



ÅRSRAPPORT

GIEK  **GARANTI-INSTITUTTET
FOR EKSPORTKREDITT**

INNHOOLD

2 Dette er GIEK	8 Årsberetning
3 Nøkkeltall	13 Regnskap
4 Adm. direktørs betraktninger	14 Balanse
5 Dette dekker GIEKs garantier	15 Noter
6 GIEKs produkter	18 Tabeller
7 Størst garantiansvar i Mexico	19 GIEKs ledelse

DETTE ER GIEK

GIEK er en statlig forvaltningsbedrift som fremmer norsk eksport og norske investeringer i utlandet gjennom utstedelse av garantier på vegne av den norske stat. I tillegg til å avlaste risiko gir garantiene grunnlag for gunstigere finansiering av eksportkontrakter.

GIEK tilbyr avdekning av både kommersiell og politisk risiko ved eksport, og avdekning av politisk risiko ved utenlandsinvesteringer.

GIEKs kjernekompetanse er vurdering av kommersiell og politisk risiko.

GIEKs garantier skal være konkurranse-dyktige med tilsvarende ordninger i andre land.

GIEKs garantier gis i tråd med internasjonale avtaler.

GIEKs virksomhet skal gå i balanse på lang sikt.

GIEK er et supplement til det private kommersielle forsikrings- og garanti-markedet.

GIEKs garantier kan dekke risiko fra kontraktstilbud er gitt til all kreditt er nedbetalt.

GIEK's styre har en selvstendig og uavhengig rolle. Styrets avgjørelser kan ikke påklages.

GIEK Kredittforsikring AS, som eies 100 % av GIEK, dekker kreditter med løpetid på under to år.

GIEKS GARANTIORDNINGER

ALMINNELIG GARANTIORDNING

GIEKs hovedordning. Den benyttes til å avdekke kommersiell og politisk risiko ved eksport og politisk risiko ved investeringer. Ordningen har en garantiramme for tilsagn og poliser på 40 milliarder kroner.

U-LANDSORDNINGEN

Avdekker kreditter og investeringer i utviklingsland hvor risikoen anses som for høy til at det kan gis garantier under Alminnelig ordning. Bestemte kriterier må oppfylles. Garantirammen er på 1,5 milliarder kroner.

BYGGELÅSGARANTIORDNINGEN

Omfatter garantier for byggelån til norske verft, begrenset til 50 prosent av lånebeløpet. Ordningen dekker også leveranser til norske kjøpere. Garantirammen er på 2,5 milliarder kroner.

ANBUDSGARANTIORDNINGEN

Avlaster risikoen ved anbud i bistands-finansierte prosjekter, begrenset oppad til 50 prosent av anbudskostnadene, maksimalt 250.000 kroner. GIEK har ansvaret for administrasjonen av ordningen, som styres av Norfund. Garantirammen er på ti millioner kroner.

ORDNINGER UNDER AVVIKLING

GIEK administrerer og følger opp flere eldre ordninger hvor det ikke lenger gis nye tilsagn eller utstedes nye garantier.



HOVEDTREKK I 2005

- GIEK medvirket i eksportkontrakter til en verdi av 14,4 milliarder kroner.
- Årsresultatet for Alminnelig ordning ble på 139 millioner kroner. Det gode resultatet kan i stor grad tilskrives lavere risiko som en følge av god verdensøkonomi.
- Samlet ansvar under gjeldende tilsagn og løpende poliser økte til 26,4 milliarder kroner, av en totalramme på 40 milliarder kroner. Sett i sammenheng med registrerte søknader for 11,7 milliarder kroner pr. 31.12, begynte GIEK å nærme seg nivået for totalrammen.
- Wenche Nistad overtok som adm. direktør 1. juni etter Erling Naper.
- Byggelånsgarantiordningen for verft trådte i kraft.

NØKKELTALL FOR ALMINNELIG GARANTIORDNING

	2005		2004		2003		2002		2001	
	Antall	Mill. kr.	Antall	Mill. kr.	Antall	Mill. kr.	Antall	Mill. kr.	Antall	Mill. kr.
I LØPET AV ÅRET										
Nye søknader	187	24 645	176	21 307	221	9 035	150	14 556	150	19 746
Nye tilsagn	139	14 182	113	18 083	137	6 481	108	9 458	95	9 066
Nye poliser	77	2 980	55	3 521	114	3 238	75	3 562	83	2 680
Premieinntekter		146		140		137		110		116
Erstatningskostnader		125		80		92		83		65
Gjenvinninger		22		7		9		3		9
VED UTGANGEN AV ÅRET										
Utestående tilsagn	64	12 831	63	9 862	58	2 983	79	8 920	71	7 691
Utestående poliseansvar	284	12 483	272	12 179	280	10 902	239	10 959	249	10 540
Utestående fordringer		462		357		288		229		155
Tapsavsetninger for ansvar		640		712		707		670		608
Driftsresultat		99		58		89		55,5		-78,1
Årsresultat		139		58		110		61,7		-45,4
Egenkapital		347		208		150		40		-22
Poliseansvar reassurert for GK		268		358		307		243		294
Sum utestående poliseansvar		12 751		12 537		11 209		11 202		10 834

NØDVENDIG LEDD I INTERNASJONALISERINGEN

For oss i GIEK er det gledelig å konstatere at etterspørselen etter våre tjenester er stadig økende. Vårt garantiansvar var i fjor det høyeste noensinne. Samtidig kunne vi legge frem et meget godt resultat.

Bakgrunnen for disse tallene finner vi først og fremst i den økonomiske utviklingen i GIEKs viktigste markedsområder, i Asia, Latin-Amerika og andre fremvoksende økonomier. Fjerning av handelshindre, økt internasjonal arbeidsdeling, teknologiske fremskritt og bedre organisering har gitt et kraftig oppsving i den internasjonale handelen og i veksten i mange tidligere lavinntektsland. Selv om et betydelig antall land fortsatt sliter med stor fattigdom, har mange land på få år kommet seg opp på et helt annet nivå, slik at de også er blitt viktige markeder for norske bedrifter.

Fremgangen er så grunnfestet at OECD og vi i GIEK har kunnet reklassifisere en rekke land fra høy risiko til lavere risiko. En følge av dette er mindre behov for tapsavsetninger i GIEK, som igjen har gitt et forbedret årsresultat.

Her hjemme utgjør GIEKs tradisjonelt viktigste brukergrupper, de maritime næringene, noen av de sterkeste vekstbransjene. Økningen i oljeprisen har både gitt høy vekst i hele offshore-næringen og bidratt til økt internasjonalisering av den offshore-tilknyttede leverandørindustrien.

ØKENDE BEHOV FOR RISIKOAVDEKKING

Internasjonaliseringen har foregått, og foregår, på markeder med et betydelig risikonivå. Samtidig er det store beløp involvert i hver enkelt kontrakt, med et tilhørende

behov for risikoavdekking. GIEK utgjør derfor et helt nødvendig ledd i den norske offshore-næringens internasjonalisering. Skal vi klare å opprettholde vår hjemlige offshorekompetanse, må denne internasjonaliseringen fortsette – og vi i GIEK vil gjøre det vi kan for å bistå i denne prosessen, for eksempel gjennom tilpassing av produkttilbudet. En bieffekt av oppsvinget i offshore-næringen er for øvrig at oljeprisen nå er blitt et svært viktig ledd i GIEKs egen risikoprofil.

Risikoavdekking fra GIEK er stadig oftere også en nødvendig faktor i internasjonaliseringen av flere andre bransjer, som for eksempel fiskeri og telekom. Det er dessuten et økende antall små og mellomstore bedrifter som nå finner nye markeder i områder med et vanskelig forretningsklima, og vi vil forsøke å forenkle våre rutiner overfor denne viktige kundegruppen.

GARANTIRAMMEN BØR UTVIDES

På bakgrunn av det økte aktivitetsnivået i nye og mer risikofylte markeder, har vi bedt Nærings- og handelsdepartementet om å få utvidet garantirammen for Alminnelig garantiordning med ti milliarder kroner, til 50 milliarder kroner. Ved årsskiftet hadde GIEK gitt garantier og tilsagn for mer enn 26 milliarder kroner.

Samtidig hadde vi søknader for rundt 11 milliarder kroner, slik at vi raskt nærmer oss den nåværende garantirammen på 40 milliarder kroner.

I tillegg har vi anmodet om at garantirammen for U-landsordningen dobles til tre milliarder kroner. Vi har nå søknader for rundt en milliard kroner i denne ordningen som ikke kan behandles på grunn av formelle begrensninger. Samlet ansvar må dessuten ligge på et høyere nivå for at ordningen skal kunne generere tilstrekkelige inntekter.

