



GJENSIDIGE

ÅRSRAPPORT 2007



35%

1 million kunder
3.460 ansatte
100 kontorer
2,5 mrd i resultat

av forbrukerne tenker på Gjensidige først når de blir bedt om å nevne et forsikringsselskap. Nå planlegges børsnotering av Gjensidige – Norges største og mest kundeorienterte skadeforsikringsselskap.

HENDELSER 2007

- Gjensidige Bank ble startet i januar, med full lansering fra juni
- Gjensidige fikk landbrukssamvirkets likestillingspris for arbeidet med å øke kvinneandelen i styrer og utvalg
- Egenkapitalbevis som egenkapitalinstrument ble vedtatt, generalforsamlingen vedtok å børsnotere konsernet
- Gjensidigefondet og Gjensidige-stiftelsen ble opprettet
- Hjelp24 Glitne overtok Norsk Idrettsmedisinsk Institutt (NIMI)
- Gjensidige kjøpte det svenske skadeforsikringsselskapet Tennant Insurance Group AB, med forretningsvirksomhet både i Sverige og Norge
- Vekteren som firmasymbol, sammen med slagordet «Tiden går, Gjensidige består» har vært i bruk i 75 år. Vekteren er et av landets sterkeste merkesymboler
- Styringstrukturen i konsernet ble endret. Regionale representantskap og regionale styrer ble avviklet. Regionale eierutvalg skal nå ivareta kundenes interesser

Dette er Gjensidige

FINANSKONSERN I VEKST	2
NØKKELTALL	4
VIDERE VEKST OG UTVIKLING	6
GJENSIDIGES HISTORIE	8
GJENSIDIGES FINANSPORTAL	9

Virksomheten

SKADEFORSIKRING PRIVAT	12
SKADEFORSIKRING NÆRINGSLIV	16
SKADEFORSIKRING ØVRIG NORDEN	20
SKADEFORSIKRING BALTIKUM	22
PENSJON OG SPARING	24
GJENSIDIGE BANK	26
HJELP24 HELSETJENESTER	28
KAPITALFORVALTNING	30
MENNESKENE I GJENSIDIGE	32
GJENSIDIGES SAMFUNNSANSVAR	34

Styring

RISIKO OG KAPITALSTYRING	40
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	42
KONSERNSTYRET I GJENSIDIGE	46
KONSERNLEDELSEN I GJENSIDIGE	48
REPRESENTANTSKAP, KONTROLLKOMITÉ OG VALGKOMITÉ	50
GJENSIDIGES EGENKAPITALBEVIS	52

Resultater

ÅRSBERETNING	56
KONSERNETS ÅRSREGNSKAP	70
MORSELSKAPETS ÅRSREGNSKAP	142

FINANSKONSERN I VEKST

Gjensidige er et solid, norskbasert finanskonsern. Konsernet er ledende innen skade- og personforsikring i Norge med en markedsandel innen norsk landbasert forretning i 2007 på 31,0 prosent (kilde: FNH). Brutto premieinntekt i 2007 var på 15.726,5 millioner kroner.

I tillegg til forsikringsvirksomheten i Norge tilbyr Gjensidige helsetjenester, pensjons- og spareprodukter og nettbank til privatpersoner. Utenfor Norge tilbyr Gjensidige skade- og personforsikring i Danmark, Sverige og Baltikum.

Skadevirksomheten har sine røtter tilbake til 1820-tallet, mens Vekteren har vært selskapets varemerke i 75 år. Gjensidige er en av landets mest kjente merkevarer, hvor både selskapets logo og Vekteren har høy anerkjennelse.

Den planlagte noteringen av Gjensidiges egenkapitalbevis på Oslo Børs vil gi økt fleksibilitet med hensyn til å finansiere videre vekst.

VISJON

Vi skal kjenne kunden best
og bry oss mest!

STRATEGI

Gjensidiges kommersielle mål er å være et ledende og lønnsomt forsikringsselskap i Norge. Samtidig skal det genereres lønnsom vekst innen andre forretningsområder for å skape attraktiv avkastning for eierne.

For å oppnå dette skal konsernet:

- Styrke verdien og lønnsomheten i forsikringsvirksomheten i Norge.
- Vokse innen skadeforsikring i Norden og Baltikum.
- Arbeide for lønnsom vekst ved å tilby kundene flere produkter innen finans og forsikring.
- Sikre fortsatt disiplin med hensyn til kostnadskontroll og effektiv kapitalforvaltning.

KONKURRANSEFORTRINN

Gjensidige utmerker seg særlig innen fem områder.

1 Ledende skade- og personforsikringsselskap i Norge.

Gjensidige er markedsleder innen privat, landbruk og gruppeliv, og nest størst innen næringsliv. Selskapet hadde i overkant av en million kunder ved utgangen av 2007.

2 Sterkt merkenavn

Merkenavnet Gjensidige og logoen med Vekteren er godt kjent, nyter respekt og har sterk lojalitet i det norske forsikringsmarkedet.

3 Komplette forretningsmodell

Gjensidige legger vekt på å opprettholde og videreutvikle en komplett forretningsmodell for å sikre nødvendig nærhet til kundene. Det er en forutsetning for løpende kundeorientering og effektivisering av selskapet.

4 Ledelse med fokus på verdiskaping

Gjensidiges toppledelse har i gjennomsnitt ca 15 års bransjeerfaring og ni av 13 toppledere har vært i selskapet siden 2001. I denne perioden har selskapet i økende grad lagt vekt på økonomisk verdiskaping samtidig som den tradisjonsrike, eierstyrte strukturen er bevart. Selskapets egenkapital er mer enn firedoblet siden 2001.

5 Solid økonomi

Konsernets finansielle styrke er en solid plattform for videre vekst i strategisk viktige markedssegmenter. Standard & Poors', et uavhengig og anerkjent internasjonalt kredittvurderingsselskap, har klassifisert Gjensidiges finansielle soliditet til «A».

VIRKSOMHETEN ER INNDELTT I SEKS FORRETNINGSOMRÅDER:

s12 Skadeforsikring Norge

Dette er konsernets kjernevirksomhet. Virksomheten dekker både privatmarkedet, herunder landbruksmarkedet, og næringslivs-markedet.

s20 Skadeforsikring Øvrig Norden

Konsernets forsikringsvirksomhet i Danmark drives under merke-navnet Fair Forsikring i privatmarkedet og KommuneForsikring i kommune- og næringslivsmarkedet. KommuneForsikring er den ledende tilbyder av forsikringsprodukter i det danske kommune-markedet. I Sverige eier konsernet Tennant Insurance Group, som tilbyr forsikring og beslektede tjenester i både privat- og nærings-livsmarkedet.

s22 Skadeforsikring Baltikum

I Estland, Latvia og Litauen tilbyr konsernet forsikringsprodukter under merkenavnet Gjensidige Baltic. (Parekss frem til 31. desember 2007.)

s24 Pensjon og sparing

Konsernets virksomhet innen pensjon og sparing ble startet opp i 2006. Produktene som tilbys omfatter blant annet obligatorisk tjenestepensjonsforsikring, individuell pensjonssparing, forvaltning av fripoliser og fondssparing.

s26 Banktjenester for privatkunder

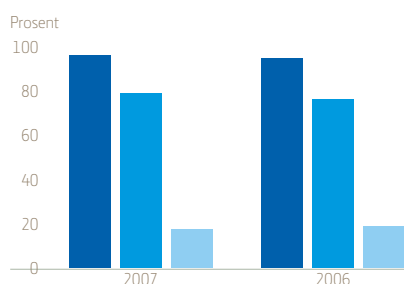
I 2007 startet Gjensidige en egen bank – Gjensidige Bank – som tilbyr nettbaserte banktjenester til privatkunder i Norge.

s28 Helsetjenester

Gjensidige tilbyr helsetjenester i Norge under merkenavnet Hjelp24. Tilbudet omfatter både bedriftshelsetjeneste og trygghetsalarmtjenester. Etter oppkjøpet av NIMI i november 2007 innehar Hjelp24 også sykehuskonsesjon og kan tilby dagkirurgi.

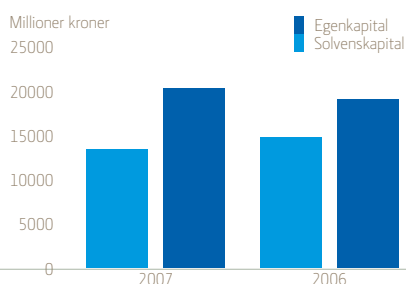


UTVIKLING COMBINED RATIO



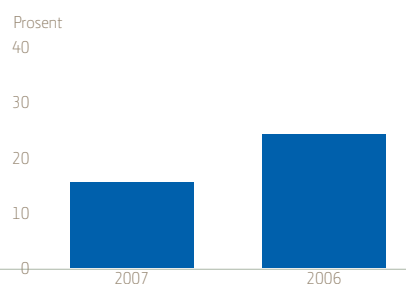
Combined Ratio =
Skadeprosent for egen regning +
kostnadsandel for egen regning.

EGENKAPITAL OG SOLVENSKAPITAL



Solvenskapital = Netto ansvarlig kapital inklusive andel av
sikkerhetsavsetninger (basert på selskapsregnskapet for
Gjensidige Forsikring BA etter NGAAP)

EGENKAPITALAVKASTNING FØR SKATT



Egenkapitalavkastning før skatt = Periodens resultat før
skatt / gjennomsnittlig justert egenkapital i perioden.

Finansielle nøkkeltall

RESULTAT

		2007	2006
Forfalt bruttopremie	Millioner kroner	15.726,5	13.787,2
Premieinntekt for egen regning	Millioner kroner	14.875,9	13.193,2
Erstatningskostnader for egen regning	Millioner kroner	11.695,8	10.014,9
Forsikringsrelaterte driftskostnader	Millioner kroner	2.684,3	2.561,6
Teknisk resultat skadeforsikring før merverdiavskr. ¹	Millioner kroner	2.027,6	1.676,9
Netto finansresultat	Millioner kroner	2.820,3	3.711,1
Årsresultat	Millioner kroner	2.479,0	4.091,9
Underwriting resultat skadeforsikring ²	Millioner kroner	552,6	668,9
Combined ratio ³	Prosent	96,1	94,8
Skadeprosent for egen regning ⁴	Prosent	78,6	75,9
Kostnadsprosent for egen regning ⁵	Prosent	17,5	18,9
Egenregningsandel ⁶	Prosent	98,4	97,6

BALANSE

		2007	2006
Investeringsportefølje ⁷	Millioner kroner	46.803,0	41.966,0
Premieavsetning brutto	Millioner kroner	6.060,2	5.737,9
Erstatningsavsetning brutto	Millioner kroner	23.147,1	17.556,7
Egenkapital	Millioner kroner	20.302,5	19.017,3
Totalbalanse	Millioner kroner	58.120,3	47.112,7
Solvenskapital ⁸	Millioner kroner	13.423,5	14.760,3
Solvensmargin ⁹	Prosent	561,3	645,2
Kapitaldekning ¹⁰	Prosent	26,1	41,6

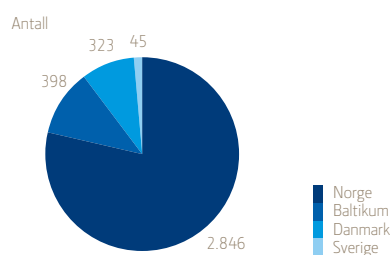
AVKASTNING

		2007	2006
Finansavkastning (ROI) ¹¹	Prosent	6,3	9,2
Egenkapitalavkastning, før skatt (ROE) ¹²	Prosent	15,4	24,2

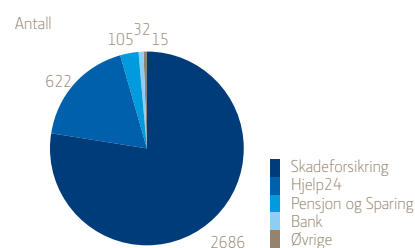
DEFINISJONER:

- Premieinntekt for egen regning + allokeret investeringsavkastning - erstatningskostnader for egen regning - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader. Den allokerte investeringsavkastningen på de forsikringstekniske reservene er basert på myndighetenes fastsatte rentesats for perioden
- Premieinntekt for egen regning - erstatningskostnader for egen regning - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader
- Skadeprosent for egen regning + kostnadsandel for egen regning (skadeforsikringsvirksomheten)
- Erstatningskostnader for egen regning / premieinntekter for egen regning (skadeforsikringsvirksomheten)
- Forsikringsrelaterte driftskostnader / premieinntekter for egen regning (skadeforsikringsvirksomheten)
- Forfalt premie for egen regning / forfalt premie brutto (skadeforsikringsvirksomheten)
- Finansielle eiendeler inkludert eiendom, men eksklusive kundemidler til forvaltning i Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing
- Netto ansvarlig kapital inklusive andel av sikkerhetsavsetninger (basert på selskapsregnskapet for Gjensidige Forsikring BA etter NGAAP)
- Solvenskapital i prosent av minimumskrav for solvenskapital beregnet i samsvar med Kredittilsynets krav (basert på Solvency II)
- Netto ansvarlig kapital / risikovektet beregningsgrunnlag (basert på konsernregnskapet etter NGAAP). Kredittilsynets minstekrav er åtte prosent.
- Netto finansinntekter i prosent av gjennomsnittlige finansielle eiendeler, eksklusive midler til forvaltning i Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing
- Årets resultat før skatt / gjennomsnittlig justert egenkapital i perioden

ANSATTE PER LAND



ANSATTE PER FORRETNINGSOMRÅDE



Konsernet hadde totalt 3.460 ansatte ved utløpet av 2007.

