bjarne Borgersen	Styremedlem	120 000	120 000
Kjerstin Fyllingen	Styremedlem	120 000	120 000
Ronny Karlisen Ahlberg	Styremedlem (ansattevalgt)	178 334	178 334
Totalt styrende organer		1 255 333	1 255 333

Godtgjørelse til foretakets valgte revisor	2019	2018
Godtgjørelse til revisor fordeler seg slik:		
Lovpålagt revisjon	479 319	375 938
Andre tjenester utenfor revisjon	-	15 875
Teknisk bistand ved utarbeidelse av regnskap	26 050	36 875
Teknisk bistand utarbeidelse av skattenote og ligningspapirer	16 250	30 625
Annent bistand	-	112 500
Andre attestasjonstjenester	137 056	-
Sum godtgjørelse til revisor, inkl. mva	658 675	571 813



LEDERLØNNSERKLÆRING 2019

I tråd med selskapets vedtekter § 2-9 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 2019 knyttet til volum, lønnsomhet, og effektivitet knyttet til selskapets kjerneprosesser. Målene har vært tydelige og godt kjent for alle ansatte. Iht. styrets vedtatte mål og retningslinjer vil bonus bli utbetalt med lik prosent, 30 % av 1,5 månedslønn til alle ansatte i selskapet.

Ordningen med variabel lønn er omhandlet i Rundskriv fra Finanstilsynet 15/2014 1.12.2014 - Godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond punkt 3, da ordningen ansees å møte de kriteriene som er fastsatt for å kunne unntas det generelle regelverket knyttet til godtgjørelsesordninger for finansforetak:

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

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

Pensjon:

- Ledende ansatte har på linje med alle øvrige ansatte vært omfattet av selskapets pensjonsordning.
- Det opparbeides ikke pensjonsrettigheter for lønn over 12G.
- Det er ikke gjort avtale om særaldersgrense for noen i selskapet.

Andre tilleggsytelser:

- Personalforsikringer og gruppelevsforbikring 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 feriepengene. Dersom administrerende direktør oppbeholder 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 sikkerhetstillegg til adm. direktør, ledende ansatte eller styremedlemmer. Når det gjelder styrets godtgjørelse fastsettes denne ved årlig generalforsamlingsvedtak, og er en fast godtgjørelse, dvs. at den verken er prestasjonsbasert eller relatert til antall styremøter.

Lederlønnspolitikken praktisert i 2019:

Lederlønnspolitikken i 2019 har vært en videreføring av tidligere års praksis. Styret er bevisst på at lederlønnene 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 har ved utgangen av 2019 lukket selskapets ytelsespensjonsordning i Statens Pensjonskasse og alle ansatte er ved inngangen til 2020 overført til selskapets innskuddspensjonsordning.



Note 13: Pensjon

Selskapet har avsluttet sin ytelsespensjonsordning i Statens Pensjonskasse (SPK) i 2019. Alle ansatte er nå overført til selskapets pensjonsinnskuddsordning. Overgangen har medført et sluttoppgjør til SPK på kr. 27.995.419 (inkl finansskatt og aga på kr. 4.489.610). Tidligere pensjonsforpliktelse for den ytelsesbaserte pensjonsordningen var kr. 34.206.267 (inkl aga og finansskatt på kr 5.485.640). Videre er det innarbeidet en effekt av pensjonsreformen i pensjonsordninger til offentlige ansatte vedtatt av stortinget i 2019. Effekten er behandlet som en planendring og utgjør kr. 5 422 099 i redusert avsetning. Fra og med 01.01.2020 er det totalt 30 personer i selskapets pensjonsinnskuddsordning.

Årets pensjonskostnad inkluderer en avsetning på kr 5 130 100 som er en kompensasjon til ansatte ved bortfall av AFP ved overgang til innskuddspensjonsordning. Denne avsetningen er basert på at alle de det gjelder tar ut full AFP ved 62 år. I Fellesordningen for AFP er hovedvilkåret at man må være omfattet av ordningen i minst 7 av de 9 siste årene før man fyller 62 år for å få medregnet tjenestetid. Avsetningen gjelder dermed ansatte som har fylt 55 år før omleggingen. På denne måten er også de 6 ansatte dette gjelder med i Fellesordningen for AFP.

