

gjensidige.com



GJENSIDIGE

DELÅRSRAPPORT
FØRSTE KVARTAL
2012

GJENSIDIGE FORSIKRING KONSERN

HOVEDTREKK KONSERN – FØRSTE KVARTAL 2012

I den følgende teksten angir tall i parentes beløpet eller prosenten for tilsvarende periode året før.

KONSERN

- Resultat før skattekostnad: 1.427,5 millioner kroner (815,0)

SKADEFORSIKRING

- Premieinntekter: 4.353,5 millioner kroner (4.224,6)
- Underwriting-resultat: 506,2 millioner kroner (49,7)
- Combined ratio: 88,4 (98,8)
- Kostnadsandel: 15,7 (17,1)
- Finansavkastning: 908,8 millioner kroner (779,0)

SPESIELLE FORHOLD OG HENDELSER

- Mild vinter ga lave erstatningskostnader
- Begrenset innslag av storskader
- Ordinært utbytte 2011 vedtatt: 2.275,0 millioner kroner, tilsvarende 4,55 kroner per aksje

RESULTATUTVIKLING KONSERN	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Millioner kroner			
Skadeforsikring Privat Norge	286,0	96,1	1.185,7
Skadeforsikring Næringsliv Norge	212,1	52,5	394,4
Skadeforsikring Norden	72,2	(22,9)	75,6
Skadeforsikring Baltikum	(4,1)	(6,2)	3,0
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(64,5)	(41,7)	(165,9)
Konsernsenter/reassuranse ¹	4,5	(28,1)	(71,9)
Underwriting-resultat skadeforsikring ²	506,2	49,7	1.421,0
Pensjon og sparing	8,7	12,8	15,1
Bank	20,8	14,5	66,8
Finansavkastning ³	908,8	779,0	2.331,3
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(32,5)	(45,7)	(181,5)
Øvrige poster ⁴	15,4	4,7	(5,3)
Periodens resultat før skattekostnad	1.427,5	815,0	3.647,4
Nøkkeltall skadeforsikring			
Skadeprosent ⁵	72,6 %	81,8 %	75,5 %
Kostnadsandel ⁶	15,7 %	17,1 %	16,4 %
Combined ratio ⁷	88,4 %	98,8 %	91,9 %

¹ Storskader over 30,0 millioner kroner belastes Konsernsenter, mens erstatningskostnadene under 30,0 millioner kroner belastes segmentet der storskadene er skjedd. Segmentet Baltikum har en egenregning på 0,5 millioner EURO.

² Underwriting-resultat skadeforsikring = premieinntekter - erstatningskostnader mv. - driftskostnader

³ Eksklusiv finansavkastning i Pensjon og sparing, samt Bank.

⁴ Helse relaterte tjenester inngår i Øvrige poster i 2011.

⁵ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁶ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁷ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

I skadeforsikringssegmentene inngår skade- og personforsikringsprodukter. I Privat Norge og Næringsliv Norge inngår i tillegg livsforsikringer som er rene risikoforsikringer av høyst ett års varighet.

STERKT KONSERNRESULTAT I FØRSTE KVARTAL

RESULTATUTVIKLING KONSERN

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 1.427,5 millioner kroner i kvartalet (815,0). Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved underwriting-resultatet, ble 506,2 millioner kroner (49,7). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 1,6 prosent (1,5), tilsvarende 908,8 millioner kroner (779,0).

Skattekostnaden i kvartalet var 336,9 millioner kroner (163,4), tilsvarende en effektiv skattesats på 23,6 prosent (20,1). Den effektive skattesatsen påvirkes blant annet av realiserte og urealiserte gevinster fra aksjeinvesteringer innenfor EØS-området, og resultatet fra tilknyttede selskaper. Økningen i den effektive skattesatsen i forhold til fjoråret skyldtes i hovedsak lavere resultat fra tilknyttede selskaper. Resultat etter skattekostnad ble 1.090,5 millioner kroner (651,6).

Økningen i resultat før skattekostnad skyldtes først og fremst vesentlig bedre utvikling for skadeforsikringsvirksomheten både i Norge og Norden. En mild vinter uten betydelige frostperioder ga vesentlig lavere erstatningskostnader enn i samme periode i fjor. Privat Norge tredoblet underwriting-resultatet, hovedsakelig som følge av gunstig erstatningsutvikling, men også som følge av nye og mer presise tariffier og kostnadsreducerende tiltak. Næringsliv Norge økte premieinntektene med 4,3 prosent sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Innføring av multikanal distribusjonsmodell og nye tariffier etter samme modell som benyttes for Privat Norge, skapte økt salgs- og distribusjonskraft i segmentet. Færre storskader og lavere erstatninger bidro også positivt til det sterke underwriting-resultatet for Næringsliv Norge. Resultatøkningen i Norden skyldtes forbedret risikoprising og mer kostnadseffektiv drift.

Støtteområdene viste også en god utvikling i kvartalet, med positive resultater både fra Pensjon og sparing og Bank. Resultatet fra investeringsporteføljen ble positivt påvirket av en sterk utvikling i aksjemarkedet i perioden, i tillegg til god avkastning på kredittobligasjoner.

EGENKAPITAL OG SOLVENS

Konsernets egenkapital beløp seg til 24.292,3 millioner kroner ved utgangen av perioden. Egenkapitalavkastning før skattekostnad endte på 24,1 prosent (13,9). Ved utløpet av perioden var kapitaldekningen 15,9 prosent (15,4). Solvensmarginen var 533,6 (581,5).

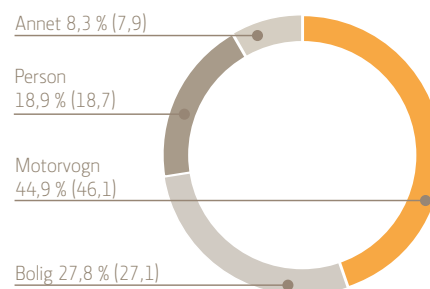
I tillegg til å teste kapitalen i forhold til legale krav, foretas det kvartalsvis en beregning av krav til økonomisk kapital, samt krav for å opprettholde en A-rating fra Standard and Poor's. Beregningen av krav til økonomisk kapital gjøres i konsernets interne risikomodell, som baserer seg på en økonomisk verdsetting av aktiva og passiva. Tilgjengelig kapital utover dette utgjør konsernets økonomiske overskuddskapital. For å komme frem til den endelige overskuddskapitalen, gjøres det fradrag for beregnet krav til tilleggskapital for å opprettholde dagens rating og tilfredsstillende legale krav til kapitaldekning. Ved utløpet av perioden ble overskuddskapitalen beregnet til 4,7 milliarder kroner, justert for vedtatt utbytte for 2011 på 2,3 milliarder kroner.

ANDRE FORHOLD

Arbeidet med Solvens II-regelverket videreføres i EU. I mars ble EU-parlamentets stemmegivning over Omnibus II-direktivet besluttet utsatt til september 2012, fra tidligere antatt juli 2012. Gjensidige forbereder seg på at Solvens II-regelverket implementeres med virkning for selskapene fra 1. januar 2014.

PRODUKTGRUPPER PRIVAT NORGE

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE

Underwriting-resultatet i kvartalet ble 286,0 millioner kroner (96,1). Combined ratio ble 85,2 (94,9). Hovedårsaken til forbedringen i underwriting-resultatet var lavere erstatninger, men også vekst i premieinntektene og lavere driftskostnader bidro positivt. Lavere erstatninger skyldtes færre vinterrelaterte skader innen boligproduktet samt god skadeutvikling for motorvognproduktet. Nye tariffer og økt bruk av mikrosegmentprising har generelt forbedret risikoseleksjonen og lønnsomheten for nevnte produktgrupper.

Premieinntektene endte på 1.932,3 millioner kroner (1.898,0). Økningen skyldtes premiepåslag. Antall kunder var noe lavere i første kvartal i år sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor.

Redningsforsikringsavtalen med Norges Automobilforbund (NAF) utgikk, som tidligere kommunisert, fra årsskiftet 2011/2012. Avtalen var opprinnelig en del av det tidligere samarbeidet med NAF, og bidro med en premieinntekt på 31,5 millioner kroner i første kvartal 2011. Avtalen med NAF innebar at redningsforsikringen skulle gå i balanse over tid.

I siste offisielle kvartalsmåling (FNO, per fjerde kvartal 2011) var Gjensidige fortsatt det største forsikringsselskapet innen privatmarkedet i Norge, med en markedsandel på 23,8 prosent. Den positive utviklingen knyttet til reduksjon i kundeavgang har fortsatt inn i 2012, og netto avgang i første kvartal var svært begrenset. Konkurransesituasjonen vurderes løpende, og det iverksettes kontinuerlig tiltak for å styrke salgskraften og bevare de gode kundene.

Erstatningskostnadene utgjorde 1.382,1 millioner kroner (1.494,2) i kvartalet. Skadeprosenten var 71,5 ¹ (78,7). Årets første måneder hadde et betydelig lavere innslag av vinterrelaterte skader enn i samme periode i 2011, og både bolig- og motorvognproduktet hadde en vesentlig bedre skadeutvikling. Tilsvarende hadde fritids- og personforsikringer også et lavere erstatningsnivå enn i samme periode i fjor.