”Oljeprisen er blitt et svært viktig ledd i GIEKs egen risikoprofil”

GARANTIVEKST HOS KONKURRENTENE

Etterspørselen etter offentlige garantier for eksportkreditter er også i sterk vekst i våre konkurrentland, i takt med oppgangen på de nye vekstmarkedene. Et femtittalls garantiinstitutter i mer enn 40 land hadde et forretningsvolum for eksportkreditter og investeringsgarantier på rundt 5 260 milliarder kroner i 2004, over 20 % mer enn i året før.

LIKE KONKURRANSEVILKÅR

Dette garantimarkedet er i stor grad regulert gjennom bestemmelser i OECD og WTO. Samarbeidet i den internasjonale sammenslutningen av garantiinstitutter, Berne Unionen, er også viktig i denne forbindelse. Vi i GIEK vil fortsatt legge stor vekt på å delta i dette arbeidet for å sikre at våre garantivilkår er like gode som de bedrifter i andre land oppnår. Dette er på mange måter et avgjørende arbeid. GIEKs viktigste oppgave er i bunn og grunn å bidra til at norske eksportører har konkurransedyktige arbeidsbetingelser. Lykkes kundene, lykkes vi.



Wenche Nistad,
Adm. direktør

ISBRYTENDE: Det avanserte forsyningskipet Vladislav Strizhov skal forsyne plattformer ved Novaja Semlja.



STORE GARANTIER FOR ISBRYTENDE FORSYNINGSSKIP

GIEK ga i 2005 långivergarantier på 672 millioner kroner for bygging av to isbrytende forsyningskip ved Havyard Leirvik AS. Skipene, som har en kontraktsverdi på 900 millioner kroner, er bestilt av det russiske rederiet CJSC Sevmorneftegaz.

Mesteparten av kontraktsbeløpet er finansiert med to tiårige lån. GIEK-garantiene for lånene gir 90 % dekning for politisk risiko. I tillegg har rederiets eier, det store naturgasselskapet OAO Gazprom, gitt en egen garanti som sikkerhet for begge lånene.

– GIEK-garantiene utgjorde et svært viktig ledd i rederiets beslutningspross, forteller finansdirektør Idar Fuglseth i Havyard Leirvik. – Garantiene gjorde oss enda mer konkurransedyktige ved at finansieringen

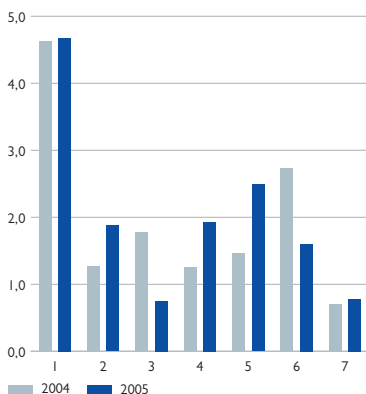
ble billigere. I tillegg til å avlaste den politiske risikoen gir slike garantier oss dessuten viktig avlastning av kommersielle risiko, sier Fuglseth.

Skipene skal forsyne plattformer til nye felt ved Novaja Semlja. De er bygget med et nytt design utviklet av Moss Maritime AS i samarbeid med rederiet. Verftet har for øvrig benyttet leveranser fra lokale bedrifter for over 100 millioner kroner i de to skipene.

DETTE DEKKER GIEKS GARANTIER:

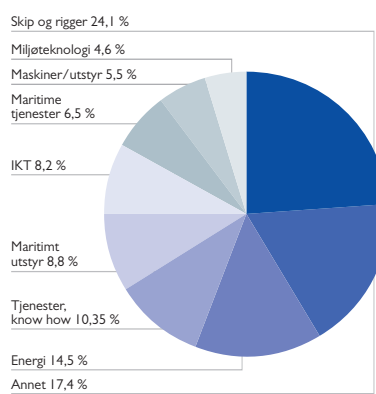
- Risiko ved kredittsalg.
- Risiko ved finansiering av kjøper.
- Risiko for kontraktsbrudd før levering.
- Risiko ved anbuds-, forskudds- og fullførelsesgaranti som et norsk foretak må stille overfor kjøper.
- Risiko for at kjøper uberettiget utnytter gitte garantier.
- Risiko i forbindelse med utenlandske andeler i norske eksportkontrakter.
- Risiko ved underleveranser som inngår i utenlandske kontrakter.
- Risiko ved anbud i bistandsfinansierte prosjekter.
- Risiko ved langtidsfinansiering av utstyr, skip og borefartøyer til norskregistrerte redere når leveransene gjelder enheter for utenriksfart eller offshorevirksomhet med flytende enheter.
- Risiko ved byggelån som gis ved bygging av skip ved norske verft.
- Risiko i forbindelse med utenlandske leveranser som inngår i norske eksportleveranser.

Ansvar pr landgruppe
Mrd. NOK, alle ordninger



Utestående ansvar fordelt på landgruppe etter risikovurdering. Gruppe 1 har lavest risiko og gruppe 7 høyest risiko. Mange land ble i 2005 flyttet til grupper med lavere risiko.

Ansvar fordelt på varegrupper
Alle ordninger



Som diagrammet viser er rundt 40 % av GIEKs utestående ansvar knyttet til garantier for maritime næringer.

GARANTIER TILPASSET NORSKE BEDRIFTERS BEHOV

Behovet for risikoavlastning varierer sterkt fra bedrift til bedrift. GIEK tilbyr derfor et bredt utvalg av langsiktige garantier, som kan dekke hele perioden fra tilbud er gitt til all kreditt er nedbetalt. Kundekreditter med løpetid på inntil to år avdekkes av GIEKs datterselskap GIEK Kredittforsikring AS. Dette er GIEKs hovedprodukter:

LÅNGIVERGARANTI

GIEKs mest etterspurte produkt. Garantien sikrer tilbakebetaling av lån som gis ved kjøp av norske varer eller tjenester. Den utgjør ofte en forutsetning for at norske og internasjonale banker vil lånefinansiere en eksportkontrakt. Kan dekke både kommersiell risiko (risiko for tap på grunn av konkurs eller insolvens hos kjøperen) og politisk risiko (risiko for manglende oppgjør på grunn av inngrep fra myndigheter, krig, konfiskasjon o.l. og for tap ved salg til offentlig selskap).

LEVERANDØRKREDITTGARANTI

Dekker kreditter som gis av eksportøren selv og lån som er gitt av en finansinstitusjon mot overtagelse av eksportørens fordringer på kjøperen. Kan dekke både kommersiell og politisk risiko. Garantien brukes som regel ved kreditter med løpetid på mellom to og fem år og/eller ved relativt lave beløp.

KONTRAKTSGARANTI

Gir sikkerhet mot tap som kan oppstå i produksjonsperioden før levering, for eksempel ved at kjøperen går konkurs. Garantien er særlig aktuell ved lange produksjonsperioder og ved «skreddersydde» produkter. Dekker både kommersiell og politisk risiko.

REMBURSGARANTI

Avdekker risiko for manglende betaling ved remburser. Garantien utgjør først og fremst en risikoavlastning for eksportørens bankforbindelse.

INVESTERINGSGARANTI

Avdekker politisk risiko ved investeringer i utlandet. Både egenkapital og lån dekkes. Dekningen omfatter blant annet tap som skyldes krigshandlinger, valutarestriksjoner og andre myndighetsinngrep – også boikottvedtak av norske myndigheter. Kontrakts-

brudd foretatt av myndigheter eller offentlig selskap i vertslandet kan også dekkes.

BONDGARANTI

Avdekker utenlandske kjøperes risiko ved kjøp fra norske bedrifter. Kan gis som anbuds-, forskudds- eller fullførelsesgaranti. En slik garanti stilles vanligvis som bankgaranti (bond) overfor kjøperen, og GIEK avlaster banken med inntil 50 % av risikoen. GIEK kan også avdekke eksportørens risiko for urettmessige trekk på garantien.

GARANTI FOR ANLEGGSMATERIELL

Avdekker politisk risiko for skade på eller fysisk tap av anleggsmateriell ved arbeid i utlandet.

BYGGELÅNSGARANTI

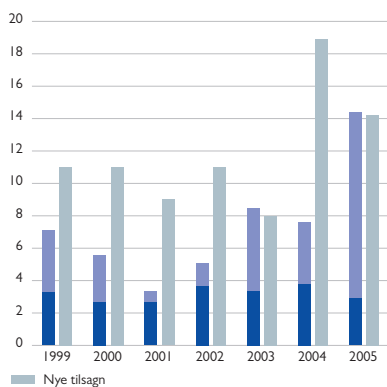
Avdekker lån til skipsverft ved bygging eller ombygging av skip i Norge. GIEK kan dekke 50 % av risikoen på like vilkår med byggelånsbanken.

