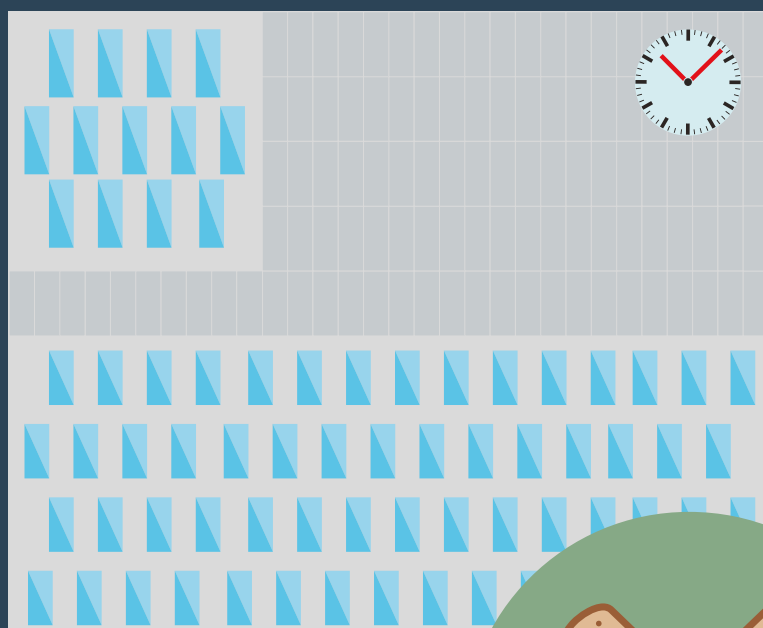


Delårsrapport 3. kvartal 2014

Gjensidige Forsikring Konsern



Hovedtrekk konsern

Tredje kvartal 2014

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

Hittil i år

Konsern

- Resultat før skattekostnad: 4.240,5 millioner kroner (3.291,0)
- Resultat per aksje: 6,45 (5,07)

Skadeforsikring

- Premieinntekter: 15.172,4 millioner kroner (13.970,6)
- Forsikringsresultat: 2.055,1 millioner kroner (1.643,9)
- Combined ratio: 86,5 (88,2)
- Kostnadsandel: 14,9 (15,3)
- Finansresultat: 2.059,0 millioner kroner (1.603,2)

Tredje kvartal

Konsern

- Resultat før skattekostnad: 1.336,7 millioner kroner (1.673,3)
- Resultat per aksje: 2,00 (2,66)

Skadeforsikring

- Premieinntekter: 5.203,6 millioner kroner (4.866,9)
- Forsikringsresultat: 755,0 millioner kroner (852,5)
- Combined ratio: 85,5 (82,5)
- Kostnadsandel: 14,5 (14,8)
- Finansresultat: 552,0 millioner kroner (825,7)

Spesielle forhold og hendelser

- Utstedelse ansvarlig obligasjonslån pålydende 1,2 milliarder kroner
- Utbytte for regnskapsåret 2013 økes med 2,0 milliarder kroner, tilsvarende NOK 4,00 per aksje basert på gjeldende styrefullmakt
- Gjeldende lønnsomhetsmål for skadeforsikringsvirksomheten videreføres

Resultatutvikling konsern

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Skadeforsikring Privat	424,8	401,6	1.174,8	912,8	1.305,5
Skadeforsikring Næringsliv	333,6	352,3	875,6	695,2	992,9
Skadeforsikring Norden	91,8	124,8	363,5	295,7	342,3
Skadeforsikring Baltikum	2,8	8,6	4,0	19,7	35,7
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(75,2)	(72,2)	(232,2)	(224,0)	(299,4)
Konsernsenter/reassuranse ¹	(22,8)	37,4	(130,6)	(55,5)	(357,4)
Forsikringsresultat skadeforsikring ²	755,0	852,5	2.055,1	1.643,9	2.019,6
Pensjon og sparing	19,7	12,9	60,2	36,3	49,9
Bank	71,5	49,8	204,9	140,8	191,0
Finansresultat fra investeringsporteføljen ³	552,0	825,7	2.059,0	1.603,2	2.480,9
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(58,4)	(66,1)	(130,9)	(130,0)	(161,7)
Øvrige poster	(3,1)	(1,5)	(7,8)	(3,2)	(5,5)
Periodens resultat før skattekostnad	1.336,7	1.673,3	4.240,5	3.291,0	4.574,1
Nøkkeltall skadeforsikring					
Storskader ⁴	195,6	89,5	625,2	467,2	906,6
Avviklingsgevinst/(-tap) ⁵	107,1	113,0	259,7	175,2	299,6
Skadeprosent ⁶	71,0 %	67,7 %	71,6 %	73,0 %	74,0 %
Kostnadsandel ⁷	14,5 %	14,8 %	14,9 %	15,3 %	15,3 %
Combined ratio ⁸	85,5 %	82,5 %	86,5 %	88,2 %	89,2 %

¹ Storskader over 30,0 millioner kroner belastes konsernsenter, mens erstatningskostnadene under 30,0 millioner kroner belastes segmentet der storskadene har skjedd. Segmentet Baltikum har som hovedregel en egenregning på 0,5 millioner euro. Storskader allokeret til konsernsenter utgjorde 118,0 millioner kroner (114,4) hittil i år og 66,8 millioner kroner (0,0) i kvartalet. For øvrig inngår premie og skader relatert til mottatt reassuranse samt gjeninnsettelsespremie.

² Forsikringsresultat skadeforsikring = premieinntekter - erstatningskostnader mv. - driftskostnader

³ Eksklusiv finansresultat i Pensjon og sparing, samt Bank.

⁴ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Forventet storskadenivå i kvartalet var 266,0 millioner kroner.

⁵ Avviklingsgevinst/(-tap) = estimatavvik fra tidligere perioder. Reservering gjøres basert på beste estimat, og forventet avviklingsresultat over tid er null.

⁶ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁷ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁸ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Fortsatt solid premievekst og godt resultat

Resultatutvikling konsern

Utvikling hittil i år

Gjensidige Forsikring konsern fikk et resultat før skattekostnad på 4.240,5 millioner kroner (3.291,0). Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 2.055,1 millioner kroner (1.643,9). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 3,6 prosent (2,8), tilsvarende 2.059,0 millioner kroner (1.603,2).

Skattekostnaden ble 1.015,0 millioner kroner (754,9), tilsvarende en effektiv skattesats på 23,9 prosent (22,9). Den effektive skattesatsen påvirkes i stor grad av realiserte og urealiserte gevinster fra aksjeinvesteringer innenfor EØS-området.

Resultat etter skattekostnad ble 3.225,5 millioner kroner (2.536,1), tilsvarende 6,45 kroner per aksje (5,07).

Forsikringsresultatet ble positivt påvirket av solid premievekst på 8,6 prosent og god kostnadskontroll. Videre var den underliggende frekvensskadeutviklingen god, blant annet som følge av gunstige værforhold samt god kontroll på kunde- og risikoseleksjon og risikoprising. Høyere storskadeinnslag ble delvis kompensert av en noe høyere avviklingsgevinst.

Premieinntektene i segment Privat økte med 4,2 prosent per tredje kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av premiepåslag. Forsikringsresultatet ble positivt påvirket av god frekvensskadeutvikling.

Premieinntektene i segment Næringsliv økte med 4,9 prosent som følge av vekst i både den norske og svenske porteføljen. God underliggende frekvensskadeutvikling bidro også til økt forsikringsresultat.

I segment Norden økte premieinntektene med 29,6 prosent (20,8 prosent i lokal valuta), primært som følge av nye porteføljer (Gouda Reiseforsikring og Solid) kjøpt i 2013 og vekst i antall næringslivskunder. Forsikringsresultatet ble bedre enn i samme periode i fjor, hovedsakelig som følge av vekst.

Premieveksten i segment Baltikum var 5,4 prosent (negative 1,8 prosent i lokal valuta). Forsikringsresultatet ble svakere enn i tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av et svakere avviklingsresultat.

Gjensidige Bank viste en god resultatutvikling i perioden, drevet av volumvekst og effektiv drift. Også Pensjon og sparing viste positiv resultatutvikling.

Investeringsporteføljen ga høyere avkastning enn i samme periode i fjor, som var påvirket av nedskrivningen av Storebrand-posten. Finansresultatet i 2014 inkluderer gevinst på 126,8 millioner kroner i forbindelse med reklassifiseringen av posten i SpareBank 1 SR-Bank fra tilknyttet selskap til ordinær aksje.

Utvikling i kvartalet

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 1.336,7 millioner kroner (1.673,3) i kvartalet. Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 755,0 millioner kroner (852,5). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 1,0 prosent (1,5), tilsvarende 552,0 millioner kroner (825,7). Resultat etter skattekostnad ble 997,7 millioner kroner (1.328,2), tilsvarende 2,00 kroner per aksje (2,66).

Forsikringsresultatet ble drevet av solid premievekst og god underliggende frekvensskadeutvikling, men negativt påvirket av noe mer lyn- og tordenskader. Storskadeinnslaget var høyere enn i tilsvarende periode i fjor, blant annet som følge av skybrudd i Danmark og Sverige i august som belastet regnskapet med 77,8 millioner kroner. Samlet nivå på storskader var likevel fortsatt lavere enn hva som normalt forventes. Både Bank og Pensjon og sparing viste resultatforbedring fra samme periode i fjor som følge av volumvekst. Finansresultatet i kvartalet var tilfredsstillende gitt et utfordrende rentebilde.

Egenkapital og solvens

Konsernets egenkapital beløp seg til 22.667,3 millioner kroner (25.068,2) ved utgangen av perioden. Annualisert egenkapitalavkastning før skattekostnad endte på 23,8 prosent (17,8). Kapitaldekningen var 17,6 prosent (15,9) og solvensmarginen var 332,7 prosent (537,0). Årets tall for kapitaldekning og solvensmargin er justert for styrets beslutning om økt utbytte for regnskapsåret 2013 samt opptak av ansvarlig lån utstedt i tredje kvartal.

Tilgjengelig kapital utover risikobasert krav, beregnet ved hjelp av konsernets internmodell, utgjør konsernets økonomiske overskuddskapital. I tillegg gjøres fradrag for det høyeste av beregnet krav til tilleggs kapital for å opprettholde dagens rating (inklusive en fem prosent buffer) og for å tilfredsstille legale krav til kapitaldekning. Overdekningen utover dette representerer strategisk buffer og overskuddskapital. Ved utløpet av perioden utgjorde dette 1,8 milliarder kroner. Justert for styrets beslutning om økt utbytte for regnskapsåret 2013 og utstedelse av ansvarlig lån, utgjør strategisk buffer 1,0 milliarder kroner. Ved utløpet av 2014 vil bufferen øke med tilbakeløst overskudd for regnskapsåret 2014.

Andre forhold

Kapitaliseringsrente

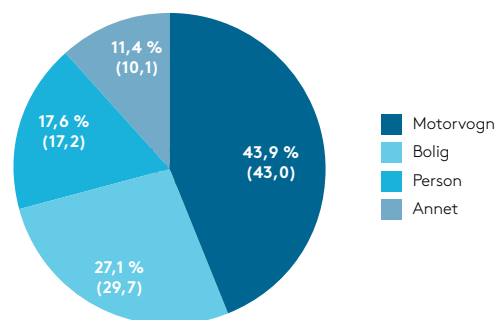
I desember 2014 forventes Høyesterett å avsi en dom som er relevant i forhold til fastsettelse av kapitaliseringsrenten som brukes ved beregning av nåverdien av erstatninger for fremtidsskap. Om lag to til tre prosent av Gjensidiges erstatningsavsetninger vil kunne berøres av en eventuell lavere kapitaliseringsrente enn dagens fem prosent. Potensiell endret rettspraksis er en av flere usikkerhetsfaktorer som det tas hensyn til ved fastsettelse av erstatningsavsetningene.

Brev fra Finanstilsynet om Solvens II

Finanstilsynet har i brev av 19. juni 2014 til Finansdepartementet gitt uttrykk for noen av sine vurderinger knyttet til innføringen av Solvens II-direktivet i norsk rett. Brevet omhandler blant annet vurderinger rundt de særskilte norske avsetningsordningene, dvs. naturskadefondet, garantiordningen og sikkerhetsavsetningen. Det vises til en mer detaljert omtale av Finanstilsynets brev i delårsrapporten for andre kvartal. Det har ikke kommet avklaringer på de spørsmålene som Finanstilsynet reiser. Det er derfor fortsatt usikkerhet knyttet til disse temaene.