DETTE ER GJENSIDIGE

VIRKSOMHETEN

STYRING

RESULTATER

Ikke-finansielle nøkkeltall

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

		2007	2006
Sykefravær Gjensidige Forsikring	Prosent	5,2	5,0
Skader Gjensidige Forsikring	Antall	0	0
Turnover ansatte, Gjensidige Forsikring	Prosent	19,6	10,0

ANSATTE

		2007	2006
Konsernet totalt	Antall	3.460	2.033
Gjennomsnittsalder Gjensidige Forsikring	År	45,7	45,9
Gjennomsnittlig beløp i kompetanseutvikling per ansatt	Kroner	9.300	10.000
Antall kursdøgn	Antall	2.485	2.500

Finansielle mål

OMRÅDE	MÅL	TIDSHORISONT	REALISERT I 2007	KOMMENTARER
Konsernnivå				
Combined ratio	< 97 prosent	Perioden 2007-2010	✓	Combined Ratio på 96,1 prosent
Egenkapitalavkastning, før skatt	> 15 prosent	Perioden 2007-2010	✓	Avkastning på egenkapitalen (før skatt) på 15,4 prosent
Rating	Opprettholde singel A-rating fra Standard & Poors'	Perioden 2007-2010	✓	Rating singel A (oktober 2007)
Utbytte	50-80 prosent av årets resultat	2007 →		Foreslått utbytte på 1.021,4 millioner kroner tilsvarende 41,2 prosent av årets resultat
Norsk skade- og personforsikringsvirksomhet				
Reduksjon i nominelle kostnader i forhold til 2005-nivå (NGAAP)	Reduksjon på 350 millioner	Innen utløpet av 2008	✓	Reduksjon på 351 millioner kroner i forhold til 2006-nivå ved utløpet av 2007, progresjon foran plan
Markedsandel	30-35 prosent	2007 →	✓	Markedsandel på 31,0 prosent (kilde: FNNH)
Pensjon og sparing				
Midler til forvaltning	Årlig dobling	2008-2010	IA (vekstmål med basis i 2007-nivå)	Midler til forvaltning ved utløpet av 2007 på 1.187 millioner kroner
Bank				
Antall kunder	Kvartalsvis økning på mellom 5.000 og 6.000	2008	IA (vekstmål for 2008)	22.200 kunder ved utløpet av 2007
Hjelp24				
EBITA-margin	6-8 prosent	2007-2010	✓	EBITA-margin 7,9 prosent i 2007

VIDERE VEKST OG UTVIKLING

Større produktbredde og utvidet geografisk område for forsikringsvirksomheten, samt forberedelser til børsnotering av selskapet er sentrale stikkord når 2007 skal oppsummeres. I løpet av de to siste årene har Gjensidige utviklet seg fra å være et rent norsk forsikringsselskap til å bli et finanskonsern med et komplett tilbud av finanstjenester i Norge i tillegg til forsikringsvirksomhet i Norden og Baltikum.

De økonomiske resultatene i skadeforsikring er tilfredsstillende. Omstillingstiltak har bidratt til å effektivisere virksomheten. Gjennom nødvendige effektiviseringstiltak og organisasjonsendringer møter Gjensidige konkurransen både i Norge og utlandet med en tilpasset organisasjon.

Lønnsomhetstiltakene som er gjennomført de siste årene er i rute i forhold til målet, som er å redusere kostnadene målt i nominelle kroner med 350 millioner kroner innen utgangen av 2008, sammenlignet med 2005/2006.

I 2007 markerte vi at firmasymbolet Vekteren har vært i bruk i 75 år. Vekteren symboliserer det sentrale i det vi står for; trygghet, nærhet, pålitelighet og punktlighet. Omdømmeundersøkelser bekrefter også at Gjensidige står sterkt i folks bevissthet, noe som blant annet skyldes vår kundeorientering.

Godt omdømme og tillit i markedet blir en stadig viktigere verdi for Gjensidige som for de øvrige aktørene i finansbransjen. For selskapet er det derfor naturlig å stille seg fullt og helt bak de tiltakene Finansnæringens Hovedorganisasjon arbeider med for å styrke bransjens omdømme.

Mer enn 22 000 personer registrerte seg som privatkunder i Gjensidige Banks første driftsår. Med enkle, effektive løsninger har banken hevdet seg i markedet med konkurransedyktige priser.

Gjensidige Pensjon og Sparing (GPS) er tilpasset utvikling og distribusjon av pensjons- og spareprodukter og møter sitt tredje driftsår med en organisasjon som kan håndtere et betydelig forretningsvolum. Ved inngangen til 2008 er GPS i posisjon til å satse på nye produkter som fondspensjon og fripolis, skreddersydd for salg gjennom salgssystemet i skadeforsikring.

Satsingen innen helse har plassert Gjensidige som en moderne og fremtidsrettet leverandør av helsetjenester, både til enkeltmennesker og til bedrifter. Satsingen skjer både direkte i Hjelpe24, og i samarbeid med morselskapet. Flere selskaper er kjøpt, og med kjøpet av NIMI tilbyr Gjensidige en komplett helseverdikjede, inklusive sykehustjenester.

Utenlandsaktivitetene, som omfatter skadeforsikring i Norden og Baltikum, er et eget resultatområde i Gjensidige. Med oppkjøpet av Tennant Insurance AB i Sverige er Gjensidige og Vekteren også

representert i det svenske markedet. I tillegg vil Tennant ha ansvar for konsernets satsing i markedet for partnerforsikring (white-label). Summen av utenlandsaktivitetene gir konsernet betydelig forsikringsvirksomhet utenfor Norge og bidrar til at forsikringsvirksomheten i 2008 får en bredere base enn tidligere. Det vil over tid bidra til å sikre bedre produkter til en fortsatt konkurranse-dyktig pris for våre norske forsikringskunder.

I 2007 intensiverte vi arbeidet med kompetansebygging og ledelsesutvikling. Satsingen er strategisk for selskapet og ambisjonen er å være en moderne arbeidsplass med det sterkeste og mest attraktive forsikringsfaglige miljøet i Norge.

Konkurransen i finansmarkedet fortsetter på nye arenaer. Flere banker satser ytterligere på salg av skadeforsikring til sine kunder. Vår distribusjonsmodell skal utvikles videre, med satsing på å samle selgerne i salgssentre med stor utadrettet aktivitet. I tillegg til skadeforsikring, vil sentrene satse ytterligere på å selge nye tjenester som bank, sparing og pensjonsprodukter.

Vår ambisjon er å opprettholde posisjonen som den mest kundennære leverandør med lengst gjennomsnittlig varighet på kunde-forholdene. Dette krever de beste selvbetjeningsløsningene, og de mest etterspurte og forutsigbare produktene. Videre må løsningene være enkle og tilpasset webdistribusjon hvor det stilles betydelige krav til rask og effektiv kundebehandling. Samtidig er det viktig at vi styrker vår profil som et miljøbevisst selskap som viderefører sin sterke posisjon innen skadeforebygging.

Gjensidigestiftelsen ble etablert i november 2007 og er en uavhengig og demokratisk allmenntilgjengelig stiftelse som skal fremme trygghet og helse. Det er kunder av Gjensidige Forsikring BA (ca en million stemmeberettigede) som gjennom åpne og elektroniske valg indirekte vil velge stiftelsens generalforsamling. Stiftelsen er blant de største i Norge, og vil videreutvikle Gjensidiges samfunnsengasjement og rolle i det norske samfunn på en helt spesiell måte og i tråd med det historiske fundament til selskapet.

Den planlagte børsnoteringen vil gi ytterligere styrke og fleksibilitet når vi i 2008 skal videreføre arbeidet med å realisere strategien som er lagt for konsernet. Forberedelsene til en børsnotering har engasjert en rekke ansatte i selskapet og hele tillitsmannsapparatet. Som en direkte følge av den planlagte børsnoteringen er selskapets styringsstruktur blitt endret. Regionale styringsorgan



«Våre planer om børsnotering og vekstambisjoner til tross, Gjensidige skal fortsatt bestå som et norskbasert, kundestyrte forsikringselskap»

er erstattet med eierutvalg, hvor eierrollen til våre tillitsvalgte er blitt tydeligere. Forandringene er gjennomført etter en omfattende demokratisk prosess, og vedtatt enstemmig.

Børsnotering vil ha betydning både for kunder, ansatte og for investorer. I tillegg til en tydeligere eierstyring har de endrede vedtektene åpnet opp for at styret i år for første gang foreslår at det deles ut individuelt utbytte til kundene, basert på resultatet i 2007. Ansatte vil oppleve en mer profilert arbeidsplass, og vil fra dag til dag kunne følge med på utviklingen i selskapet. Investorer vil få mulighet til å investere i et ledende, spennende forsikringselskap som er i vekst og utvikling.

Gjensidige vil fortsette å vokse, og dette vil skje både gjennom oppkjøp og organisk vekst. Kjøpet av det baltiske forsikringselskapet RESO Europa i januar 2008 er en direkte konsekvens av denne strategien.

Skadevirksomheten har skapt de verdiene selskapet baserer sin virksomhet på. Satsingen innen skadeforsikring i utlandet legger grunnlaget for skalafordeler, og over tid bedre produkter og konkurransedyktige priser for våre norske forsikringskunder. Satsingen i nye produktområder gir oss anledning til å tilby stadig flere produkter og tjenester under et av Norges sterkeste varemerker – Gjensidige og Vekteren.



HELGE LEIRO BAASTAD
Konsernsjef

GJENSIDIGES HISTORIE

1820–2007

Gjensidige har trygget verdier helt fra de første brannkassene ble etablert. I dag fremstår Gjensidige som et moderne finanskonsern med et produkttilbud som omfatter alle typer forsikringer, bank, sparing og pensjon.

1820–1920

Gjensidige brannkasser ble etablert over hele landet. Hele 260 var i virksomhet frem mot 1920. Formålet var å sikre gunstige forsikringsvilkår og lave premier. Livsforsikringsvirksomhet ble drevet fra 1847.

1921–1985

Samtrygd ble etablert som felles gjensidig forsikringsselskap for brannkassene i 1922. Mange brannkasser satt med risikobeløp som langt oversteg deres økonomiske evne.

Vekteren og slagordet «Tiden går, Gjensidige består», ble tatt i bruk fra 1932, og var snart etablert som en solid merkevare. I 1958 fikk Samtrygd konsesjon til forsikringsvirksomhet i alle bransjer, unntatt kredittforsikring.

Samarbeidet mellom Gjensidige Liv og Samtrygd var et faktum fra 1974. Samtrygd byttet navn til Gjensidige Skadeforsikring. Selskapene fikk felles ledelse fra 1985.

1986–1998

Gjensidige utviklet seg til et finanskonsern, med full bredde av produkter i skade-, livs- og pensjonsforsikringer, så vel som bank- og finansprodukter.

Virksomheten ble betydelig utvidet gjennom overtakelsen av Forenede-gruppen i 1993.



1999–2007

Gjensidige Forsikring og Sparebanken NOR samordnet sin virksomhet i det nye finanskonsernet Gjensidige NOR.

Hensikten var å skape en slagkraftig og effektiv finansgruppe innen områdene bank, skade- og livsforsikring og eiendomsformidling.

I 2002 ble virksomheten delt opp i to samarbeidende grupper, skadeforsikringsgruppen Gjensidige NOR Forsikring og den børsnoterte bank- og sparegruppen Gjensidige NOR ASA,

Gjensidige NOR ASA fusjonerte med DnB, under navnet DnB NOR.

Samarbeidet mellom DnB NOR og Gjensidige NOR Forsikring ble avviklet i 2005.

Merkenavnet Gjensidige ble igjen tatt i bruk.

Forsikringsvirksomhet ble gjennom oppkjøp av selskaper utvidet til Danmark, Sverige og Baltikum.

Gjennom selskapet Gjensidige Pensjon og Sparing gikk Gjensidige inn i konkurransen om tjenestepensjon, sparing og investeringer.

Lansering av internettbanken Gjensidige Bank.

Egenkapitalbevis ble utstedt og børsnotering vedtatt.

GJENSIDIGE FINANSPORTAL

Gjensidige.no er i 2007 utviklet til en finansportal hvor kundene får full oversikt over sitt breddeengasjement i Gjensidige – både bank, forsikring og pensjon og sparing.

Portalen er både en nysalgskanal, relasjonskanal og en service- og informasjonskanal. Kanalen er en kostnadseffektiv kanal både for Gjensidige og kunden, og for privatforsikringer gis det derfor fem prosent rabatt ved kjøp gjennom portalen.

Privatkunder kan logge seg på «Din side», kundens egen hjemmeside med oversikt over sitt totale kundeforhold, og benytte tjenester knyttet til forsikring, bank, pensjon og sparing.

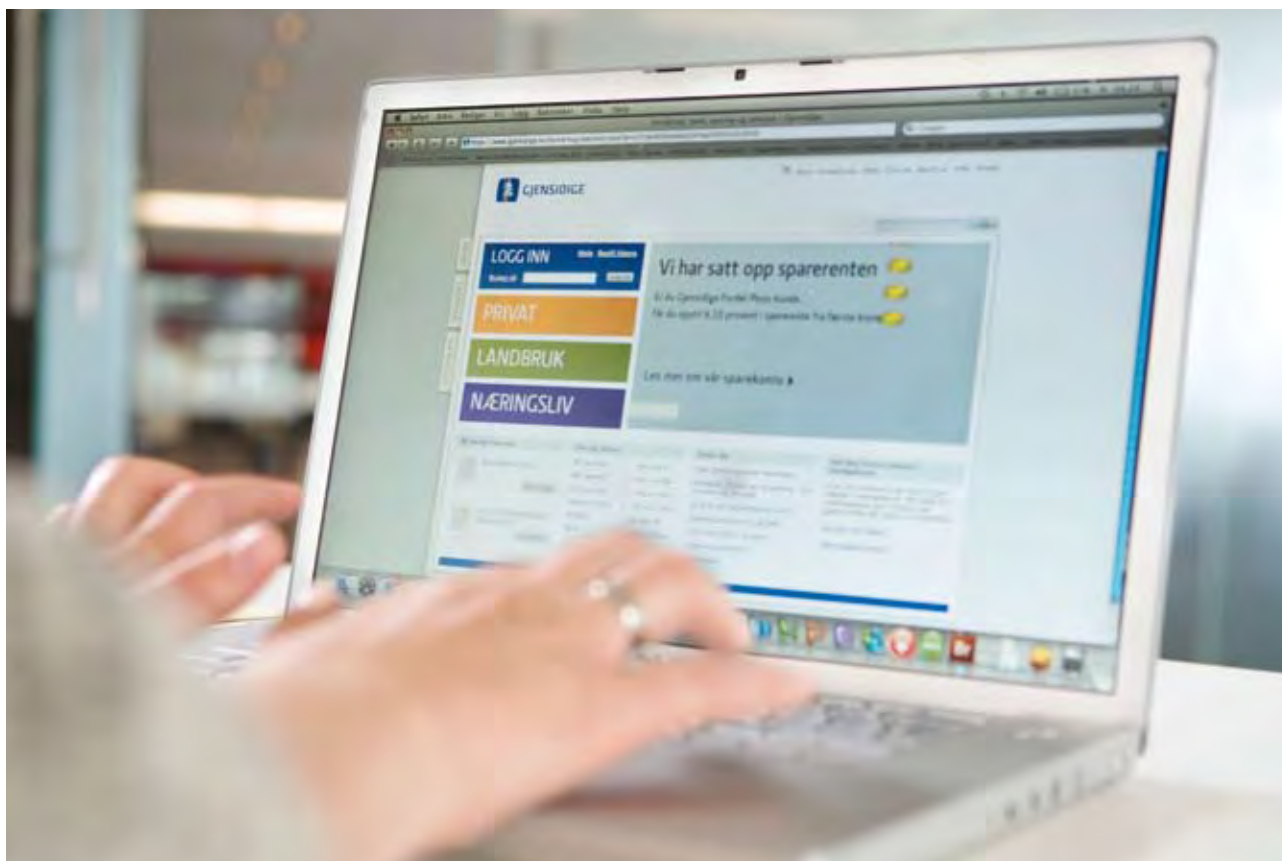
Portalen er fullintegrert med Gjensidiges øvrige systemer. Kunder som benytter gjensidige.no til prisforespørsler og informasjonsinnhenting, kan også be om å bli oppringt av en kunderådgiver.