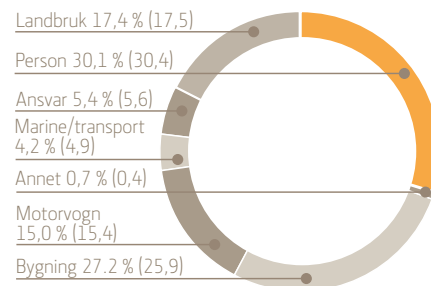
Driftskostnadene var 264,2 millioner kroner (307,7) i kvartalet. Kostnadsandelen var 13,7 ¹ (16,2). Ny distribusjonsstrategi, kommunisert i fjerde kvartal 2011 med tilhørende omlegging av kontorkanalen, ga reduserte kostnader til bemanning og kontorlokaler på om lag 5 millioner kroner i kvartalet sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2011.

¹ Effekt reklassifisering indirekte skadebehandlingskostnader: 1,3 prosentpoeng

SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Millioner kroner			
Premieinntekter	1.932,3	1.898,0	8.082,8
Erstatningskostnader mv.	(1.382,1)	(1.494,2)	(5.670,9)
Driftskostnader	(264,2)	(307,7)	(1.226,2)
Underwriting-resultat	286,0	96,1	1.185,7
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(2,4)	(2,4)	(9,5)
Storskader ¹			15,0
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	33,5	81,4	114,5
Skadeprosent ³	71,5 %	78,7 %	70,2 %
Kostnadsandel ⁴	13,7 %	16,2 %	15,2 %
Combined ratio ⁵	85,2 %	94,9 %	85,3 %
¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 30,0 millioner kroner per hendelse belastes konsernsenter. ² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder ³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter ⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter ⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel			

PRODUKTGRUPPER NÆRINGS LIV NORGE

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE

Underwriting-resultatet i kvartalet ble 212,1 millioner kroner (52,5). Combined ratio ble 84,4 (96,0). Forbedringen skyldtes gode fornyelser ved årsskiftet og økt salgsaktivitet i perioden. Bedre risikoprofil, særlig for person- og motorvognprodukter, kombinert med færre vinterrelaterte skader og få storskader, bidro positivt til resultatet.

Premieinntektene økte til 1.362,9 millioner kroner (1.306,6) i kvartalet. Økningen kom hovedsakelig innenfor landbruk, bygninger, eiendeler og personproduktene. Det ble vunnet flere store personordninger i begynnelsen av året. Øvrige produktområder viste også en god utvikling. Segmentet hadde en positiv utvikling i rater og mersalg på eksisterende kundemasse.

Erstatningskostnadene var 974,9 millioner kroner (1.064,5), tilsvarende en skadeprosent på 71,5 ² (81,5). Det var særlig produktgruppen eiendeler og driftstap som bidro til reduksjon i erstatningskostnadene, med betydelig lavere skadeprosent som følge av fravær av storskader i kvartalet innenfor denne produktgruppen. Også landbruks- og bygningsproduktene hadde en god skadeutvikling, med færre skader. Ny tariff og endring i porteføljen ga betydelige forbedringer for motorvogn. I tillegg var nivået på personskader fortsatt lavt. Systematisk risikostyring og kundeseleksjon bidro positivt for alle produkter.

Driftskostnadene var 175,9 millioner kroner (189,6) i kvartalet. Kostnadsandelen var 12,9 ² (14,5). Segmentet Næringsliv Norge har kontinuerlig fokus på kostnadseffektiv drift.

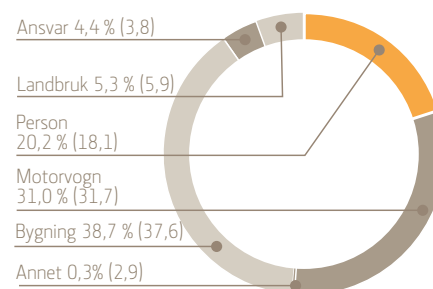
² Effekt reklassifisering indirekte skadebehandlingskostnader: 1,2 prosentpoeng

SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Millioner kroner			
Premieinntekter	1.362,9	1.306,6	5.411,9
Erstatningskostnader mv.	(974,9)	(1.064,5)	(4.283,4)
Driftskostnader	(175,9)	(189,6)	(734,1)
Underwriting-resultat	212,1	52,5	394,4
Storskader ¹	29,8	63,8	281,6
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	21,5	12,8	71,2
Skadeprosent ³	71,5 %	81,5 %	79,1 %
Kostnadsandel ⁴	12,9 %	14,5 %	13,6 %
Combined ratio ⁵	84,4 %	96,0 %	92,7 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 30,0 millioner kroner per hendelse belastes konsernsenter.
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter
⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter
⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

PRODUKTGRUPPER NORDEN

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



SKADEFORSIKRING NORDEN

Underwriting-resultatet ble 72,2 millioner kroner (negative 22,9) i kvartalet. Combined ratio endte på 92,0 (102,5). Forbedringen skyldtes god utvikling i den underliggende lønnsomheten drevet av forbedret risikoprising, fravær av større vinter- og værrelaterte skader samt effekt av kostnadsreducerende tiltak gjennomført i 2011. Det var spesielt den danske forretningen som bidro til den positive utviklingen.

Premieinntektene var 902,5 millioner kroner (916,0). Valutakurseffekter ga negativt utslag tilsvarende 20,8 millioner kroner på premieinntektene. Den underliggende forretningen utvikler seg dermed positivt til tross for den relativt høye avgangen som følge av pågående sanerings- og pristiltak for å bedre

lønnsomheten i porteføljen. Det forventes fortsatt noe avgang i porteføljen. Det er generelt stort fokus på å kompensere avgang med økt salgsaktivitet for å tegne nye avtaler med god lønnsomhet.

Erstatningskostnadene endte på 690,1 millioner kroner (791,5). Dette ga en skadeprosent på 76,5 i perioden (86,4). Valutakurseffekter ga et positivt utslag tilsvarende 17,9 millioner kroner på erstatningskostnadene. Erstatningskostnadene utviklet seg positivt, hovedsakelig som følge av en mild vinter, men ble samtidig negativt påvirket av et noe større innslag av storskader enn i tilsvarende kvartal i fjor. Avviklingsgevinster beløp seg til 47,7 millioner kroner (11,9).

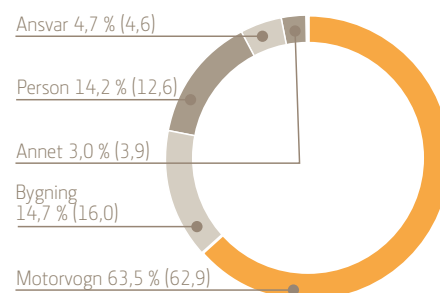
Driftskostnadene var 140,2 millioner kroner (147,4). Kostnadsandelen utgjorde 15,5 (16,1). Endringer i valutakurser forklarer 3,5 millioner kroner av den nominelle kostnadsnedgangen.

SKADEFORSIKRING NORDEN	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Millioner kroner			
Premieinntekter	902,5	916,0	3.635,0
Erstatningskostnader mv.	(690,1)	(791,5)	(2.933,3)
Driftskostnader	(140,2)	(147,4)	(626,1)
Underwriting-resultat	72,2	(22,9)	75,6
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(28,9)	(34,4)	(142,0)
Storskader ¹	44,8	29,5	132,4
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	47,7	11,9	160,8
Skadeprosent ³	76,5 %	86,4 %	80,7 %
Kostnadsandel ⁴	15,5 %	16,1 %	17,2 %
Combined ratio ⁵	92,0 %	102,5 %	97,9 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 30,0 millioner kroner per hendelse belastes konsersenter.
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter
⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter
⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

PRODUKTGRUPPER BALTIKUM

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



SKADEFORSIKRING BALTIKUM

Underwriting-resultatet i kvartalet var negative 4,1 millioner kroner (negative 6,2). Combined ratio var 104,0 (106,4). Resultatet i kvartalet ble påvirket av en større brannskade, et høyt antall vinterrelaterte skader og flere mellomstore skader.

Premieinntektene var 100,9 millioner kroner (96,2). Den positive utviklingen kom som følge av en bedret utvikling i det baltiske forsikringsmarkedet. For å øke premieveksten, vil det i 2012 bli gjennomført intensiv salgstrening, styrking av meglerkanalen i Litauen og økt krysssalgsaktivitet.

Erstatningskostnadene var 74,1 millioner kroner (71,4). Dette tilsvarte en skadeprosent på 73,5 (74,3). Erstatningskostnadene ble positivt påvirket av betydelig avviklingsgevinst, både i kvartalet og i tilsvarende kvartal i 2011.

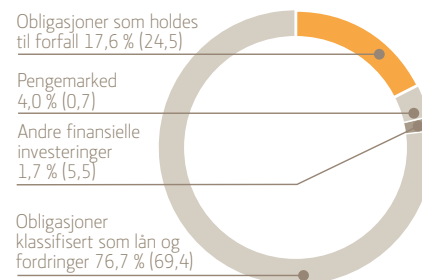
De nominelle driftskostnadene var 30,8 millioner kroner (30,9), tilsvarende en kostnadsandel på 30,5 (32,1). Iverksatte kostnadsreducerende tiltak bidro til stabile driftskostnader, til tross for økte offentlige skatter og avgifter. Økt satsning på salg via internett og call-center vil bli prioritert for å redusere driftskostnadene fremover.