Produktgrupper Privat

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Privat

Utvikling hittil i år

Forsikringsresultatet hittil i år ble 1.174,8 millioner kroner (912,8). Hovedårsaken til økningen i forsikringsresultatet var premievekst kombinert med gunstig frekvensskadeutvikling og god kostnads-kontroll. Combined ratio ble 80,7 (84,4).

Premieinntektene endte på 6.080,0 millioner kroner (5.832,7). Økningen skyldtes premiepåslag. Antall kunder ved utløpet av perioden var omtrent på samme nivå som ved utløpet av samme periode i 2013, og konkurransekraften var god i et marked preget av noe økt konkurranseintensitet.

Erstatningskostnadene utgjorde 4.136,1 millioner kroner (4.142,1). Skadeprosenten var 68,0 (71,0). Særlig motorproduktet viste en lavere skadeprosent enn i samme periode i fjor, delvis som følge av en gunstig vær-situasjon i perioden, men også som følge av et underliggende lavere frekvensnivå enn hva som normalt forventes. Boligproduktet viste en noe svakere skadeutvikling, blant annet som følge av større innslag av værrelaterte skader i tredje kvartal. For øvrige produktområder var det kun mindre endringer i skadeprosenten sammenlignet med samme periode i fjor.

Driftskostnadene var 769,0 millioner kroner (777,8), og kostnads-andelen var 12,6 (13,3).

Utvikling i kvartalet

Forsikringsresultatet for perioden ble 424,8 millioner kroner (401,6). Økningen i resultatet skyldtes økte premieinntekter kombinert med god kostnads-kontroll. Combined ratio ble 79,9 (80,5).

Premieinntektene endte på 2.116,0 millioner kroner (2.064,5). Den positive utviklingen i premieinntekter skyldtes premiepåslag. Premieinntektene økte innenfor alle produktområdene.

Erstatningskostnadene utgjorde 1.426,9 millioner kroner (1.389,9). Skadeprosenten ble 67,4 (67,3). For boligproduktet ble skadebildet i kvartalet preget av et stort antall skader som følge av lyn og kraftig regnvær. Motorproduktet viste en fortsatt gunstig skadeutvikling med underliggende lavere frekvensnivå enn det som normalt kan forventes.

Driftskostnadene utgjorde 264,3 millioner kroner (273,0), og kostnadsandelen var 12,5 (13,2).

Skadeforsikring Privat

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	2.116,0	2.064,5	6.080,0	5.832,7	7.799,0
Erstatningskostnader mv.	(1.426,9)	(1.389,9)	(4.136,1)	(4.142,1)	(5.466,5)
Driftskostnader	(264,3)	(273,0)	(769,0)	(777,8)	(1.027,0)
Forsikringsresultat	424,8	401,6	1.174,8	912,8	1.305,5
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(25,5)	(2,4)	(31,5)	(7,1)	(9,5)
Storskader ¹			40,8	24,7	49,9
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	10,0	10,4	75,6	43,3	65,0
Skadeprosent ³	67,4 %	67,3 %	68,0 %	71,0 %	70,1 %
Kostnadsandel ⁴	12,5 %	13,2 %	12,6 %	13,3 %	13,2 %
Combined ratio ⁵	79,9 %	80,5 %	80,7 %	84,4 %	83,3 %

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

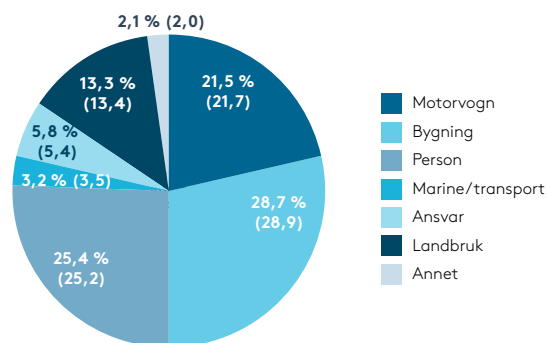
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Næringsliv

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Næringsliv

Utvikling hittil i år

Forsikringsresultatet hittil i år ble 875,6 millioner kroner (695,2). Økningen i forsikringsresultatet skyldtes hovedsakelig en kombinasjon av god premievekst og god underliggende frekvensskadeutvikling. Combined ratio ble 84,0 (86,7).

Premieinntektene økte til 5.475,6 millioner kroner (5.221,8). Både den norske og den svenske porteføljen viste positiv utvikling. Premieutviklingen var særlig positiv for produktene person, ansvar og bygning i Norge, og for bygning i Sverige. Veksten ble negativt påvirket av nedvekting i kommuneporteføljen.

Erstatningskostnadene ble 3.971,4 millioner kroner (3.898,8) og skadeprosenten endte på 72,5 (74,7). God underliggende frekvensskadeutvikling for de fleste hovedproduktene ble delvis motvirket av noe økt storskadeinnslag.

Driftskostnadene ble 628,6 millioner kroner (627,8), tilsvarende en kostnadsandel på 11,5 (12,0).

Utvikling i kvartalet

Forsikringsresultatet i kvartalet ble 333,6 millioner kroner (352,3), tilsvarende en combined ratio på 82,3 (80,2). Effekten av god premievekst ble motvirket av høyere storskadeinnslag og lavere avviklingsgevinst.

Premieinntektene økte til 1.881,9 millioner kroner (1.779,9). Veksten var særlig positiv for produktene person, ansvar og bygning i Norge og for bygning i Sverige.

Erstatningskostnadene ble 1.334,1 millioner kroner (1.213,2), tilsvarende en skadeprosent på 70,9 (68,2). Flere værrelaterte frekvensskader kombinert med økt storskadeinnslag og lavere avviklingsgevinst bidro til noe høyere skadeprosent i perioden.

Driftskostnadene utgjorde 214,1 millioner kroner (214,4), og kostnadsandelen ble 11,4 (12,0).

Skadeforsikring Næringsliv

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	1.881,9	1.779,9	5.475,6	5.221,8	7.021,8
Erstatningskostnader mv.	(1.334,1)	(1.213,2)	(3.971,4)	(3.898,8)	(5.207,6)
Driftskostnader	(214,1)	(214,4)	(628,6)	(627,8)	(821,3)
Forsikringsresultat	333,6	352,3	875,6	695,2	992,9
Storskader ¹	88,5	60,7	331,5	271,1	346,6
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	35,6	51,5	64,9	65,6	120,2
Skadeprosent ³	70,9 %	68,2 %	72,5 %	74,7 %	74,2 %
Kostnadsandel ⁴	11,4 %	12,0 %	11,5 %	12,0 %	11,7 %
Combined ratio ⁵	82,3 %	80,2 %	84,0 %	86,7 %	85,9 %

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

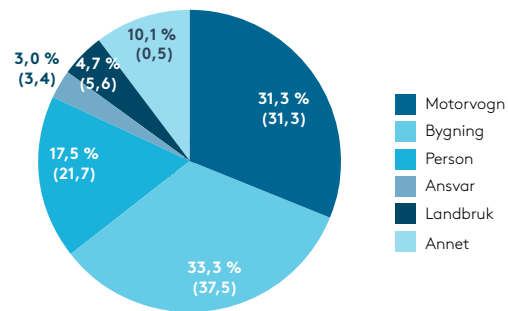
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Norden

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Norden

Utvikling hittil i år

Forsikringsresultatet hittil i år ble 363,5 millioner kroner (295,7). Økningen skyldtes i hovedsak premievekst. Combined ratio ble 88,4 (87,7).

Premieinntektene økte til 3.126,6 millioner kroner (2.411,6). Av økningen skyldtes 175,7 millioner kroner valutakursendringer. Premieøkningen utover valutakurseffekter skyldtes tilgang av nye næringslivskunder samt oppkjøp av Gouda- og Solid-porteføljene i 2013. Premieinntekter fra de to oppkjøpte porteføljene utgjorde om lag 450 millioner kroner hittil i år. Integrasjon og optimalisering av de to porteføljene forventes å bidra til noe lavere løpende premieinntekter fremover.

Erstatningskostnadene ble 2.251,5 millioner kroner (1.722,0). Av økningen skyldtes 125,1 millioner kroner valutakursendringer. Skadeprosenten ble 72,0 (71,4). Den positive effekten av økt avviklingsgevinst ble motvirket av økt storskadeinnslag, og underliggende skadeprosent var tilnærmet uendret.

Driftskostnadene var 511,6 millioner kroner (393,9). Av økningen skyldtes 28,6 millioner kroner valutakursendringer. Kostnadsandelen ble 16,4 (16,3). Distribusjonsmodellen i Gouda tilsier noe høyere innslag av provisjonskostnader som påvirker kostnadsandelen.

Utvikling i kvartalet

Forsikringsresultatet ble 91,8 millioner kroner (124,8) tilsvarende en combined ratio på 91,2 (85,1). Resultatnedgangen skyldtes en kombinasjon av mer skader som følge av værhendelser og en svak lønnsomhet fra oppkjøpt portefølje. Sistnevnte er som forventet i integrasjonsfasen.

Premieinntektene ble 1.041,8 millioner kroner (838,7). Av økningen skyldtes 25,0 millioner kroner valutakursendringer. Premieøkningen utover valutakurseffekter skyldtes tilgang av nye næringslivskunder samt oppkjøp av Gouda- og Solid-porteføljene foretatt i 2013. Premieinntekter fra de to oppkjøpte porteføljene utgjorde om lag 150 millioner kroner i kvartalet.

Erstatningskostnadene endte på 783,7 millioner kroner (586,8). Av økningen skyldtes 16,7 millioner kroner valutakursendringer. Skadeprosenten ble 75,2 (70,0). Skybruddet i august belastet segmentet med 24,0 millioner kroner. I tillegg ble skadeprosenten negativt påvirket av en høyere skadeprosent på oppkjøpt portefølje.

Driftskostnadene utgjorde 166,3 millioner kroner (127,0). Av økningen skyldtes 3,1 millioner kroner valutakursendringer. Økningen i driftskostnadene skyldtes i hovedsak oppkjøpt virksomhet. I tillegg ble regnskapet belastet med 6,3 millioner kroner relatert til omstillinger i det svenske privatområdet. Kostnadsandelen ble 16,0 (15,1), og underliggende kostnadsutvikling var god.

Skadeforsikring Norden

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	1.041,8	838,7	3.126,6	2.411,6	3.326,4
Erstatningskostnader mv.	(783,7)	(586,8)	(2.251,5)	(1.722,0)	(2.417,0)
Driftskostnader	(166,3)	(127,0)	(511,6)	(393,9)	(567,1)
Forsikringsresultat	91,8	124,8	363,5	295,7	342,3
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(31,6)	(62,3)	(95,5)	(119,1)	(147,2)
Storskader ¹	40,3	28,8	133,3	53,3	132,8
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	43,8	48,5	151,9	80,5	130,8
Skadeprosent ³	75,2 %	70,0 %	72,0 %	71,4 %	72,7 %
Kostnadsandel ⁴	16,0 %	15,1 %	16,4 %	16,3 %	17,0 %
Combined ratio ⁵	91,2 %	85,1 %	88,4 %	87,7 %	89,7 %

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

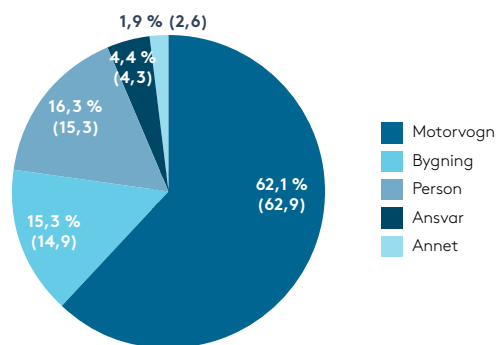
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Baltikum

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Baltikum

Utvikling hittil i år

Forsikringsresultatet hittil i år ble 4,0 millioner kroner (19,7). Reduksjonen i forsikringsresultatet skyldtes et svakere avviklingsresultat og noe høyere driftskostnader. Combined ratio ble 99,0 (94,7).