Noen nøkkeltall for gjensidige.no:

- 100.000 kunder har tilgang til «Din side»
- 29.000 skademeldinger hvorav 40 prosent automatisk registreres i oppgjørssystemet

Større næringslivskunder og meglere kan se detaljert informasjon om forsikringsforholdet i Næringsnett. Næringsnett er nettløsningen for næringslivskunder hvor kunden har full oversikt over sitt engasjement, kan endre og vedlikeholde eksisterende forsikringer, melde skader, samt forespørre om pristilbud på nye forsikringer.

Gjensidige.no ble kåret til nest beste portal under Gulltaggen 2007 for portalens brukervennlighet og godt integrerte løsninger.



FORBEREDER FREMTIDEN

Markedet kjenner Gjensidige, og vi kjenner markedet. Vi vil videreføre vår respekt for kundene og vår nysgjerrighet på fremtiden. For vi forbereder oss på hva kundene vil ha neste år, om tre år og om femten år. Gjensidige skal bestå som det mest fremtidsrettede forsikringsselskapet – i Norge, Norden og Baltikum.



DETTE ER GJENSIDIGE

VIRKSOMHETEN

STYRING

RESULTATER



SKADEFORSIKRING PRIVAT

Gjensidige er en komplett leverandør av skadeprodukter til private forbrukere i Norge. Selskapet er markedsleder innen motorforsikring og personforsikringer og har i tillegg en solid posisjon innen øvrige privatforsikringer.

HOVEDPRODUKTER

Skadeforsikring Privat leverer forsikringsprodukter innen hovedgruppene:

- Bolig (hus, hytte, innbo)
- Motorvogn (bil, mc)
- Landbruk (bygning, innbo, løsøre, dyr, maskiner)
- Person
- Øvrig

Kundene kan velge mellom produktløsninger som enten gir en solid grunndekning for de viktigste forsikringsbehov eller mer omfattende løsninger tilpasset de som ønsker seg best mulig forsikringsdekning.

VIRKSOMHETEN

Omfattende kundeprogram

Nesten en million kunder hadde ved utløpet av 2007 et kunde-forhold til Gjensidige. Ca. 370.000 av disse inngår i kundeprogrammet Gjensidige FORDEL, hvor kundene, i tillegg til en kunderabatt basert på breddeengasjementet, oppnår en rekke fordeler. Kunder som har tre tellende forsikringer, hvorav minst en er definert som et hovedprodukt, kvalifiserer til medlemskap i fordelsprogrammet. Som hovedprodukter regnes hus-/innboforsikring, bilforsikring, personforsikring samt et kapitalprodukt (sparing eller lån). Antall ulike hovedprodukter bestemmer hvilket av de tre nivåene i fordelsprogrammet kunden kvalifiserer til.

Utviklingen i fordelsprogrammet har vært positiv i 2007. Ved å bygge på fordelsprogrammene kan eksisterende kunderelasjoner utvides, både i dybde og bredde. Våren 2007 ble kundeprogrammet utvidet til å gjelde også for bank, sparing og individuell pensjon. Dette bidrar til å redusere avgangen og øke effekten av ulike tiltak for å selge bank, pensjons- og spareprodukter til forsikringskundene. Dermed står Gjensidige frem som en klar breddeaktør overfor det viktige privatsegmentet.

I 2007 er både teknologi og bemanning styrket for å utvikle gode CRM-løsninger til beste for kundene.

Om lag 300.000 av de øvrige kundene inngår i ulike «lojalitetsprogram» som Gjensidige har med sentrale samarbeidspartnere som Norges Bondelag, Norsk Småbrukerlag og Norges Fiskarlag og arbeidstakerorganisasjonene YS, NITO og Tekna.

Høy kundetilfredshet

Gjensidige måler årlig kundenes tilfredshet innen de ulike kunde-gruppene. Hos privatkundene har både tilfredsheten med og lojaliteten til selskapet totalt sett vært stabil og høy de seneste årene. Undersøkelsene viser at fordelskundene har en høyere tilfredshet enn kunder uten avtale. Tilsvarende viser undersøkel-sene at kunder med avtaler gjennom arbeidstaker- og interesse-organisasjoner generelt uttrykker en høy grad av tilfredshet med selskapet.

Også innen landbruksmarkedet er kundetilfredsheten stabil og høy. De fleste landbrukskundene er medlemmer av enten Norges Bondelag eller Norges Bonde- og småbrukerlag. Landbruks-kundene er sterkt knyttet til Gjensidige og er gode ambassadører for selskapet.

Det nære samarbeidet med Bondelaget er med på å skape en kontinuerlig utvikling som sikrer at bondens forsikringsbehov kan dekkes. Det er også gledelig å konstatere at kunden forblir hos Gjensidige også i de tilfeller hvor driften på gården legges ned.

Gjensidige kjører også rullerende målinger i markedet for å måle selskapets posisjon i forhold til konkurrentene. Målingene bekref-ter funnene fra andre undersøkelser: Gjensidige innehar en solid posisjon i privatmarkedet, og er det selskapet som oftest blir nevnt først i undersøkelser. Undersøkelsene viser også at Gjensidige er best likt i markedet. Dette er en posisjonen selskapet har opprett-holdt gjennom hele 2007.

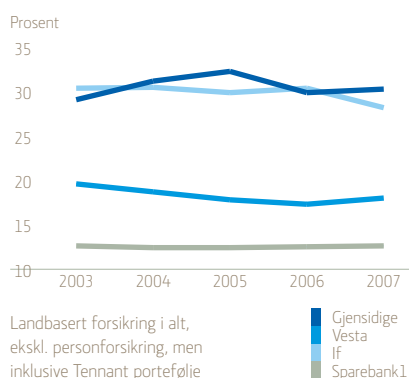
Ledende markedsposisjon

Gjensidiges markedsandel innen privat- og landbrukssegmentet var 30,4 prosent i 2007, noe som er en forbedring på 0,4 prosent-poeng sammenlignet med 2006. Innen motorvogn er Gjensidige markedsleder med en markedsandel på 30,6 prosent, målt i antall forsikringer er tilsvarende tall 31,2 prosent. Innen landbruksseg-mentet er Gjensidige en dominerende aktør med over 70 prosent av markedet.

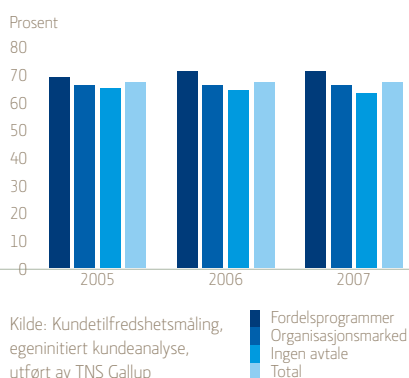
Bred distribusjon

Samtlige produkter og tjenester under merket Gjensidige distri-bueres gjennom et desentralt distribusjonsapparat knyttet opp til selskapets fem geografiske regioner. Unntaket er innenfor om-råder hvor kompetansebehov eller stordriftsfordeler tilsier at sentral distribusjon er mer hensiktsmessig, eller hvor Gjensidige

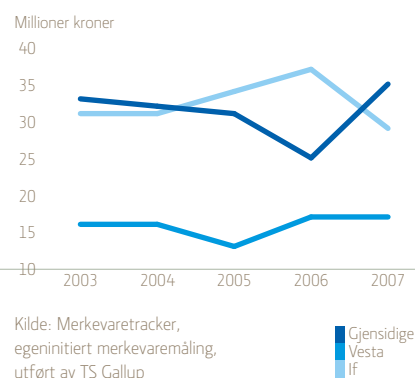
MARKEDSANDELER PRIVAT



KUNDETILFREDSHET PRIVAT



TOP OF MIND



velger å distribuere produktene gjennom eksterne samarbeidspartnere.

Bredde i kundeengasjementene

Videreutvikling av selskapets eksisterende kundeforhold har vært en sentral oppgave i 2007. Målet har vært å øke omfanget av kunder som har et større antall skadeforsikringer i selskapet, i tillegg til å bidra til at disse kundene også etablerer kundeforhold innen bank, pensjon og sparing. Et bredt kundeengasjement gir som regel lengre levetid på kundeforholdet samt bedre risiko-utvelgelse, noe som innebærer lavere premier for kundene og bedre lønnsomhet for selskapet.

I 2007 er det også iverksatt tiltak i distribusjonen for å sikre at Gjensidige klarer å etterleve kundenes forventninger, og for å ytterligere forsterke selskapets oppfølging av kundene.

Produktlanseringer

Som en komplett produktleverandør vil forbedring og videreutvikling av produktene være en kontinuerlig prosess og det er i 2007 foretatt både små og store forbedringer innen de fleste produktområder.

Gjensidige har i 2007 lansert et nytt barne- og ungdomsprodukt som i tillegg til de ordinære dekninger med engangserstatninger ved ulykke og sykdom, nå også er utvidet med mulighet for å inkludere en uførepensjonsdekning. Denne utvidelsen har vært sterkt etterspurt og gir en bedre og mer varig dekning for de som blir arbeidsuføre i ung alder. I tillegg er det valgt å gjøre produktet mer modulbasert, med den intensjonen at flere barn kan få tilgang til deler av forsikringsdekningen selv med medfødte helseproblemer, noe som vanligvis ville ha gitt avslag på hele dekningen.

I 2007 lanserte Gjensidige et nytt produkt for fritidsbåter med en rekke produktforbedringer og med en prismodell som i større grad enn før gjenspeiler båtens risiko. Det er innført nytt merkeregister for båtfabrikater, «Båtens toppfart» er innført som priskriterium og det er benyttet ny distriktsinndeling. Det er innført en «pluss dekning» med innhold som Gjensidige trolig er alene om i Europa, samt en ny motorskadedekning for motorer opp til 15 år uten krav til ytre påvirkning som selskapet er alene om i Norge.

Nye markeder

Gjennom etableringen av Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing er konsernets produktspekter mot privatmarkedet kraftig utvidet. Dette gir bedre muligheter til å tilfredsstille den delen av markedet som ønsker en totalløsning med en leverandør. Utvidelsen omfatter også mange av avtalene med yrkesorganisasjonene.

ENDRINGER I RAMMEVILKÅR

Nye regler for fri flytting av forsikringer utenom hovedforfall har hatt full virkning i 2007 og mange aktører i forsikringsbransjen forventet en klar økning i antall kunder som skifter forsikrings-selskap. Det er derfor gledelig å konstatere at Gjensidiges merket små utslag av endringen, og minst blant de som er med i de omtalte kundeprogrammene. Dette tyder på at Gjensidiges kunder setter pris på de fordeler som kan oppnås gjennom kundeprogrammene og at den servicen som gis, både ved avtaleinngåelse og ved et eventuelt skadeoppgjør, verdsettes.

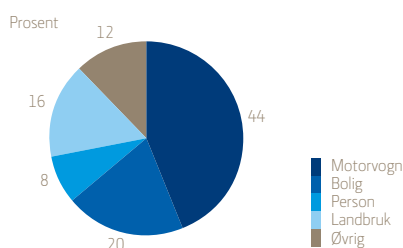
Fra 1. januar 2008 er selskapene pålagt å opplyse om endringen i forsikringspremien fra siste hovedforfall. Gjensidige støtter lovendringen og har valgt å tilpasse seg denne ved å la opplysningsplikten omfatte hele kundeforholdet innen privatområdet. Dette inkluderer også premieendringer for personforsikringsproduktene, noe som er holdt utenfor de lovpålagte kravene.

Det er forventet at det i 2008 vil komme en lovendring som regulerer forsikringsselskapenes plikt til å tilby kundene forsikringsdekninger, og da særlig grunnleggende produkter som motorvogn, bolig, innbo, reise og ulykkesforsikring. Det vil bli stilt strengere krav til dokumentasjon for å nekte kundene den dekningen det er søkt om. Det vil bli tillatt å differensiere på premienivå i forhold til den risikoen som overtas, men ikke i en slik størrelsesorden at det kan oppfattes som et «skjult» avslag. Gjensidige stiller seg positiv til en slik lovendring som langt på vei er i overensstemmelse med den praksis som er etablert allerede. Det er imidlertid viktig at myndighetene sørger for at rammevilkårene er like for alle aktørene i markedet, slik at det konkurreres på like vilkår.

RESULTATER

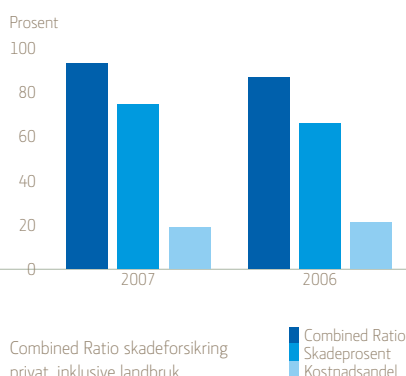
Opptjent premie for egen regning ble 7.729,8 millioner kroner i 2007, en økning på 5,4 prosent fra året før. Dette er en meget tilfredsstillende utvikling i et marked preget av lav vekst og sterk konkurranse mellom aktørene. Premieveksten er størst innen motorvognforsikringer.

BRUTTOPREMIE PRIVAT



Prosentvis fordeling av bruttopremie innen privatsegmentet, inklusive landbruk.

COMBINED RATIO PRIVAT



Combined Ratio skadeforsikring privat, inklusive landbruk.

Skadeprosenten ble 74,3 i 2007 mot 65,5 i 2006. Skadefrekvensen er på samme nivå som tidligere. Det har vært en økende skadeinflasjon med dertil høyere gjennomsnittserstatninger, blant annet som følge av økte reparasjonspriser. Dette gjelder særlig innenfor motorvogn. Det er derfor iverksatt både premietiltak og andre tiltak for å sikre en tilfredsstillende lønnsomhet. Innen bolig og landbruk har erstatningsutviklingen vært tilfredsstillende i 2007. De gode resultatene kan til i en viss grad tilskrives mange års målrettet arbeid med skadeforebyggende aktiviteter og incentiver til kundene gjennom reduserte premier for de som iverksetter egne skadereduserende tiltak.

Kostnadsandelen endte på 18,7 for 2007, som er en reduksjon på 2,4 prosentpoeng i forhold til året før. Det pågående effektiviseringsprogrammet vil gi kostnadsbesparelser både i distribusjonen og i stabs-/ støtteområder. Endringene vil først ha full effekt fra 2008, samtidig som nye betjeningskonsepter forventes å styrke salgskraften.

Combined ratio for 2007 var på 93,0 prosent, mot 86,6 i 2006. Underwriting-resultatet i 2007 endte på 528,2 millioner kroner mot 958,0 millioner kroner i 2006.

STRATEGI

Gjensidige har i 2007 satset på å utvide den enkelte kundes engasjement i selskapet, både gjennom flere skadeprodukter og ved å stimulere til inngåelse av bank-, spare- og pensjonsavtaler. Fordelsprogrammene er forbedret ved å belønne de kunder som har et utvidet kundeforhold, og denne satsningen vil bli videreført i 2008.