SKADEFORSIKRING BALTIKUM	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Millioner kroner			
Premieinntekter	100,9	96,2	395,8
Erstatningskostnader mv.	(74,1)	(71,4)	(270,7)
Driftskostnader	(30,8)	(30,9)	(122,2)
Underwriting-resultat	(4,1)	(6,2)	3,0
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(1,2)	(1,5)	(5,5)
Storskader ¹	3,8		3,9
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	16,9	15,5	19,8
Skadeprosent ³	73,5 %	74,3 %	68,4 %
Kostnadsandel ⁴	30,5 %	32,1 %	30,9 %
Combined ratio ⁵	104,0 %	106,4 %	99,2 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 0,5 millioner EURO per hendelse belastes konsernsenter.
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter
⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter
⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

AKTIVAALLOKERING KOLLEKTIVPORTEFØLJEN

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



PENSJON OG SPARING

Resultat før skattekostnad ble 8,7 millioner kroner (12,8) i kvartalet. Resultatet i første kvartal i fjor inkluderte merverdiavgiftsrefusjon for betalingsformidlingstjenester på 7,9 millioner kroner. Justert for dette, økte resultat før skattekostnad, hovedsaklig som følge av vekst i kundeporteføljen, og da særlig innenfor pensjon.

Premieinntektene i kvartalet var 185,2 millioner kroner (106,5). Veksten skyldtes økt kundeportefølje og engangseffekter i forbindelse med porteføljeovertakelse knyttet til en ekstern distributør.

Fortjenestemarginen for sparing ble 0,08 prosent i kvartalet, mot 0,16 prosent i samme periode i fjor. Marginnedgangen skyldtes i hovedsak en økende andel storkunder med lavere marginer.

De totale driftskostnadene beløp seg til 42,6 millioner kroner (32,4). Av dette var 30,9 millioner kroner (20,5) tilknyttet forsikringsvirksomheten. Korrigert for nevnte merverdiavgiftsrefusjon på 7,9 millioner kroner, viste kostnadene en moderat oppgang grunnet økte salgsp provisjoner som følge av flere eksterne distributører.

Kapital til forvaltning for pensjonsvirksomheten økte med 849,6 millioner kroner i løpet av kvartalet (452,4). Økningen skyldtes porteføljeoverdragelse fra en ekstern distributør, nysalg og positiv markedsutvikling. Ved utløpet av perioden utgjorde pensjonskapitalen 9.038,6 millioner kroner (7.126,5). Av dette utgjorde kollektivporteføljen 2.717,2 millioner kroner (2.265,3).

Bokført avkastning på fripoliseporteføljen var 1,16 prosent (1,63) i kvartalet. Reduksjonen skyldtes i hovedsak realisering av gevinster i 2011 knyttet til aksje- og high yield-fond. Avkastningen var tilfredsstillende sett i forhold til risikoeksponeringen, som reflekterer en konservativ investeringsprofil. Den årlige gjennomsnittlige rentegarantien er på 3,6 prosent. Gjensidige har også i 2012 til hensikt å søke Finanstilsynet om godkjenning til å overføre hele eller deler av finansresultat utover garantert rente til risikobuffer for økt levealder. I første kvartal utgjør eiers andel av finansresultat utover garantert rente om lag 1,2 millioner kroner.

Sparevirksomheten opplevde en flat utvikling i forvaltningskapitalen i kvartalet. Den uteblitte veksten skyldtes generelt lavere salg som følge av redusert salgskapasitet, samt at en stor kunde har solgt seg ut. Totalt utgjorde forvaltningskapitalen for spareområdet 9.558,0 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (5.956,6).

Den totale forvaltningskapitalen økte med 848,9 millioner kroner i løpet av kvartalet (711,8), og utgjorde 18.596,5 millioner kroner per 31. mars 2012 (13.083,1).

PENSJON OG SPARING

Millioner kroner

	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Premieinntekter	185,2	106,5	532,7
Erstatningskostnader mv.	(152,9)	(82,2)	(438,0)
Driftskostnader	(30,9)	(20,5)	(104,3)
Underwriting-resultat	1,5	3,8	(9,6)
Forvaltningsinntekter	7,3	9,5	31,3
Netto finansinntekter	3,7	6,2	18,7
Andre inntekter	8,0	5,1	22,0
Andre kostnader	(11,7)	(11,8)	(47,3)
Resultat før skattekostnad	8,7	12,8	15,1
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹	0,08	0,16	0,41
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ²	1,16	1,63	5,33
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ³	1,20	1,25	4,96

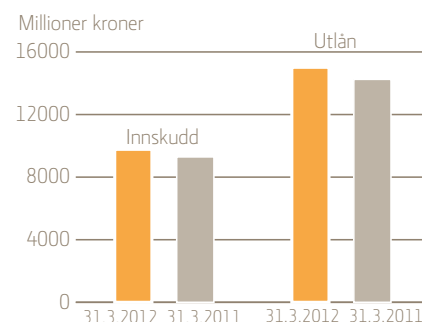
¹ Fortjenestemargin sparing, i prosent = forvaltningsinntekter/gjennomsnittlig kapital til forvaltning, sparing

² Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

³ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

INNSKUDD OG UTLÅN

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



BANK

Resultat før skattekostnad i kvartalet ble 20,8 millioner kroner (14,5). Økningen skyldtes i hovedsak reduserte nedskrivninger og tap på utlån.

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i kvartalet var 105,3 millioner kroner (105,9). Netto finansinntekter og andre inntekter utgjorde 9,4 millioner kroner (9,3). Kunderelaterte provisjonsinntekter økte, mens effekten av virkelig verdi-justering på investeringer bidro negativt.

Rentenetto i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjorde 2,53 prosent (2,72) i kvartalet. Nedgangen skyldtes i hovedsak økte rentekostnader, i tillegg til en større andel utlån med pant i bolig sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økt volum i utlånsporteføljen kompenserte for innteksreduksjonen som følge av nedgang i rentemarginen.

Driftskostnadene i kvartalet ble 75,0 millioner kroner (75,2). Avtalen om kjøp av støttetjenester fra Sparebanken Sogn og Fjordane ble ikke fornyet ved utløp 31. desember 2011. Dette ga en positiv effekt på bankens kostnader, mens den pågående rating-prosessen av Gjensidige Bank og Gjensidige Bank Boligkreditt bidro til økte kostnader. Kostnadsandelen var 65,4 prosent (65,3).

Banken kostnadsførte 18,9 millioner kroner (25,6) i nedskrivning og tap på utlån i kvartalet. Forbedringen sammenlignet med samme kvartal i fjor var resultat av økte innbetalinger på tidligere nedskrevne lån. Annualiserte tapskostnader og nedskrivninger i prosent av brutto utlån var 0,51 prosent (0,73) i kvartalet. Nedgangen skyldtes både god utvikling i den totale låneporteføljen og en større andel pantesikrede utlån. Tapssituasjonen var i henhold til forventningene.

Brutto utlån økte med 5,9 prosent fra tilsvarende periode i fjor, og ved utløpet av perioden utgjorde disse 15.090,7 millioner kroner (14.247,9). Innskuddsveksten var 8,9 prosent, og ved slutten av perioden var innskuddene 10.115,0 millioner kroner (9.290,5). Innskuddsdekningen var 67,0 prosent (65,2).

Tilgangen på ekstern finansiering er god.

For ytterligere informasjon om resultatene til banken, se delårsrapport for Gjensidige Bank på www.gjensidige.com.

BANK	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Millioner kroner			
Renteinntekter og lignende inntekter	233,5	214,7	886,7
Rentekostnader og lignende kostnader	(128,2)	(108,8)	(455,8)
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	105,3	105,9	430,8
Netto finansinntekter og andre inntekter	9,4	9,3	39,0
Sum inntekter	114,7	115,2	469,8
Driftskostnader	(75,0)	(75,2)	(308,9)
Nedskrivninger og tap på utlån	(18,9)	(25,6)	(94,2)
Resultat før skattekostnad	20,8	14,5	66,8
Rentenetto i prosent, annualisert ¹	2,53	2,72	2,71
Annualiserte tapskostnader og nedskrivninger i prosent av brutto utlån	0,51	0,73	0,65
Kostnadsandel ²	65,4	65,3	65,7
Kapitaldekning ³	14,2	14,8	15,0

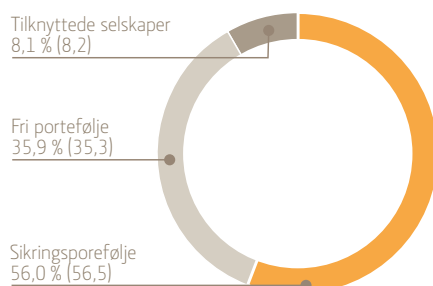
¹ Rentenetto i prosent, annualisert = netto rente- og kredittprovisjonsinntekter/gjennomsnittlig kapital til forvaltning

² Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

³ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko

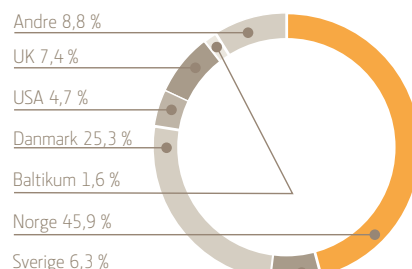
PORTEFØLJEINNDDELING

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



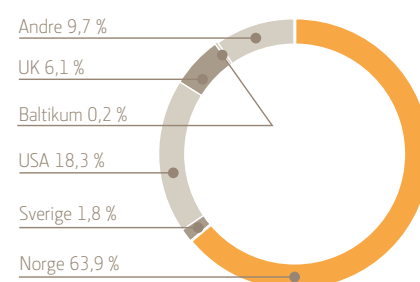
GEOGRAFISK FORDELING SIKRINGSPORTEFØLJE

Ved utløpet av perioden



GEOGRAFISK FORDELING RENTE-INSTRUMENTER I FRI PORTEFØLJE

Ved utløpet av perioden



FORVALTNING AV FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOMMER

Konsernets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler i konsernet, med unntak av investeringsmidler i segmentene Pensjon og sparing samt Bank. Investeringsporteføljen er tredelt: sikringsportefølje, fri portefølje og tilknyttede selskaper. Sikringsporteføljen skal motsvare konsernets forsikringstekniske avsetninger, og er investert i renteinstrumenter som durasjonsmessig er tilpasset utbetalingene av de forsikringsmessige avsetningene. Den frie porteføljen består av ulike aktiva. Aktivaallokeringen i denne porteføljen må sees i sammenheng med konsernets kapitalisering og tilhørende risikokapasitet. Tilknyttede selskaper omfatter i hovedsak postene i Storebrand og SpareBank1 SR-Bank.

Ved utløpet av perioden utgjorde den samlede investeringsporteføljen 56.148,9 millioner kroner (54.274,8). Finansresultatet ble 908,8 millioner kroner (779,0), tilsvarende en finansavkastning på 1,6 prosent (1,5). Økt avkastning skyldtes i hovedsak sterk utvikling i aksjemarkedene og god avkastning på kredittobligasjoner.

SIKRINGSPORTEFØLJEN

Sikringsporteføljen utgjorde 31,4 milliarder kroner (30,7) ved utløpet av perioden. Porteføljen ga en avkastning i perioden på 1,0 prosent, eksklusiv verdendringer for porteføljen til amortisert kost. Urealisert merverdi fra obligasjoner til amortisert kost utgjorde 540,8 millioner kroner ved utløpet av perioden.

Gjennomsnittlig durasjon i sikringsporteføljen var 3,4 år, mens gjennomsnittlig tid til utbetaling for korresponderende forsikringsgjeld var 3,7 år. Se fordeling av motpartsrisiko og kredittrating i figurene på neste side. Av papirer uten offisiell kredittrating var 18,5 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. Av sikringsporteføljen var 12,4 prosent plassert i obligasjoner hvor kupongen justeres med utviklingen i norsk konsumprisindeks.

Den geografiske fordelingen av sikringsporteføljen fremgår av figur ovenfor. Obligasjonsinvesteringer i såkalte PIIGS-land utgjorde ved utløpet av perioden totalt 360,2 millioner kroner. Av dette var 296,5 millioner kroner investert i spanske obligasjonslån utstedt av kredittinstitusjon som er statsgarantert, mens 63,7 millioner kroner var investert i italienske senior banklån. Disse obligasjonsinvesteringene inngikk i porteføljen av obligasjoner til amortisert kost. Det ble ikke foretatt nedskrivninger på disse obligasjonene i perioden.

FRI PORTEFØLJE

Fri portefølje utgjorde 20,1 milliarder kroner (19,1) ved utløpet av perioden. Avkastningen ble 2,3 prosent.

FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOMMER

Millioner kroner

	Resultat 1.1.-31.3.		Balanseført verdi 31.3.	
	2012	2011	2012	2011
Sikringsportefølje				
Pengemarked	20,9	25,9	3.728,8	3.503,5
Obligasjoner til amortisert kost	251,9	201,4	19.801,2	18.377,4
Omløpsobligasjoner ¹	30,3	8,8	7.906,0	8.791,5
Sikringsportefølje totalt	303,0	236,1	31.436,1	30.672,4
Tilknyttede selskaper	123,9	232,3	4.571,1	4.452,5
Fri portefølje				
Pengemarked	55,8	31,3	8.000,9	5.891,3
Øvrige obligasjoner ²	171,0	106,1	3.395,3	2.135,1
Konvertible obligasjoner ³	35,4	15,1	695,4	742,0
Omløpsaksjer	109,0	15,6	1.155,0	1.610,9
PE-fond	29,7	72,6	1.309,2	1.277,9
Eiendom	69,3	107,7	4.363,9	6.472,9
Annet ⁴	11,8	(37,8)	1.222,1	1.019,9
Fri portefølje totalt	481,9	310,6	20.141,7	19.149,9
Finansresultat for investeringsporteføljen	908,8	779,0	56.148,9	54.274,8
Finansinntekter i Pensjon og sparing samt Bank	11,7	11,6		
Netto inntekter fra investeringer	920,5	790,6		

¹ Posten inkluderer diskonterings effekter av forsikringsforpliktelsene i Danmark og mismatch mellom rentejusteringer av passivsidene i Danmark versus rentehedning.

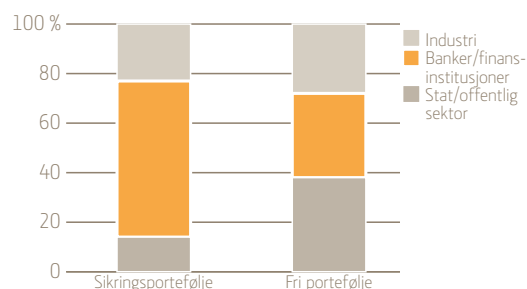
² Posten består av sum investiment grade-, high yield- og omløpsobligasjoner. Investment grade og high yield er investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

⁴ Posten inkluderer valutasikring av Gjensidige Sverige, Gjensidige Baltic og Gjensidige Danmark, samt utlån, innskudd i Gjensidige Pensjonskasse og hedgefond.

MOTPARTSRISIKO RENTEINSTRUMENTER

Ved utløpet av perioden



Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene ga en avkastning i perioden på 2,2 prosent. Konvertible- og high yield obligasjoner ga spesielt god avkastning. Rentenivået generelt i kvartalet var stabilt til fallende, samtidig som kredittmarginene ble redusert.

Gjennomsnittlig durasjon i porteføljen var om lag 1,1 år ved utgangen av perioden. Se fordeling av motpartsrisiko og kredittrating i figurene over. Av papirer uten offisiell rating var 15,3 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. For geografisk fordeling av porteføljen, se figur på forrige side.

Aksjeportefølje

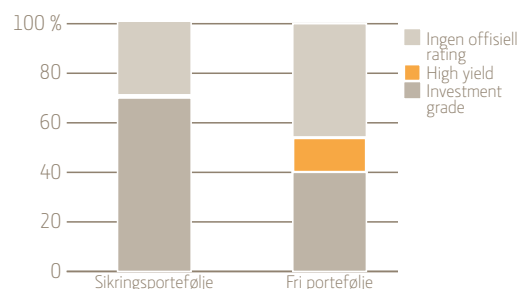
Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering (eksklusive tilknyttede selskaper) 2,5 milliarder kroner (2,9). Avkastningen fra aksjeporteføljen ble 5,9 prosent i kvartalet. Avkastningen for omløpsaksjer var 10,3 prosent, omtrent på linje med markedsavkastningen generelt.

Eiendomsportefølje

Eiendomsporteføljen ga en avkastning på 1,3 prosent. Det var god avkastning på eiendommer i direkte eie, mens verdien av eiendomsfond falt med

KREDITTRATING RENTEINSTRUMENTER

Ved utløpet av perioden



28,2 millioner kroner. Det generelle avkastningskravet ved verdsettelse av eiendommene var 6,6 prosent. De individuelle verdiberegningene medførte en oppskrivning på 16,6 millioner kroner som følge av justeringer for noen enkelte eiendommer. I første kvartal ble det ikke foretatt eksterne verddivurderinger av enkelte eiendommer.

Porteføljen er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også kontoreiendommer i andre norske byer, samt to kontorbygg i København. I tillegg er en mindre del av porteføljen investert i internasjonale eiendomsfond. I løpet av kvartalet ble fire kjøpesentre overdratt til nye eiere i henhold til avtale inngått i desember 2011.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Tilknyttede selskaper utgjorde 4,6 milliarder kroner (4,5) ved utløpet av perioden. Aksjeposten i Storebrand var regnskapsført til 3.549,9 millioner kroner. Tilsvarende tall for investeringen i SpareBank1 SR-Bank var 990,3 millioner kroner. Avkastningen fra tilknyttede selskaper ble 2,7 prosent i kvartalet, og utgjorde 123,9 millioner kroner. Av dette utgjorde 95,0 millioner kroner Gjensidiges estimerte andel av Storebrands resultat for kvartalet, inklusive merverdiavskrivninger. Gjensidiges estimerte andel av SpareBank1 SR-Banks resultat for kvartalet utgjorde 28,9 millioner kroner, inklusive merverdiavskrivninger.