Premieinntektene ble 393,2 millioner kroner (372,9). Av økningen skyldtes 27,6 millioner kroner valutakursendringer. Utviklingen i premieinntekter ble negativt påvirket av tap av en stor næringslivskunde. Lønnsomhet prioriteres i et marked med betydelig pris-konkurranse.

Erstatningskostnadene ble 283,3 millioner kroner (254,7). Av økningen skyldtes 18,9 millioner kroner valutakursendringer. Skadeprosenten ble 72,0 (68,3). Skadeprosenten økte hovedsakelig som et resultat av avviklingstap inneværende år sammenlignet med avviklingsgevinst i samme periode i fjor.

Driftskostnadene var 105,9 millioner kroner (98,5). Av økningen skyldtes 7,3 millioner kroner valutakursendringer. Kostnadsandelen ble 26,9 (26,4).

Utvikling i kvartalet

Forsikringsresultatet i kvartalet ble 2,8 millioner kroner (8,6). Combined ratio ble 97,8 (93,5).

Premieinntektene ble 127,5 millioner kroner (132,5). Valutakursendringer påvirket premiene positivt med 4,5 millioner kroner. Tap av en stor næringslivskunde i første kvartal påvirket underliggende premieinntekter negativt. Premieinntektene knyttet til ulykke og reise utviklet seg positivt, mens premieinntektene knyttet til motorvogn viste en svakere utvikling.

Erstatningskostnadene ble 89,9 millioner kroner (89,9). Valutakursendringer medførte økte erstatningskostnader på 3,0 millioner kroner. Skadeprosenten var 70,5 (67,9). Skadeprosenten økte hovedsakelig som et resultat av avviklingstap inneværende kvartal sammenlignet med avviklingsgevinst i samme periode i fjor.

Driftskostnadene var 34,9 millioner kroner (34,0). Valutakursendringer medførte en økning på 1,1 millioner kroner. Kostnadsandelen ble 27,4 (25,7).

Skadeforsikring Baltikum

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	127,5	132,5	393,2	372,9	510,8
Erstatningskostnader mv.	(89,9)	(89,9)	(283,3)	(254,7)	(342,5)
Driftskostnader	(34,9)	(34,0)	(105,9)	(98,5)	(132,5)
Forsikringsresultat	2,8	8,6	4,0	19,7	35,7
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(1,3)	(1,4)	(3,8)	(3,8)	(4,8)
Storskader ¹			1,7	3,7	3,7
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	(5,4)	0,9	(9,0)	10,6	10,0
Skadeprosent ³	70,5 %	67,9 %	72,0 %	68,3 %	67,1 %
Kostnadsandel ⁴	27,4 %	25,7 %	26,9 %	26,4 %	25,9 %
Combined ratio ⁵	97,8 %	93,5 %	99,0 %	94,7 %	93,0 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 0,5 millioner euro per hendelse belastes som hovedregel konsernsenter.

² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

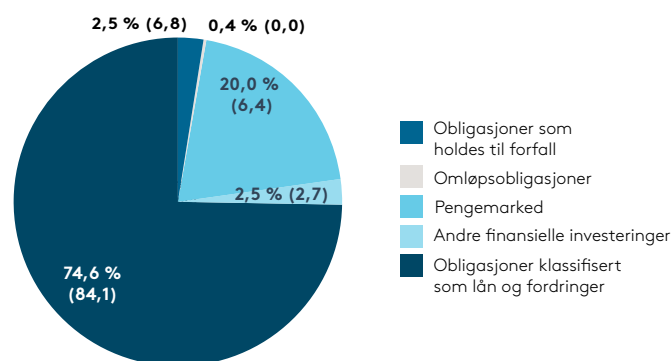
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Aktivaallokering kollektivporteføljen

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Pensjon og sparing

Utvikling hittil i år

Resultat før skattekostnad hittil i år ble 60,2 millioner kroner (36,3). Resultatveksten skyldes hovedsakelig inntektsøkning grunnet vekst i kundeporteføljen og forvaltningskapitalen.

Netto forsikringstekniske inntekter i perioden var 103,5 millioner kroner (93,0). Økte administrasjonsinntekter som følge av vekst i porteføljen for innskuddspensjon forklarer inntektsveksten.

Forvaltningsinntektene økte til 72,5 millioner kroner (59,5) som følge av vekst i forvaltningskapitalen, både for pensjons- og spareområdet.

Driftskostnadene var 141,6 millioner kroner (134,9). Økningen skyldtes i hovedsak økt forretningsomfang.

Finansinntektene beløp seg til 25,8 millioner kroner (18,6) og omfattet avkastningen på kollektiv- og selskapsporteføljen. Veksten skyldtes økt avkastning for øvrig kollektivportefølje som følge av økte erstatningsavsetninger og realisasjon av kursgevinster på obligasjonslån i første kvartal. Selskapets andel av finansoverskuddet for fripoliseporteføljen ble i sin helhet benyttet til oppreservering¹ for økt levealder.

Ved utløpet av perioden utgjorde kapital til forvaltning for pensjonsvirksomheten 16.099,1 millioner kroner (13.259,4). Av dette utgjorde kollektivporteføljen 4.062,0 millioner kroner (3.459,6).

Bokført avkastning på fripoliseporteføljen var 3,36 prosent (3,43) i perioden. Årlig gjennomsnittlig rentegaranti er 3,6 prosent.

Forvaltningskapitalen for spareområdet utgjorde 13.569,1 millioner kroner (11.563,3) ved utgangen av perioden.

Den totale forvaltningskapitalen økte med 3.817,9 millioner kroner (4.343,8) og utgjorde 29.668,1 millioner kroner (24.822,7) ved utløpet av perioden.

Utvikling i kvartalet

Resultat før skattekostnad var 19,7 millioner kroner (12,9). Netto forsikringstekniske inntekter ble 34,4 millioner kroner (30,7), og forvaltningsinntektene ble 26,1 millioner kroner (21,0). Fremgangen var hovedsakelig knyttet til porteføljevekst i pensjonsvirksomheten.

Driftskostnadene var 48,8 millioner kroner (45,3) og finansinntektene beløp seg til 8,0 millioner kroner (6,4).

¹ Samlet oppreservering ved inngangen til året utgjorde 114,2 millioner kroner, og totalt oppreserveringsbehov frem til og med 2018 er om lag 250 millioner kroner.

Pensjon og sparing

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	238,1	193,1	806,6	621,6	904,0
Erstatningskostnader mv.	(203,7)	(162,3)	(703,1)	(528,6)	(779,7)
Netto forsikringstekniske inntekter	34,4	30,7	103,5	93,0	124,4
Forvaltningsinntekter mv.	26,1	21,0	72,5	59,5	82,2
Driftskostnader	(48,8)	(45,3)	(141,6)	(134,9)	(182,0)
Driftsresultat	11,6	6,5	34,4	17,7	24,6
Netto finansinntekter	8,0	6,4	25,8	18,6	25,3
Resultat før skattekostnad	19,7	12,9	60,2	36,3	49,9
Avviklingsgevinst/(-tap) ¹					
Driftsmargin ²	19,24 %	12,51 %	19,55 %	11,59 %	11,89 %
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ³			3,36 %	3,43 %	4,57 %
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ⁴			3,44 %	3,50 %	4,67 %

¹ Avviklingsgevinst/(-tap) = estimatavvik fra tidligere perioder

² Driftsmargin = driftsresultat/(netto forsikringstekniske inntekter + forvaltningsinntekter mv.)

³ Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

⁴ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

Bank

Utvikling hittil i år

Resultat før skattekostnad hittil i år ble 204,9 millioner kroner (140,8). Den positive utviklingen skyldtes hovedsakelig økte netto renteinntekter primært som følge av volumvekst. Kostnadene var på samme nivå, mens nedskrivninger og tap var noe lavere sammenlignet med samme periode i fjor.

Netto renteinntekter ble 440,8 millioner kroner (398,5). Økningen skyldtes hovedsakelig høyere volum i utlånsporteføljen. Netto provisjonsinntekter og andre inntekter utgjorde 55,1 millioner kroner (39,9). Veksten var hovedsakelig relatert til økte inntekter fra finansielle instrumenter.

Netto rentemargin utgjorde 2,10 prosent (2,50). Nedgangen skyldtes en sterk økning i sikrede lån siste 12 måneder.

Driftskostnadene var 249,6 millioner kroner (249,2). Kostnadsandelen ble 50,3 prosent (56,9).

Banken kostnadsførte 41,3 millioner kroner (48,3) i nedskrivninger og tap, hovedsakelig relatert til den usikrede låneporteføljen. Nedgangen skyldtes færre tapsutsatte lån og lavere porteføljevekst sammenlignet med fjoråret. Annualiserte nedskrivninger og tap i prosent av gjennomsnittlig brutto utlån var 0,22 prosent (0,33). En høyere andel av sikrede lån og bedre kredittkvalitet i porteføljen bidro til forbedringen.

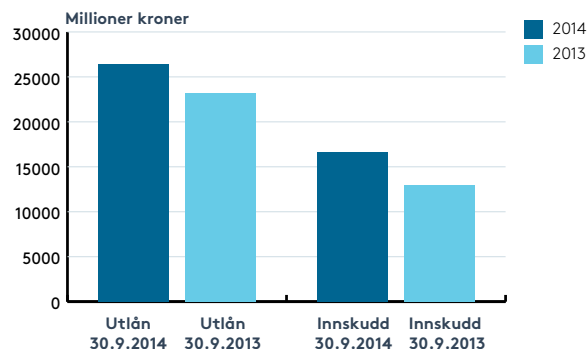
Vektet gjennomsnittlig belåningsgrad ¹ var estimert til 61,1 prosent (64,0) for boliglånporteføljen.

Brutto utlån siste 12 måneder økte med 13,9 prosent, og utgjorde 26.421,7 millioner kroner (23.196,3) ved utløpet av perioden. Innskuddsveksten siste 12 måneder var 28,1 prosent, og innskuddene utgjorde ved slutten av perioden 16.619,7 millioner kroner (12.973,0). Innskuddsdekningen var 62,9 prosent (55,9).

I begynnelsen av juli oppgraderte Standard & Poor's Gjensidige Bank ASA og Gjensidige Bank Boligkreditt AS outlook fra «negativ» til «stabil». Langsiktig rating på A- forble uforandret. Endringen var

Innskudd og utlån

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



basert på deres vurdering av bankens strategiske posisjon innenfor Gjensidige konsernet. Outlook for obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Gjensidige Bank Boligkreditt AS ble også endret til «stabil» mens langsiktig rating på AAA forble uforandret.

Tilgangen på ekstern finansiering er god.

Banken utstedte 250,0 millioner kroner i ansvarlig obligasjonslån i andre kvartal, blant annet for å møte økte kapitalkrav fra 1. juli 2014.

Utvikling i kvartalet

Resultat før skattekostnad i kvartalet ble 71,5 millioner kroner (49,8). Den positive utviklingen skyldtes lavere kostnader og nedskrivninger i tillegg til en økning i netto renteinntekter.

Netto renteinntekter ble 145,5 millioner kroner (139,8). Økningen skyldtes vekst i utlånsporteføljen. Netto provisjonsinntekter og andre driftsinntekter var 19,8 millioner kroner (19,4).

Driftskostnadene i kvartalet var 83,2 millioner kroner (92,6). Forbedringen skyldtes i hovedsak ekstraordinære prosjektkostnader i 2013. Kostnadsandelen ble 50,3 prosent (58,2).

Banken kostnadsførte 10,6 millioner kroner (16,8) i nedskrivninger og tap, hovedsakelig relatert til den usikrede låneporteføljen.

Brutto utlån økte med 777,7 millioner kroner (2.297,4) mens økningen i innskudd var 103,1 millioner kroner (512,6) i kvartalet.

¹ Estimater er basert på eksponering på rapporteringstidspunktet som andel av eiendommens verdi vurdert ved innvilgelse av lånet, inkludert eventuell høyere prioritet på pant.