FREMTIDSUTSIKTER

Myndighetenes etablering av Finansportalen i januar 2008 har gjort det enklere for kundene å sammenligne både produkter og pris mellom selskapene. Dette, sammen med økt mulighet til å skifte forsikringsselskap utenom hovedforfall, forventes å gi noe større mobilitet blant kundene. Økende bruk av Internett, både til informasjonsinnhenting og til kjøp av forsikring, vil forsterke denne trenden.

Økt oppmerksomhet fra kundene vil også gi selskapene mulighet til å fremheve kvalitet og dekningsomfang for sine produkter. Dette vil i større grad synliggjøre at valg av forsikringsleverandør innebærer mer enn bare vurdering av pris. Gjensidige vil derfor videreføre sin produktstrategi som gir de kundene som ønsker det mulighet til å velge mer omfattende deknninger enn standardløsningen.

Konkurransen i markedet hardnet til i 2007 grunnet flere nye aktører samt at flere år med tilfredsstillende lønnsomhet har styrket konkurranseevnen. Denne utviklingen forventes å forsterke seg i 2008 ved at antall aktører utvides ytterligere samt at antall salgspunkter øker betydelig ved at flere banker satser på bank-assuransse.

Nøkkeltall

Millioner kroner	2007	2006
Forfalt bruttopremie	7.910,6	7.619,8
Premieinntekt f.e.r.	7.729,8	7.337,5
Allokert investeringsavkastning	587,1	408,3
Erstatningskostnader f.e.r.	(5.746,3)	(4.806,2)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(10,9)	(21,7)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1444,5)	(1.551,3)
Teknisk resultat	1.115,3	1.366,6
Underwriting resultat¹	528,2	958,0
Skadeprosent f.e.r.	74,3 %	65,5 %
Kostnadsandel f.e.r.	18,7 %	21,1 %
Combined ratio f.e.r.	93,0 %	86,6 %

Definisjoner:

1. Underwriting resultat = premieinntekt f.e.r. - erstatningskostnader f.e.r. - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader



Distribusjon Privat

Distribusjonsmodellen på privatmarkedet (multikanalstrategien) innebærer at kundene selv velger den kontaktform med selskapet som kunden finner mest hensiktsmessig. Kunden kan velge mellom å kontakte et kundesenter, oppsøke et forsikringskontor, eller bruke selskapets finansportal gjensidige.no.

En stor del av kundene velger å benytte en kombinasjon av kanalene, avhengig av hva henvendelsen gjelder. En målsetting er at uansett valg av kanal skal eksisterende kunder raskt gjenkjennes slik at betjeningen blir best mulig.

Forsikringskontor

Gjensidige har ca 100 forsikringskontorer fordelt på fem geografiske regioner. Forsikringskontorene ivaretar funksjoner hvor lokal kunnskap, en-til-en relasjon og personlig kontakt er hensiktsmessig.

Kontorene driver aktiv kundeutvikling og rådgivning til bredde-kunder, samt nysalg. Alle lokalkontor tilbyr hele produktbredden fra konsernet, men med ulik grad av stedlig spisskompetanse.

Gjensidige samarbeider med 20 brannkasser fordelt over hele landet. Disse har egne forsikringskontorer som fungerer på samme måte som forsikringskontorene i Gjensidige Forsikring.

Finanskontorer

Konsernets utvikling i bredde følges av endringer i distribusjonsmodellen for å sikre optimal distribusjon av hele produktspekteret fra Hjelp 24, Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing. Det er etablert fire pilotkontorer for finansdistribusjon.

Kundesenter

I tillegg til lokalkontorene har hver region et kundesenter for å ta imot kundenes henvendelser på telefon og gjennom Internett. Kundesenter Privat har kveldsåpent og er en fullverdig informasjons-, distribusjons- og relasjonskanal som betjener privatkunder.

Salgssentre

Gjensidige har under etablering salgssentre som er spesialiserte på å drive utadrettet salg og skape ytterligere vekst for Gjensidige.

Gjensidige.no

Finansportalen gjensidige.no blir en stadig viktigere distribusjonskanal for Gjensidiges kontakt med privatkundene. Kunden kan velge full selvbetjening på nettet eller benytte finansportalen som et supplement til de øvrige betjeningsformene. Gjensidige.no er nærmere omtalt på side 9.

Organisasjonsmarkedet

Gjensidige har avtaler med flere store arbeidstaker- og interesseorganisasjoner og formidler gode forsikringsløsninger til organisasjonenes medlemmer.

Agenter

Som en supplerende kanal til Gjensidiges egne kanaler distribueres produkter gjennom agenter og firmaagenturer.

Distribusjon i landbruksmarkedet

Landbruksmarkedet betjenes fra landbrukssentre i hver region. Landbrukssenteret er en fullverdig informasjons-, distribusjons- og relasjonskanal som betjener inngående henvendelser fra landbrukskundene, og utfører utadrettet service og salg på kundesegmentene innenfor Landbruk. Det er tilknyttet landbruksassurandører til hvert landbrukssenter.

Gjensidige har avtaler med blant annet Norges Bondelag og Norges Bonde- og Småbrukarlag som gir medlemmene gode forsikringsordninger.



SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV

Gjensidige er en komplett leverandør av skade- og personprodukter til norsk næringsliv. Selskapet har en særlig sterk posisjon innen markedssegmentet for mellomstort næringsliv, og er en klar markedsleder innen personforsikringer.

HOVEDPRODUKTER

Skadeforsikring Næringsliv leverer forsikringsprodukter innen hovedgruppene:

- Person
- Motorvogn
- Bygning (inkl eiendeler, driftstap)
- Ansvar
- Marine/transport (havbruk, kyst og fiske)

I tillegg til de tradisjonelle personaldekningene som yrkesskade/yrkessykdom, bedriftsgruppeliv og personalgaranti, tilbyr selskapet helseforsikringer, kritisk sykdom, sykkelønn og nøkkel- og kompanjongforsikring. Samlet sett gjør dette Gjensidige til en komplett leverandør for norsk næringsliv.

VIRKSOMHETEN

90.000 kunder

Nær 80.000 bedrifter og 10.000 lag og foreninger hadde i 2007 et kundeforhold til Gjensidige og hver bedrift hadde i gjennomsnitt nesten tre forsikringsprodukter. Om lag 2.000 kunder betjenes indirekte gjennom forsikringsmeglere, mens øvrige kunder betjenes av selskapets direkte distribusjonsapparat.

Tilfredse næringslivskunder

Kundetilfredsheten blant næringslivskundene er svært god, og høyere i 2007 enn i de to foregående år. Gjensidiges måling av kundetilfredsheten viser at den er høyest blant de største kundene, og høyere blant de kundene som har sin relasjon direkte med Gjensidige og ikke via megler.

Selskapet gjennomfører rullerende målinger i markedet for å måle Gjensidiges posisjon relativt til konkurrentene. Gjennom hele 2007 var selskapet, sammen med en av hovedkonkurrentene, det selskapet som oftest ble nevnt først, noe som er en svært god posisjon.

Markedsleder

Gjensidige hadde en markedsandel innen næringslivssegmentet 32,7 prosent i 2007, som er noe lavere enn i 2006. Nedgangen er i all hovedsak relatert til endret porteføljesammensetning med en lavere andel personforsikringer, men skyldes også at premieveksten i Gjensidige var noe svakere enn totalmarkedet i 2007. Selskapet er imidlertid fortsatt en klar markedsleder innen produktene næringsbil og yrkesskade, med henholdsvis 36,8 og 34,8 prosent.

Marineproduktet hadde en betydelig vekst i 2007 da Gjensidige på slutten av 2006 inngikk en samarbeidsavtale med fem sjøtrygdslag.

Kundetilpasset distribusjon

Selskapets distribusjonsmodell for næringsliv er videreført i 2007, men betjeningskanalenes respektive roller er revidert med fokus på tilgjengelighet for kunden og effektivitet i salgs- og betjeningsprosesser. Næringslivskundene er tilordnet betjeningskanal basert på størrelse, risiko og kompleksitet.

Kunder tilhørende Norges 500 største bedrifter samt meglerforetak blir betjent fra en egen organisasjonsenhet. Øvrige næringslivskunder betjenes i det regionale distribusjonsapparat. I tillegg til distribusjon via primærkanalene har en økende andel næringslivskunder også tilgang til selskapets ekstranettløsning, Næringsnett.

Satsinger i 2007

I 2007 er det foretatt et stort teknologisk løft for å etablere en forbedret system- og administrasjonsløsning for personforsikringsproduktene innen samme system som øvrige tingskadeprodukter.

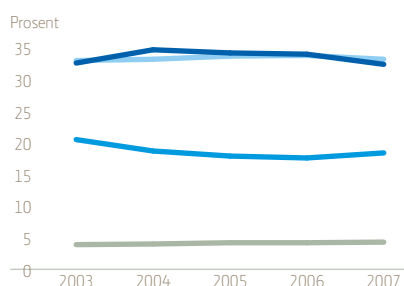
Nøkkeltall

Millioner kroner	2007	2006
Forfalt bruttopremie	5.464,7	5.705,0
Premieinntekt f.e.r.	5.072,7	5.527,2
Allokert investeringsavkastning	802,2	587,6
Erstatningskostnader f.e.r.	(4.324,3)	(5.015,0)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(7,1)	0,0
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(679,8)	(746,9)
Teknisk resultat	863,7	352,9
Underwriting resultat ¹	61,5	(234,4)
Skadeprosent f.e.r.	85,2 %	90,7 %
Kostnadsandel f.e.r.	13,4 %	13,5 %
Combined ratio f.e.r.	98,6 %	104,2 %

Definisjoner:

1. Underwriting resultat = premieinntekt f.e.r. - erstatningskostnader f.e.r. - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader

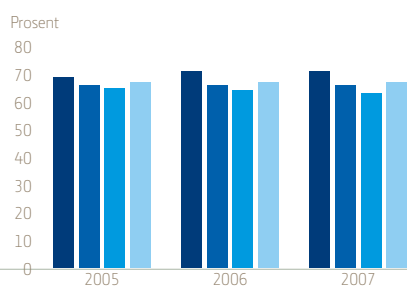
MARKEDSANDELER NÆRINGS LIV



Landbasert forsikring i alt, ekskl. Personforsikring, men inklusive Tennant portefølje

Gjensidige
Vesta
If
Sparebank1

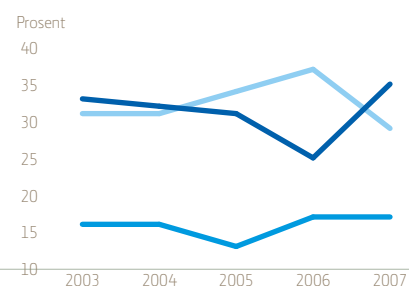
KUNDETILFREDSHET NÆRINGS LIV



Kilde: Kundetilfredshetsmåling, egeninitiert kundeanalyse, utført av TNS Gallup

Fordelsprogrammer
Organisasjonsmarked
Ingen avtale
Total

TOP OF MIND



Kilde: Merkevarertracker, egeninitiert merkevaremåling, utført av TS Gallup

Gjensidige
Vesta
If

Bedre dekning

Gjensidige tilbyr sannsynligvis som det eneste forsikringsselskapet, en prosjektforsikring som også dekker entreprenørenes driftstap. Gjennom det nye produktet er dekning av driftstap for byggherre gjort tilgjengelig for nye kundegrupper.

Gjensidige kan videre tilbyr heldekning / allrisk for alle kundetyper. Forsikringen sikrer at objekter og skadeårsaker ikke oppleves som udekket ved en skadehendelse.

Gjensidige har i 2007 også forbedret produktet kritisk sykdom med utvidet dekningsomfang. Det er videre lansert en ny prismodel for yrkesskade forsikring som forventes skal gi en mer korrekt pris for den risikoen som overtas.

For person-, vare og kombinertbiler innen næringsliv er det lansert nytt produkt med ny prisstruktur.

ENDRINGER I RAMMEVILKÅR

Innen næringslivsmarkedet har det i noen år vært en etablert bransjestandard at det ikke ytes provisjon til megler ved plassering av en forsikringskontrakt i et selskap. Godtgjørelsen har i stedet vært gitt gjennom redusert pris (meglerassistert pris). Meglers utgifter dekkes direkte av kunden.

Myndighetene har varslet at den aktuelle standard vil bli formalisert gjennom et eget regelverk i 2008, og at regelverket også vil omfatte livs- og pensjonsforsikring i tillegg til skadeforsikring som dekkes av dagens praksis. Gjensidige har vært en av pådriverne for bransjestandarden, og stiller seg positiv til at den etablerte praksisen nå utvides og formaliseres gjennom et lovverk.

RESULTATER

Opptjent premie for egen regning ble 5.072,7 millioner kroner i 2007, en reduksjon på 8,2 prosent fra året før. Nedgangen skyldes en bevist konsolidering innen personforsikring hvor det er satset på lønnsomhet, både på kort og lang sikt, fremfor å holde premievolumet oppe.

I tillegg har den norske kommuneporteføljen fra 2007 blitt overført til KommuneForsikring gjennom reassuranse, noe som reduserer opptjent premie for egen regning med 280,0 millioner kroner i 2007. Markedet preges også fortsatt av hard konkurranse, med nye aktører som vil inn i markedet og som i stor grad benytter pris

Distribusjon i næringslivsmarkedet

Distribusjonsmodellen på næringslivsmarkedet tar utgangspunkt i en inndeling av kundene basert på størrelse, risiko og kompleksitet.

Næringslivskundene foretrekker i økende grad interaktive kanaler, noe som også har bidratt til større oppmerksomhet rundt samspillet mellom selskapets fysiske og interaktive betjeningsløsninger.

Bedriftssenter

Gjensidige har fem regionale bedriftssentre som er fullverdige salgs- og betjeningskanaler for mindre og mellomstore næringslivskunder.

Mellommarked

Mellommarkedskanalen består av assurandører med nær geografisk tilknytning til sine kunder, og er hovedkontakt for kundene, både i salgs- og betjeningssammenheng.

Konsernkunder/meglede kunder

Kunder blant Norges 500 største bedrifter betjenes av en konsernkundeavdeling. Dessuten benytter selskapets større næringslivskunder forsikringsmeglere som betjenes av selskapets megleravdeling.

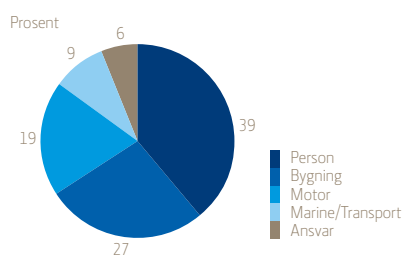
Organisasjoner og kjeder

Gjensidige har avtaler med flere store næringslivsorganisasjoner og kjedesammenslutninger, og formidler tilpassede forsikringsløsninger til deres medlemmer.

Agenter

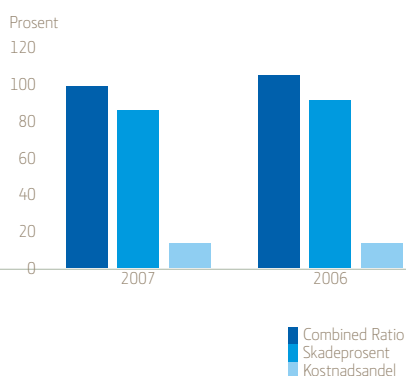
Som i privatmarkedet har Gjensidige også på næringslivsiden avtaler med agenturer som distribuerer selskapets produkter i utvalgte geografier.