AVKASTNING PER AKTIVAKLASSE	1.1.-31.3. 2012	1.1.-31.3. 2011	1.1.-31.12. 2011
Prosent			
<i>Sikringsportefølje</i>			
Pengemarked	0,6 %	0,7 %	3,6 %
Obligasjoner til amortisert kost	1,3 %	1,1 %	4,9 %
Omløpsobligasjoner ¹	0,4 %	0,1 %	2,0 %
Sikringsportefølje totalt	1,0 %	0,8 %	3,9 %
Tilknyttede selskaper	2,7 %	5,3 %	9,8 %
<i>Fri portefølje</i>			
Pengemarked	0,7 %	0,6 %	2,9 %
Øvrige obligasjoner ²	4,9 %	4,8 %	3,7 %
Konvertible obligasjoner ³	5,2 %	2,4 %	(6,3 %)
Omløpsaksjer	10,3 %	1,0 %	(14,9 %)
PE-fond	2,3 %	6,1 %	14,5 %
Eiendom	1,3 %	1,7 %	6,7 %
Annet ⁴	0,9 %	(2,9 %)	8,1 %
Fri portefølje totalt	2,3 %	1,7 %	3,8 %
Finansresultat for investeringsporteføljen	1,6 %	1,5 %	4,4 %

¹ Posten inkluderer diskonterings effekter av forsikringsforpliktelsene i Danmark og mismatch mellom rentjusteringer av passivasiden i Danmark versus rentehedgen.

² Posten består av sum investment grade-, high yield- og omløpsobligasjoner. Investment grade og high yield er investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

⁴ Posten inkluderer valutasisikring av Gjensidige Sverige, Gjensidige Baltic og Gjensidige Danmark, samt utlån, innskudd i Gjensidige Pensjonskasse og hedgefond.

ORGANISASJONEN

Konsernet hadde totalt 3.120 ansatte ved utløpet av perioden, mot 3.116 ansatte ved utløpet av 2011.

Antall ansatte fordelte seg med 1.981 ansatte i skadeforsikringsvirksomheten i Norge (1.969), 121 ansatte i Gjensidige Bank (125) samt 51 ansatte i Gjensidige Pensjon og Sparing (50). I Danmark hadde Gjensidige-konsernet ved utgangen av kvartalet 449 (449) ansatte, i Sverige 91 (90) ansatte og i Baltikum 427 (433) ansatte (eksklusive agenter). (Tallene i parentes refererer til antall ansatte ved utløpet av 2011.)

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Styrets forslag til utbytte på 2.275,0 millioner kroner ble vedtatt på generalforsamlingen 19. april 2012. Det har etter periodens utløp ikke inntruffet andre vesentlige hendelser.

UTSIKTER FREMOVER

Det er fortsatt usikkerhet knyttet til endrede rammebetingelser for finansbransjen internasjonalt og i Norge. Kombinert med usikkerhet knyttet til internasjonale konjunkturer og finansielle utfordringer i flere av de sentrale økonomiene, skaper situasjonen usikkerhet også for Gjensidige. Gjensidige

har en robust investeringsstrategi, samtidig som konsernet har betydelig finansiell soliditet og en betydelig andel av sin virksomhet i det norske skadeforsikringsmarkedet.

Makrobildet for den norske skadevirksomheten vurderes som godt. I Danmark er boligmarkedet fortsatt svakt. En bedring i dette markedet vil kunne gi positiv effekt på selskapets premieutvikling. I Baltikum utvikler økonomien seg positivt, noe som forventes å påvirke premieutviklingen i riktig retning.

Underwriting-resultatet i første kvartal var preget av en uvanlig mild vinter. Gjensidiges lønnsomhetsmål er uendret, og lønnsomhet prioriteres fremfor vekst.

Arbeidet med kundebevaring fortsetter med full styrke. Nye, kunderettede forbedringstiltak kombinert med opplæring av medarbeidere og et kontinuerlig arbeid med å videreutvikle prismodellene, forventes å gi både mer fornøyde kunder og god konkurransekraft.

Gjensidige har betydelige kapitalbuffer, både i forhold til interne risikomodeller og legale kapitaldekningskrav. Styret vurderer konsernets kapitalsituasjon og soliditet som god.

Sollerud, 3. mai 2012

Styret i Gjensidige Forsikring ASA

Inge K. Hansen
Styreleder

Gunnhild H. Andersen

Trond Vegard Andersen

Hans-Erik F. Andersson

Per Arne Bjørge

Kjetil Kristensen

Cisele Marchand

Gunnar Mjåtvedt

Mari T. Skjærstad

Randi B. Sætershagen

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Millioner kroner	Noter	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Driftsinntekter				
Premieinntekter fra skadeforsikring		4.353,5	4.224,6	17.548,1
Premieinntekter fra pensjon		185,2	106,5	532,7
Rente- og kredittprovisjonsinntekter fra bankdrift		233,5	214,7	886,7
Andre inntekter inkludert elimineringer		19,9	170,7	414,1
Sum driftsinntekter	3	4.792,2	4.716,6	19.381,5
Netto inntekter fra investeringer				
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper		123,9	232,3	431,6
Driftsinntekt fra eiendom		89,9	113,1	419,9
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		399,7	399,6	1.449,2
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		89,3	(190,5)	(112,2)
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		261,6	274,3	379,7
Kostnader knyttet til investeringer		(43,9)	(38,3)	(192,6)
Sum netto inntekter fra investeringer		920,5	790,6	2.375,6
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		5.712,7	5.507,2	21.757,1
Erstatningskostnader, tap mv.				
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5, 6	(3.162,2)	(3.454,1)	(13.249,3)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(152,9)	(82,2)	(438,0)
Rentekostnader o.l. og tap på utlån/garantier fra bankdrift		(147,1)	(134,4)	(550,0)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(3.462,2)	(3.670,6)	(14.237,2)
Driftskostnader				
Driftskostnader fra skadeforsikring		(685,1)	(720,8)	(2.877,9)
Driftskostnader fra pensjon		(30,9)	(20,5)	(104,3)
Driftskostnader fra bankdrift		(75,0)	(75,2)	(308,9)
Andre driftskostnader		0,5	(159,3)	(399,9)
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(32,5)	(45,7)	(181,5)
Sum driftskostnader		(823,0)	(1.021,5)	(3.872,5)
Sum kostnader		(4.285,2)	(4.692,2)	(18.109,7)
Periodens resultat før skattekostnad	3	1.427,5	815,0	3.647,4
Skattekostnad		(336,9)	(163,4)	(899,5)
PERIODENS RESULTAT		1.090,5	651,6	2.747,9
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet)		2,18	1,30	5,50

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Millioner kroner	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Periodens resultat	1.090,5	651,6	2.747,9
Andre inntekter og kostnader			
Valutakursdifferanser	(11,7)	20,9	(5,9)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	0,8		(48,2)
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon			(339,8)
Skatt på andre inntekter og kostnader	(16,2)	8,5	89,8
Sum andre inntekter og kostnader	(27,1)	29,4	(304,2)
PERIODENS TOTALRESULTAT	1.063,4	680,9	2.443,7

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Millioner kroner	Noter	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
EIENDELER				
Goodwill		2.266,2	2.587,4	2.374,8
Andre immaterielle eiendeler		1.187,7	1.355,9	1.201,7
Eiendeler ved utsatt skatt		5,3		7,4
Aksjer i tilknyttede selskaper		4.571,1	4.452,5	4.478,2
Eierbenyttet eiendom		266,1	318,4	270,7
Anlegg og utstyr		228,8	325,9	238,4
Investerings eiendommer		3.884,6	5.922,0	5.248,1
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater		495,8	120,8	547,4
Aksjer og andeler		5.000,1	5.039,7	4.021,7
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		22.134,0	18.420,1	19.747,1
Obligasjoner som holdes til forfall		10.184,8	14.364,1	11.693,4
Utlån og andre fordringer		27.449,8	20.611,4	24.456,5
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		6.279,5	4.826,9	5.542,1
Gjenforsikringsdepoter		0,6	0,7	0,8
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		958,3	829,4	1.022,8
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		5.106,7	4.977,1	3.791,1
Andre fordringer		360,6	523,6	227,6
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		106,7	68,0	108,9
Kontanter og kontantekvivalenter		2.276,9	3.446,5	3.513,3
SUM EIENDELER		92.763,7	88.190,4	88.491,9
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
Egenkapital				
Aksjekapital		999,9	999,9	999,9
Overkursfond		1.430,0	1.430,0	1.430,0
Annen egenkapital		21.862,4	21.388,9	20.798,7
Sum egenkapital		24.292,3	23.818,9	23.228,6
Avsetning for forpliktelser				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	8	12.327,7	11.892,8	9.531,4
Brutto erstatningsavsetning	7	29.491,3	28.618,5	29.961,6
Andre forsikringstekniske avsetninger		134,9	128,2	126,9
Pensjonsforpliktelser		937,9	727,9	951,6
Andre avsetninger for forpliktelser		150,5	131,6	174,9
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater		81,0	22,3	69,4
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder		10.115,0	9.290,5	9.776,2
Rentebærende forpliktelser		5.233,5	4.899,6	5.263,4
Andre forpliktelser		776,8	1.160,6	1.172,6
Forpliktelser ved periodeskatt		1.162,5	537,9	950,3
Forpliktelser ved utsatt skatt		886,8	1.108,3	1.003,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring		551,1	693,1	477,1
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		6.279,5	4.826,9	5.542,1
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		343,1	333,4	262,2
Sum forpliktelser		68.471,4	64.371,5	65.263,4
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		92.763,7	88.190,4	88.491,9