Bank

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Renteinntekter og lignende inntekter	330,5	293,4	984,7	816,5	1.135,0
Rentekostnader og lignende kostnader	(185,0)	(153,7)	(543,9)	(418,0)	(588,9)
Netto renteinntekter	145,5	139,8	440,8	398,5	546,1
Netto provisjonsinntekter og andre inntekter	19,8	19,4	55,1	39,9	53,3
Sum inntekter	165,3	159,2	495,8	438,4	599,5
Driftskostnader	(83,2)	(92,6)	(249,6)	(249,2)	(341,3)
Nedskrivninger og tap	(10,6)	(16,8)	(41,3)	(48,3)	(67,1)
Resultat før skattekostnad	71,5	49,8	204,9	140,8	191,0
Netto rentemargin, annualisert ¹			2,10 %	2,50 %	2,42 %
Nedskrivninger og tap, annualisert ²			0,22 %	0,33 %	0,32 %
Kostnadsandel ³	50,3 %	58,2 %	50,3 %	56,9 %	56,9 %

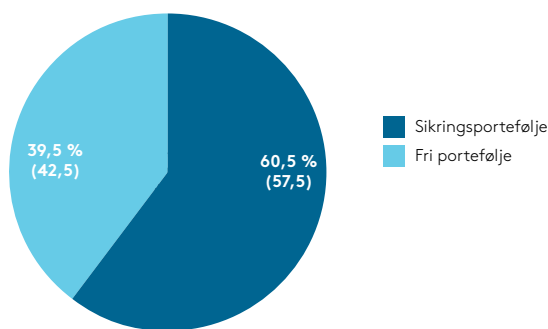
¹ Netto rentemargin, annualisert = netto renteinntekter/gjennomsnittlig forvaltningskapital

² Nedskrivninger og tap, annualisert = nedskrivninger og tap/gjennomsnittlig brutto utlån

³ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

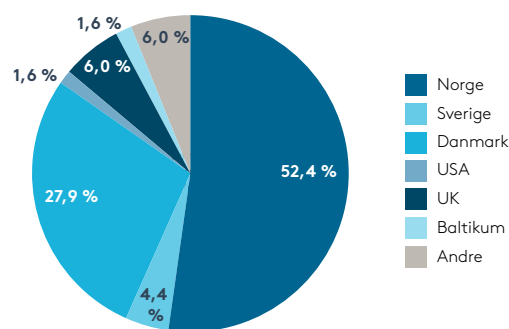
Porteføljeinndeling

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Geografisk fordeling sikringsportefølje

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 og Bank. Investeringsporteføljen er todelt: sikringsportefølje og fri portefølje. 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, samt konsernets løpende risikostyring.

Utvikling hittil i år

Ved utløpet av tredje kvartal utgjorde den samlede investeringsporteføljen 55,1 milliarder kroner (57,1). Nedgangen i porteføljen må sees i sammenheng med utbetaling av overskuddskapital i mai. Finansresultatet hittil i år ble 2.059,0 millioner kroner (1.603,2), tilsvarende en finansavkastning på 3,6 prosent (2,8). Justert for nedskrivningen av investeringen i Storebrand i 2013, ble resultatet hittil i år noe svakere.

Sikringsportefølje

Sikringsporteføljen utgjorde 33,3 milliarder kroner (32,8). Porteføljen ga en avkastning på 2,6 prosent (2,7), eksklusive verdiendringer for den del av porteføljen som er regnskapsført til amortisert kost. Urealisert merverdi fra obligasjoner til amortisert kost utgjorde 1.714,3 millioner kroner (938,1) ved utløpet av perioden.

Gjennomsnittlig durasjon i sikringsporteføljen var 3,4 år. Gjennomsnittlig tid til utbetaling for korresponderende forsikringsgjeld var 3,7 år. Fordeling av motpartsrisiko og kredittrating er vist i figurene på side 11 og 12. Papirer uten offisiell kredittrating utgjorde 9,7 milliarder kroner. Av disse var 21,7 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller stats-garanterte selskaper. Internrating fra tredjepart forelør for 74,2 prosent av porteføljen uten offisiell rating. Av sikringsporteføljen var 13,0 prosent plassert i obligasjoner hvor kupongen justeres med utviklingen i norsk konsumprisindeks.

Den geografiske fordelingen ¹ av sikringsporteføljen fremgår av figuren over.

¹ Geografisk fordeling relaterer seg til utstedere og reflekterer ikke faktisk valutaeksponering.

Finansielle eiendeler og eiendommer

Millioner kroner	Resultat 3. kv.		Resultat 1.1.-30.9.		Balanseført verdi 30.9.	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sikringsportefølje						
Pengemarked	36,5	23,3	91,2	63,0	5.869,7	4.238,8
Obligasjoner til amortisert kost	224,3	279,3	678,4	819,7	18.454,7	19.521,6
Omløpsobligasjoner ¹	24,6	5,0	87,9	13,0	9.013,4	9.072,9
Sikringsportefølje totalt	285,3	307,5	857,5	895,7	33.337,8	32.833,3
Fri portefølje						
Pengemarked	14,4	17,8	76,9	64,8	4.469,0	5.778,8
Øvrige obligasjoner ²	(3,5)	44,2	131,0	70,7	4.232,2	2.551,0
Konvertible obligasjoner ³	(13,4)	46,9	17,3	111,1	692,2	1.046,5
Omløpsaksjer ⁴	16,1	297,4	395,5	127,6	3.924,0	7.204,0
PE-fond	113,8	35,7	255,6	159,1	1.848,1	1.642,3
Eiendom	136,8	82,5	309,7	207,5	5.767,0	5.011,2
Annet ⁵	2,4	(6,3)	15,4	(33,3)	829,3	1.080,6
Fri portefølje totalt	266,6	518,2	1.201,5	707,5	21.761,7	24.314,5
Finansresultat fra investeringsporteføljen	552,0	825,7	2.059,0	1.603,2	55.099,5	57.147,8
Finansinntekter i Pensjon og sparing samt Bank	22,4	20,3	64,1	42,6		
Netto inntekter fra investeringer	574,3	846,0	2.123,1	1.645,8		

¹ Posten inkluderer diskonteringseffekter av forsikringsforpliktelsene i Danmark og mismatch mellom rentjusteringer av passividen 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.

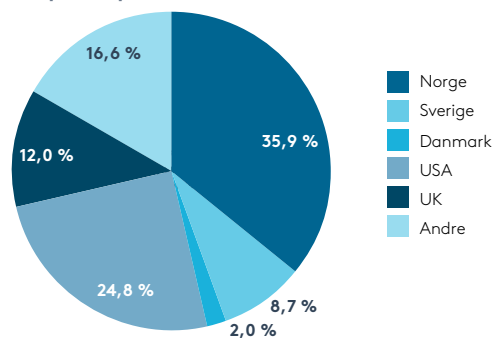
³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

⁴ Posten inkluderer investeringen i SpareBank 1 SR-Bank og resultateffekt fra salg av aksjer i Storebrand.

⁵ Posten inkluderer valutasingering av Gjensidige Sverige, Gjensidige Baltic og Gjensidige Danmark, samt utlån, innskutt egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse, hedgefond og finansrelaterte kostnader.

Geografisk fordeling renteinstrumenter i fri portefølje

Ved utløpet av perioden



Fri portefølje

Fri portefølje utgjorde 21,8 milliarder kroner (24,3) ved utløpet av perioden. Avkastningen ble 5,1 prosent (3,0).

Rentebærende instrumenter

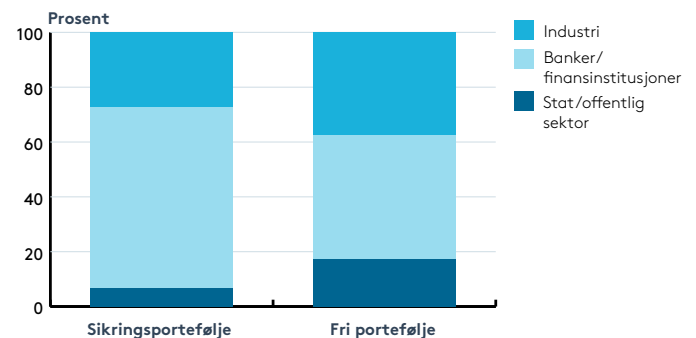
Renteinstrumentene i den frie porteføljen utgjorde 9,4 milliarder kroner (9,4). Porteføljen ga en avkastning på 2,2 prosent (2,7), og særlig high yield-og konvertible obligasjoner ble negativt påvirket av rentefall og inngang i kredittmarginer.

Gjennomsnittlig durasjon i porteføljen var om lag 0,6 år ved utgangen av perioden. Fordeling av motpartsrisiko og kredittrating er vist i figurene på denne og neste side. Papirer uten offisiell kredittrating utgjorde 1,8 milliarder kroner. Av disse var 9,6 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. Internrateringer fra tredjepart forelå for 72,4 prosent av porteføljen uten offisiell rating.

Den geografiske fordelingen ¹ av de rentebærende instrumentene i den frie porteføljen fremgår av figuren over.

Motpartsrisiko renteinstrumenter

Ved utløpet av perioden



Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering 5,8 milliarder kroner (8,8), hvorav 3,9 milliarder kroner (7,2) omløpsaksjer og 1,8 milliarder kroner (1,6) PE-fond. Avkastningen fra omløpsaksjene ble 9,0 prosent (1,9). Dette inkluderer resultat fra derivater brukt til sikringsformål. Aksjeposten i SpareBank 1 SR-Bank ble fra og med andre kvartal regnskapsført til markedsverdi. Gjensidige er ikke lenger representert i bankens styre, og banken vurderes ikke lenger regnskapsmessig som tilknyttet selskap. Investeringsens markedsverdi utgjorde ved utgangen av perioden 1.615,5 millioner kroner. Avkastningen på PE-fond ble 14,6 prosent (10,3).

Eiendomsportefølje

Ved utløpet av perioden utgjorde eiendomsporteføljen 5,8 milliarder kroner (5,0). Eiendomsporteføljen ga en avkastning på 5,7 prosent (4,1). Det generelle avkastningskravet ved verdsettelse av eiendommene ble nedjustert til 6,4 prosent (6,5). De individuelle verdiberegningene medførte en netto verdiøkning på 71,9 millioner kroner. Det ble foretatt eksterne verdivurderinger av fem enkelt-eiendommer ved utgangen av perioden. Porteføljen er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også noen få kontor-eiendommer i andre norske byer.

¹ Geografisk fordeling relaterer seg til utstedere og reflekterer ikke faktisk valutaeksponering.

Avkastning per aktivaklasse

Prosent	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Sikringsportefølje					
Pengemarked	0,6	0,5	1,9	1,4	1,9
Obligasjoner til amortisert kost	1,2	1,4	3,5	3,9	5,1
Omløpsobligasjoner ¹	0,3	0,1	1,0	0,2	0,7
Sikringsportefølje totalt	0,9	0,9	2,6	2,7	3,6
Fri portefølje					
Pengemarked	0,3	0,4	1,4	1,3	1,7
Øvrige obligasjoner ²	(0,1)	1,7	3,3	2,5	4,1
Konvertible obligasjoner ³	(2,1)	4,7	2,5	11,7	16,5
Omløpsaksjer ⁴	0,4	4,3	9,0	1,9	8,2
PE-fond	6,3	2,2	14,6	10,3	10,3
Eiendom	2,5	1,6	5,7	4,1	5,7
Annet ⁵	0,2	(0,8)	0,8	(3,7)	(9,8)
Fri portefølje totalt	1,3	2,2	5,1	3,0	5,4
Finansavkastning fra investeringsporteføljen	1,0	1,5	3,6	2,8	4,3

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

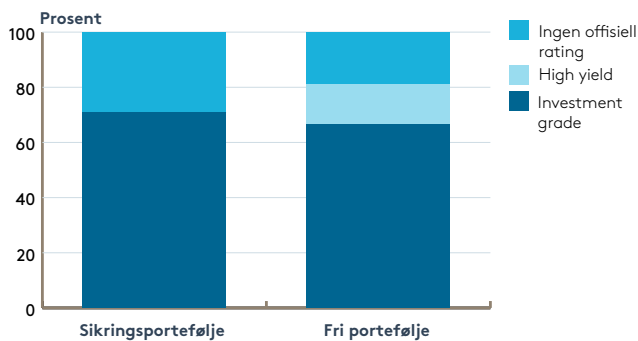
³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

⁴ Posten inkluderer investeringen i SpareBank 1 SR-Bank og resultateffekt fra salg av aksjer i Storebrand.