BRUTTOPREMIE NÆRINGSLIV NORGE



Prosentvis fordeling av bruttopremie innen næringslivssegmentet

COMBINED RATIO NÆRINGSLIV



som virkemiddel. Dette har resultert i en reduksjon av premieratene i 2007.

Skadeprosenten for segmentet ble 85,2 i 2007 mot 90,7 i 2006. Deler av den positive utviklingen kan forklares med nedvektingen innenfor personbransjer. Det har vært noen flere storskader innen segmentet i 2007 sammenlignet med 2006. Gjennomsnittserstatningen øker også blant annet i motorvognforsikringer. Det er derfor iverksatt premieøkninger for å sikre en tilfredsstillende lønnsomhet fremover.

Kostnadsandelen endte på 13,4 for 2007, som er en reduksjon på 0,1 prosentpoeng i forhold til året før. Det pågående effektiviseringsarbeidet vil gi ytterligere kostnadsbesparelser fra 2008.

Combined ratio for 2007 var på 98,6 prosent, mot 104,2 i 2006. Segmentet hadde et underwriting-resultat i 2007 på 61,5 millioner kroner sammenlignet med et negativt underwriting-resultat på 234,4 millioner kroner i 2006.

STRATEGI

Et langsiktig kundeforhold gir god lønnsomhet og stabile priser, både for kunde og forsikringsselskap. Gjensidige har i 2007 videreført sin strategi med langsiktig stabile priser, og har derfor valgt å ikke være med på den kraftige prisreduksjonen som man har opplevd i deler av markedet. Dette har resultert i en viss reduksjon i premievolumet, men har samtidig gitt bedret lønnsomhet og et godt utgangspunkt for et stabilt prisnivå i årene som kommer.

Gjensidige har i 2007 satset på innsalg av konsernets pensjons- og spareprodukter overfor næringslivskundene innen skadeforsikring, noe det vil jobbes videre med i 2008. Tilsvarende vil selskapets satsing innen helse bety bedre utnyttelse av mulighetene som ligger i skjæringspunktet mellom bedriftshelsetjenester, tilbud av Hjelp24, og konsernets forsikrings- og pensjonsløsninger.

Videre vil selskapet i 2008 satse på rendyrking av distribusjonskanalenes roller og videreutvikling av betjeningskonseptene.

FREMTIDSUTSIKTER

Konkurransen i næringslivsmarkedet vil fortsatt være hard. Utviklingen internasjonalt viser at det er begrenset vekstpotensial i form av nye produkter og dekningsområder. Økt fokus på risikoseleksjon, prissetting og skadeforebygging i tett samarbeid med kunden vil være viktige suksesskriterier for å sikre langsiktig lønnsomhet og vekst.

Økningen i bygningsindeksen for 2008 er på i overkant av ni prosent, noe som i en periode vil gi høyt prispress. Færre storskader de foregående årene har ført til en nedgang i premieratene i markedet, men et normalisert skadenivå ventes å føre til premiepåslag for å sikre nødvendig inntjening. Gjensidige vil med sin stabile prispolitikk være godt posisjonert for en slik utvikling.

For personforsikringer reguleres premiene i henhold til endringen i folketrygdens grunnbeløp ved hovedforfall. I 2007 var økningen spesielt stor, 6,2 prosent, og virkningen på premiene vil i det vesentligste komme i 2008. Gjensidige forventer at det også i 2008 vil være stor konkurranse og flere aktører som ønsker å ta markedsandeler innenfor dette segmentet, noe som vil sette press på premieratene.

Det forventes at man også på næringslivssiden vil oppleve et økt tilbud av rådgivningskonsepter på internett, som også vil inkludere muligheter for kjøp av enkle produkter. Dette har man allerede har sett eksempler på internasjonalt. Gjensidige vil delta aktivt i denne utviklingen og tilpasse seg næringslivskundenes ønske om selvbetjeningsløsninger på internett, samt sikre effektive rådgivnings- og betjeningskonsepter som kan bidra til konkurransedyktige priser.



Oppgjør

I Gjensidige arbeides det kontinuerlig med nye oppgjørskonsepter knyttet til prosessene internt, dialogen med kunde, og i forbindelse med innkjøp og anskaffelser.

Gjensidige har i 2007 samlet behandlingen av enkelte materielle skadeoppgjør i et sentralt oppgjørsmiljø for å effektivisere arbeidet med enkle frekvente skader, samt for å samle behandlingen av komplekse og store skader i et sterkt faglig miljø. Behandling av personskader er som tidligere sentralisert. Øvrig skadeoppgjør er organisert regionalt i henhold til selskapets regionale struktur.

Raske skadeoppgjør er prioritert. Elektroniske skademeldinger på Internett, og bruk av telefon i skadeoppgjøret står sentralt i arbeidet med å effektivisere oppgjørsprosessene. Selskapet stiller strenge servicekrav til betjening av kunder på 03100 og kunder som henvender seg via Internett. Kunder som kontakter selskapet for skadeoppgjør skal oppleve en hurtig og profesjonell betjening.

Forsikringsbransjens primære oppgave er å erstatte det økonomiske tap skadelidte er påført. Ofte i form av en kontanterstatning. I andre tilfeller vil både kunde og selskap være tjent med at skadeoppgjøret består av en tjenesteleveranse, som i noen tilfeller går ut over det økonomiske tapet.

Gjensidige vil som tjenesteleverandør søke å tilpasse sine skadeoppgjør til de behov den enkelte kunde har.

I skadetilfeller der saksbehandlingen tar lengre tid, skal kunden holdes informert om sakens status og fremdrift. Spesielt gjelder dette oppgjør etter personskader. Oppgjørsmedarbeider skal være aktiv i kommunikasjonen mot kunden, og selskapets takstapparat skal raskt ut på skadestedet.

Lokal nærhet og tilgjengelighet i skadesituasjonen står sentralt. Det er i takstsituasjonen selskapets tilstedeværelse er avgjørende både for kunde og selskap. Gjensidige legger derfor vekt på oppfølging av byggesaker. Lokale leverandørnettverk skal sikre tilgjengelighet, kvalitet og konkurransedyktige betingelser.

Innen motorvogn står tjenesten «Alltid bil» sterkt. Konseptets primære mål er å løse kundenes behov samlet på ett sted, og omfatter taksering av skaden, utlevering av leiebil, overlevering til verksted, kvalitetskontroll av verksted og reparasjon, reparasjonsgaranti samt tilbakelevering til kunde.

Gjensidiges saksbehandlings- og rehabiliteringskonsept «Aktiv personskadebehandling» er et viktig verktøy i personskadesaker. Målet er erstatningsoppgjør til riktig tid og å drive rehabilitering på en slik måte at behovet for erstatning reduseres, samtidig som kunden blir fornøyd med behandlingen.



SKADEFORSIKRING ØVRIG NORDEN

Gjennom oppkjøpet av Tennant Insurance Group i 2007 er Gjensidige nå også etablert i det svenske markedet. Gjensidiges virksomheter i Danmark og Sverige er godt rustet for videre vekst, så vel regionalt som nordisk.

HOVEDPRODUKTENE

Øvrig Norden leverer forsikringsprodukter innen hovedgruppene:

- Bygning (inklusive innbo)
- Motorvogn
- Yrkesskade
- Øvrig

Virksomheten i Sverige er stort sett fullverdig leverandør mot privatsegmentet og det er planlagt utvidelse med produkter innen personforsikring samt næringslivsforsikringer i løpet av 2. halvår 2008. I Danmark er virksomheten fullverdig leverandør i både privat- og næringslivsmarkedet til alle segmenter utenom landbruk, i tillegg til at det også leveres forsikringsløsninger til kommuner i det danske, norske og svenske markedet.

VIRKSOMHETEN

Gjensidiges virksomhet i Danmark er organisert under datterselskapet Fair Forsikring A/S. Fra 2007 er Gjensidige-logoen tatt i bruk i det danske markedet.

Fair Forsikring tilbyr skadeforsikring i privat- og næringslivsmarkedet, mens datterselskapet KommuneForsikring er markedsledende i det danske kommunemarkedet.

Oppkjøpet av det svenske skadeforsikringsselskapet Tennant Insurance Group AB skjedde med virkning fra 1. august 2007. Tennant er et forholdsvis lite, men raskt voksende skadeselskap med kontorer i Stockholm og Oslo. Tennant selger forsikringer til privatmarkedet via Internett og samarbeidspartnere. Selskapet har også en mindre næringslivsportefølje.

Oppkjøpet av Tennant Insurance Group er en ytterligere forsterkning av Gjensidiges nordiske plattform. Gjennom oppkjøpet har Gjensidige lagt grunnlaget for vekst i det svenske markedet samtidig som den norske virksomheten i Tennant vil være utgangspunkt for Gjensidige sin utvikling av «white label»-løsninger (partnerforsikring) for det norske og nordiske markedet.

Kunder og distribusjon

Sammenslåingen av kommuner i Danmark med virkning fra 1. januar 2007 til tross, KommuneForsikring har beholdt sin sterke posisjon som markedsleder i segmentet. I løpet av 2007 har KommuneForsikring også fått sine første kunder innenfor kommunal sektor i Sverige.

Privatområdet i Danmark har 65.000 kunder og 165.000 forsikringer. Salget skjer primært over telefon. Hovedproduktet er motorvogn som utgjør 56 prosent av porteføljen

Tennant har 95 000 kunder og antallet forsikringer er 124.000. Dette utgjør en økning på åtte prosent sammenlignet med 2006. Hovedproduktet er motorforsikring som utgjør hele 68 prosent av porteføljen. Tennant Sverige distribuerer primært privatforsikringer via Internett, kundeservice og via agenter og partnere. Om lag 24 prosent av salget sluttføres på Internett. I mars 2007 lanserte Tennant i Sverige markedets første klimanøytrale bilforsikring for miljøbiler i Sverige.

I Tennant sin norske virksomhet distribueres en stor del av forsikringene via partnere og agenter. Tennant er også white label-agent og håndterer Toyota Forsikring i det norske markedet.

RESULTATER

Opptjent premie for egen regning ble 1.685,3 millioner kroner

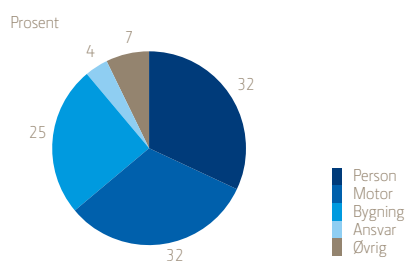
Nøkkeltall

Millioner kroner	2007	2006
Forfalt bruttopremie	1.810,4	273,3
Premieinntekt f.e.r.	1.685,3	257,4
Allokert investeringsavkastning	74,4	10,6
Erstatningskostnader f.e.r.	(1.376,3)	(144,3)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(0,5)	
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(360,8)	(166)
Teknisk resultat før merverdiavskr.	22,1	(42,3)
Merverdiavskrivning immatr. eiendeler	(85,7)	(16,4)
Teknisk resultat etter merverdiavskr.	(63,6)	(58,7)
Underwriting resultat ¹	(52,3)	(52,9)
Skadeprosent f.e.r.	87,1 %	56,1 %
Kostnadsandel f.e.r.	21,4 %	64,5 %
Combined ratio f.e.r.	103,1 %	120,6 %

Definisjoner:

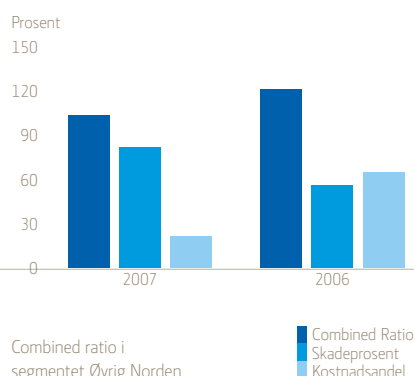
¹ Underwriting resultat = premieinntekt f.e.r. - erstatningskostnader f.e.r. - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader

BRUTTOPREMIE ØVRIG NORDEN



Prosentvis fordeling av bruttopremie i segmentet Øvrig Norden

COMBINED RATIO ØVRIG NORDEN



Combined ratio i segmentet Øvrig Norden

i 2007, en økning fra 257,4 millioner kroner året før. Økningen skyldes i hovedsak at KommuneForsikring og Tennant er inkludert i konsernregnskapet fra henholdsvis januar og august 2007.

Skadeprosenten for segmentet ble 81,7 i 2007 mot 56,1 i 2006. For virksomheten i Danmark var 2007 et turbulent år, hvor spesielt antallet storskader innen det offentlige området har påvirket resultatet negativt. Det har vært flere store brannskader, i tillegg har antallet storskader på andre produkttyper ligget markant over det normale. Frekvensskadeforløpet er som forventet, men gjennomsnittskaden har økt i Fair Forsikring.

Kostnadsandelen endte på 21,4 for 2007, som er en reduksjon på 43,1 prosentpoeng i forhold til året før. Combined ratio for 2007 var på 103,1 prosent, mot 120,6 i 2006. Øvrig Norden hadde et negativt underwriting-resultat i 2007 på 52,3 millioner kroner sammenlignet med et negativt resultat på 52,9 millioner kroner i 2006.

STRATEGI

For det kommunale segmentet vil den danske virksomheten fungere som Gjensidiges kompetansesenter og være ansvarlig for satsingen på tvers av landegrensene.

Etter Gjensidiges kjøp av Tennant har selskapet gjennomført en rekke strategiske forandringer. I Sverige vil Gjensidiges varemerke innføres og virksomheten kommer til å utvide satsingen med personforsikringer og næringslivsforretning. Den nordiske «White Label»- strategien innebærer at flere partnersamarbeid skal etableres både i Norge og Sverige.

FREMTIDSUTSIKTER

I det danske næringslivsmarkedet vil selskapet konsentrere seg om å utnytte og bygge videre på de mange relasjoner som er knyttet med meglere og det er optimisme knyttet til mulighetene for 2008.

Det er igangsatt et effektiviseringsarbeid av virksomheten i Danmark med et særlig fokus på Fair Forsikring. Restrukturering og innføring av ny driftsmodell for privatområdet forventes å gi kostnadsbesparelser og økt salgseffektivitet.

Synergier med Gjensidige har blitt identifisert og er i ferd med å realiseres. Morselskapet har tilført kapital for å forsterke kapitalbasen.

Gjensidige i Danmark

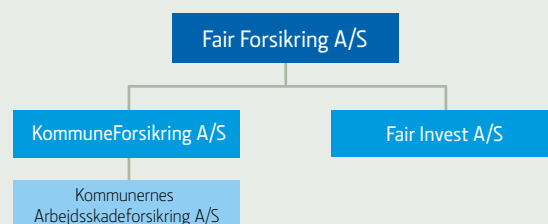
KommuneForsikring er Gjensidiges kompetansesenter for all kommunal forsikring i Norden.