SPESIALPRODUKTER

I tillegg til de faste produktene kan det også gis spesialtilpassede garantier.

Eksportverdi nye poliser

Mrd. NOK, alminnelig ordning



Det ble gitt tilsagn om garantier for 14,2 mrd. NOK i 2005. Eksportverdien av poliser utstedt i 2005 kom opp i 14,4 milliarder kroner. GIEKs ansvar utgjorde 3,2 milliarder av dette.

DeepOcean ASA i Haugesund inngikk kontrakt med meksikanske Pemex i 2005 om beskjeftigelse av tre skip. Kontrakten er finansiert gjennom et langsiktig lån med långivergaranti fra GIEK.



FORTSATT STØRST GARANTIANSVAR I MEXICO

Som i året før var Mexico det viktigste markedet for GIEKs garantier i 2005, utenom Norge. Store garantier for offshoretjenester bidro til at nesten 16 prosent, 2,248 milliarder kroner, av GIEKs utestående ansvar var knyttet til engasjementer i Mexico.

Garantier for leveranser til det statlige meksikanske oljeselskapet Pemex utgjorde rundt 2,2 milliarder kroner av dette, slik at Pemex er GIEKs desidert viktigste risikopunkt. Nye, store kontrakter på offshorefartøyer gjorde at Russland ble det tredje største utenlandsmarkedet for GIEK i 2005. Året før var Russland ikke inne på listen over de 15 viktigste markedene. Disse kontraktene

bidro også til at Russland ble det markedet hvor GIEK hadde den største økningen i nytt garantiansvar i 2005, bortsett fra i Norge. Norge har i mange år stått øverst på listen over land hvor GIEK har størst garantiansvar. Bakgrunnen for dette er at GIEK kan garantere for salg av norske skip og norsk skipsutstyr til norske redere hvis fartøyene skal benyttes i utenriksfart eller offshorevirksomhet.

GIEKs kunder arbeider med flere nye store eksportprosjekter i USA, fremgår det av tilsagnene som ble gitt i 2005. Interessen er også sterkt økende for det latinamerikanske markedet.

NYTT GARANTIANSVAR I 2005

NOK Mill., alle ordninger

Norge	744,2
Russland	697,9
Mexico	503,1
Laos	221,9
Brasil	162,6

UTESTÅENDE ANSVAR 2005

NOK Mill., Alm. ordning pr. 31.12.

Norge	2 656,2
Mexico	2 248,4
Tyrkia	871,1
Russland	841,6
Romania	724,2

TOK RISIKO PÅ VIETNAMESISK KJØPER

GIEK ble i 2005 det første garantiinstituttet som tok langsiktig risiko direkte på en vietnamesisk kjøper, gjennom garantier for en leveranse til Vinashin-verftet. GIEK har dermed gått enda et skritt videre i Vietnam, etter at GIEK i 2003 var det første garantiinstituttet som aksepterte langsiktig risiko på en lokal vietnamesisk bank.

Leveransen til Vinashin omfatter elektro-utstyr fra Jacobsen Elektro i Hokksund til en verdi av nesten 30 millioner kroner. Internasjonale bankgarantier ble for dyre for denne transaksjonen. Det var også vanskelig å skaffe garantier fra lokale

banker, på grunn av allerede oppbrukte kredittlinjer. Medarbeidere fra GIEK reiste derfor ned til verftet på ettersommeren 2005 og gjorde en grundig risikovurdering på stedet. Etter denne risikovurderingen kan GIEK inntil videre garantere for opptil 70 prosent av risikoen ved norske leveranser til Vinashin.

– Vinashin var helt avhengig av å få på plass en finansiering for å kunne gjennomføre dette prosjektet, og uten GIEK's positive involvering ville vi aldri fått denne kontrakten, sier adm. direktør Johan Svendsen i Jacobsen Elektro AS.



Nom Triu er Vinashins største verft.

ÅRSBERETNING

GIEK oppnådde et godt årsresultat i 2005. Styret er også godt fornøyd med det samlede aktivitetsnivået. Både antall nye søknader tilsagn og poliser lå over nivået fra året før, mens volumet for nytt ansvar og nye tilsagn gikk noe ned. Det samlede utestående garantiansvaret steg samtidig til 14,1 milliarder kroner.

Garantier fra GIEK inngikk i nye eksportkontrakter til en verdi av 14,4 milliarder kroner i 2005. Styret ser dette som et uttrykk for at hovedmålsettingen om å fremme norsk eksport og norske utenlandsinvesteringer ble nådd i 2005. Bidraget til økt eksport blir forsterket av at GIEK Kredittforsikring AS forsikret kortsiktige eksportkontrakter for ytterligere 11,5 milliarder kroner.

Samlet ansvar under gjeldende tilsagn og løpende poliser i Alminnelig ordning og Gammel alminnelig ordning var ved årsskiftet på 26,4 milliarder kroner, av en ramme på 40 milliarder kroner. Dette utgjør en økning på 3,2 milliarder kroner fra året før. U-landsordningens ramme er igjen fullt utnyttet, samlede poliser og tilsagn er på 1,4 milliarder kroner. Det ligger inne søknader for vel en milliard kroner i U-landsordningen, hvorav 800 millioner kroner er knyttet til nye søknader i 2005.

Styret er tilfreds med interessen for den nye byggelånsgarantiordningen for verft, som ble innført i 2005, og for den nye anbuds-garantiordningen, som ble opprettet høsten 2004.

GIEKS RAMMEVILKÅR

Internasjonale sammenligninger viser at garantibetingelsene norske bedrifter oppnår i GIEK ligger på linje med vilkårene i andre land. Styret anser derfor at GIEKs arbeidsbetingelser og rammevilkår er godt tilpasset den internasjonale konkurransesituasjonen.

GIEKs prinsipper for føring av valutakursendringer ble lagt om i 2005. Mens det tidligere ble benyttet ulike prinsipper for valutaføringen, blant annet stortingskurs, er dagskursprinsippet lagt til grunn for hele 2005-regnskapet. Dette gjør at enkelte av 2005-tallene ikke er direkte sammenlignbare med tidligere års regnskapstall.

GIEKs vedtekter ble justert i 2005. I vedtektene er det nå presisert at regnskapene for garantiordningene følger regnskapslovens prinsipper så langt det passer.

GIEK fikk i 2005 tillatelse til å plassere deler av GIEK beholdning i andre valutaer enn norske kroner. Valutakontoer i USD og euro er opprettet. Hoveddelen av GIEKs garantier dekker lån opptatt i fremmed valuta, slik at GIEKs finansielle stabilitet nå er styrket.

Fylkesskattekontoret for Oslo uttalte i desember 2005 at GIEK er mva-pliktig når datterselskapet GIEK Kredittforsikring AS og GIEK deler administrasjonskostnader. Avgiftsplikten omfatter også GIEKs andel av kostnadene til vedlikehold av OECDs system for minstepremier, som utføres av det belgiske garantiinstituttet OND. Styret har bedt om at departementet vurderer fornyet behandling av disse spørsmålene.

Aktiv deltagelse i OECDs eksportkredittgruppe, Berne Unionen, Parisklubben, samt nordisk samarbeid og deltagelse i andre internasjonale fora, gir GIEK god oversikt over utviklingen i det internasjonale markedet for risikoavdekking av eksportkreditter. Styret legger vekt på dette arbeidet. Totalt sett anser styret at GIEKs internasjonale konkurransesituasjon ikke ble endret i 2005.

ALMINNELIG GARANTIORDNING

Årsresultatet for Alminnelig ordning ble på 139 millioner kroner, 81 millioner kroner mer enn i 2004.

Driftsresultatet økte med 72 millioner kroner til 99 millioner kroner, først og fremst som en følge av redusert avsetning til tap for

BJØRN KALDHOL, STYRETS LEDER

Styreleder i Helse Nord RHF. Styreleder i GIEK Kredittforsikring AS. Diverse styrevverv i norske selskaper og institusjoner. Tidligere adm. direktør i TFDS, Troms Fylkes Dampskibsselskap. Har vært medlem av GIEKs styre siden 1. januar 1998. Ble styreleder i GIEK 1. april 2003.

ASBJØRN BIRKELAND

Adm. direktør i Data Invest AS i Bergen, et investerings- og holding-selskap innenfor elektronikk og telekommunikasjon. Styremedlem i Posten Norge AS. Tidligere konsernsjef i NERA ASA. Ble medlem av GIEKs styre 1. januar 2005.

MARIANNE KARTUM

Advokat i advokatfirma Vogt & Wiig Trondheim AS. Ble medlem av GIEKs styre 1. april 2003.



garantiansvar. Styret er godt fornøyd med årsresultatet, som i sin helhet tilføres egenkapitalen.