⁵ Posten inkluderer valutasikring av Gjensidige Sverige, Gjensidige Baltic og Gjensidige Danmark, samt utlån, innskutt egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse, hedgefond og finansrelaterte kostnader.

Kredittrating renteinstrumenter

Ved utløpet av perioden



Utvikling i kvartalet

Finansresultatet for den samlede investeringsporteføljen ble 552,0 millioner kroner i kvartalet (825,7). Dette ga en finansavkastning på 1,0 prosent (1,5).

Avkastningen for sikringsporteføljen ble 0,9 prosent (0,9), eksklusive verdiendringer for porteføljen til amortisert kost. Avkastningen for den frie porteføljen ble 1,3 prosent (2,2). Forverringen skyldtes svakere avkastning for de fleste aktivaklasser med unntak av PE-fond og eiendom.

Organisasjonen

Konsernet hadde totalt 3.479 ansatte ved utløpet av tredje kvartal, mot 3.437 ansatte ved utløpet av andre kvartal.

Antall medarbeidere fordelte seg med 2.093 (2.046) i skadeforsikringsvirksomheten i Norge, 132 (135) i Gjensidige Bank, 66 (64) i Gjensidige Pensjon og sparing, 636 (629) i Danmark, 170 (166) i Sverige og 382 (382) i Baltikum (eksklusive agenter). Tallene i parentes refererer til antall ansatte ved utløpet av andre kvartal 2014.

Hendelser etter balansedagen

Gjensidige utstedte den 15. september 2014 et ansvarlig obligasjonslån pålydende NOK 1.200 millioner med en kupong på 3M NIBOR + 1,50 prosentpoeng p.a. Lånet har 30 års løpetid, og Gjensidige Forsikring ASA har en førtidig innløsningsrett den 2. oktober 2024. Lånevilkårene er tilpasset gjeldende og forventede fremtidige krav til tellende ansvarlig lånekapital (tier 2). Lånet frigis 2. oktober 2014 og regnskapsføres fra denne dato. Lånet vil søkes notert på Oslo Børs før årsskiftet.

Utbytte

Styret besluttet i styremøte 20. oktober 2014 å dele ut overskuddskapital i form av økt utbytte for regnskapsåret 2013 på 2.000 millioner kroner, tilsvarende 4,00 kroner per aksje. Vedtaket ble fattet på bakgrunn av gjeldende fullmakt til å beslutte utdeling av utbytte gitt av ordinær generalforsamling 24. april 2014 og skjer i henhold til gjeldende kapitalstrategi og utbyttepolitikk. Styret fastsatte samtidig eks. utbytte dato til 28. oktober 2014, og utbyttet vil utbetales den 6. november 2014.

Utsikter fremover

I styremøte 20. oktober 2014 vedtok styret at målet om en kostnadsandel rundt 15 prosent for skadevirksomheten videreføres også etter 2014. For øvrig vedtok styret at tidligere kommuniserte mål for combined ratio (90-93) og egenkapitalavkastning etter skatt (15 prosent gjeldende fra og med 2015) videreføres.

Gjensidige har gjennom 2014 gjennomført ulike balanse- og kapitaloptimaliserende tiltak som innebærer at konsernet ved inngangen til 2015 vil ha en balanse- og kapitalstruktur som understøtter målet om 15 prosent egenkapitalavkastning etter skatt fra og med 2015.

Konkurransen i det norske skadeforsikringsmarkedet er sterk og til dels økende, særlig fra etablerte finansaktører som satser på skadeforsikring. Gjensidiges konkurransekraft vurderes som god, med solid premie- og volumutvikling kombinert med god lønnsomhet. Arbeidet med å bevare og styrke kundebasen og posisjonen i det norske markedet fortsetter med full kraft. Samtidig vurderes kontinuerlig nye, lønnsomme vekstmuligheter i Norden for øvrig og i Baltikum. Det legges vekt på videreutvikling av samarbeidet med partnere og distributører.

Konsernprogrammene for analytisk prising, kunde- og risiko-seleksjon og prosessforbedring videreføres. Det investeres løpende i fremtidsrettede digitale betjeningsløsninger for å møte kundenes behov. Kontinuerlig kompetanseutvikling prioriteres høyt for å sikre at Gjensidige fortsatt skal være en attraktiv arbeidsplass og for å sørge for riktig kompetansesammensetning fremover.

Usikkerhet knyttet til internasjonale konjunkturer kombinert med lavt rentenivå og finansielle utfordringer i flere av de sentrale økonomiene skaper fremdeles usikkerhet også for Gjensidige. Gjensidige har imidlertid en robust investeringsstrategi, en sterk finansiell soliditet og en betydelig andel av sin virksomhet i det norske skadeforsikringsmarkedet.

Makrobildet for den norske skadevirksomheten vurderes fortsatt som godt. Det danske boligmarkedet er i bedring, og i Baltikum utvikler økonomiene seg positivt.

Det er fremdeles usikkerhet knyttet til endrede rammebetingelser for finansbransjen internasjonalt og i Norge. Solvens II-regelverket forventes implementert i Norge i 2016. Ny norsk pensjonslovgivning trådte i kraft 1. januar 2014.

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

Oslo, 20. oktober 2014

Styret i Gjensidige Forsikring ASA

Inge K. Hansen
Styreleder

Gunnhild H. Andersen

Trond Vegard Andersen

Hans-Erik F. Andersson

Per Arne Bjørge

Kjetil Kristensen

Gisele Marchand

Gunnar Mjåtvedt

Tine G. Wollebekk

Mette Rostad

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

Konsolidert resultatregnskap

Millioner kroner	Noter	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Driftsinntekter						
Premieinntekter fra skadeforsikring	4	5.203,6	4.866,9	15.172,4	13.970,6	18.736,9
Premieinntekter fra pensjon		238,1	193,1	806,6	621,6	904,0
Renteinntekter o.l. fra bankdrift		330,5	293,4	984,7	816,5	1.135,0
Andre inntekter inkludert eliminerings		31,9	27,2	90,6	79,3	108,5
Sum driftsinntekter	3	5.804,1	5.380,6	17.054,2	15.488,0	20.884,5
Netto inntekter fra investeringer						
Resultater fra investeringer i tilknyttede selskaper			171,5	192,3	(110,3)	192,7
Driftsinntekt fra eiendom		82,2	84,3	252,5	251,4	331,6
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		331,8	388,7	991,6	1.168,9	1.495,6
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		193,8	372,3	96,1	347,0	1.006,0
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		11,6	(129,3)	730,7	98,9	(321,0)
Kostnader knyttet til investeringer		(45,0)	(41,5)	(140,1)	(110,0)	(166,7)
Sum netto inntekter fra investeringer		574,3	846,0	2.123,1	1.645,8	2.538,1
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		6.378,4	6.226,6	19.177,3	17.133,8	23.422,6
Erstatningskostnader, tap mv.						
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5, 6	(3.695,3)	(3.293,7)	(10.862,5)	(10.195,4)	(13.859,6)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(203,7)	(162,3)	(703,1)	(528,6)	(779,7)
Rentekostnader o.l. og nedskrivninger og tap fra bankdrift		(195,6)	(170,4)	(585,2)	(466,3)	(656,0)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(4.094,7)	(3.626,5)	(12.150,8)	(11.190,3)	(15.295,3)
Driftskostnader						
Driftskostnader fra skadeforsikring		(753,2)	(720,6)	(2.254,7)	(2.131,3)	(2.857,8)
Driftskostnader fra pensjon		(48,8)	(45,3)	(141,6)	(134,9)	(182,0)
Driftskostnader fra bankdrift		(83,2)	(92,6)	(249,6)	(249,2)	(341,3)
Andre driftskostnader		(3,4)	(2,1)	(9,1)	(7,1)	(10,4)
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(58,4)	(66,1)	(130,9)	(130,0)	(161,7)
Sum driftskostnader		(947,1)	(926,7)	(2.786,0)	(2.652,6)	(3.553,2)
Sum kostnader		(5.041,7)	(4.553,3)	(14.936,8)	(13.842,8)	(18.848,5)
Periodens resultat før skattekostnad	3	1.336,7	1.673,3	4.240,5	3.291,0	4.574,1
Skattekostnad		(339,0)	(345,2)	(1.015,0)	(754,9)	(903,5)
Periodens resultat		997,7	1.328,2	3.225,5	2.536,1	3.670,6
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet)		2,00	2,66	6,45	5,07	7,34

Konsolidert oppstilling av totalresultat

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Periodens resultat	997,7	1.328,2	3.225,5	2.536,1	3.670,6
Andre inntekter og kostnader					
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet					
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel	(250,0)		(320,0)		19,6
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper		1,9	(50,9)	104,5	102,2
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet	67,5		86,4		12,5
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	(182,5)	1,9	(284,5)	104,5	134,3
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet	(104,9)	95,1	(83,6)	359,7	450,8
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper		16,5	(142,4)	86,9	128,7
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet	85,2	(74,9)	68,3	(296,7)	(376,0)
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet	(8,1)	21,0	(4,6)	83,1	85,3
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet	(27,7)	57,7	(162,2)	232,9	288,8
Sum andre inntekter og kostnader	(210,2)	59,6	(446,7)	337,4	423,1
Periodens totalresultat	787,4	1.387,7	2.778,8	2.873,5	4.093,7

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Millioner kroner	Noter	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Eiendeler				
Goodwill		2.567,9	2.442,6	2.562,2
Andre immaterielle eiendeler		1.067,6	1.106,5	1.138,2
Eiendeler ved utsatt skatt		4,6	5,5	5,0
Aksjer i tilknyttede selskaper		41,7	5.080,8	4.772,0
Eierbenyttet eiendom		276,1	205,8	288,5
Anlegg og utstyr		307,6	169,7	249,5
Investerings eiendommer	8	5.365,7	4.641,8	4.644,3
Pensjonsmidler		107,6		
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater	7	344,7	97,7	219,9
Aksjer og andeler	7	7.501,8	5.553,4	6.023,4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	7	24.682,5	21.485,2	22.398,0
Obligasjoner som holdes til forfall	7	2.897,4	6.000,9	5.211,3
Utlån og fordringer	7	45.154,5	39.915,9	42.692,4
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		11.968,2	9.719,5	10.330,6
Gjenforsikringsdepoter		0,7	0,8	0,8
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		705,3	534,4	727,9
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		4.950,7	4.566,1	4.290,5
Andre fordringer		176,3	380,2	509,2
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		189,9	131,2	153,3
Kontanter og kontantekvivalenter		2.690,1	2.671,1	2.729,4
Sum eiendeler		111.001,0	104.708,9	108.946,3
Egenkapital og forpliktelser				
Egenkapital				
Aksjekapital		999,9	999,8	999,9
Overkurs		1.430,0	1.430,0	1.430,0
Annen egenkapital		20.237,5	22.638,4	23.857,9
Sum egenkapital		22.667,3	25.068,2	26.287,8
Avsetning for forpliktelser				
Ansvarlig lån		250,0		
Avsetning for premiereserve i livsforsikring		3.405,5	2.984,0	3.064,6
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie i skadeforsikring		9.103,9	8.510,9	7.984,6
Brutto erstatningsavsetning	9	32.222,3	31.064,9	31.749,6
Andre forsikringstekniske avsetninger		175,2	170,5	139,9
Pensjonsforpliktelser		536,5	140,5	109,8
Andre avsetninger for forpliktelser		209,9	149,3	164,3
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater	7	145,8	356,7	347,0
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	7	16.619,7	12.973,0	14.938,3
Rentebærende forpliktelser	7	9.356,1	9.318,6	9.771,6
Andre forpliktelser	7	1.223,6	752,9	952,2
Forpliktelser ved periodeskatt		489,0	1.075,4	726,4
Forpliktelser ved utsatt skatt		1.225,1	1.345,5	1.340,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	7	681,6	457,2	654,8
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		11.968,2	9.719,5	10.330,6
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	7	721,1	621,6	384,1
Sum forpliktelser		88.333,7	79.640,7	82.658,5
Sum egenkapital og forpliktelser		111.001,0	104.708,9	108.946,3