KommuneForsikring består av KommuneForsikring A/S og Kommunernes Arbejdsskadeforsikring A/S. KommuneForsikring er Danmarks eldste og største leverandør av forsikringsløsninger til offentlig sektor – herunder danske kommuner og regioner (tidligere fylker).

Kommunesektoren i Danmark har vært gjennom en omfattende strukturreform, som har redusert antall kommuner fra 271 til 98, og de 13 danske fylkene er blitt til fem regioner. Færre og større kommuner til tross, KommuneForsikring opprettholdt sin markedsandel på 2/3 av det offentlige markedet i 2007.

KommuneForsikring er markedsleder i Danmark, og har en markedsandel på 30 prosent i det norske kommunemarkedet. I Sverige er Gjensidige på vei mot å realisere målet om å være nummer tre.

Det offentlige forsikringsmarkedet er i høy grad sentrert rundt offentlige anbud noe som også gjenspeiles i forretningsmodellen. KommuneForsikring er i stand til å håndtere store porteføljer med komplekse risikoer. Posisjonen som er skapt på det offentlige markedet, er med stor suksess overført til forsikring av nærings- og industrivirksomhet. Grunnen er lagt for en solid posisjon, som i de kommende årene skal utvikles videre.



Restrukturering

Forsikringsselskapet RESO Europa ble oppkjøpt i januar 2008.

RESULTATER

Opptjent premie for egen regning ble 360,2 millioner kroner i 2007, mot 66,5 millioner kroner i 2006. Økningen skyldes at tallene for 2006 kun omfattet det fjerde kvartal 2006. Det har vært en meget god pris- og volumutvikling i løpet av 2007. Det baltiske forsikringsmarkedet er i sterk vekst.

Det tilbys skadeforsikringer til privat- og næringslivsmarkedet i Latvia, Litauen og Estland.

VIRKSOMHETEN

Gjensidige driver skadevirksomhet i Baltikum gjennom datterselskapet Gjensidige Baltic (tidligere Parekss Insurance Company).

Hovedkontoret er i Riga, Latvia, mens virksomheten i Litauen og Estland er organisert gjennom filialer av Gjensidige Baltic. Selskapet ble ervervet i september 2006.

Selskapet er sterkest innen bilforsikring, som med 65 prosent av totalt premievolum også er den mest utbredte virksomheten i Baltikum. Målkundene er personer med middels til høy inntekt i privatmarkedet og små og mellomstore bedrifter i bedriftsmarkedet. De viktigste distribusjonskanalene er direktesalg, agentsalg og meglere. I tillegg er Statoil-stasjonene en viktig distribusjonskanal i Latvia.

Sterk vekst

Den sterke veksten i skadeforsikringsmarkedet i Baltikum fortsatte i 2007. Økningen i markedet som helhet var på 32 prosent. Veksten var størst i Latvia (48 prosent) og Litauen (26 prosent) og noe mer moderat i Estland (19 prosent).

I 2007 styrket Gjensidige Baltic sin posisjon i Baltikum som helhet, og økte markedsandelen i regionen fra 4,9 prosent til 5,5 prosent. Selskapet har fortsatt sin sterkeste stilling i Latvia, og er der tredje største skadeforsikringsaktør.

Vellykket salgsstrategi og gode salgskampanjer var forklaringen bak den sterke veksten i 2007. Selskapet fortsatte utviklingen av kjerneforsikringsprodukter i 2007. Både kasko- og eiendomsforsikringsproduktene er blitt vesentlig forbedret for å møte nye

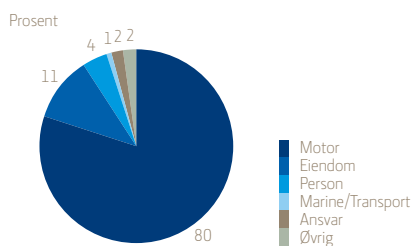
Nøkkeltall

Millioner kroner	2007	2006
Forfalt bruttopremie	432,6	81,4
Premieinntekt f.e.r.	360,2	66,5
Allokert investeringsavkastning	11,4	1,6
Erstatningskostnader f.e.r.	(229,3)	(45,3)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(1,5)	
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(113,9)	(23,0)
Teknisk resultat før merverdiavskrivning	26,6	(0,3)
Merverdiavskrivning immaterielle eiendeler	(17,6)	(4,4)
Teknisk resultat etter merverdiavskrivning	9,0	(4,7)
Underwriting-resultat ¹	15,2	(1,9)
Skadeprosent f.e.r.	63,7 %	68,1 %
Kostnadsandel f.e.r.	31,6 %	34,7 %
Combined ratio f.e.r.	95,4 %	102,8 %

Definisjoner:

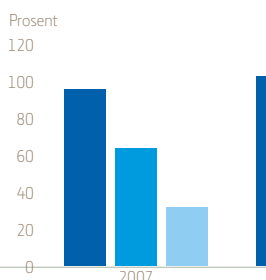
1 Underwriting resultat = premieinntekt f.e.r - erstatningskostnader f.e.r - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader

BRUTTOPREMIE BALTIKUM



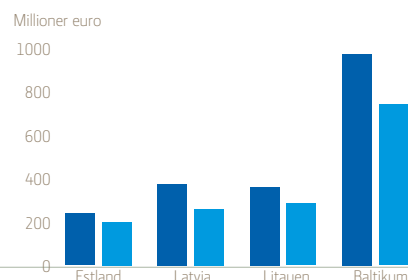
Prosentvis fordeling av bruttopremie segmentet Baltikum

COMBINED RATIO I BALTIKUM



Combined ratio i segmentet Baltikum

MARKEDSVEKST BALTIKUM



Volumøkning i Baltikum skyldes dels vekst i eiendoms- og bilmarkedet, dels krav fra långivere om forsikring.

Selskapets vekst er sterkere enn markedsveksten i alle de tre landene. Den sterkeste veksten var i Estland der 2007 var selskapets andre driftsår. Produktenes kaskoforsikring (motor) og eiendomsforsikring hadde sterkest vekst.

Skadeprosenten for virksomheten i Baltikum ble 63,7 i 2007 mot 68,1 i 2006. Inflasjonen i landene er høy, og selskapet har kontinuerlig fokus på hva som er riktig premienivå sett i forhold til skadekostnadene.

Kostnadsandelen endte på 31,6 for 2007, som er en forbedring på 3,7 prosentpoeng i forhold til året før. Sammenlignet med konkurrenter i Baltikum har Gjensidige Baltic en lav kostnadsandel.

Combined ratio for 2007 var på 95,4 prosent, mot 102,8 i 2006. Underwriting-resultatet i 2007 ble på 15,2 millioner kroner sammenlignet med et negativt underwriting-resultat på 1,9 millioner kroner i 2006.

STRATEGI

Veksten i det baltiske forsikringsmarkedet forventes å holde seg på et relativt høyt nivå også i 2008 og Gjensidige Baltic har ambisjoner om organisk vekst utover markedsveksten. Samtidig har lønnsomheten i driften og opprettholdelse av combined ratio på 97-98 prosent høyeste prioritet.

For å nå de ambisiøse salgsmålene for 2008 vil det bli lagt ytterligere vekt på utvikling av kjerneprodukter, effektivitet i salgskanalene og utvikling av lojalitetsprogrammer. Et nytt webområde for selskapet vil gi kundekontaktene til et nytt teknologisk, mer kundevennlig nivå. Skadebehandlingsprosessen vil også bli forbedret.

FREMTIDSUTSIKTER

De baltiske markedene er fortsatt i et tidlig utviklingsstadium, og gitt den vesentlige andelen av både privat- og bedriftssegmentene som fortsatt er uforsikret, kan ytterligere sterkt vekst ventes i fremtiden. Målt i forfalt bruttopremie i forhold til BNP og forfalt bruttopremie per innbygger er markedet i Estland det mest utviklede. Markedet med størst vekstpotensial er fortsatt Litauen. Med den største befolkningen (3,4 millioner mot 2,3 og 1,3 millioner i henholdsvis Latvia og Estland) har markedet i Litauen potensial til å bli det største i regionen.

De baltiske forsikringsmarkedene

Markedene i de enkelte baltiske landene er ganske ulike. De skiller seg fra hverandre i utviklingstrinn og vekstpotensial, i markedskonsentrasjon, største aktører, samlet antall konkurrenter og produkter.

Mens det estiske markedet historisk har hatt færrest aktører, har det litauiske markedet tiltrukket seg et stort antall små skadeforsikringselskaper.

Bransjen er forholdsvis konsolidert i de tre markedene – de fire største selskapene hadde 83 prosent av markedet i Estland, 73 prosent i Litauen og 67 prosent i Latvia.

Den raske markedsveksten og relativt begrensede størrelsen på selskapene i Baltikum har ført til relativt høye kostnader, til tross for markedskonsentrasjonen. Derfor har lønnsomheten de siste par årene vært lav, særlig i Latvia og Litauen.

Det er viktig å merke seg at tilgjengelig markedsstatistikk ikke viser den nøyaktige størrelsen av hvert marked. Premievolumet for selskaper som selger forsikring i andre baltiske land gjennom sine filialer der, blir regnskapsført i landet der hovedkontoret er basert.

De største aktørene på det baltiske markedet er Codan, If, ERGO, BTA (inkludert BTA Draudimas), Seesam og Gjensidige, som alle opererer i mer enn ett baltisk land, med markedsandeler på henholdsvis 21,5, 15,1, 14,3, 13,7, 6,3 og 5,5 prosent i 2007. Gjensidige er altså det sjette største selskapet i det baltiske forsikringsmarkedet totalt.

Den nåværende veksten i forsikringsmarkedet er hovedsakelig basert på den dynamiske veksten i eiendoms- og bilsalget i regionen og at bankene pålegger kundene å forsikre biler og eiendom som er låne- eller leasingfinansiert.



PENSJON OG SPARING

Gjensidige tilbyr et bredt spekter av pensjons-, investerings- og spareprodukter, både til privat- og til næringslivsmarkedet.

HOVEDPRODUKTER

Gjensidige Pensjon og Sparing leverer produkter innen følgende hovedgrupper:

- Individuell pensjon
- Kollektiv pensjon
- Sparing og investering

Produktene tilbys både til privatpersoner og til næringslivet.

VIRKSOMHETEN

Gjensidiges satsing innen Pensjon og Sparing er organisert med Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS som holdingselskap til Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) og Gjensidige Investeringsrådgivning ASA (GIR).

Forvaltningskonseptet som ligger til grunn er unikt i forhold til andre aktører i markedet, ved at Gjensidige Pensjon og Sparing (GPS) er uavhengig rådgiver og kun tilbyr eksternt forvaltede fond.

Pensjon

Gjensidige Pensjonsforsikring tilbyr individuelle og kollektive pensjonsprodukter med vekt på innskuddspensjon. Selskapet tilbyr produktene obligatorisk tjenstepensjon (OTP), pensjon for selvstendig næringsdrivende, uførepensjon, fripoliser, fondspensjon (IPA Link produkt for flytting av eksisterende ordninger), i tillegg til ordinær kollektiv innskuddspensjon. Produktene distribueres gjennom et eget salgskorps, samt gjennom konsernets forsikringsvirksomhet og samarbeidspartnere. Det er inngått en rekke fordelsavtaler med kjeder og organisasjoner.

2007 var preget av utvikling av et fullverdig produktutvalg, og grundig opplæring av salgskorpset. Fripoliser ble lansert mot slutten av året. GPS har i løpet av 2007 rekruttert en rekke pensjonsrådgivere med lang erfaring. Selskapet har i 2007 vært aktive på flyttemarkedet av innskuddsordninger og på det voksende overgangsmarkedet fra ytelses- til innskuddsordninger.

Gjensidige Pensjonsforsikring hadde i 2007 en markedsandel på ca 10 prosent av nytegningsvolumet innen kollektiv innskuddspensjon.

Sparing

I løpet av 2007 er det utviklet et bredt produktutvalg innen spare- og investeringsområdet. Vekterfondene, kombinasjonsfond tilpasset kundens investeringshorisont og ønske om risiko, er

selskapets hovedprodukter i den brede delen av privatmarkedet. Fondene er selskapets største salgssuksess og kan leses om på internett, se www.gjensidige.no/sparing.

Gjensidige Investeringsrådgivning har som policy at alle produktene skal være mest mulig transparente og forståelige. Dette harmonerer med det nye EU-direktivet MiFID som selskapet har iverksatt i hele organisasjonen. Videre har selskapet lagt vekt på at rådgiverens avlønningssystem skal være nøytralt med hensyn til produkt.

I løpet av 2007 ble det rekruttert flere nye investeringsrådgivere og enkelte nye ledere. I tillegg ble det etablert 14 investeringscentre i de største byene for å skape gode salgs- og læringsmiljøer. Det er også etablert en egen gruppe med erfarne rådgivere som arbeider med institusjonelle kunder og storkunder. Som for pensjonsområdet er det inngått samarbeidsavtaler med en rekke organisasjoner, blant annet TEKNA og YS.

ENDRINGER I RAMMEVILKÅR

I løpet av 2008 foreligger regelverk for ny individuell pensjonssparing (IPS) i Norge. IPS vil gi mulighet for inntil 15 000 kroner i årlig sparing, underlagt samme skatteregler som tidligere IPA-ordninger.

Nøkkeltall

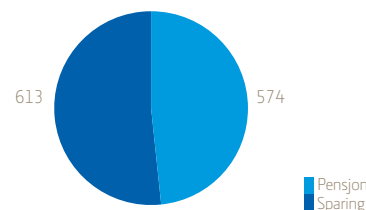
Millioner kroner	2007	2006
Forfalt bruttopremie	496,4	107,7
Premieinntekt f.e.r.	27,9	6,4
Erstatningskostnader f.e.r.	(19,3)	(4,1)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(84,9)	(76,1)
Teknisk resultat	(76,3)	(73,8)
Andre inntekter, herunder forvaltningsinnt.	9,4	1,0
Netto andre kostnader	(56,1)	(44,1)
Periodens resultat før skatt	(123,0)	(116,9)
Fortjenestemargin i prosent ¹	2,5	2,7
Kapital til forvaltning GPF	574,0	188,0
Kapital til forvaltning GIR	613,0	53,0

Definisjoner:

- 1 Fortjenestemargin = (periodens premieinntekter - periodens erstatninger + periodens forvaltningsinntekter) / gjennomsnittlig kapital til forvaltning i perioden

KAPITAL TIL FORVALTNING

Millioner kroner



Pensjons- og sparemidler til forvaltning

RESULTATER

Forfalt bruttopremie i 2007 beløp seg til 496,4 millioner kroner sammenlignet med 107,7 millioner kroner i 2006. Forfalt bruttopremie består av spareinnskudd til privat kollektiv pensjon og premie for risikoprodukter knytte til kollektiv og individuell pensjon, samt overført premiereserve fra andre selskaper for tilflyttede kontrakter. Opptjent premie for egen regning utgjorde 27,9 millioner kroner i 2007, mot 6,4 millioner kroner i 2006.