Antall nye søknader, tilsagn og poliser økte i forhold til året før, mens gjennomsnittsbeløpene gikk vesentlig ned for tilsagn og poliser, og noe opp for søknader. Sakene med privat kjøper viser oppgang i samlet beløp, både for søknader og tilsagn, og med betydelig økning av gjennomsnittsbeløpet.

Oppsvinget i offshore- og verftsneringen forklarer mye av økningen av saker med private kjøpere. Tallene for saker med politisk risiko var preget av noen få ekstraordinært store prosjekter i 2004, slik at de i 2005 lå mer på linje med gjennomsnittet de foregående årene.

Saker knyttet til offshore- og verftskontrakter står for vel halvparten av volumet i de nye polisene. Skip/rigg/maritimt utstyr og tjenester utgjør 39 % prosent av GIEKs portefølje.

Størst av de nye offshore-/verftspolisene i 2005 var to långivergarantier for levering av to supplyskip til russiske CJSC Sevmorneftegaz, med Gazprom som garantist. Garantibeløpet for de to skipene er på 672 millioner kroner. Dette er en av de største selskapsrisikoer i GIEKs portefølje.

I motsetning til 2004 ble det ikke utstedt noen investeringsgarantier i 2005. Det er gitt tilsagn for betydelig beløp, og flere innkomne søknader gjelder investeringer. GIEK har lagt vekt på å gjøre tilbudet om

kontragarantier mer kjent, og styret er tilfreds med at avdekning av ramburser utgjør over ti prosent av nytt garantiansvar.

GIEK har siden etableringen i 1994 bygget opp et tapsfond for Alminnelig garantiordning. Fondet fremgår av balanseregnskapet som summen av egenkapitalen og avsetning til tap for garantiansvar. Ved årsskiftet var fondet på 987 millioner kroner, 67 millioner kroner mer enn på samme tid året før. Fondet utgjorde ved årsskiftet 7,9 prosent av GIEKs samlede utestående ansvar. Året før lå andelen på 7,5 prosent. Styret anser dette som tilstrekkelig.

Erstatningskostnadene økte i 2005 til 125 millioner kroner, fra 80 millioner kroner året før. En misligholdssak i Mexico er GIEKs største erstatningssak under kommersiell risiko. Den omfatter garantier for lån som ble gitt til et meksikansk teleselskap med to av verdens største mobiltelefonoperatører som eiere. I samarbeid med garantimottaker er GIEK nå i ferd med å inngå en restruktureringsavtale med selskapet for betaling av utestående beløp, som omfatter både forfalt og ikke forfalt gjeld.

Økningen i erstatningskostnadene i 2005 omfatter nye saker på Brasil, Russland og Den Dominikanske Republik. GIEK fortsetter å betale ut større erstatninger for mislighold i Zimbabwe, som misligholder alle lån. En erstatningssak med privat kjøper i Sør-Afrika er oppgjort.

GIEK følger tett opp alle tapsutsatte engasjementer, og styret tar spesielt hensyn til

disse engasjementene ved fastsettelsen av avsetning til tap for garantiansvar.

Gjenvinningene for 2005 er på 22 millioner kroner, en tredobling i forhold til nivået de siste årene. Dette skyldes at Pakistan nå har begynt å betjene gjelden.

Tatt i betraktning den høye søknadsmassen ved årsskiftet, har styret varslet departementet om at omfang av engasjementene vil kunne komme opp til grensen for rammeutnyttelsen i løpet av ett til tre år.

U-LANDSORDNINGEN

U-landsordningen avdekker kreditter og investeringer i utviklingsland hvor risikoen anses som for høy til at garantiene kan gis under Alminnelig ordning.

For å kunne oppnå en slik avdekking må leveransen gå til et lavinntektsland eller til et av de minst velstående middelinntektslandene. Eksporten må også ha en utviklingsfremmende effekt. GIEKs økte risiko i ordningen avdekkes gjennom et eget grunnfond.

Ordningens garantiramme er på 1,5 milliarder kroner. I 2004 ble det bestemt at ordningen samtidig skulle ha en tilleggsbegrensning, satt til fem ganger inntående beløp i grunnfondet. Garantirammen ved årsskiftet var 1,415 milliarder kroner. Utnyttelsen av rammen var ved årsskiftet 1,425 milliarder kroner (kurs ved årets slutt). Ordningens driftsresultat ble på 1,5 millioner kroner. Årsresultatet ble -13,3 millioner kroner. Det negative årsresultatet skyldes over-

RITA LEKANG

LO-sekretær, Landsorganisasjonen i Norge. Diverse styreverv, blant annet styremedlem i Odin Forvaltning AS. Har vært medlem av GIEKs styre siden 1. januar 2001.

GISÈLE MARCHAND

Adm. direktør i Statens Pensjonskasse. Nestleder i styret i Innovasjon Norge, styremedlem i Norske Skog ASA, EDB Business Partner ASA og GIEK Kredittforsikring AS. Tidligere adm. direktør i Bates-gruppen. Har hatt diverse lederstillinger i DnB. Ble medlem av GIEKs styre 1. april 2003.



føring av 18 millioner kroner ved årets slutt til grunnfondet, som forvaltes og regnskapsføres av Nærings- og Handelsdepartementet.

Grunnfondet, som opprinnelig var på 300 millioner kroner, utgjorde 283 millioner kroner ved årsskiftet. Dette er 18 millioner kroner mer enn på tilsvarende tidspunkt året før. Økningen ble oppnådd ved innbetaling av premie da ett av tilsagnene ble polise på slutten av året. Grunnfondet inngår ikke i ordningens balanse, og opparbeidede renter føres ikke tilbake til fondet.

I en periode i 2005 var det ledig kapasitet under garantirammen til å behandle nye søknader. Det ble gitt ett nytt tilsagn i 2005. Ved årets slutt foreligger det syv søknader på til sammen 926 millioner kroner. Disse kan ikke behandles da rammen er fullt utnyttet.

På grunn av den store interessen og ordningens positive betydning for eksportør og kjøper, har styret foreslått en økning av garantirammen til 3,0 milliarder kroner.

BYGGELÅNSGARANTI-ORDNINGEN

Byggelånsgarantiordningen ble opprettet fra 1. januar 2005. Årsresultatet i det første driftsåret ble på -1 millioner kroner. Det var ikke inntekter i ordningen i 2005. Driftsunderskuddet dekkes gjennom midlertidig lån fra Alminnelig garantiordning, inntil ordningen selv genererer inntekter.

Det kom inn syv søknader med et samlet ansvar på rundt 700 millioner kroner. Alle

søknadene omfatter bygging av fartøyer for offshorevirksomhet. Det ble gitt to tilsagn i 2005.

Innenfor denne ordningen kan det stilles garantier overfor norske verfts byggelånsbanker, med inntil 50 prosent risikoavlastning. Garantirammen er på 2,5 milliarder kroner. Styret vil i denne forbindelse peke på at enkelte prosjekter kan omfatte store beløp, slik at noen få prosjekter vil kunne legge beslag på store deler av totalrammen.

ANBUDSGARANTIORDNINGEN

Anbudsgarantiordningen administreres av GIEK og finansieres av Norfund. I 2005, som var ordningens første hele driftsår, kom det inn 30 søknader. Det ble gitt 23 poliser, og fem søknader er under behandling. Fire krav om erstatningsutbetaling er ferdig behandlet for utbetaling fra Norfund.

Ordningen avlaster risikoen ved anbud i bistandsfinansierte prosjekter. Det betales ikke premie. Garantien kommer til utbetaling hvis det ikke oppnås noen del av den aktuelle kontrakten. Maksimal dekningsgrad er 50 prosent av de totale anbudskostnadene, begrenset oppad til 250 000 kroner. Ordningen har en garantiramme på ti millioner kroner. Det er foreløpig god plass under rammen.

ORDNINGER UNDER AVVIKLING

Driftsresultatet for ordninger under avvikling ble på 230 millioner kroner. Årsresultatet ble på -34 millioner kroner, etter overføring av netto 365 millioner kroner til statskassen.

SUS/BALTIKUM-ORDNINGENE

Ordningene er under avvikling. Den siste av ordningene ble stengt for nye søknader og tilsagn i 2002. Det gjenstår ett tilsagn i ordningen. Årsresultatet ble på ni millioner kroner. Samlet utestående garantiansvar under ordningene er på 157 millioner kroner med 17 poliser. Russland har i 2005 forhåndsinnbetalt 40 millioner kroner på en moratoriefordring.

GAMMEL PORTEFØLJE

Porteføljen består av garantier fra flere eldre ikke-operative ordninger fra perioden før GIEKs reorganisering i 1994. Aktivitetene i Gammel portefølje omfatter først og fremst inndrivelse av utestående fordringer gjennom Parisklubben.