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Valuta- kursdiffe- ranser	Ny måling av netto ytelses- basert pensjons- forpl./ eiend.	Annen opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2012	1.000,0	(0,1)	1.430,0	13,7	(245,3)	(1.323,7)	24.743,2	25.617,7
1.1.-31.12.2013								
Periodens resultat							3.670,6	3.670,6
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel						19,6		19,6
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							102,2	102,2
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet						(23,7)	36,2	12,5
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						(4,1)	138,4	134,3
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet					451,2	(0,4)		450,8
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							128,7	128,7
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					(376,0)			(376,0)
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet					85,3			85,3
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					160,5	(0,4)	128,7	288,8
Sum andre inntekter og kostnader					160,5	(4,5)	267,1	423,1
Periodens totalresultat					160,5	(4,5)	3.937,7	4.093,7
Egne aksjer		0,0					(5,3)	(5,3)
Utbetalt utbytte							(3.424,5)	(3.424,5)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital				6,2				6,2
Egenkapital per 31.12.2013	1.000,0	(0,1)	1.430,0	19,8	(84,8)	(1.328,2)	25.251,1	26.287,8
1.1.-30.9.2014								
Periodens resultat							3.225,5	3.225,5
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel						(320,0)		(320,0)
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							(50,9)	(50,9)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet						86,4		86,4
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						(233,6)	(50,9)	(284,5)
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser på investeringer i utlandet					(83,6)			(83,6)
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							(142,4)	(142,4)
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					68,3			68,3
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet					(4,6)			(4,6)
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					(19,8)		(142,4)	(162,2)
Sum andre inntekter og kostnader					(19,8)	(233,6)	(193,2)	(446,7)
Periodens totalresultat					(19,8)	(233,6)	3.032,3	2.778,8
Egne aksjer		(0,0)					(5,0)	(5,0)
Utbetalt utbytte							(6.399,1)	(6.399,1)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital				4,9				4,9
Egenkapital per 30.9.2014	1.000,0	(0,1)	1.430,0	24,7	(104,7)	(1.561,8)	21.879,2	22.667,3

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Valuta- kursdiffe- ranser	Ny måling av netto ytelses- basert pensjons- forpl./ eiend.	Annen opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
1.1.-30.9.2013								
Periodens resultat							2.536,1	2.536,1
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel								
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							104,5	104,5
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet								
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet							104,5	104,5
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser på investeringer i utlandet					359,7			359,7
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							86,9	86,9
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					(296,7)			(296,7)
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet							83,1	83,1
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					63,0		169,9	232,9
Sum andre inntekter og kostnader					63,0		274,4	337,4
Periodens totalresultat					63,0		2.810,5	2.873,5
Egne aksjer		(0,1)					(3,8)	(3,9)
Utbetalt utbytte							(3.424,5)	(3.424,5)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital					5,4			5,4
Egenkapital per 30.9.2013	1.000,0	(0,2)	1.430,0	19,0	(105,0)	(1.838,7)	24.563,1	25.068,2

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Millioner kroner	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	18.264,0	17.473,9	23.080,0
Netto utbetalte erstatninger	(11.117,6)	(9.663,4)	(13.554,2)
Netto innbetaling/utbetaling av lån til kunder	(2.238,4)	(5.872,0)	(6.869,7)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	1.681,4	1.392,5	3.357,8
Innbetaling av renter fra kunder	933,7	772,5	1.073,0
Utbetaling av renter til kunder	(26,7)	(16,3)	(369,3)
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(371,0)	(284,6)	(472,4)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	872,3	(887,5)	(2.534,1)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende eiendomsdrift	218,3	209,7	234,8
Netto innbetaling/utbetaling salg/kjøp av investeringseiendom	(614,1)	(107,1)	(135,7)
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	(2.665,2)	(2.263,7)	(3.639,2)
Betalt skatt	(1.341,5)	(919,4)	(1.338,5)
Netto andre innbetalinger/utbetalinger	50,5	42,3	39,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3.645,7	(123,0)	(1.127,7)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetaling/utbetalinger ved kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper	3.208,2	(12,5)	628,8
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr	(129,5)	(45,0)	(24,7)
Innbetaling av utbytte fra investeringer i tilknyttede selskaper	42,4	39,7	39,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	3.121,1	(17,7)	643,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte	(6.399,1)	(3.424,5)	(3.424,5)
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	(241,4)	3.997,5	4.433,5
Netto innbetaling/utbetaling ved annen kortsiktig gjeld	17,3	(15,5)	(13,5)
Netto innbetaling/utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(162,0)	(97,8)	(153,1)
Netto innbetaling/utbetaling ved salg/kjøp av egne aksjer	(5,0)	(3,9)	(5,3)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(6.790,3)	455,8	837,2
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(15,9)	24,5	44,6
Netto kontantstrøm for perioden	(39,3)	339,6	397,9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2.729,4	2.331,5	2.331,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	2.690,1	2.671,1	2.729,4
Netto kontantstrøm for perioden	(39,3)	339,6	397,9
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter			
Fordringer på sentralbanker	76,9	443,6	875,6
Kontanter og fordringer på/innskudd i kredittinstitusjoner	2.613,2	2.227,5	1.853,9
Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	2.690,1	2.671,1	2.729,4

1. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet per tredje kvartal 2014, som er avsluttet 30. september 2014, 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 2013.

Konsernregnskapet per tredje kvartal 2014 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 2013. Følgende IFRS-er og fortolkningsuttalelser trådt i kraft frem til 20. oktober er implementert:

- IFRS 10 Konsernregnskap (2011) har medført at Gjensidige har endret regnskapsprinsipp for å avgjøre om det har kontroll over, og følgelig vil konsolidere andre enheter, basert på en ny kontrollmodell. Endringen har ikke hatt effekt på Gjensidiges regnskap.

Følgende IFRS-er og fortolkningsuttalelser er utgitt frem til 20.

- oktober 2014, uten at de har trådt i kraft eller er tidligimplementert:
- IFRS 15 Inntekt fra kundekontrakter (2014) omfatter alle kontrakter med kunder, men hvor blant annet forsikringskontrakter er unntatt. I den grad kontrakter inneholder flere tjenesteytelser kan dette ha betydning for inntektsføringen i Gjensidiges regnskap. Det antas imidlertid at endringen ikke vil ha vesentlig effekt.

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, stimater 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 2013.

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, Næringsliv, 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 og forvaltningsinntekter mv. for Pensjon og sparing og renteinntekter og lignende inntekter og andre inntekter for Bank.

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

Skadeforsikring																
Tredje kvartal	Privat		Næringsliv		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Elimineringer mv. ¹		Sum	
Millioner kroner	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	2.116,0	2.064,5	1.881,9	1.779,9	1.041,8	838,7	127,5	132,5	264,2	214,1	336,0	299,1	36,8	51,9	5.804,1	5.380,6
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	2.116,0	2.064,5	1.881,9	1.779,9	1.041,8	838,7	127,5	132,5	264,2	214,1	336,0	299,1	36,8	51,9	5.804,1	5.380,6
- Erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(1.426,9)	(1.389,9)	(1.334,1)	(1.213,2)	(783,7)	(586,8)	(89,9)	(89,9)	(203,7)	(162,3)	(195,6)	(170,4)	(60,8)	(13,8)	(4.094,7)	(3.626,5)
- Driftskostnader	(264,3)	(273,0)	(214,1)	(214,4)	(166,3)	(127,0)	(34,9)	(34,0)	(48,8)	(45,3)	(83,2)	(92,6)	(135,4)	(140,5)	(947,1)	(926,7)
+ Netto inntekter fra investeringer									8,0	6,4	14,3	13,8	552,0	825,7	574,3	846,0
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	424,8	401,6	333,6	352,3	91,8	124,8	2,8	8,6	19,7	12,9	71,5	49,8	392,6	723,3	1.336,7	1.673,3

Skadeforsikring																
1.1-30.9.	Privat		Næringsliv		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Eliminerings mv. ¹		Sum	
Millioner kroner	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	6.080,0	5.832,7	5.475,6	5.221,8	3.126,6	2.411,6	393,2	372,9	879,1	681,1	1.001,4	832,4	98,3	135,4	17.054,2	15.488,0
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	6.080,0	5.832,7	5.475,6	5.221,8	3.126,6	2.411,6	393,2	372,9	879,1	681,1	1.001,4	832,4	98,3	135,4	17.054,2	15.488,0
- Erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(4.136,1)	(4.142,1)	(3.971,4)	(3.898,8)	(2.251,5)	(1.722,0)	(283,3)	(254,7)	(703,1)	(528,6)	(585,2)	(466,3)	(220,2)	(177,8)	(12.150,8)	(11.190,3)
- Driftskostnader	(769,0)	(777,8)	(628,6)	(627,8)	(511,6)	(393,9)	(105,9)	(98,5)	(141,6)	(134,9)	(249,6)	(249,2)	(379,7)	(370,3)	(2.786,0)	(2.652,6)
+ Netto inntekter fra investeringer									25,8	18,6	38,3	24,0	2.059,0	1.603,2	2.123,1	1.645,8
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	1.174,8	912,8	875,6	695,2	363,5	295,7	4,0	19,7	60,2	36,3	204,9	140,8	1.557,4	1.190,5	4.240,5	3.291,0

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 2014 og 2013.

4. Premieinntekter fra skadeforsikring

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Forfalte bruttopremier	3.925,1	3.713,9	16.602,5	15.315,9	19.631,4
Avgitte gjenforsikringspremier	(16,6)	(14,7)	(460,2)	(451,6)	(567,2)
Forfalte bruttopremier for egen regning	3.908,5	3.699,2	16.142,3	14.864,4	19.064,2
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1.391,4	1.261,4	(1.079,8)	(1.000,8)	(323,7)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	(96,3)	(93,7)	109,9	107,0	(3,6)
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	5.203,6	4.866,9	15.172,4	13.970,6	18.736,9

5. Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Betalte bruttoerstatninger	(3.405,8)	(2.827,9)	(10.725,2)	(9.178,4)	(12.758,7)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	135,1	152,7	336,3	261,8	332,8
Endring i brutto erstatningsavsetning	(254,2)	(407,2)	(190,0)	(862,0)	(1.283,4)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	(168,6)	(153,0)	(266,6)	(265,6)	44,4
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(1,9)	(58,3)	(17,0)	(151,2)	(194,8)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.695,3)	(3.293,7)	(10.862,5)	(10.195,4)	(13.859,6)

6. Avviklingsgevinst/-tap fra skadeforsikring

Millioner kroner	3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9.2014	1.1.-30.9.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter fra skadeforsikring	5.203,6	4.866,9	15.172,4	13.970,6	18.736,9
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r. ¹	107,1	113,0	259,7	175,2	299,6
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	2,1	2,3	1,7	1,3	1,6

¹ Avviklingsgevinst/-tap fra skadeforsikring inneholder avvikling fra de enkelte skadeforsikringsegmentene i tillegg til avvikling på konsernsenter/reassuranse.

7. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi

Finansielle eiendeler og forpliktelser som innregnes til virkelig verdi har balanseført verdi lik den verdi den enkelte eiendel/forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type finansielle instrumenter og i hvilken grad de handles i aktive markeder. Instrumenter klassifiseres i sin helhet i en av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som er betydningsfull for verdsettelsen av instrumentene.

Nedenfor redegjøres for de ulike verdsettelsesnivåene og hvilke finansielle eiendeler/forpliktelser som inngår på hvilke nivåer.

Kvoterte priser i aktive markeder

Kvoterte priser i aktive markeder anses som det beste estimat på en eiendel/forpliktelses virkelige verdi. En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på kvoterte priser i aktive markeder dersom virkelig verdi er fastsatt basert på priser som er enkelt og regelmessig tilgjengelige og representerer faktiske og regelmessig forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Finansielle eiendeler/forpliktelser som verdsettes basert på kvoterte priser i aktive markeder klassifiseres som nivå én i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet

- Børsnoterte aksjer
- Stats- og statsgaranterte obligasjoner/verdpapirer med fast avkastning
- Børsnoterte fond (ETF)

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Når kvoterte priser i aktive markeder ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi av finansielle eiendeler/forpliktelser fortrinnsvis ved hjelp av verdsettelsesmetoder som baserer seg på observerbare markedsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt med referanse til priser som ikke er kvoterte, men som er observerbare enten direkte (som priser) eller indirekte (derivert fra priser).