Premiebestand ved utløpet av 2007 er fordelt med 346 millioner på kollektiv pensjon og 23 millioner på individuell pensjon. Midler til forvaltning økte med nesten 400 prosent i løpet av 2007, til 1.187 millioner kroner. Dette fordeler seg med 574 millioner kroner i pensjonsmidler og 613 millioner kroner i spareprodukter.

Totale kostnader utgjorde 141,0 millioner kroner i 2007, hvorav 84,9 millioner var forsikringsrelaterte. Resultat før skatt i 2007 ble et underskudd på 123,0 millioner kroner. Virksomheten er i en oppbyggingsfase, og resultatet er på linje med forventet.

STRATEGI

Økning av produktbredde for eksisterende skadeforsikringskunder er en viktig målsetning for konsernet. Konsernets betydelige kundebase utgjør en unik mulighet for å lykkes med lønnsom vekst gjennom kryss-salg av produkter innenfor pensjon og sparing. Videreutvikling av rådgiverkorpset i Gjensidige Pensjon og Sparing og i samarbeidende distribusjonskanaler vil være et sentralt satsingsområde i 2008.

FREMTIDSUTSIKTER

Innenfor næringsliv vil satsingen i 2008 primært være rettet mot flyttemarkedet for kollektive innskuddsordninger, overgangsmarkedet fra ytelsesordninger til innskuddsordninger samt OTP-flyttinger. Taktene er økende, samtidig som stadig flere bedrifter som ønsker tilbud fra Gjensidige for eksisterende innskuddsordninger. Det vil også satses på sparing og investeringer for næringslivet.

Innenfor privatmarkedet vil det satses på flytting av IPA-midler til produktet fondspensjon, fripoliseflyttinger, verdipapirfond samt øvrige spareprodukter. Nytt regelverk for individuell pensjonsordning i Norge vil også åpne opp for lansering av produkter i dette markedet fremover, noe som vil være viktig for Gjensidige.

MiFID

1. november 2007 trådte EU-direktivet Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) i kraft.

Direktivet etablerer ett marked i Europa for finansielle tjenester, og skal blant annet sikre at investeringstjenester og finansielle produkter som blir tilbudt privatkunder er godt tilpasset deres behov, kunnskap og finansielle situasjon.

MiFID omfatter blant annet følgende nye krav til investeringsrådgivning:

- Investeringsrådgivning er nå en konsesjonspålagt tjeneste
- Klassifisering av alle kunder som henholdsvis profesjonell eller ikke-profesjonell
- Innhentning av informasjon fra kunden - avdekke kundeprofil
- Større informasjonsplikt overfor kunden
- Identifisering av interessekonflikter

MiFID innebærer at det ikke er tilstrekkelig å tilby kunden et godt investeringsprodukt. Rådgiveren skal også vurdere om produktet passer den enkelte kunde individuelt. I praksis betyr det at i enkelte tilfeller må man si nei til kunder eller fraråde om å investere.

I Norge er MiFID vedtatt i ny lov om verdipapirhandel. Det nye regelverket oppleves som positivt for Gjensidige, som har implementert det nye regelverket i hele organisasjonen. Som uavhengig leverandør med vekt på individuell rådgivning, vil fordelene ved selskapets rådgivningskonsept komme mye klarere frem.



GJENSIDIGE BANK

Gjensidige Bank er en landsdekkende nettbank rettet mot privat- og organisasjonsmarkedet. Banken tilbyr tradisjonelle bankprodukter tilpasset elektronisk distribusjon.

HOVEDPRODUKTER

Gjensidige Bank er en bank for privatkunder, og distribusjon skjer gjennom internett med telefonstøtte.

VIRKSOMHETEN

Gjensidige Bank ASA er 100 prosent eid av Gjensidige Bank Holding AS, som igjen er 100 prosent eid av Gjensidige Forsikring BA.

Banken har hovedkontor i Førde, og har inngått et langvarig, strategisk samarbeid med Sparebanken Sogn og Fjordane som leverer bankfaglige og stabsrelaterte tjenester.

Banken ble lansert 2. januar 2007. Banken tilbyr et selvbetjenings-konsept med attraktive betingelser og enkle kundeprosesser som gir gode kundeopplevelser på nett. Distribusjon skjer gjennom primært gjennom konsernportalen gjensidige.no og via bankens eget kundesenter.

Banken differensierer seg fra andre aktører i markedet gjennom tilknytningen til Gjensidige-konsernets merkevare, kundebase og distribusjonsapparat. Gjensidige bank har avtale med Tekna, YS og NITO om levering av produkter til organisasjonenes medlemmer. Bankens produkter inngår også i konsernets fordelsprogram.

God kundetilstrømning

I 2007 har banken satset på kundeakkvisisjon. Banken ble fra starten av markedsført mot utvalgte organisasjonskunder, før den nasjonale breddelanseringen i mai. I markedsføringen har en benyttet annonsering i nasjonale og regionale aviser, magasiner og direkte markedsføring, i tillegg til annonsering på internett og i radio.

Avtalene med Tekna og YS hadde virkning fra henholdsvis 2. januar 2007 og 1. februar 2007. I desember inngikk banken avtale med NITO gjeldene fra 1. januar 2008. Bankens organisasjons-avtaler er i media blitt fremhevet som Norges beste organisasjons-avtaler. I september etablerte banken et prosjekt med mål om å lansere produkter til landbruket i løpet av første halvår 2008. I mai ble Gjensidiges fordelsprogram utvidet til også å gjelde bankprodukter.

I løpet av 2007 er det utviklet ulike betjeningsmodeller for å ytterligere kostnadseffektivisere utnyttelsen av konsernets distribusjonsnett til kundeakkvisisjon og salg. Gjennom året er det

lagt stor vekt på kostnadseffektiv drift og kontinuerlig prosess-utvikling.

Kundetilstrømningen har vært jevnt økende gjennom hele året. 30 prosent av kundene er knyttet til organisasjonsprogrammet, ti prosent er knyttet til fordelsprogrammet, ti prosent er ansatte i Gjensidige konsern, og 50 prosent er privatkunder. Den grafiske oppstillingen illustrerer kundeutviklingen i 2007. Ved utløpet av 2007 hadde banken rundt 22,200 kunder, hvorav 11.000 også er forsikringskunder.

ENDRINGER I RAMMEVILKÅR

Banken har tilpasset seg Basel II- regelverket som er gjeldende for banken fra 1. januar 2008. Det nye regelverket bygger på prinsippene i rapporten «International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards».

Basel II – regelverket åpner for at institusjonene kan tilpasse rapportering av kapitaldekning etter hvor avanserte bankens egne målemetoder for kvantifisering av risiko er. Gjensidige Bank har gitt Kredittilsynet varsel om at banken vil komme til å søke om godkjenning for å rapportere kredittrisiko etter IRB – metode.

Nøkkeltall

Millioner kroner	2007	2006*
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	11,3	I/A
Andre inntekter	6,1	I/A
Sum kostnader	(126,5)	I/A
Tap på utlån/garantier	(6,7)	I/A
Periodens resultat før skatt	(115,8)	I/A
Innskuddsdekning i prosent ¹	50,3	I/A
Rentenetto ²	0,71	I/A
Brutto utlån	3.381,4	I/A
Innskudd	1.701,1	I/A

Definisjoner:

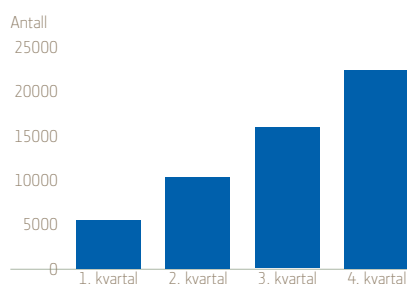
1 Innskuddsdekning i prosent = Innskudd i prosent av brutto utlån

2 Rentenetto i prosent =

(Renteinntekter - rentekostnader / gjennomsnittlig forvaltningskapital).

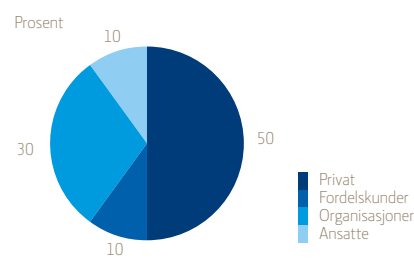
* Banken ble etablert i januar 2007, og det foreligger derfor ingen sammenligningstall for 2006

ANTALL KUNDER AKKUMULERT



Ved utgangen av 2007 var det registrert omlag 22.200 kunder i Gjensidige Bank.

KUNDEFORDELING



RESULTATER

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i 2007 beløp seg til 11,3 millioner kroner. Rentenetto målt mot gjennomsnittlig forvaltningskapital endte på 0,71 prosent.

Banken opplevde en høy vekst i 2007, og ved utgangen av året hadde banken et samlet utlån på 3.381 millioner kroner og kundeinnskudd på 1.701 millioner kroner. Dette gir banken en innskuddsdekning på 50,3 prosent. Utlånene består i all hovedsak av utlån med flytende rente.

Driftskostnadene beløp seg til 126,5 millioner kroner i 2007. Utviklingen er i tråd med forventningene.

Resultatet før skatt endte på et underskudd på 115,8 millioner kroner. Virksomheten er i en oppstartfase og det er følgelig budsjettert med underskudd i denne fasen.

Kapitaldekningen ved utgangen av 2007 var på 20,8 prosent.

STRATEGI

Banken skal bidra til å styrke relasjonen til eksisterende forsikringskunder samt beskytte konsernets markedsandeler mot konkurranse fra bankassuransse. Banken skal være lønnsom på egne ben og tiltrekke nye kundegrupper til konsernet. Kryssalg står sentralt for å lykkes med dette.

Gjennom konsernportalen gjensidige.no skal kunden kunne få tilgang til alle bankprodukter distribuert elektronisk.

FREMTIDSUTSIKTER

Bankens vedtatte strategi vil i inneværende år bli videreført og videreutviklet. For å være konkurransedyktig vil det spesielt bli fokusert på produktutvikling og forbedring av kundeprosessene. Arbeidet med å tilpasse banken til nye kapitaldekningsregler (Basel II) og effektivisering av interne prosesser vil fortsette.

Banken har i 2007 vedtatt å starte et pilotprosjekt innen finansdistribusjon for å vurdere ulike betjeningsmodeller som kan effektivisere utnyttelsen av konsernets distribusjonsapparat. Dette arbeidet vil bli videreført i 2008.

Rekruttering av nye medarbeidere i takt med bankens vekst og utvikling vil også være et prioritert område i 2008.

Banktilbud til landbruksmarkedet

Banken skal fra høsten 2008 tilby attraktive bankprodukter til landbruksmarkedet. Etableringen er et av bankens satsingsområder og en viktig utvidelse av produkt- og tjenestetilbudet til Gjensidiges mange landbrukskunder.

Gjensidige er i dag landbrukets foretrukne forsikrings-selskap med en markedsandel på over 70 prosent. Selskapet har gjennom mange år bygget en stor kundebase ved å tilby attraktive produkter, høy kompetanse i det lokale distribusjonsapparatet og gode relasjoner til både kunder og landbruksorganisasjoner.

Banken har som ambisjon å tilby landbruksmarkedet prisgunstige bankprodukter tilpasset elektronisk distribusjon. I tillegg til bankens eksisterende spare- og dagligbanktilbud vil man fra starten tilby basis bankprodukter. Banktilbudet rettes mot private landbrukskunder innen forskjellige produksjonsbransjer. Tilbudet blir gjort tilgjengelig gjennom portalen gjensidige.no.

Gjensidige vil ved denne utvidelsen fremstå som en breddeleverandør av finansielle tjenester til landbrukskunder.



HJELP24 HELSETJENESTER

Hjelp24 ble i mai 2007 kåret som gassellebedrift etter å ha levert en solid kombinasjon av sterk vekst og lønnsom drift. Oppkjøp i 2007 befestet Hjelp24s posisjon som Norges klart største leverandør av bedriftshelsetjenester.

HOVEDPRODUKTER

Hjelp24 leverer tjenester innen følgende hovedgrupper:

- Bedriftshelsetjenester (Hjelp24 HMS)
- Trygghetsalarmtjenester (Hjelp24 Respons)
- Privat sykehus og specialistsenter for muskel- og skjelettlidelser (Hjelp24 NIMI)

Tjenestene leveres både til privatkunder, bedrifter og til det offentlige.

VIRKSOMHETEN

Komplett helsetjenesteleverandør

Hjelp24 utgjør Gjensidiges satsing innen helsesektoren og drives helt uavhengig av Gjensidiges forsikringsvirksomhet. Hjelp24 driver per i dag en betydelig virksomhet innen helsetjenester overfor private og offentlige kunder, herunder:

- landets største og ledende bedriftshelsetjeneste med et landsdekkende tilbud
- landets største leverandør av trygghetsalarmtjenester
- landsdekkende krise- og psykologtjeneste med 24 timers helsefaglig betjening
- unikt tilbud på legevaktsformidling og andre helserelaterte tjenester basert på et 24/365-tilbud

Hjelp24 er etablert på 35 steder over hele landet.

Hjelp24 NIMI er et privat sykehus og specialistsenter for pasienter med skader og lidelser i muskel og skjelettsystemet, stiftet i 1984. Virksomheten kjennetegnes av tverrfaglig samarbeid mellom leger med ulik spesialisering, psykologer, fysioterapeuter, kiropraktorer, test/screening- og treningsavdeling. 280 personer er tilknyttet virksomheten.

Hjelp24 NIMI har en ikke ubetydelig forskningsaktivitet i samarbeid med Helse Sør-Øst og Ullevål universitetssykehus og har samlet topp ekspertise ved sitt rehabiliteringssenter på Ringerike. Her gis også tilbud til ortopediske pasienter og den voksende gruppen med alvorlig overvekt.

Hovedvirksomheten til Hjelp24, leveranse av bedriftshelsetjenester, er ett av Norges største rådgivningsmiljøer med over 320 HMS-rådgivere. Disse har sin spesialkompetanse på å rådgive bedrifter om hvordan man skal redusere sykefravær, bedre arbeidsmiljø samt øke trivselen på arbeidsplasser.

Landsdekkende tilbud

Innen HMS- bedriftshelsetjenester har Hjelp24 4.400 bedriftskunder med til sammen, over 240.000 kundeansatte og er eneste aktør som kan tilby like tjenester 35 steder over hele landet.

Responsssentralen håndterer daglig over 1.200 henvendelser fra nærmere 30.000 trygghetsalarmbrukere. Responsssentralen håndterer også legevaktsformidling for 12 kommuner (lovpålagt kommunal oppgave) døgnet rundt. Dette gjøres gjennom en unik teknologisk løsning som sammen med den døgnbetjente responsentralen, bemannet av helsepersonell, kan tilby dette som en svært kostnadseffektiv løsning for kommunene.

Responsssentralen leverer også mottakstjenesten for krise- og psykologtjeneste til bedrifter og organisasjoner. Denne utføres av et landsdekkende nettverk av psykologer organisert av Hjelp24.