Forskuddsinnbetalinger og regulære innbetalinger i internasjonale gjeldsavtaler ligger bak det gode driftsresultatet. Peru har i 2005 forskuddsinnbetalt på gammel gjeld, og Polens moratorieavtale gir nå høye innbetalinger. Til sammen utgjorde innbetalingene fra disse to landene 565 millioner kroner (inklusive renter og normal innbetaling).

Fordringsmassen i Gammel portefølje er blitt redusert med over 1,1 milliarder kroner på to år. Ved årsskiftet var den på 3,1 milliarder kroner.

Fordringene inngår i en rekke forskjellige gjeldsavtaler, hvorav mange med kompliserte vilkår. Inndrivelsesarbeidet legger derfor fortsatt beslag på betydelige administrative ressurser i GIEK.

SANDRA RIISE

Adm. direktør i Norges Autoriserte Regnskapsføreres Forening. Styremedlem i GIEK Kredittforsikring AS. Tidligere rådmann i Andøy Kommune. Har vært medlem av GIEKs styre siden 1. januar 1999.

OTTO SØBERG

Executive Vice President / COO i Siemens AS. Tidligere visekonsernsjef i Bravida. Har hatt flere lederstillinger i Kværner. Ble medlem av GIEKs styre 1. april 2003.

**GIEK KREDITTFORSIKRING AS**

GIEKs heleide datterselskap GIEK Kredittforsikring AS (GK) tilbyr kredittforsikring med løpetid på under to år, og opererer som en kommersiell aktør i markedet. Selskapet har som hovedformål å tilby risikoavdekking til små og mellomstore eksportbedrifter. Denne gruppen utgjorde over 80 prosent av kundemassen i 2005. Andelen er stabil.

Årsresultatet etter skatt ble på 4,5 millioner kroner. Av dette betales det utbytte på 1,97 millioner kroner. Resultatene i dette fjerde driftsåret anses gode.

Premieinntektene ble noe høyere enn budsjettet og 6,5 % høyere enn i året før. Erstatningene har vært moderate, og kravsmassen er ytterligere redusert.

Risiko utenfor OECD-området – såkalt non marketable risk – blir reforsikret av GIEK. Denne reforsikringen ga i 2005 et netto resultat på 5,27 millioner kroner for GIEK. Det var ingen netto erstatningskostnader for GIEK. Kredittforsikring av eksport til de nye EU-landene i Øst-Europa er fra 2005 reforsikret i det private reforsikringsmarkedet.

ORGANISASJON

Administrerende direktør Erling Naper gikk av med pensjon 31. mai. Styret takker ham for hans store innsats som GIEKs toppleder gjennom 16 år. Han ledet omleggingen av GIEK til en mer moderne driftsform, med etableringen av Nye GIEK i 1994 og oppbyggingen av den nye organisasjonen til et

internasjonalt konkurransedyktig eksportkreditinstitut.

Wenche Nistad tiltrådte som ny adm. direktør 1. juni. Hun er utdannet siviløkonom og har omfattende erfaring fra lederstillinger i industri og bank.

Asbjørn Birkeland gikk inn som nytt styremedlem fra 1. januar. Det ble i alt avholdt 13 styremøter i 2005.

Ved årsskiftet hadde GIEK 39 medarbeidere, 19 kvinner og 20 menn, med til sammen 37,6 årsverk. GIEK er en stabil arbeidsplass med lav turnover. Bortsett fra adm. direktørs pensjonering var det bare en som sluttet, og som gikk over i GK. Sykefraværet gikk opp fra 4,9 prosent i 2004 til 5,1 prosent i 2005. Det har ikke vært skader eller ulykker.

Det er innført nye etiske retningslinjer for GIEKs egen virksomhet. Alle avdelinger gjennomførte et eget introduksjonsprogram i forbindelse med dette.

De totale administrasjonskostnadene ble på 38,2 millioner kroner, 1,0 millioner kroner mindre enn året før. De lå også 5,8 millioner kroner lavere enn den vedtatte budsjettammen, egen ramme for etablering av byggelånsordningen medregnet. En vesentlig årsak til underforbruket er at planlagte endringer i det nye saksbehandlingssystemet er skjøvet over til 2006.

Som et ledd i fornyelsen av økonomistyringssystemene i statsadministrasjonen har

GIEK arbeidet med å innføre nye systemer for mål- og resultatstyring. Disse systemene vil være operative i 2006.

LIKESTILLING

Fire av styrets syv medlemmer er kvinner. Adm. direktør er kvinne og ledergruppen består av tre kvinner og tre menn. Det legges vekt på at lønnsfastsettelsen skal være kjønnsnøytral.

MILJØ

Det sosiale arbeidsmiljøet vurderes som godt. I 2005 ble det gjennomført en omfattende renovering av kontorlokalene, slik at GIEKs medarbeidere også har et godt fysisk arbeidsmiljø. Ny langsiktig leiekontrakt for lokalene er inngått.

GIEK bestreber seg på å ta miljøhensyn både i egen drift og i behandlingen av garantisakene. Alle garantisaker blir kategorisert i en av tre klasser etter antatt miljøpåvirkning, etter retningslinjer gitt av OECD. GIEKs egen virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

UTSIKTENE FREMOVER

Styret ser det som sin hovedoppgave å sikre norske eksportører effektive og konkurransedyktige eksportgarantier. I dette arbeidet vil styret legge vekt på både å fastholde hovedtrekkene ved virksomheten og å tilpasse garantitilbudet til endrede behov i norsk næringsliv og nye utviklings-trekk i det internasjonale garantimarkedet.

Basert på sunne prinsipper for risikostyring og grundige forundersøkelser vil styret også legge vekt på fleksibilitet i garantiarbeidet,

innenfor vedtektenes rammer. Et eksempel på slik fleksibilitet er garantier som ble gitt for salg til det vietnamesiske verftet Vinashin. Med disse garantiene ble GIEK det første utenlandske garantiinstitutt som tok direkte risiko på et vietnamesisk verft.

GIEKs informasjonsarbeid er intensivert. Dette arbeidet vil fortsette. For styret er det viktig å gjøre garantitilbudet kjent også blant nye eksportører og i miljøer hvor det hittil ikke har vært benyttet.

Skipstilknyttede bransjeområder – som verftstjenester, skipsutstyr og offshore-tjenester – har vært de viktigste bransjeområdene i GIEKs portefølje i mange år. Med oppsvinget i verfts- og offshore-

næringene har bransjenes betydning økt ytterligere, og styret antar at denne utviklingen vil fortsette i 2006.

På bakgrunnen av utviklingen i søknadsmassen, venter styret også at utviklingen mot flere prosjekter med kommersiell risiko og færre prosjekter med politisk risiko vil fortsette. En annen klar trend er at eksportleveransene i økende grad består av en norskbasert prosjektledelses- og kunnskapsdel og en utenlandsk hardware-del. Styret vil aktivt tilpasse garantivirksomheten til slik kompetanseeksport og annen tjenesteytende næring.

Styret regner for øvrig med at GIEK vil bli engasjert som garantigiver for flere større

planlagte investeringsprosjekter i utlandet i 2006. Søknadsutviklingen viser at flere investorer er blitt bevisst nytten av GIEKs garantier ved slike prosjekter.

Styret ser at på noe sikt kan rammen under Alminnelig ordning bli fullt utnyttet, slik at det kan oppstå behov for køordning også for denne ordningen. Styret mener det er behov for rammeøkning både under Alminnelig ordning og U-landsordningen. Dette følges opp i budsjettinnspill til departementet.

Egenkapital og avsetning for fremtidige tap er etter styrets vurdering tilstrekkelig for å dekke normale forventede tap. Reservene utover dette er imidlertid beskjedne.