Følgende finansielle eiendeler/forpliktelser er klassifisert som nivå to i verdsettelseshierarkiet

- Valutaterminer, aksjeopsjoner, fremtidige renteavtaler og valuta-swapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelsesmetoder for derivater (opsjonspringsmodeller etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjonsfond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Certifikater, obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De unoterte instrumentene i disse kategoriene verdsettes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspread der hvor det er aktuelt.
- Rentebærende forpliktelser (bankdrift) målt til virkelig verdi. De rentebærende forpliktelsene verdsettes basert på observerbare rentekurver.

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata

Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedsdata er tilgjengelige, verdsettes finansielle eiendeler/forpliktelser ved hjelp av verdsettelsesteknikker som ikke er basert på observerbare markedsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på kvoterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata. Finansielle eiendeler/forpliktelser som er verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet

- Unoterte private equity-investeringer (PE). PE-investeringene som ikke er organisert som fond verdsettes ved hjelp av kontantstrømsanalyser, pris-multipler og nylige markedstransaksjoner. PE-investeringene som er organisert som fond verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier (Net Asset Value) fra fondsforvaltere i henhold til IPEV-retningslinjer (International Private Equity and venture capital Valuation) fastsatt av Equity Venture Capital Association. NAV-verdiene fastsettes av fondsforvaltere ved hjelp av den/de verdsettelsesmetoder i IPEV-retningslinjene som anses som best egnet til å estimere virkelig verdi, gitt de faktiske omstendigheter, for hver underliggende investering. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering. NAV-verdiene justeres deretter for objektive hendelser i de enkelte fond siden forrige rapporteringsdato. Den typiske objektive hendelse er utvikling i verdi på underliggende børsnoterte selskaper siden siste rapportering fra fondet.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.
- Gjensidiges innskutte egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse. Innskutt egenkapital er verdsatt til pålydende.

Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

Investeringsdirektør i samråd med avdeling for investeringsavkastning- og risikomåling fastsetter hvilke verdsettelsesmodeller som skal benyttes ved verdsettelse av finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet. Evaluering av modellene gjøres ved behov. Investeringenes virkelige verdier og resultater samt overholdelse av fastsatte rammer rapporteres ukentlig til finansdirektør og konsernsjef samt månedlig til styret.

Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre

Sensitivitetsanalysen for finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata viser resultateffekten av realistiske og plausible markedsutfall. Generelle markedsnedganger eller forverrede fremtidsutsikter kan påvirke forventning om fremtidige kontantstrømmer eller anvendte multipler som igjen vil medføre at verdien reduseres. Et verdifall på ti prosent anses som et realistisk og plausibelt markedsutfall for både aksjer og andeler og obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning som inngår i nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

Millioner kroner	Balanseført verdi per 30.9.2014	Virkelig verdi per 30.9.2014
Finansielle eiendeler		
<i>Finansielle derivater</i>		
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	263,8	263,8
Finansielle derivater benyttet til sikringsbokføring	80,9	80,9
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket</i>		
Aksjer og andeler	7.501,8	7.501,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	24.682,5	24.682,5
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	10.804,8	10.804,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	1.163,5	1.163,5
<i>Finansielle eiendeler som holdes til forfall</i>		
Obligasjoner som holdes til forfall	2.897,4	3.113,3
<i>Utlån og fordringer</i>		
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	16.334,7	17.831,0
Utlån	28.819,8	29.100,1
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikringer	4.950,7	4.950,7
Andre fordringer	176,3	176,3
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	189,9	189,9
Kontanter og kontantekvivalenter	2.690,1	2.690,1
Sum finansielle eiendeler	100.556,3	102.548,7
Finansielle forpliktelser		
<i>Finansielle derivater</i>		
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	145,8	145,8
<i>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</i>		
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder, bank	16.619,7	16.619,7
Rentebærende forpliktelser	9.356,1	9.486,8
Andre forpliktelser	1.223,6	1.223,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	681,6	681,6
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	721,1	721,1
Sum finansielle forpliktelser	28.748,0	28.878,7
Ikke resultatført gevinst/(tap)		1.861,7

Verdsettelseshierarki

Tabellen viser en fordeling av finansielle eiendeler/forpliktelser som måles til virkelig verdi over resultatet i tre nivåer basert på verdsettelsesmetode.

Millioner kroner	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Nivå 3 Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Sum
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle derivater</i>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet		263,8		263,8
Finansielle derivater benyttet til sikringsbokføring		80,9		80,9
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket</i>				
Aksjer og andeler	1.658,3	3.615,2	2.228,3	7.501,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	10.564,2	14.117,2	1,2	24.682,5
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	10.358,0	446,8		10.804,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	1.033,6	129,9		1.163,5
<i>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</i>				
Obligasjoner som holdes til forfall	471,6	2.641,7		3.113,3
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer		17.830,0	1,0	17.831,0
Utlån	58,0	3.240,4	25.801,6	29.100,1
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle derivater</i>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	33,4	112,4		145,8
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>				
Rentebærende forpliktelser		6.807,8	2.679,0	9.486,8

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)

Millioner kroner	Per 1.1.2014	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Realisa- sjoner	Over- føring til/fra nivå 3	Per 30.9.2014	Andel av netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 30.9.2014
Aksjer og andeler	2.305,4	108,6	197,1	(382,8)			2.228,3	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1,2						1,2	
Sum	2.306,6	108,6	197,1	(382,8)			2.229,5	0,0

Sensitivitet finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)

Millioner kroner	Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10 %
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10 %
Sum	222,9

8. Investerings eiendommer

Konsernets egen verdsettelsesmodell er utviklet av datterselskapet Oslo Areal AS over flere år. Verdsettelsesmodellen legges til grunn både i kvartalsregnskapene og ved årsslutt. Ved halvår og årsslutt blir det i tillegg innhentet uavhengige verddivurderinger fra eksterne rådgivere for utvalgte deler av porteføljen. Forutsetninger i modellen avstemmes så langt det lar seg gjøre mot eksterne, observerbare eiendomstransaksjoner.

Konsernets verdsettelsesmodell verdsetter hver eiendom for seg selv. Verddivurderingsmodellen er en kvartalsvis etterskuddsvis kontantstrømsmodell. De viktigste parametre i verddivurderingsmodellen er avkastningskrav, leieinntekter (kontraktsleie og markedsleie), eierkostnader, leietakertilpasninger og prosjektinvesteringer. Metoden kartlegger alle inntekter og utgifter i en gitt investeringshorisont slik at netto kontantstrøm fremkommer for eiendommen per år. Deretter beregnes nåverdien av denne kontantstrømmen basert på et realavkastningskrav pluss forventet inflasjon. Nåverdien av denne kontantstrømmen samt nåverdien av restverdien utgjør kontantstrømsverdien av eiendommen, og dette anses å være eiendommens markedsverdi, slik den ville fremkomme i en transaksjon mellom markedsaktører under de gjeldende markedsforhold som eksisterer på balansedagen.

Avkastningskravet fastsettes med utgangspunkt i et normalavkastningskrav som justeres for eiendommens beliggenhet, type, kontrakt og standard. Normalavkastningskravet fastsettes ut fra det avkastningskravet som kan avledes gjennom transaksjoner i markedet, samt forventninger om rentenivå og risikopåslag. Markedsleien fastsettes ut fra eksisterende kontrakter på eiendommen og sammenlignbare eiendommer, observasjoner fra kontraktsforhandlinger, tilbudsforespørsler, markedsrapporter fra næringsmeglere og Arealstatistikks database. Parametre lagt til grunn for porteføljen per tredje kvartal 2014 er presentert i tabell under.

Fastsettelsen av parametre innebærer betydelig grad av skjønn. Det etterstrebes at dette skjønnnet er konsistent med det som observeres i markedet og at skjønnnet anvendes konsekvent fra periode til periode. I tabellen under fremgår det hvordan sensitiviteten på avkastningskravet og markedsleien påvirker verdien av porteføljen, slik den foreligger per 30. september 2014.

Avkastningskrav og markedsleie er de to parametrene som er av størst betydning for verdifastsettelsen. Hvis avkastningskravet øker med 0,25 prosentpoeng, reduseres total eiendomsverdi med 210,8 millioner kroner. Hvis markedsleien reduseres med 10 prosent, reduseres total eiendomsverdi med 445,9 millioner kroner.

Investerings eiendommer (nivå 3)

Millioner kroner	30.9.2014	30.9.2013
Per 1. januar	4.644,3	4.626,7
Tilgang	172,6	103,3
Tilgang som resultat av virksomhetssammenslutninger	569,1	294,7
Avhendinger	(137,3)	(352,7)
Netto gevinster/(tap) ved justering av virkelig verdi	120,1	62,2
Overføringer til/(fra) eierbenyttet eiendom	(3,2)	(106,3)
Valutakursdifferanser		13,9
Per 30. september	5.365,7	4.641,8

Parametre

Kroner	Avkastningskrav	Gjennomsnittlig markedsleie	Gjennomsnittlig kontraktsfestet leie	Gjennomsnittlig verdi per kvm.
Kontor	6,4 %	1.691,0	1.613,0	28.557,0

Sensitivitet (nivå 3)

Millioner kroner	Markedsleie reduseres med 10 %	Markedsleie per 30.9.2014	Markedsleie øker med 10 %
Avkastningskrav øker med 0,25 prosentpoeng	4.725,6	5.154,9	5.584,1
Avkastningskrav 6,4 prosent	4.919,8	5.365,7	5.813,7
Avkastningskrav reduseres med 0,25 prosentpoeng	5.130,2	5.596,4	6.062,6

9. Brutto erstatningsavsetning

Millioner kroner	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	31.332,1	29.260,5	29.260,5
Tilgang ved kjøp	184,3		77,8
Årets skader	11.158,5	10.258,3	14.348,9
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(243,3)	(218,0)	(336,6)
Betalte skader	(10.725,2)	(9.178,4)	(12.728,9)
Diskontering av erstatningsavsetning	63,0	59,1	81,9
Endring diskonteringsrente	157,3	(213,9)	(296,1)
Valutakursdifferanser	(256,3)	721,8	924,7
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	31.670,5	30.689,5	31.332,1
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	417,5	301,8	301,8
Årets skader	703,1	528,6	779,7
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(0,9)	10,5	1,0
Betalte skader	(194,2)	(156,0)	(212,5)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(373,7)	(309,4)	(452,4)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	551,9	375,5	417,5
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	31.749,6	29.562,3	29.562,3
Tilgang ved kjøp	184,3		77,8
Årets skader	11.861,6	10.786,9	15.128,6
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(244,1)	(207,4)	(335,6)
Betalte skader	(10.919,4)	(9.334,3)	(12.941,4)
Diskontering av erstatningsavsetning	63,0	59,1	81,9
Endring diskonteringsrente	157,3	(213,9)	(296,1)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(373,7)	(309,4)	(452,4)
Valutakursdifferanser	(256,3)	721,8	924,7
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	32.222,3	31.064,9	31.749,6
Neddiskontert brutto erstatningsavsetning - Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark	4.323,4	4.140,7	4.138,8
Udiskontert brutto erstatningsavsetning - Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark	5.066,4	5.156,5	5.203,0

Erstatningsavsetningene skal dekke framtidige erstatnings-utbetalinger. Erstatningsavsetningene for Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark er omregnet til nåverdi (diskontert), mens øvrige avsetninger er udiskontert.

Årsaken til at erstatningsavsetningene for Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark er diskontert, er at denne porteføljen utelukkende består av dansk yrkesskadeforretning med meget lange betalingsstrømmer, og hvor den framtidige renteinntekten 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 en swap-rente, noe som gir bedre samsvar mellom verddivurderingen av eiendeler og forpliktelser. Tidligere ble det benyttet diskonteringsrente fastsatt av Finanstilsynet i Danmark, men dette ble endret da Gjensidige Arbeidsskadeforsikring ble underlagt norsk tilsyn i fjerde kvartal. Den benyttede swap-renten er i samsvar med markedspraksis for verddivurdering av forpliktelsene.

10. Betingede forpliktelser

Millioner kroner	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,1	0,1	0,1
Kommittert kapital, ikke innbetalt	2.621,0	1.141,5	1.100,6

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 2.621,0 millioner kroner (1.141,5) i obligasjonsfond samt ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen.

Det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til utvikling av investeringseiendommer på 59,0 millioner kroner (286,0). Forpliktelsen forfaller i perioden frem til mars 2015.