Selskapets pensjonsordninger tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Pensjonskostnad	2019	2018
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 860 125	2 950 679
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 598 834	1 357 411
Avkastning på pensjonsmidler	-1 072 121	-915 246
Arbeidsgiveravgift	-375 365	486 851
Resultatført planendring i perioden	-5 422 099	-
Tilbakeføring av beregnet pensjonsforpliktelse ved opphør	-34 206 267	-
Engangsbetaling til SPK ved opphør av ordning	27 995 419	-
Administrasjonskostnad	70 000	60 000
Pensjonskostnad innskuddsordning	1 032 130	805 900
Avsatt kompensasjon overgang til innskuddsordning	5 130 100	-
Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet	-2 389 244	4 745 595
Aktuarielle gevinster og tap (inkl. arbeidsgiveravgift)	10 345 697	4 715 589
Total pensjonskostnad innregnet i totalresultatet	7 956 453	9 461 184

Netto pensjonsforpliktelse	2019	2018
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	4 307 388	64 442 305
Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	4 307 388	64 442 305
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	-	39 923 046
Arbeidsgiveravgift	607 342	3 457 215
Avsatt finansskatt	215 369	1 321 431
Netto pensjonsforpliktelse	5 130 100	29 297 905
Pensjonsforpliktelse over drift	-	-



Økonomiske forutsetninger	2019	2018
Diskonteringsrente	1,80 %	2,60 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	1,80 %	2,60 %
Årlig forventet lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Årlig forventet G-regulering under 67 år	2,00 %	2,50 %
Frivillig avgang	10 % før 50 år	10 % før 50 år

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



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	2019	2018
Obligasjoner	-	-
Rentefond	740 997	-2 958 965
Pensjonsforpliktelser	-5 378 445	-27 976 474
Driftsmidler	-483 641	-865 124
Derivater	-	-
Erstatningsavsetning	24 898 755	31 123 444
Premieavsetning	512 201	640 252
Sikkerhetsavsetning	190 284 097	214 069 609
Netto midlertidige forskjeller	210 573 964	214 032 743
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-23 986 797	-19 767 814
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	186 587 167	194 264 929
Utsatt skattefordel/utsatt skatt	46 646 792	48 566 232
Ikke oppført utsatt skatt/skattefordel	-	-
Utsatt skatt/ skattefordel i regnskapet	46 646 792	48 566 232

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	841 538	-13 660 172
Permanente forskjeller	1 826 397	254 779
Grunnlag for årets skattekostnad	2 667 935	-13 405 393
Endring i forskjeller som inngår i grunnlag for utsatt skatt/skattefordel	3 477 186	4 064 310
Endring i forskjeller ført over utvidet resultat	-10 345 697	-4 715 589
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	4 200 576	14 056 672
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	-	-

Fordeling av skattekostnaden

Betalbar skatt (25% av grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet)	-	-
For mye, for lite avsatt i fjor	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-1 919 441	-4 530 245
Direkte balanseførte forskjeller	-	-
Skatt på utvidet resultat	2 586 424	1 178 897
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	-	-
Skattekostnad (25% av grunnlag for årets skattekostnad)	666 984	-3 351 348

Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt i skattekostnaden	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-

Avstemming

25% resultat før skatt	210 385	-3 415 043
25% permanente forskjeller	456 599	63 695
Sum skattekostnad i følge regnskapet	666 984	-3 351 348