31. desember 2005

Oslo, 27. april 2006

Bjørn Kaldhol
Styrets leder

Asbjørn Birkeland

Marianne Kartum

Rita Lekang

Gisèle Marchand

Sandra Riise

Otto Søberg

Wenche Nistad
Adm. direktør

RESULTATREGNSKAP

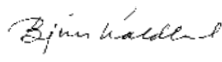
Beløp i 1.000 NOK	Note	Alminnelig ordning		U-landsordningen		Byggelånsordningen		Ordninger u/avvikling, note 12	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
DRIFTSINNTEKTER									
Opptjente premier	1	146 220	140 228	4 129	3 711	0	0	13 815	18 124
Moratorieinntekt	2	18 969	20 805	8 862	7 126	0	0	138 151	216 487
GIEKs andel av gjenvinning		4 753	4 028	0	0	0	0	2 112	2 533
Andre inntekter		763	218	0	0	0	0	0	0
SUM DRIFTSINNTEKTER		170 704	165 279	12 991	10 837	0	0	154 079	237 145
DRIFTSKOSTNADER									
Påløpne erstatningskostnader	3	-125 429	-79 801	-8 753	-11 657	0	0	81 330	-5 321
Endring i avsetning for tap på garantiansvar	4	78 784	-41 547	366	26 198	0	0	563	36 493
Administrasjonskostnader	5, 11	-24 985	-16 689	-3 091	-3 134	-1 068	0	-5 800	-10 461
SUM DRIFTSKOSTNADER		-71 630	-138 037	-11 478	11 407	-1 068	0	76 093	20 712
DRIFTSRESULTAT		99 075	27 242	1 513	22 244	-1 068	0	230 171	257 857
FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER									
Renteinntekter		15 491	11 736	105	25	0	0	19 244	12 971
Realisert kurstap/gevinst		-172	-924	-202	-22	0	0	-19	-14
Urealisert fordring kurstap/gevinst	6	8 049	-10 885	5 160	-3 919	0	0	80 350	-82 030
Bankinnskudd kurstap/gevinst		11 079	0	0	0	0	0		
Urealisert avsetning gar.ansvar kurstap/gevinst		4 839	30 698	-1 853	5 405	0	0	1 023	2 843
Andre finansposter		2 000	1 997	-0	-0	0	0	-0	-0
SUM FINANSPOSTER		41 286	32 622	3 211	1 489	0	0	100 598	-66 231
RESULTAT FØR OVERFØRING									
TIL/FRA STATEN		140 361	59 864	4 723	23 733	-1 068	0	330 769	191 626
Offentlig tilskudd / overførsel til staten	7	-1 599	-2 000	-18 000	12 000	0	0	-364 824	-411 000
PERIODENS RESULTAT		138 761	57 864	-13 277	35 733	-1 068	0	-34 054	-219 374

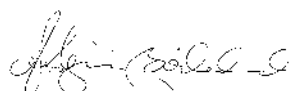
BALANSEREGNSKAP

Tall i 1.000 NOK	Note	Alminnelig ordning		U-landsordningen		Byggelånsordningen		Ordninger u/avvikling, note 12	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER									
Aksjer i datterselskap	8	35 000	35 000	0	0	0	0	0	0
Sum finansielle anleggsmidler		35 000	35 000	0	0	0	0	0	0
FORDRINGER									
Fordringer ifm erstatningsutbetaling	3	262 149	175 892	3 157	1 462	0	0	566 864	590 061
Avsetninger for tap på fordringer ifbm erst.utbet.	3	-182 152	-111 052	-445	-216	0	0	-305 341	-327 236
Fordringer i moratorieavtaler	2	199 845	181 562	69 881	56 522	0	0	2 821 908	3 324 530
Avsetninger for tap på moratoriefordringer	3	-51 726	-48 761	-20 964	-16 957	0	0	-392 291	-467 660
Sum netto fordringer - utlandet		228 117	197 642	51 628	40 811	0	0	2 691 140	3 119 694
Fordringer mot norske eksportører		2	296	0	0	0	0	0	-300
Andre fordringer		1 302	495	0	591	0	0	0	784
Sum fordringer		229 421	198 433	51 628	41 402	0	0	2 691 140	3 120 179
Bankinnskudd		729 598	689 386	273	702	0	0	1 222 590	876 217
SUM EIENDELER		994 019	922 819	51 901	42 104	0	0	3 913 730	3 996 396
EGENKAPITAL									
Egenkapital 01.01		207 842	149 978	5 693	-30 040	0	0	2 257 805	2 477 179
Årets resultat		138 761	57 864	-13 277	35 733	-1 068	0	-34 054	-219 374
Sum egenkapital	9	346 604	207 842	-7 584	5 693	-1 068	0	2 223 751	2 257 805
AVSETNINGER									
Avsetninger for tap på garantiansvar	4	640 145	712 487	59 485	36 411	0	0	90 598	104 829
Avsetning til merverdiavgift	11	4 731	0	0	0	0	0	0	0
GJELD									
Gjeldsplan, rest til avregning	10	0	0	0	0	0	0	1 599 381	1 633 762
Annen gjeld		2 539	2 490	0	0	1 068	0	0	0
Sum gjeld		2 539	2 490	0	0	1 068	0	1 599 381	1 633 762
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		994 019	922 819	51 901	42 104	0	0	3 913 730	3 996 396

31. desember 2005

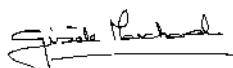
Oslo, 27. april 2006



Bjørn Kaldhol
Styrets leder



Asbjørn Birkeland



Marianne Kartum


Rita Lekang


Gisèle Marchand


Sandra Riise


Otto Søberg


Wenche Nistad
Adm. direktør

NOTER TIL REGNSKAPET

GENERELLE REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Alminnelig garantiordning, U-landsordningen, Byggelånsordningen og garantiordninger under avvikling består av resultatregnskap, balanse og noter til regnskapet. Det er avlagt i samsvar med prinsippene i regnskapsloven så langt det passer. Tilpasningene er nærmere presisert i notene nedenfor.

Regnskapene for garantiordninger under avvikling presenteres samlet, men hovedtall pr ordning er gjengitt i note 12. Dette gjelder Gammel Alminnelig ordning, Gamle særordninger, SUS-Baltikum 1994-1998 og SUS-Baltikum 1999-2002.

Inntekter og kostnader registreres når de er opptjent eller påløpt, med unntak av administrasjonskostnadene som registreres etter kontantprinsippet. Tap på fordringer og garantiansvar beregnes etter beste estimat og avsetning resultatføres. Metode for estimering av avsetninger beskrives i note til den enkelte avsetning. Det er forutsatt at kompensasjon mottas for gjeldsslette som besluttet av staten.

Fordringer, bankinnskudd og avsetninger i utenlandsk valuta er omregnet til NOK etter dagskursprinsippet. Transaksjoner i valuta veksles av banken til transaksjonsdagens kurs. GIEK har ikke likviditetsrisiko. GIEK gir garantier på vegne av den norske stat.

ENDRINGER FRA FJORÅRET

Endring av regnskapsprinsipp:

I 2005 har GIEK gått over til å omregne avsetninger for garantiansvar i valuta til dagskurs. Til og med 2004 ble avsetningen omregnet til kursen på dato for Stortingets vedtak om garantirammer og budsjett. For årsregnskapet for 2004 var dette kursen den 15.12.2003.

Fordringer mot utenlandsk debitor i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs, mens

de tidligere år ble omregnet til historisk kurs idet fordringen oppsto. Sammenligningstall for 2004 er ikke omregnet tilsvarende.

Relevante valutakurser for å vurdere utslag av overgang til dagskursprinsippet:

Valuta	USD	EUR
Stortingskurs 2004	6,7007	8,1893
Stortingskurs 2005	6,1835	8,2386
Dagskurs 31.12.2004	6,0797	8,2784
Dagskurs 30.12.2005	6,7612	8,0201
Gjennomsnittlig historisk kurs på fordringene	7,0723	7,862

Videre ble det i august 2005 besluttet at GIEK skal ha bankkontoer i valutaer hvor Alminnelig garantiordning har en vesentlig eksponering (over 10% av garantiansvaret). Det er opprettet bankkontoer i USD og euro, og bankinnskuddene er bygget opp i 2005. Fra januar 2006 vil bankinnskuddene justeres kvartalsvis, slik at summen av verddivurderte fordringer og bankinnskudd i en valuta har samme størrelsesorden som avsetninger for garantiansvar. Dette medfører en indirekte sikring av regnskapsmessig valutarisiko fra 2006, men bokføres ikke som et sikringsinstrument.

Endring i presentasjon:

I presentasjonen av regnskapene har vi for 2005 slått sammen tall for de fire garantiordningene som er under avvikling. Tidligere har vi slått sammen to og to av disse ordningene. De to SUS/Baltikum-ordningene har vært rapportert samlet og Gammel alminnelig ordning og Gamle særordninger har vært rapportert samlet under betegnelsen "Gammel Portefølje". Presentasjonen er for øvrig tilpasset etter en gjennomgang av regnskapslovens prinsipper "så langt de passer" for GIEK.

VALUTA EKSPONERING

For Alminnelig garantiordning er det nedenfor en oversikt over eksponering i valutaer som utgjør mer enn 10 % av

garantiansvaret per 31.12.05. For øvrig har ordningen garantiansvar i AED, CAD, CHF, DKK, GBP og JPY og fordringer i AED, BRL, IDR, PLN og SGD.