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

I henhold til avtale med Gjensidige Pensjonskasse skal avkastning som ikke er tilstrekkelig til å dekke den ytelsesbaserte pensjonsordningens grunnlagsrente dekkes fra premiefond eller gjennom tilskudd fra Gjensidige Forsikring.

11. Nærstående parter

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

Kvartalsvis resultatutvikling

Millioner kroner	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012
Premieinntekter fra skadeforsikring	5.203,6	5.061,5	4.907,2	4.766,3	4.866,9	4.646,6	4.457,2	4.418,2	4.571,7
Andre inntekter	600,5	645,2	636,1	630,2	513,8	516,7	486,9	479,5	419,3
Sum driftsinntekter	5.804,1	5.706,8	5.543,4	5.396,5	5.380,6	5.163,3	4.944,1	4.897,7	4.991,0
Sum netto inntekter fra investeringer	574,3	765,3	783,5	892,2	846,0	615,6	184,2	780,5	851,6
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	6.378,4	6.472,1	6.326,8	6.288,8	6.226,6	5.778,8	5.128,3	5.678,2	5.842,6
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.695,3)	(3.357,9)	(3.809,3)	(3.664,2)	(3.293,7)	(3.487,3)	(3.414,4)	(3.108,5)	(3.116,6)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(399,3)	(448,3)	(440,7)	(440,8)	(332,8)	(343,2)	(318,9)	(321,6)	(294,3)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(4.094,7)	(3.806,2)	(4.249,9)	(4.105,0)	(3.626,5)	(3.830,5)	(3.733,3)	(3.430,1)	(3.410,9)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(753,2)	(752,5)	(748,9)	(726,4)	(720,6)	(710,8)	(699,9)	(707,0)	(674,7)
Andre driftskostnader	(193,8)	(165,4)	(172,0)	(174,2)	(206,1)	(160,6)	(154,5)	(159,9)	(150,1)
Sum driftskostnader	(947,1)	(917,9)	(921,0)	(900,7)	(926,7)	(871,4)	(854,4)	(866,9)	(824,8)
Sum kostnader	(5.041,7)	(4.724,2)	(5.170,9)	(5.005,7)	(4.553,3)	(4.701,9)	(4.587,6)	(4.297,0)	(4.235,7)
Periodens resultat før skattekostnad	1.336,7	1.747,9	1.155,9	1.283,1	1.673,3	1.076,9	540,7	1.381,3	1.606,9
Forsikringsresultat skadeforsikring	755,0	951,0	349,1	375,7	852,5	448,5	342,9	602,7	780,3

Millioner kroner	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.453,9	4.353,5	4.371,6	4.537,8	4.414,0	4.224,6	4.426,8	4.535,9	4.289,4
Andre inntekter	383,0	438,7	399,3	418,7	523,5	492,0	455,8	426,5	462,5
Sum driftsinntekter	4.836,9	4.792,2	4.771,0	4.956,5	4.937,5	4.716,6	4.882,6	4.962,3	4.751,9
Sum netto inntekter fra investeringer	503,1	920,5	691,7	240,9	652,4	790,6	803,0	803,9	294,9
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	5.340,0	5.712,7	5.462,6	5.197,4	5.589,9	5.507,2	5.685,6	5.766,3	5.046,8
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.050,4)	(3.162,2)	(3.457,2)	(3.278,5)	(3.059,5)	(3.454,1)	(3.383,2)	(3.260,0)	(3.269,3)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(234,1)	(300,0)	(277,5)	(254,8)	(239,1)	(216,6)	(191,9)	(187,0)	(215,4)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.284,5)	(3.462,2)	(3.734,7)	(3.533,3)	(3.298,6)	(3.670,6)	(3.575,2)	(3.447,0)	(3.484,7)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(685,0)	(685,1)	(728,4)	(689,1)	(739,6)	(720,8)	(728,7)	(714,4)	(731,5)
Andre driftskostnader	(152,6)	(137,9)	(185,2)	(201,9)	(306,8)	(300,7)	(313,7)	(292,9)	(300,9)
Sum driftskostnader	(837,6)	(823,0)	(913,6)	(891,0)	(1.046,4)	(1.021,5)	(1.042,4)	(1.007,3)	(1.032,4)
Sum kostnader	(4.122,1)	(4.285,2)	(4.648,3)	(4.424,3)	(4.345,0)	(4.692,2)	(4.617,5)	(4.454,3)	(4.517,1)
Periodens resultat før skattekostnad	1.217,9	1.427,5	814,4	773,1	1.244,9	815,0	1.068,1	1.311,9	529,7
Forsikringsresultat skadeforsikring	718,5	506,2	186,0	570,2	615,0	49,7	314,9	561,5	288,6

Nøkkeltall

		3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
Konsern						
Finansavkastning ¹	%	1,0	1,5	3,6	2,8	4,3
Egenkapital	Mill. kr			22.667,3	25.068,2	26.287,8
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			23,8	17,8	18,3
Egenkapital per aksje	Kroner			45,3	50,1	52,6
Kapitaldekning ³	%			17,6	15,9	13,4
Solvensmarginkapital Gjensidige Forsikring ⁴	Mill. kr			10.787,2	16.055,3	12.905,2
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁵	%			332,7	537,0	423,8
Aksjekapital						
Utstedte aksjer ved periodens utløp	Antall			500.000.000	500.000.000	500.000.000
Periodens resultat per aksje, basis og utvannet ⁶	Kroner	2,00	2,66	6,45	5,07	7,34
Skadeforsikring						
Markedsandel landbasert forsikring Norge (FNO) per Q2 14	%			25,1	25,4	25,4
Forfalte bruttopremier						
Privat	Mill. kr	1.855,0	1.911,7	6.502,5	6.230,5	8.013,8
Næringsliv	Mill. kr	1.231,3	1.131,6	6.083,1	5.783,6	7.416,5
Norden	Mill. kr	714,1	527,4	3.482,3	2.732,6	3.505,0
Baltikum	Mill. kr	124,7	143,2	391,2	406,4	532,7
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	(0,0)	(0,0)	143,3	162,9	163,4
Sum	Mill. kr	3.925,1	3.713,9	16.602,5	15.315,9	19.631,4
Egenregningsandel ⁷	%			97,2	97,1	97,1
Premieinntekter						
Privat	Mill. kr	2.116,0	2.064,5	6.080,0	5.832,7	7.799,0
Næringsliv	Mill. kr	1.881,9	1.779,9	5.475,6	5.221,8	7.021,8
Norden	Mill. kr	1.041,8	838,7	3.126,6	2.411,6	3.326,4
Baltikum	Mill. kr	127,5	132,5	393,2	372,9	510,8
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	36,4	51,3	97,0	131,5	78,9
Sum	Mill. kr	5.203,6	4.866,9	15.172,4	13.970,6	18.736,9
Skadeprosent ⁸						
Privat	%	67,4	67,3	68,0	71,0	70,1
Næringsliv	%	70,9	68,2	72,5	74,7	74,2
Norden	%	75,2	70,0	72,0	71,4	72,7
Baltikum	%	70,5	67,9	72,0	68,3	67,1
Sum	%	71,0	67,7	71,6	73,0	74,0
Kostnadsandel ⁹						
Privat	%	12,5	13,2	12,6	13,3	13,2
Næringsliv	%	11,4	12,0	11,5	12,0	11,7
Norden	%	16,0	15,1	16,4	16,3	17,0
Baltikum	%	27,4	25,7	26,9	26,4	25,9
Sum	%	14,5	14,8	14,9	15,3	15,3
Combined ratio ¹⁰						
Privat	%	79,9	80,5	80,7	84,4	83,3
Næringsliv	%	82,3	80,2	84,0	86,7	85,9
Norden	%	91,2	85,1	88,4	87,7	89,7
Baltikum	%	97,8	93,5	99,0	94,7	93,0
Sum	%	85,5	82,5	86,5	88,2	89,2
Combined ratio diskontert ¹¹	%	82,8	78,8	83,5	84,9	85,9

		3. kv. 2014	3. kv. 2013	1.1.-30.9. 2014	1.1.-30.9. 2013	1.1.-31.12. 2013
Pensjon og sparing						
Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr			16.099,1	13.259,4	13.953,8
herav kollektivporteføljen	Mill. kr			4.062,0	3.459,6	3.553,2
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr			13.569,1	11.563,3	11.896,4
Driftsmargin ¹²	%	19,24	12,51	19,55	11,59	11,89
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ¹³	%			3,36	3,43	4,57
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ¹⁴	%			3,44	3,50	4,67
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	%			84,6	84,6	84,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			14,4	9,5	6,8

Bank

Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	777,7	2.297,4	2.227,7	5.872,0	6.869,7
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	103,1	512,6	1.681,4	1.392,5	3.357,8
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr			26.421,7	23.196,3	24.193,9
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr			16.619,7	12.973,0	14.938,3
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹⁵	%			62,9	55,9	61,7
Netto rentemargin, annualisert ¹⁶	%			2,10	2,50	2,42
Nedskrivninger og tap, annualisert ¹⁷	%			0,22	0,33	0,32
Kostnadsandel ¹⁸	%	50,3	58,2	50,3	56,9	56,9
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	%			45,6	45,1	44,6
Kapitaldekning ¹⁹	%			14,9	13,2	14,6
Kjernekapitaldekning ²⁰	%			13,1	13,2	14,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			14,4	12,3	12,0

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. Periodens resultat inngår ikke i beregningsgrunnlaget i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal. Beregningen for tredje kvartal 2014 er justert for utbytte vedtatt 20. oktober 2014 samt utstedt ansvarlig lån. Kapitaldekningen uten utstedt ansvarlig lån er beregnet til 15,4 prosent (15,9).

⁴ Solvensmarginkapital er summen av selskapets ansvarlige kapital, jf. kapitaldekningsberegningen, og annen solvensmarginkapital, som i Gjensidige Forsikring er sikkerhetsavsetninger utover 55 prosent av minstekravet, 25 prosent av naturskadefondet samt fradrag for aktuelle diskonterings effekter i erstatningsavsetningen. Periodens resultat inngår ikke i beregningsgrunnlaget i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal. Beregningen for tredje kvartal 2014 er justert for utbytte vedtatt 20. oktober 2014 samt utstedt ansvarlig lån. Solvensmarginkapital uten utstedt ansvarlig lån er beregnet til 9.587,2 millioner kroner (16.055,3).

⁵ Solvensmargin er solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav, hvor solvensmarginkravet er et uttrykk for risikoen i de forsikringsmessige forpliktelsene (i selskapet). Beregningen for tredje kvartal 2014 er justert for utbytte vedtatt 20. oktober 2014 samt utstedt ansvarlig lån. Solvensmargin uten utstedt ansvarlig lån er beregnet til 295,7 prosent (537,0).

⁶ Periodens resultat per aksje = aksjeeiernes andel av periodens resultat/gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden

⁷ Egenregningsandel = forfalte bruttopremier for egen regning/forfalte bruttopremier (skadeforsikring)

⁸ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁹ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

¹⁰ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

¹¹ Combined ratio diskontert = combined ratio dersom erstatningsavsetningene hadde vært diskonterte

¹² Driftsmargin = driftsresultat/(netto forsikringstekniske inntekter + forvaltningsinntekter mv.)

¹³ Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

¹⁴ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

¹⁵ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

¹⁶ Netto rentemargin, annualisert = netto renteinntekter/gjennomsnittlig forvaltningskapital

¹⁷ Nedskrivninger og tap, annualisert = nedskrivninger og tap/gjennomsnittlig brutto utlån

¹⁸ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

¹⁹ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Periodens positive resultat inngår ikke i ansvarlig kapital i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal.

²⁰ Kjernekapitaldekning = kjernekapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Periodens positive resultat inngår ikke i kjernekapital i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal.

Gjensidige er et ledende nordisk skadeforsikringsselskap som er bygget av kunder, for kunder. Konsernet er notert på Oslo Børs. I snart 200 år har vi ansatt ildsjeler som arbeider for å sikre kunders liv, helse og verdier. Vi har om lag 3.400 medarbeidere og tilbyr skadeforsikring i Norge, Danmark, Sverige og Baltikum. I Norge tilbys også bank, pensjon og sparing. Driftsinntektene var 21 milliarder kroner i 2013, mens forvaltningskapitalen utgjorde 109 milliarder kroner.