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Valuta- kursdif- feranser	Aktuarielle gev./tap pensjon	Annen innskutt egenkap.	Annen opptjent egenkap.	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2010	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(134,8)	(2.124,0)	7,5	22.959,1	23.137,8
1.1.-31.12.2011								
Periodens resultat							2.747,9	2.747,9
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				(7,0)	1,0			(5,9)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							(48,2)	(48,2)
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon					(339,8)			(339,8)
Skatt på andre inntekter og kostnader							89,8	89,8
Sum andre inntekter og kostnader				(7,0)	(338,8)		41,5	(304,2)
Periodens totalresultat				(7,0)	(338,8)		2.789,4	2.443,7
Egne aksjer		(0,1)					(3,9)	(4,0)
Utbetalt utbytte							(2.349,9)	(2.349,9)
Aktuarielle gevinster og tap på solgte selskaper					(13,3)		13,3	
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital						1,0		1,0
Egenkapital per 31.12.2011	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(141,7)	(2.476,1)	8,4	23.408,1	23.228,6
1.1.-31.3.2012								
Periodens resultat							1.090,5	1.090,5
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				(11,7)				(11,7)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							0,8	0,8
Skatt på andre inntekter og kostnader							(16,2)	(16,2)
Sum andre inntekter og kostnader				(11,7)			(15,4)	(27,1)
Periodens totalresultat				(11,7)			1.075,1	1.063,4
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital						0,3		0,3
Egenkapital per 31.3.2012	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(165,1)	(2.476,1)	8,7	24.467,8	24.292,3
1.1.-31.3.2011								
Periodens resultat							651,6	651,6
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				20,9				20,9
Skatt på andre inntekter og kostnader							8,5	8,5
Sum andre inntekter og kostnader				20,9			8,5	29,4
Periodens totalresultat				20,9			660,0	681,0
Egne aksjer							0,2	0,2
Egenkapital per 31.3.2011	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(113,8)	(2.124,0)	7,5	23.619,3	23.818,9

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Millioner kroner	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	6.352,4	6.552,8	20.380,9
Netto utbetalte erstatninger	(3.860,0)	(3.523,4)	(13.307,5)
Netto innbetaling/utbetaling av lån til kunder	(57,7)	(747,9)	(857,8)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	338,7	170,5	656,2
Innbetaling av renter fra kunder	223,7	205,2	848,3
Utbetaling av renter til kunder	(1,1)	(0,2)	(281,5)
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(60,5)	(134,7)	(235,5)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	(4.261,1)	(872,9)	(2.095,0)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende eiendomsdrift	1.200,3	84,5	1.131,3
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	(682,7)	(920,3)	(3.540,1)
Betalt skatt	(138,6)	(12,3)	(364,5)
Netto andre innbetalinger/utbetalinger	13,4	161,2	381,2
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(933,0)	962,6	2.716,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetaling/utbetalinger ved kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper	(13,7)	(32,0)	229,6
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr	113,9	(31,3)	(56,9)
Innbetaling av utbytte fra investeringer i tilknyttede selskaper	31,1		177,4
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	131,3	(63,3)	350,1
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte			(2.349,9)
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	(378,7)	(320,0)	61,4
Netto innbetaling/utbetaling ved annen kortsiktig gjeld	(8,0)	9,0	14,0
Netto innbetaling/utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(41,0)	(36,9)	(169,6)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(427,8)	(347,9)	(2.444,2)
Effekt av valutakursendringer på konanter og kontantekvivalenter	(6,8)	5,2	1,3
Netto kontantstrøm for perioden	(1.236,4)	556,6	623,3
Beholdning av konanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3.513,3	2.889,9	2.889,9
Beholdning av konanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	2.276,9	3.446,5	3.513,3
Netto kontantstrøm for perioden	(1.236,4)	556,6	623,3
Spesifikasjon av beholdning av konanter og kontantekvivalenter			
Konanter og fordringer på sentralbanker	1.305,3	3.036,5	3.151,4
Fordringer på/innskudd i kredittinstitusjoner	971,6	410,0	361,9
Sum beholdning av konanter og kontantekvivalenter	2.276,9	3.446,5	3.513,3

NOTER

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet per første kvartal 2012, som er avsluttet 31. mars 2012, omfatter Gjensidige Forsikring og dets datterselskaper (sammen referert til som konsernet) og konsernets andel i tilknyttede selskaper. Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporten er de samme som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2011.

Konsernregnskapet per første kvartal 2012 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2011.

Følgende IFRS-er og fortolkningsuttalelser er utgitt frem til 3. mai 2012, uten at de har trådt i kraft eller er tidlig-implementert:

Standarder som kan påvirke regnskapsprinsipper

- Forbedringer i IAS 12 *Inntektsskatt*, med ikrafttredelse 1. januar 2012, men ennå ikke godkjent av EU, vil ikke ha vesentlig effekt.
- IFRS 9 *Finansielle instrumenter* utgitt i november 2009 og oktober 2010 har forventet ikrafttredelse 1. januar 2015. Dette er første fase i IASB sitt trefase prosjekt med hensyn til å erstatte IAS 39 og omhandler innregning og måling av finansielle eiendeler og forpliktelser. Finansielle eiendeler vil klassifiseres enten som til virkelig verdi eller til amortisert kost, basert på hvordan de styres og hvilke kontraktuelle kontantstrøm karakteristika de har. Fase to og tre omhandler henholdsvis nedskrivninger og sikringsbokføring. Standarden er ikke ferdigstilt og er fortsatt under arbeid. Vår foreløpige vurdering er at standarden vil kunne medføre omklassifisering av finansielle instrumenter i konsernregnskapet.
- Verken IFRS 10 *Konsernregnskap* eller IFRS 11 *Felles kontrollert virksomhet* med ikrafttredelse 1. januar 2013, men hvor det er usikkert om EUs godkjenning vil foreligge på dette tidspunktet vil, basert på våre foreløpige vurderinger med utgangspunkt i den virksomheten Gjensidige har per i dag, ikke ha vesentlig effekt.
- IFRS 13 *Måling av virkelig verdi* med ikrafttredelse 1. januar 2013 vil, basert

på våre foreløpige vurderinger med utgangspunkt i den virksomheten Gjensidige har per i dag, ikke ha vesentlig effekt.

- Endret IAS 19 *Ytelser til ansatte* med ikrafttredelse 1. januar 2013 vil, med fremtidig bruk av samme rente for beregning av forventet avkastning på pensjonsmidlene som benyttes til å diskontere pensjonsforpliktelsene medføre noe høyere pensjonskostnad uten at det forventes at denne endringen vil bli vesentlig for konsernets resultat som helhet. De øvrige endringer vil ikke ha vesentlig effekt for Gjensidige.

Standarder som endrer notekrav

- Det er flere endringer i IFRS 7 *Noteopplysninger – finansielle instrumenter* med ulike ikrafttredelsesdatoer, og IFRS 12 *Noteopplysninger om investeringer i andre enheter*, med ikrafttredelse 1. januar 2013, men hvor tidspunkt for EUs godkjenning av IFRS 12 pt er noe usikker, vil alle medføre økt omfang på våre noteopplysninger.

Øvrige endringer i standarder og fortolkningsuttalelser vil, basert på våre foreløpige vurderinger med utgangspunkt i den virksomheten foretaket har per i dag, ikke ha vesentlig effekt.

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. De vesentligste vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelse av delårsregnskapet som i årsregnskapet for 2011.

Sammenlignbare tall er basert på IFRS. Alle beløp vises i millioner kroner dersom ikke annet fremkommer. Som følge av avrundingsdifferanser kan det være at tall og prosentsatser ikke alltid lar seg summere helt nøyaktig.

Det er ikke gjennomført full eller begrenset revisjon av delårsregnskap og delårsberetning.

2. SESONGVARIASJONER

I enkelte forsikringsprodukter brukes sesongpremie. Dette er en følge av at skadeforløpet ikke fordeler seg likt over året, men følger et stabilt sesongmønster. Normalt periodiseres premieinntekten (opptjent premie) likt over forsikringsperioden, men for produkter med sesongmønster må premieinntekten også periodiseres i henhold til skadeforløpet. Gjensidige Forsikring har sesongpremie innen følgende produkter; Fritidsbåt, Snøscooter og MC. For eksempel for MC utgjør premieinntekten i perioden april til september hele 85 prosent av årspremien.

En konsekvens av sesongpremie er også at hvis kunden annullerer forsikringsavtalen utenom hovedforfall, returneres kun den del av sesongpremien som selskapet ikke har stått risiko for. For en MC-forsikring som tegnes første april, men som sies opp første oktober, vil forsikringstaker kun få returnert 15 prosent av årspremien selv om forsikringen kun har vært i kraft i seks måneder.