Beløp i tusen i aktuell valuta	USD	EUR
Verdivurderte fordringer	38.235	337
Bankinnskudd	31.733	15.916
Avsetninger for garantiansvar	- 64.866	- 15.660
SUM eksponering	5.083	- 594

NÆRSTÅENDE PARTER

GIEK eier et heleid datterselskap GIEK Kredittforsikring AS (GK). Følgende transaksjonstyper finner sted mellom GIEK og GK:

1. **Reforsikring.** GIEK reforsikrer garantiansvar for GK på markedsmessige vilkår, på betingelser som årlig reforhandles. For dette mottar GIEK forholdsmessig andel av garanti-premie og premie for excess loss (XL) dekning. GK får betalt for sitt arbeid i prosent av GIEKs garantipremie, forutsatt at dette overstiger et avtalt årlig minimumsbeløp.

2. **Kostnadsdeling.** GK betaler sin andel av felleskostnader som lokalleie, regnskaps-tjenester, arkiv, IT-kostnader, lønnsarbeid etc. Betalingene skjer månedlig basert på budsjett, med årlig etteroppgjør utfra faktiske kostnader. Som følge av merverdiavgift på felleskostnadene, se note 12, er det sannsynlig at GK fra 2006 vil organisere sitt administrative arbeid på annen måte slik at det blir et lavere fellesbeløp som skal fordeles.

3. **IT-system.** GIEK og GK tok i bruk et nytt økonomi- og saksbehandlingssystem for garantisaker i 2004. GK betaler sin andel av utviklingskostnadene månedlig fordelt over antatt brukstid for systemet. GIEK er en statlig forvaltningsbedrift underlagt Nærings- og Handelsdepartementet (NHD). Følgende transaksjonstyper finner sted mellom GIEK og NHD:

1. **Fond for U-landsordning.** U-landsordningen skal selv bare ha nødvendig kortsiktig likvi-

ditet, mens ordningens midler skal stå i grunnfondet som forvaltes av NHD. Det overføres derfor penger mellom NHD og GIEK når det er behov for å regulere likviditeten. Midler utover et grunnfond på 300 millioner kan fra 2006 beholdes på ordningens rentebærende konto hos GIEK.

2. **Utbytte.** Utbytte fra GK viderebetales til NHD.

3. **Premietilskudd.** For SUS/Baltikumordningene betaler NHD et premietilskudd i tillegg til den garantipremie som innbetales fra kunden. Det gjenstår nå bare én garantisak der premietilskudd ikke er påløpt og mottatt.

4. **Overføring av bankinnskudd.** For Gammel alminnelig ordning og Gamle særordninger gjøres årlige overføringer til NHD i forhold til størrelsen på bankinnskudd året før.

1) PREMIE

Inntekter som gjelder flere regnskapsperioder periodiseres i henhold til resterende garantiansvar slik at det blir forholdsmessig mest inntekt når garantien er ny og har høyest ansvar. Valutakursavvik mellom fakturert og innbetalt premie føres som realisert kurstap/gevinst.

2) INNTEKTER OG FORDRINGER I MORATORIEAVTALE

Moratorieavtaler er gjeldsnedbetalingsavtaler med 20 land på bakgrunn av internasjonalt kreditorsamarbeid gjennom Parisklubben. Fordringene har oppstått som følge av erstatningsutbetalinger grunnet politisk risiko. Nye avtalers hovedstol inntektsføres i sin helhet idet avtalen inngås, med unntak av fremtidige forfall som inntektsføres når GIEK overtar fordringen ved erstatningstidspunkt. For øvrig påvirkes inntekten av endringer i løpende avtaler, som påløpt avtalerente, innbetaling av morarente, konsolidering av avtaler, gjeldsettergivelse, realisert kursgevinst/-tap og flytende rente.

Det blir gjort avsetning for den del av moratoriefordringene som antas ikke lar seg gjenvinne på regnskapsavslutningstidspunktet. Tapspotensialet i fordringsmassen

estimeres med sjablonsatser pr landgruppe, men overstyres manuelt der vi har informasjon som medfører at vi kan gjøre et bedre estimat. Landgruppene er basert på OECDs landklassifiseringssystem. Fordringer som inngår i Gjeldsplanen verdsettes til det som vil bli kompensert fra Utenriksdepartementet når Gjeldsplanen gjennomføres. Endringer i avsetningen bokføres som erstatningskostnad.

3) ERSTATNINGSKOSTNAD OG AVSETNING TIL TAP PÅ FORDRINGER SOM FØLGE AV ERSTATNINGSBETALING

Ved utbetaling av erstatning trer GIEK inn i garantimottakers fordring på debitor. Fordringen føres i balansen.

Det gjøres avsetning for den del av fordringen som antas ikke lar seg gjenvinne på regnskapsavslutningstidspunktet. Gjenvinningspotensialet i fordringsmassen estimeres med sjablonsatser for landgruppe og erstatningsårsak, men overstyres manuelt der vi har informasjon som medfører at vi kan gjøre et bedre estimat.

Som erstatningskostnad føres netto endring i fordring og avsetning til tap på fordringer fra forrige periode. Endring i avsetning til tap på moratoriefordring inngår også som erstatningskostnad. Endringer skyldes bl.a. at GIEK:

- Utbetaler og gjenvinner både i nye og gamle saker.
- Avskriver fordringer.
- Overfører fordringer til moratorieavtaler.
- Endrer estimat for tapspotensialet i konkrete saker eller generelt for land/landgrupper.

4) AVSETNINGER TIL TAP PÅ GARANTIANSVAR

Avsetningen har som mål å dekke fremtidige tap i garantiansvar registrert ved årsskiftet. Avsetningen settes lik beste estimat for fremtidig tap. Avsetning for kjente mislighold som ennå ikke er erstattet, er inkludert i denne avsetningen. Det avsettes for løpende garantier etter egen beregningsmetode der sjablonsatser suppleres med manuell juster-

ing. Sjablonsatsene skal utgjøre omtrent 80% av premie for en ny tilsvarende sak. Premien varierer i henhold til gjenværende kredittid, kjøpertype og landgruppe. Landgruppene er basert på OECDs landklassifiseringssystem. I saker der erstatning er utbetalt, benyttes isteden sjablonen for avsetning for fordringer, se note 3. Der sjablon-systemet ikke reflekterer risikoen gjøres manuell justering opp eller ned av sjablonsatsene. Dette er særlig aktuelt der det er mottatt melding om mislighold, søkt om betalingsutsettelse og for saker med kommersiell risiko.

Endringer i avsetningen skyldes både at garantiansvaret endres og at risikoen for tap er revurdert for land eller enkeltsaker. Det gjøres ikke avsetninger for garantitilsagn.

Avsetningen består av forskuddsbetalte premier og endring i avsetningen over resultatregnskapet. Utviklingen i disse postene for Alminnelig garantiordning er vist i tabellen nedenfor i TNOK:

Alminnelig garantiordning	2005	2004	Endring fra 2004
Forskuddsbetalte premier per 31.12.	360.529	349.248	11.281
Økt avsetning i resultatregnskapet i året, inkl. agio	- 83.623	10.849	- 94.492
Akkumulert øking over resultatregnskapet tidligere år	363.239	352.390	10.849
Avsetninger for garantiansvar i balanse-regnskapet per 31.12	640.145	712.487	- 72.342

5) ANDEL ADMINISTRASJONSKOSTNADER

GIEKs administrasjonskostnader følger kontantprinsippet. De fordeles mellom garantiordningene og andre ordninger som GIEK administrerer etter en fordelingsnøkkel som fastsettes årlig, og som skal gjenspeile underliggende arbeidsbelastning. Avsetning til merverdiavgift TNOK 4.731 (se note 11) er ført som administrasjonskostnad for Alminnelig garantiordning i 2005.

GIEKs ansatte er medlem av Statens Pensjonskasse. Fremtidig pensjon kostnadsføres ikke fordi regnskapet følger kontantprinsippet.

Sammendrag av GIEKs administrasjonskostnader 2005, i hele tusen kroner:

Type kostnad	Beløp
Lønn	16.913
Honorar	1.155
Andre godtgjørelser	76
Arbeidsgiveravgift	3.117
Pensjonsinnskudd	1.748
Refusjoner	- 581
Sum lønnsposter	22.428
Bygningers drift	4.221
Sakkyndig hjelp	3.201
Maskiner og inventar	2.914
Andre driftskostnader	5.394
Avsetning til mva	4.731
Sum driftskostnader	20.461
Sum lønns- og driftskostnader	42.889

Administrasjonskostnader TNOK 42.889 fordelte seg med TNOK 32.955 på GIEKs garantiordninger og med TNOK 9.934 på andre ordninger.

Godtgjørelser til styret og administrerende direktør i 2005, i hele tusen kroner:

	Adm. direktør*	Styret
Lønn og honorar	970	475
Pensjonsinnskudd	75	0
Andre ytelser	5	0
Sum	1.050	475

* Beløpene gjelder Erling Naper frem til 31. mai og Wenche Nistad fra 1. juni.