Note 15: Bundne bankinnskudd

Bundne bankinnskudd	2019	2018
Skattetrekksmidler	1 635 508	1 758 848



Redegjørelse NUES

Området	Følg	Forklar
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	Selskapet er heleid av den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet (NFD) og driver sin virksomhet i tråd med selskapets konsesjon og vedtekter. Styret påser at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse ved å vedta rammeverk for risikostyring og internkontroll og ved å behandle selskapets strategi.	
2. Virksomhet	Selskapet tilbyr kredittforsikring og legger vekt på å fremme et godt og forsvarlig tilbud om kredittforsikring til små og mellomstore bedrifter i tråd med vedtektene.	Selskapet er ultimo 2019 omdefinert fra å være et kategori 3 selskap til kategori 1 selskap og eier skal kun ha forretningsmessig mål med selskapet. Selskapet ble lagt ut for salg i 2019 og avtale om salg av selskapet er undertegnet.
3. Selskapskapital og utbytte	GIEK Kredittforsikring har en egenkapital på 217,8 mill. kroner. Selskapet vurderes å være tilstrekkelig kapitalisert gjennom strategiperioden. Utbytteforventningene avklares årlig med eier.	
4. Likebehandling av aksjelere	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 reasuransiavtale selskapet har med Garantistitutet 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 senest 6 måneder etter regnskapsårets slutt. Iht. vedtektene skal generalforsamlingen innkalles med minst 14 dagers varsel. Selskapets eksterne revisor er til stede på generalforsamlingen. Representant for Riksrevisjonen inviteres. I tillegg deltar minimum styreleder og administrerende direktør.	14 dagers varsel fremkommer av selskapets vedtekter.
7. Valgkomité	NFD fungerer som selskapets valgkomité. Utvelgelse av styremedlemmer følger de prosesser NFD har for sammensetning av styrer i heleide selskaper. Styreleder velges av generalforsamlingen. Ansattevalgt styremedlem velges av og blant de ansatte sammen med observatør til styret. Valg av ansattevalgt styremedlem og observatør er gjennomført av eget valgstyre oppnevnt av styret.	NUES kravene på dette område anses ikke relevante.
8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	GIEK Kredittforsikring har ikke bedriftsforsamling. Selskapets styre skal iht. vedtekter bestå av minst tre og maksimum syv medlemmer etter generalforsamlingens beslutning. Styremedlemmene og styreleder velges for inntil to år av gangen. Styret har i 2019 bestått av fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre er kvinner og to er menn. Styret består samlet sett av tre kvinner og tre menn. Det ble foretatt endringer i styrets sammensetning i ordinær generalforsamling i mai 2019. Ansattevalgt styremedlem er ikke del av ledergruppen. Styret representerer bred erfaring fra forskjellige deler av næringslivet og har god kunnskap om selskapets virksomhetsområde. Det er også en ansattevalgt observatør i styret.	Anbefalingen om at styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet er ikke relevant.
9. Styrets arbeid	Styret har møte minimum åtte ganger i året. Det innkalles ellers etter styremøte ved behov. Antallet møter i 2019 var 21. Styret utarbeider en årlig plan for sin mateaktivitet. Styret fungerer selv som selskapets risiko- og revisjonsutvalg. I tredje kvartal opprettet styret et underutvalg i forbindelse med eiers anbefaling om salg eller avvikling av selskapet. Det er etablert en interrevisjon som er utkontraktert og rapporterer til styret. Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse.	Kravene til risiko- og revisjonsutvalg er endret gjennom Finansforetaksloven og Finansforetaksforskriften med virkning fra 1.1.2017 slik at selskaper med mindre enn 20 mrd. kroner i forvaltningskapital ikke må ha risiko- og/eller revisjonsutvalg. Dette har blitt vanlig praksis i mindre forsikringselskaper. Generalforsamlingen endret vedtektene slik at styret selv fungerer som risiko- og revisjonsutvalg.
10. Risikostyring og internkontroll	Håndtering av risiko er behandlet som en integrert del av selskapets forretningsvirksomhet. I tråd med selskapets retningslinjer gir styret årlig sine føringer og stiller krav til vurdering av risiko og kapitalbehov. Styret har også i 2019 jobbet aktivt med selskapets egenvurdering av risiko og solvens (ORSA). Selskapets kapasitet til å ta risiko blir løpende vurdert ut fra selskapets tilgjengelige kapital og formål i henhold til vedtekter og retningslinjer fra eier.	
11. Godtgjørelse til styret	Godtgjørelsen til styret fastsettes i generalforsamling. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig. I note 12 fremkommer godtgjørelsen til styremedlemmene. Styremedlemmer eller selskaper de er tilknyttet, har ikke påført 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. Verdipapiravgivningen og annet regelverk knyttet til likebehandling av aktører i verdipapirmarkedet er ikke relevant. Det er ikke etablert en finansiell kalender. Selskapet offentliggjør imidlertid års- og kvartalsrapporter på sine hjemmesider.	Kravene er bare delvis relevante for selskapet, men følges for offentliggjøring av rapporter.
14. Selskapsøvertakelse	Selskapet er heleid av staten og var frem til 22. november 2019 kategorisert som kategori 3-selskap. GIEK Kredittforsikring ble klassifisert som kategori 1 selskap i Meld. St. 8 (2019-2020) Statens direkte eierskap i selskaper – Bærekraftig verdiskaping.	På bakgrunn av eiersituasjonen og kategoriseringen av selskapet er det ikke utarbeidet egne prinsipper for selskapsøvertakelse.
15. Revisor	GIEK Kredittforsikring har en uavhengig revisor som er valgt av generalforsamlingen. Revisor deltar i styremøter som behandler årsregnskapet, og møter minimum styret alene to ganger pr. år i henhold til styreinstruksen.	



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 2019, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital, kontantstrømpoppstilling 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 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon 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 regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig

*PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap*



Uavhengig revisors beretning - GIEK Kredittforsikring AS

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

(2)



Uavhengig revisors beretning - GIEK Kredittforsikring AS

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar 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 bokførings praksis i Norge.

Oslo, 11. mars 2020
PricewaterhouseCoopers AS


Stig Arild Lund
Statsautorisert revisor