3. SEGMENTINFORMASJON

Konsernets kjernevirksomhet består av segmentene skadeforsikring Privat Norge, Næringsliv Norge, Norden og Baltikum. I tillegg har konsernet virksomhet innen segmentene Pensjon og sparing samt Bank.

Segmentene evalueres regelmessig av Gjensidiges konsernledelse på basis av finansiell og operasjonell informasjon utarbeidet spesielt for hvert segment med formål å følge opp utviklingen, samt allokere nødvendige ressurser.

Segmentinntekter defineres som premieinntekter for skadeforsikring, premieinntekter, forvaltningsinntekter og andre inntekter for Pensjon og sparing og rente- og kredittprovisjonsinntekter for Bank.

Segmentresultat defineres som underwriting-resultat for skadeforsikring og resultat før skattekostnad for Pensjon og sparing samt Bank.

SKADEFORSIKRING																	
		Privat Norge		Næringsliv Norge		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Elimineringer mv. ¹		Sum	
1.1.-31.3.	Millioner kroner	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Segmentinntekter																	
Segmentinntekter - eksterne		1.932,3	1.898,0	1.362,9	1.306,6	902,5	916,0	100,9	96,2	200,5	121,1	234,9	218,7	58,2	159,9	4.792,2	4.716,6
Segmentinntekter - konsern ²																	
Sum segmentinntekter		1.932,3	1.898,0	1.362,9	1.306,6	902,5	916,0	100,9	96,2	200,5	121,1	234,9	218,7	58,2	159,9	4.792,2	4.716,6
- Erstatningskostnader, rentekostn., tap mv.		(1.382,1)	(1.494,2)	(974,9)	(1.064,5)	(690,1)	(791,5)	(74,1)	(71,4)	(152,9)	(82,2)	(147,1)	(134,4)	(41,0)	(32,4)	(3.462,2)	(3.670,6)
- Driftskostnader		(264,2)	(307,7)	(175,9)	(189,6)	(140,2)	(147,4)	(30,8)	(30,9)	(42,6)	(32,4)	(75,0)	(75,2)	(94,3)	(238,3)	(823,0)	(1.021,5)
+ Netto inntekter fra investeringer										3,7	6,2	8,0	5,3	908,8	779,0	920,5	790,6
Segmentresultat/resultat før skattekostnad		286,0	96,1	212,1	52,5	72,2	(22,9)	(4,1)	(6,2)	8,7	12,8	20,8	14,5	831,8	668,2	1.427,5	815,0

¹ Elimineringer mv. består av konserninterne elimineringer samt øvrige inntekter og kostnader som ikke er direkte henførbare til det enkelte segment.

² Det er ingen betydelige inntekter mellom segmentene på dette nivået i 2012 og 2011.

4. PREMIEINNTEKTER FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Forfalte bruttopremier	7.246,7	7.059,9	18.111,9
Avgitte gjenforsikringspremier	(388,2)	(347,6)	(517,2)
Forfalte bruttopremier for egen regning	6.858,5	6.712,2	17.594,7
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	(2.788,8)	(2.692,7)	(32,3)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	283,8	205,1	(14,2)
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	4.353,5	4.224,6	17.548,1

5. ERSTATNINGSKOSTNADER MV. FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Betalte bruttoerstatninger	(3.690,1)	(3.294,1)	(13.101,8)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	266,8	14,9	485,2
Endring i brutto erstatningsavsetning	460,9	(234,8)	(1.023,8)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	(156,8)	100,0	545,1
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(43,0)	(40,1)	(154,0)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.162,2)	(3.454,1)	(13.249,3)

Fra og med fjerde kvartal 2011 er klassifiseringen av indirekte skadebehandlingskostnader i den norske virksomheten endret. Indirekte skadebehandlingskostnader som andel av IKT, ledelse og husleie har tidligere ikke vært klassifisert som skadebehandlingskostnader.

6. AVVIKLINGSGEVINST/-TAP

Millioner kroner	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2011
Skadeforsikring			
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.353,5	4.224,6	17.548,1
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r.	119,7	121,6	366,3
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	2,7	2,9	2,1

7. BRUTTO ERSTATNINGSAVSETNING

Millioner kroner	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	29.785,7	28.214,4	28.214,4
Tilgang ved kjøp	161,2	5,6	
Årets skader	3.295,5	3.638,1	14.490,4
Inntrufne tidligere år, brutto	(66,3)	(109,2)	(364,9)
Betalte skader	(3.690,1)	(3.294,1)	(13.101,8)
Diskontering av erstatningsavsetning	22,7	29,5	114,7
Endring diskonteringsrente	(99,7)	(24,2)	453,0
Valutakursdifferanser	(143,9)	41,6	(20,2)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	29.265,1	28.501,7	29.785,7
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	175,9	124,9	124,9
Årets skader	152,9	82,2	438,0
Betalte skader	(35,6)	(24,3)	(108,2)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(67,0)	(66,0)	(278,9)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	226,2	116,8	175,9
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	29.961,6	28.339,3	28.339,3
Tilgang ved kjøp	161,2	5,6	
Årets skader	3.448,4	3.720,3	14.928,4
Inntrufne tidligere år, brutto	(66,3)	(109,2)	(364,9)
Betalte skader	(3.725,8)	(3.318,4)	(13.209,9)
Diskontering av erstatningsavsetning	22,7	29,5	114,7
Endring diskonteringsrente	(99,7)	(24,2)	453,0
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(67,0)	(66,0)	(278,9)
Valutakursdifferanser	(143,9)	41,6	(20,2)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	29.491,3	28.618,5	29.961,6
Neddiskontert brutto erstatningsavsetning – Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	3.783,9	3.535,9	3.960,9
Udiskontert brutto erstatningsavsetning – Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	4.869,3	5.091,5	5.011,9

Erstatningsavsetningene skal dekke framtidige erstatningsutbetalinger. Erstatningsavsetningene for Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S er omregnet til nåverdi (diskontert), mens øvrige avsetninger er udiskontert.

Årsaken til at erstatningsavsetningene for Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S er diskontert, er at denne porteføljen utelukkende består av dansk yrkesskadeforretning med meget lange betalingsstrømmer, og hvor den framtidige renteinntekt er betydelig.

Erstatningene for yrkesskade i Danmark betales ut enten som annuiteter eller som engangserstatninger (som i all hovedsak blir beregnet som diskonterte annuiteter). Det er derfor mest hensiktsmessig å betrakte hele porteføljen som annuiteter.

Diskonteringsrenten som er benyttet er gitt av Finanstilsynet i Danmark i henhold til danske regnskapsregler (dansk GAAP).

8. AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT BRUTTOPREMIE

Millioner kroner	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Skadeforsikring	9.890,2	9.789,0	7.132,0
Pensjon og sparing	2.437,5	2.103,9	2.399,4
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	12.327,7	11.892,8	9.531,4

9. BETINGEDE FORPLIKTELSER

Millioner kroner	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,1	0,6	0,1
Kommittert kapital, ikke innbetalt	718,6	689,9	746,0

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 718,6 millioner kroner i ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen. Investeringer i private equity og eiendomsfond utgjør 1.506,4 millioner kroner ved utløpet av perioden.

Det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til utvikling av investerings-eiendommer på 48,0 millioner kroner, samt en forpliktelse til å investere 15,0 millioner kroner i et boligutviklingsprosjekt. Sistnevnte forpliktelse forfaller i perioden 2012 til 2013 avhengig av fremdrift i prosjektet.

Gjensidige Forsikring er utad ansvarlig for ethvert forsikringskrav som oppstår i de samarbeidende brannkassenes brannforsikringsvirksomhet.

10. NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående parter utover ordinære løpende avtaler gjennomført på armlengdes avstand.