Riksrevisjonen er GIEKs revisor. GIEK belastes ingen kostnad for revisjonen.

6) FORDRINGER, BEREGNET KURSTAP/GEVINST

Fordringer i utenlandsk valuta føres etter dagskursprinsippet. Endring i fordringenes verdi på grunn av endret valutakurs i året, bokføres som urealisert kursgevinst eller tap. Realisert kursgevinst/tap for moratoriefordringer bokføres som inntekter i moratorieavtaler, se note 2. Realisert kursgevinst/-tap for andre fordringer bokføres som erstatningskostnader, se note 3.

7) OFFENTLIG TILSKUDD/OVERFØRING TIL STATEN

Alminnelig garantiordning videregiver mottatt utbytte fra GIEK Kredittforsikring AS til NHD. Beløpet har vært MNOK 2 årlig i 2001-2004. I 2005 mottok ordningen

bevilgning på TNOK 401 for kostnader til å gi rentefri betalingsutsettelse for Indonesia etter tsunamikatastrofen.

Gammel alminnelig ordning og Gamle særordninger innbetaler årlig til statskassen det beløp som Stortinget beslutter, MNOK 365 for 2005. Fra år 1999 er akkumulerte overføringer på MNOK 3 438. For 2005 mottok Gammel alminnelig ordning bevilgning MNOK 12,7 for rentetap i forbindelse med forskuddsbetaling av Perus moratoriegjeld. U-landsordningens midler, utover kortsiktige behov, skal stå i grunnfondet i NHD. Ordningen regulerer sin likviditet med overføring til/fra fondet. Fra 2006 bortfaller kravet om overføring av likviditet til fondet i NHD når fondet har nådd 300 mill. kroner.

8) AKSJER I GIEK KREDITTFORSIKRING AS

GIEK har aksjer i det heleide datterselskapet GIEK Kredittforsikring AS (GK) fra 01.01.01. Aksjene er oppført til kostpris MNOK 35, tilsvarende egenkapitalen i GK ved oppstart. Det gjøres en årlig nedskrivningstest. Da aksjene ikke medførte noen kostnad for Alminnelig garantiordning, ble beløpet ført som egenkapitaltilskudd fra NHD i 2001.

Selskap	GK AS
Antall aksjer	15.000
Pålydende	1.000
Bokført verdi 31.12.05	35.000.000
Eierandel	100%
GKs årsresultat 2005	4.504.036
GKs bokførte EK 31.12.05	41.307.752

Hvis aksjene isteden hadde vært bokført etter egenkapitalmetoden ville resultatet i datterselskap minus utdelt utbytte blitt til-lagt kostpris, slik at verdien i GIEKs regnskap ville være lik egenkapitalen i GK. Viderebetaling av utbytte til NHD ville

kommet til fradrag i GIEKs egenkapital. GIEKs og GKs regnskap er ikke konsolidert fordi GIEK er en statlig forvaltningsbedrift.

9) EGENKAPITAL

Egenkapitalen utgjøres av akkumulert resultat. U-landsordningen har i tillegg et grunnfond på MNOK 283 (opprinnelig MNOK 300) som forvaltes og regnskapsføres av NHD.

10) GJELDSPLANEN

Den norske gjeldsplanen ble vedtatt av Stortinget i desember 1997 sammen med statsbudsjettet for 1998. Den ble oppdatert i 2004. Gjeldsplanen medfører at GIEKs fordringer mot visse land kan ettergis uten nye bevilgninger ved avregning mot et rammebeløp. Gjeldsplanen er utnyttet slik i 2005 (TNOK):

	Gml. Alminnelig ordning	Gml. særordning
Rest ramme for gjeldsplanen 01.01	971.270	662.492
Swapavtale med Vietnam		30.316
Gjeldsslette til Sierra Leone		2.555
Gjeldsslette til Demokratiske Republik Kongo	1.510	
Rest ramme for gjeldsplanen 31.12	969.760	629.621

11) AVSETNING TIL MERVERDI AVGIFT

Oslo Fylkesskattekontor har i brev av 14.12.05 kommet til at GKs andel av GIEKs administrasjonskostnader er å anse som avgiftspliktige tjenester fra GIEK til GK. Det er gjort avsetning for kostnad til merverdiavgift for perioden fra 1. juli 2001 til 31. desember 2005 med MNOK 4,7. I tillegg inneholder avsetningen et beløp på TNOK 84 som gjelder mulig avgiftsplikt for GIEKs andel av kostnaden for vedlikehold av OECDs system for minstepremier. Vedlikeholdsarbeidet utføres av det belgiske garantiinstituttet.

12) HOVEDTALL I 2005 FOR ORDNINGER UNDER AVVIKLING

Tall i hele tusen kroner	Gml. alminnelig ordning	Gml. særordninger	SUS-Baltikum 1994-1998	SUS-Baltikum 1999-2002	SUM
Driftsinntekter	113.610	33.385	5.086	1.997	154.079
Driftskostnader	-31.172	-44.798	-741	6.539	-70.171
Årets resultat	-103.048	59.752	12.595	-3.353	-34.054
Verdivurderte fordringer 31.12	1.579.703	1.073.555	37.882	0	2.691.140
Avsetninger for garantiansvar 31.12	81.437	0	1.504	7.656	90.598

TABELLER

NØKKELTALL FOR U-LANDSORDNINGEN (tall i 1000 NOK)

I LØPET AV ÅRET	2005	2004	2003
Nye søknader	812 600	494 604	877 200
Nye tilsagn	240 461	692 468	490 200
Nye poliser	208 700	21 834	2 800
Premieinntekt	4 129	3 711	3 984
Erstatningskostnad	8 753	11 657	11 066
VED UTGANGEN AV ÅRET			
Utestående tilsagn	800 100	906 819	490 200
Utestående poliseansvar	625 600	473 729	545 900
Avsetning for tap på garantiansvar	59 485	36 411	70 415
Utestående fordringer	73 038	57 984	56 976
Avsetning for tap på fordringer	21 409	16 741	17 159
Driftsresultat	1 513	22 244	22 776
Årsresultat	-13 277	35 733	29 812

NØKKELTALL FRA DRIFTEN, KONTANT

1000 NOK, alle ordninger

Premier	177 637
Gjenvinninger	731 390
Erstatninger	165 012
Overføring til statskassen	364 824

UTESTÅENDE ANSVAR FORDELT PÅ GARANTITYPE

Mill. NOK, Alle ordninger

Bondgaranti	1 162,4
Spesialgaranti	26,0
Investeringsgaranti	885,0
Kontraktsgaranti	22,0
Langivergaranti	11 829,0
Leverandørkreditt	148,8
Remburspolise	43,8
Totalt	14 116,9

U-LANDSORDNINGEN

Ansvar pr land i 1000 NOK

Ghana	178,5
Albania	140,0
Nepal	108,9
Angola	55,5
Honduras	48,5
Makedonia	28,6
Bangladesh	18,6
Lesotho	14,5
Mosambik	6,6
Pakistan	6,2
Totalt	625,6

GIEKS LEDELSE

**ADMINISTRERENDE DIREKTØR
WENCHE NISTAD**

Strategi og informasjonsarbeid



**GARANTIAVDELINGEN
AVD. DIR. ØYVIND AJER**

Behandler søknader om garantier. Vurderer risiko ved leveranser, dette innebærer for eksempel vurdering av kjøperens kredittverdighet, eksportørens gjennomføringsevne, markedsmessige og teknologiske forhold og verdien av eventuelle sikkerheter. Ansvar for kundekontakt og salg. Avdelingen har tre team basert på kundenes hovedbransjer: "Maritim sektor", "Telekom og Miljøteknologi" samt "Energi og andre kapitalvarer".



**AVDELING FOR LANDANALYSE
OG INTERNASJONALE FORHOLD
AVD. DIR. JOHAN E. MOWINCKEL**

Land- og bankvurderinger, internasjonale gjeldsavtaler, internasjonalt samarbeid og styresekretariat.



**JURIDISK AVDELING
AVD. DIR. LULLY C. HEJE**

Mislighold, erstatninger, gjenvinninger, utvikling av polisevilkår, dokumentasjon, avtaleinngåelser, depot og juridisk rådgivning.



**ØKONOMI-, IT- OG
ADMINISTRASJONS AVDELINGEN
AVD. DIR. INGER JOHANNE
BJØRNSTAD**

Personal, IT, budsjett, regnskap samt generelle administrative oppgaver.



**DIREKTØR
EDVARD STANG**

Kontakt med virkemiddelapparatet, Berne Unionen og NHD.





Dronning Maudsgate 15, 0250 Oslo. Postboks 1763 Vika, 0122 Oslo.
Telefon +47 22 87 62 00. Telefaks +47 22 83 24 45.
giek@giek.no www.giek.no