NØKKELTALL

		1.1.-31.3. 2012	1.1.-31.3. 2011	1.1.-31.12. 2011
KONSERN				
Finansavkastning ¹	%	1,6	1,5	4,4
Egenkapital	Mill. kr	24.292,3	23.818,9	23.228,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	24,1	13,9	15,9
Egenkapital per aksje	Kroner	48,6	47,6	46,5
Kapitaldekning ³	%	15,9	15,4	16,2
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁴	%	533,6	581,5	535,2
AKSJEKAPITAL				
Utstedte aksjer ved periodens utløp	Antall	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Periodens resultat per aksje (basis og utvannet) ⁵	Kroner	2,18	1,30	5,50
SKADEFORSIKRING				
Markedsandel non-marine forsikring Norge (FNO) per Q4 11	%	26,3	27,9	26,3
Forfalte bruttopremier				
Privat	Mill. kr	2.480,7	2.441,7	8.216,9
Næringsliv	Mill. kr	2.501,6	2.514,5	5.658,1
Norden	Mill. kr	1.966,3	1.993,6	3.807,3
Baltikum	Mill. kr	121,5	110,0	429,5
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr.	176,5		
Sum totalt	Mill. kr	7.246,7	7.059,9	18.111,9
Egenregningsandel ⁶	%	94,6	95,1	97,1
Premieinntekter				
Privat	Mill. kr	1.932,3	1.898,0	8.082,8
Næringsliv	Mill. kr	1.362,9	1.306,6	5.411,9
Norden	Mill. kr	902,5	916,0	3.635,0
Baltikum	Mill. kr	100,9	96,2	395,8
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	55,0	7,8	22,6
Sum totalt	Mill. kr	4.353,5	4.224,6	17.548,1
Skadeprosent ⁷				
Privat	%	71,5	78,7	70,2
Næringsliv	%	71,5	81,5	79,1
Norden	%	76,5	86,4	80,7
Baltikum	%	73,5	74,3	68,4
Sum totalt	%	72,6	81,8	75,5
Kostnadsandel ⁸				
Privat	%	13,7	16,2	15,2
Næringsliv	%	12,9	14,5	13,6
Norden	%	15,5	16,1	17,2
Baltikum	%	30,5	32,1	30,9
Sum totalt	%	15,7	17,1	16,4
Combined ratio ⁹				
Privat	%	85,2	94,9	85,3
Næringsliv	%	84,4	96,0	92,7
Norden	%	92,0	102,5	97,9
Baltikum	%	104,0	106,4	99,2
Sum totalt	%	88,4	98,8	91,9
Combined ratio diskontert ¹⁰	%	84,1	93,6	87,1

		1.1.-31.3. 2012	1.1.-31.3. 2011	1.1.-31.12. 2011
PENSJON OG SPARING				
Kapital til forvaltning pensjon, tilgang i perioden	Mill. kr	849,6	452,4	1.514,9
Kapital til forvaltning sparing, tilgang i perioden	Mill. kr	(0,7)	259,4	3.861,5
Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr	9.038,6	7.126,5	8.188,9
herav kollektivporteføljen	Mill. kr	2.717,2	2.265,3	2.620,6
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr	9.558,0	5.956,6	9.558,7
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹¹	%	0,08	0,16	0,41
Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹²	%	1,16	1,63	5,33
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹³	%	1,20	1,25	4,96
Kunder pensjon ved utløpet av perioden	Antall	87.948	70.727	80.796
Kunder sparing ved utløpet av perioden	Antall	5.054	5.385	5.145
Kunder pensjon som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	Antall	74.756	60.118	68.677
Kunder sparing som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	Antall	3.791	4.036	4.219
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	5,9	10,9	3,1
BANK				
Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	71,6	128,4	899,5
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	338,7	170,5	656,2
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr	15.090,7	14.247,9	15.019,0
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr	10.115,0	9.290,5	9.776,2
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹⁴	%	67,0	65,2	65,1
Rentenetto i prosent, annualisert ¹⁵	%	2,53	2,72	2,71
Annualiserte tapskostnader og nedskrivninger i prosent av brutto utlån	%	0,51	0,73	0,65
Kostnadsandel ¹⁶	%	65,4	65,3	65,7
Kunder ved utløpet av perioden	Antall	100.530	92.402	98.183
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	Antall	47.715	44.850	47.396
Kapitaldekning ¹⁷	%	14,2	14,8	15,0
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	6,6	4,5	5,2

¹ Finansavkastning = finansresultat i prosent av gjennomsnittlig finansielle eiendeler inkludert eiendom, eksklusive Pensjon og sparing samt Bank

² Egenkapitalavkastning - annualisert = resultat før skattekostnad/gjennomsnittlig egenkapital i perioden

³ Kapitaldekning = netto ansvarlig kapital/risikovektet beregningsgrunnlag, beregnet basert på NGAAP for konsernet

⁴ Solvensmargin er beregnet på selskapsnivå i henhold til Finanstilsynet sine regler

⁵ Periodens resultat per aksje = aksjeeiernes andel av periodens resultat/gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden

⁶ Egenregningsandel = forfalte bruttopremier for egen regning/forfalte bruttopremier (skadeforsikring)

⁷ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁸ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁹ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

¹⁰ Combined ratio diskontert = combined ratio dersom erstatningsavsetningene hadde vært diskonterte

¹¹ Fortjenestemargin sparing, i prosent = forvaltningsinntekter/gjennomsnittlig kapital til forvaltning sparing

¹² Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

¹³ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

¹⁴ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

¹⁵ Rentenetto i prosent, annualisert = netto rente- og kredittprovisjonsinntekter/gjennomsnittlig kapital til forvaltning

¹⁶ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

¹⁷ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

Millioner kroner	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.353,5	4.371,6	4.537,8	4.414,0	4.224,6	4.426,8	4.535,9	4.289,4	3.811,2
Andre inntekter	438,7	399,3	418,7	523,5	492,0	455,8	426,5	462,5	382,7
Sum driftsinntekter	4.792,2	4.771,0	4.956,5	4.937,5	4.716,6	4.882,6	4.962,3	4.751,9	4.193,9
Sum netto inntekter fra investeringer	920,5	691,7	240,9	652,4	790,6	803,0	803,9	294,9	846,4
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	5.712,7	5.462,6	5.197,4	5.589,9	5.507,2	5.685,6	5.766,3	5.046,8	5.040,3
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.162,2)	(3.457,2)	(3.278,5)	(3.059,5)	(3.454,1)	(3.383,2)	(3.260,0)	(3.269,3)	(3.544,1)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(300,0)	(277,5)	(254,8)	(239,1)	(216,6)	(191,9)	(187,0)	(215,4)	(148,7)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.462,2)	(3.734,7)	(3.533,3)	(3.298,6)	(3.670,6)	(3.575,2)	(3.447,0)	(3.484,7)	(3.692,8)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(685,1)	(728,4)	(689,1)	(739,6)	(720,8)	(728,7)	(714,4)	(731,5)	(635,8)
Andre driftskostnader	(137,9)	(185,2)	(201,9)	(306,8)	(300,7)	(313,7)	(292,9)	(300,9)	(367,5)
Sum driftskostnader	(823,0)	(913,6)	(891,0)	(1.046,4)	(1.021,5)	(1.042,4)	(1.007,3)	(1.032,4)	(1.003,3)
Sum kostnader	(4.285,2)	(4.648,3)	(4.424,3)	(4.345,0)	(4.692,2)	(4.617,5)	(4.454,3)	(4.517,1)	(4.696,0)
Periodens resultat før skattekostnad	1.427,5	814,4	773,1	1.244,9	815,0	1.068,1	1.311,9	529,7	344,3
Underwriting-resultat skadeforsikring	506,2	186,0	570,2	615,0	49,7	314,9	561,5	288,6	(368,7)

Millioner kroner	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008
Premieinntekter fra skadeforsikring	3.925,5	4.022,6	3.923,2	3.789,2	3.935,7	4.021,7	3.887,9	3.636,6
Andre inntekter	303,7	222,2	239,7	244,7	298,9	247,2	236,0	207,4
Sum driftsinntekter	4.229,2	4.244,7	4.162,9	4.033,9	4.234,7	4.268,9	4.123,8	3.844,0
Sum netto inntekter fra investeringer	648,6	1.060,1	798,2	281,0	(751,6)	925,3	66,3	(498,7)
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	4.877,8	5.304,8	4.961,1	4.314,8	3.483,1	5.194,2	4.190,1	3.345,3
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.025,3)	(3.111,3)	(2.919,5)	(3.014,9)	(3.060,6)	(3.055,0)	(2.971,4)	(2.896,8)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(123,7)	(81,4)	(86,1)	(99,1)	(119,4)	(105,8)	(94,5)	(73,6)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.149,0)	(3.192,7)	(3.005,7)	(3.114,0)	(3.180,0)	(3.160,8)	(3.065,9)	(2.970,4)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(757,8)	(652,3)	(684,6)	(676,9)	(710,0)	(621,1)	(646,5)	(660,7)
Andre driftskostnader	(387,2)	(215,5)	(228,8)	(227,7)	(246,5)	(213,0)	(219,2)	(211,5)
Sum driftskostnader	(1.145,0)	(867,8)	(913,4)	(904,6)	(956,4)	(834,1)	(865,7)	(872,2)
Sum kostnader	(4.294,0)	(4.060,5)	(3.919,1)	(4.018,5)	(4.136,5)	(3.994,9)	(3.931,6)	(3.842,5)
Periodens resultat før skattekostnad	583,9	1.244,3	1.042,1	296,3	(653,3)	1.199,3	258,6	(497,3)
Underwriting-resultat skadeforsikring	142,4	259,0	319,1	97,4	165,2	345,7	269,8	79,1



GJENSIDIGE

gjensidige.com

Gjensidige er et ledende nordisk skadeforsikringsselskap som er bygget av kunder, for kunder. Konsernet har vært notert ved Oslo Børs siden 2010. I snart 200 år har vi ansatt ildsjeler som arbeider for å sikre kunders liv, helse og verdier. Vi har om lag 3.100 medarbeidere og tilbyr skadeforsikring i Norge, Danmark, Sverige og Baltikum. I Norge tilbys også bank og pensjon. Driftsinntektene var 19,4 milliarder kroner i 2011, mens forvaltningskapitalen utgjorde 88,5 milliarder kroner.

HOVEDKONTOR

GJENSIDIGE
Drammensveien 288
Postboks 276, 1326 Lysaker
Telefon 03100

TIDEN GÅR – GJENSIDIGE BESTÅR