Hjelp24 Respons gjennomførte en kundetilfredshetsmåling i november 2007. Den ga en totalvurdering av Hjelp24 som en god leverandør med en KTI (kundetilfredshet) på 86 prosent, noe som er ett prosentpoeng over selskapets interne mål. Hjelp24 fikk høyest score innen kategoriene tilgjengelighet og nytteverdi.

Økende totalmarked

I helsemarkedet leverer Hjelp24 sine tjenester primært til private bedrifter og offentlige virksomheter. Helsemarkedet er økende, og den private delen av markedet er betydelig større i andre land det er naturlig å sammenligne seg med. Etterspørselen etter helse-tjenester er økende, og Hjelp24 er posisjonert til å ta både en økende markedsandel og vekst som følge av økt etterspørsel.

Fornøyde medarbeidere

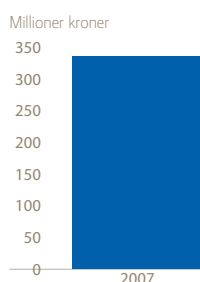
Ved utgangen av 2007 hadde Hjelp24 om lag 600 fast ansatte fordelt på tre forretningsområder (Hjelp24 HMS, Hjelp24 Respons og Hjelp24 NIMI). Hjelp24 er eneste landsdekkende aktør innen de to førstnevnte forretningsområdene.

Senhøstes 2007 ble det gjennomført en medarbeiderundersøkelse som understreker at medarbeidere i meget stor grad trives i Hjelp24.

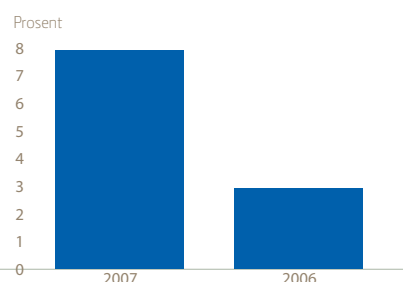
«Aktiv»-konseptet

Høsten 2007 ble «aktiv»-konseptet etablert som en ny tjeneste i Hjelp24. Skadelidte skal hjelpes til raskere og riktigere behandling gjennom en aktiv pådriverrolle fra A til Å for kunden. Hjelp24 ser

DRIFTSINNTEKTER



EBITA-MARGIN



EBITA-margin = EBITA / Driftsinntekter

et stort forretningspotensial i å ha førstehåndskjennskap til de mest effektive behandlingstilbudene i det offentlige helsevesenet, samt å ha et nettverk av private tilbydere som kan tilby rask behandling.

Oppkjøp og nye kontorer

Sommeren 2007 ble oppkjøpet av Oslo-konkurrenten Bedriftshelse Norge as godkjent av Konkurransetilsynet. Overtakelsen skjedde med virkning 1. juni 2007. Oppkjøpet styrket Hjelp24s posisjon i Oslo-markedet gjennom 50 nye rådgivere. Hjelp24 vil bygge opp et større legesenter med utgangspunkt i lokalene i Oslo sentrum. Dette blir et tilbud som ansatte i Gjensidiges medlemsbedrifter kan benytte ved akutt behov for en legekonsultasjon.

I 2007 har Hjelp24 også etablert egne kontorer i Hamar og Tromsø. Neste etablering med oppstart primo 2008 er i Haugesund.

Hjelp24 kjøpte i november 2007 det private sykehuset Norsk Idrettsmedisinsk Institutt (NIMI). Etter oppkjøpet er Hjelp24 eneste private helseaktør som kan tilby en helhetlig behandlingsskjede. Bakgrunnen for kjøpet er å kunne gi kundene rask tilgang til et av landets mest kompetente miljø på muskel- og skjelettlidelser.

RESULTATER

Hjelp24 økte driftsinntektene med 26 prosent fra 2006 til 2007. Driftsinntektene beløp seg til 335,5 millioner kroner i 2007. Den sterke veksten i driftsinntektene skyldes en kombinasjon av oppkjøp og organisk vekst.

EBITA økte med om lag 240 prosent, til 26,4 millioner kroner i 2007. Dett gir en EBITA-margin på 7,9 prosent for 2007, mot 2,9 i 2006.

Økningen er i hovedsak relatert til en kraftig resultatforbedring for rådgivningsområdet (HMS) som følge av realisering av lønnsomhetsforbedringstiltak etter oppkjøpene.

STRATEGI

Hjelp24 representerer en viktig satsing innen relasjonsbyggende tjenester for Gjensidige-konsernet. Dette vil bidra til å styrke konsernets konkurransekraft og bidra til å utvikle konsernet som relasjonsaktør.

Hjelp24 har også en viktig funksjon innen skadeforebygging og –begrensning i forbindelse med de personforsikringer som konsernet tilbyr.

Målet er å bli den ledende private helseaktør som bidrar til at næringsliv, organisasjoner og offentlige virksomheter, i størst mulig grad realiserer forutsigbarhet i driften gjennom lavt sykefravær og godt arbeidsmiljø. Hjelp24 skal gjennom sine tjenesteleveranser bidra til at sykefraværet blir så kort som mulig når uhell og sykdom først er inntruffet.

Målet er å bygge ut en landsdekkende kjede som tilbyr helhetlig behandling i de største byene. Gjensidige og Hjelp24 har en unik mulighet for å etablere et komplett helsetilbud, gjennom å videreutvikle et «health care providing» konsept. Oppkjøp og allianser skal legge grunnlag for å etablere behandlingsskjeden og forsterke Gjensidiges markedsposisjon.

FREMTIDSUTSIKTER

En regjeringsoppnevnt gruppe har fremlagt en rapport som anbefaler en utvidelse av bransjeforskriften for bedriftshelsetjenester, noe som kan utvide markedsgrunnlaget med inntil 20 prosent (tilsvarende 300 millioner kroner). Hjelp24 er godt posisjonert til å kunne ta en stor andel av dette vekstpotensialet.

Eldrebølgen og en økende grad av inaktivitet i befolkningen er sterke drivere på etterspørselssiden for private helse og livsstilstjenester. Videre medfører et historisk stramt arbeidsmarked en økning i behovet for tjenester som reduserer sykefraværet samt tjenester som bidrar til rask avklaring og behandling.

Nøkkeltall

Millioner kroner	2007	2006
Driftsinntekter	335,5	265,8
Driftskostnader	309,1	258,0
EBITA¹	26,4	7,8
EBITA-margin i prosent ²	7,9%	2,9%

Definisjoner:

1 EBITA = Resultat før finans, skatt og amortisering

2 EBITA-margin = EBITA / Driftsinntekter



KAPITALFORVALTNING INVESTERINGER

Gjensidige investerer innenfor en rekke aktivaklasser som eiendom, aksjer, obligasjoner, private equity med mer, både innenlands og utenlands.

STRATEGISK OG TAKTISK ALLOKERING

Investeringene gjøres i første rekke for å dekke de forsikringstekniske avsetninger, men selskapet er i en kapitalmessig situasjon som gjør at det kan investeres ut fra å maksimere avkastningen gitt selskapets risikotoleranse for egenkapitalen. I den strategiske allokeringen legges det opp til å ha en veldiversifisert portefølje for over tid å oppnå den beste risikjusterte avkastning.

Investeringsavdelingen implementerer den strategiske allokeringen innenfor gitte frihetsgrader. Dette for å utnytte markedsmessige muligheter og aktiv forvaltning av ulike aktivaklasser. Implementeringen baserer seg på utstrakt bruk av eksterne forvaltere samt noe intern forvaltning innen nordiske aksjer og taktisk allokering. Eiendomsinvesteringer i Norge gjennomføres via det heleide eiendomsforvaltningsselskapet Oslo Areal.

HOVEDTREKK I KAPITALMARKEDENE 2007

Utviklingen i avkastningen for ulike aktivaklasser reflekterte en sterk økonomisk utvikling i de mer fremvoksende økonomiene og sterk prisstigning for råvarer. Etter at utviklede land og fremvoksende land hadde hatt en nokså lik utvikling for aksjer gjennom første halvdel av året, var utviklingen vesentlig bedre i fremvoksende land i siste del av året.

Etter flere år med sterk avkastning for ulike aktivaklasser, skjedde det i løpet av 2007 en betydelig reprising av en del risikopremier.

Dette ble blant annet utløst av en betydelig endring i prisen på kreditt, spesielt til å begynne med i USA. Årsaken til denne endringen var fall i tilliten til en del kreditter, og da spesielt kreditter tilknyttet amerikanske låntakere og eiendomsmarked.

De siste årene har gitt opphav til en stor mengde strukturerte finansielle produkter, hvor den totale eksponeringen overfor kreditt er mange ganger større enn investert beløp.

Mange investorer har hatt manglende kjennskap til produktenes egenskaper, noe som var med på å forverre situasjonen. Generelt stimulerte også et lavt rentenivå over en lengre periode med generell god vekst til sterk økning i kreditt både i Norge og internasjonalt.

Utfordringene innenfor kreditt utløste gjennom 2007 et betydelig likviditetsproblem som følge av problemer med å omfordele kreditt i kapitalmarkedene.

På grunn av at bankene også har hatt en svært høy eksponering overfor kredittprodukter relativt til sin kapitalisering, er dette blitt et kapitalproblem.

Svekket tillit til amerikansk økonomi og sterk økonomisk utvikling i en del store fremvoksende økonomier som Kina, India, Russland og Brasil, medførte store endringer i valutakursene, hvor dollaren har vært på vikende front. Den sterke økonomiske veksten globalt over flere år har medført stort press og høy prisstigning for råvarer som olje, kull, matvarer og industrimetaller. Dette synes å kunne bli en mer varig trend som følge av den store etterspørselsveksten og noe knapphet på tilbudssiden for en del råvarer.

Høy prisstigning for råvarer samt høy kapasitetsutnyttelse innen OECD-området, medførte at fokus på faren for inflasjon økte gjennom året. Til tross for dette ble det kun en beskjeden oppgang i de lange statsrentene, endog fall i USA.

Som følge av det høye aktivitetsnivået så vel internasjonalt som i Norge, var det generelt god verdiutvikling innen eiendomsmarkedet, spesielt for næringseiendom. Unntaket var enkelte land som for eksempel USA og Spania. Mot slutten av året dempet utviklingen seg noe som følge av vanskeligere tilgang på og høyere pris for kreditt.

Generelt så man tiltakende svingninger i aktivapriser gjennom året, noe som er en refleks av at investorene ble noe mer usikre på den fremtidige utvikling.

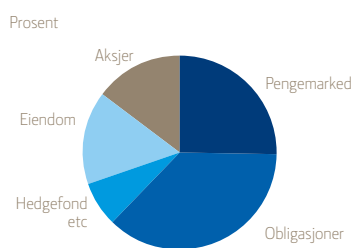
GJENSIDIGES PORTEFØLJE

Porteføljen til Gjensidige-konsernet økte med drøyt seks milliarder kroner gjennom året. Dette som følge av inkluderingen av virksomheter i Danmark og Baltikum. Konsernets investeringsportefølje ved årets slutt er illustrert i egen graf på motstående side.

Aksjeeksponeringen ble redusert gjennom året, samtidig som renteporteføljen ble økt. Fra å ha en lav eksponering mot internasjonal kreditt i begynnelsen av året ble denne eksponeringen økt, spesielt gjennom siste kvartal av 2007. Konsernets kreditteksponering er ikke mot strukturerte produkter eller subprime.

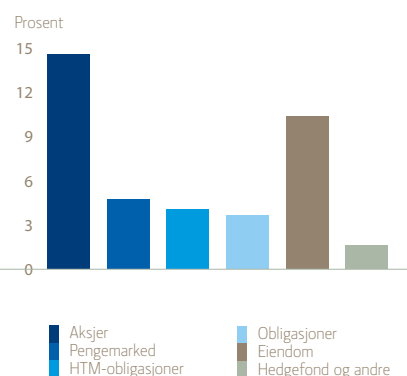
Gjensidige investerer i hedgefond, og kun i svært begrenset grad har disse hatt eksponering mot «subprime».

AKTIVAALLOKERING



Gjensidiges investeringsportefølje fordelt på ulike aktiva-klasser

AVKASTNING AKTIVAKLASSER



Investeringsporteføljen valutasikres tilnærmet 100 prosent. De største enkelteksponeringene i porteføljen er aksjeposten i Storebrand samt Gjensidiges hovedkontor på Sollerud i Oslo, samt forøvrig kontoreiendom i Oslo. Etter årsslutt ble hovedkontorbygget solgt til KLP Eiendom, noe som vil gi en regnskapsmessig gevinst på over 700 millioner kroner som bokføres i 1. kvartal 2008.

RESULTATER

Samlet sett ble det oppnådd målsatt avkastning for året i investeringsporteføljen, til tross for betydelig markedsuro. Avkastning ble på 6,3 prosent, sammenlignet med 9,2 prosent i 2006. Eksklusive gevinst ved salg av aksjer i DnB NOR utgjorde finansavkastningen i 2006 6,2 prosent.

God diversifisering av porteføljen og en forsiktig tilnærming til markedsrisiko gjennom året bidro til dette. Finansavkastningen var god både innenfor aksjer og da spesielt innen private equity og eiendom, men svakere innen hedgefond.

Hoveddelen av hedgefondinvesteringene er i form av fond av hedgefond. Hovedmålsettingen ved å investere i fond av hedgefond er å oppnå en avkastning utover risikofri rente med en relativt lav markedsrisiko. Leveransen fra eksterne forvaltere varierte betydelig i 2007.

Investeringsavdelingens rammer for å ta aktiv risiko er målt ved relativ risiko i forhold til den strategiske aktivaallokeringen, og måles mot hva en passiv tilpasning til den strategiske aktivaallokeringen ville gitt i avkastning. For 2007 har bidraget fra aktiv risiko vært positiv.

Etiske investeringskriterier

Gjensidige har definert et sett av etiske kriterier som spesifiserer hva selskapene det investeres i, ikke skal drive med.

Sammen med andre store investorer kan Gjensidige bidra til å sette fokus på selskaper som ikke tilfredsstiller våre krav til etisk virksomhet, og gi disse et insitament til å endre sin atferd.

Kapitalforvaltere som gis forvaltningsmandater blir presentert for kriteriene. For alle diskresjonære mandater (det vil si der Gjensidiges midler forvaltes i en egen portefølje) er kriteriene et absolutt krav.

Der Gjensidige investerer i et eksisterende fond, sammen med andre investorer, kan investeringsmandatene styres på samme måte. I slike tilfeller forsøker Gjensidige å bruke påvirkningskraft for å oppnå endringer, og i enkelte tilfeller å velge en annen forvalter.

Eksempler på kriterier er konvensjonen om barns rettigheter, diskriminering på arbeidsplassen på basis av kjønn eller rase, barnearbeid og brudd på rettighetene til å organisere seg eller føre kollektive lønnsforhandlinger.

Miljøkonvensjonene retter seg blant annet mot dumping av farlig avfall og forsvarlig transport av det samme. Videre mot neglisjering av miljøeffekter for eksempel ved større utbyggingsprosjekter.

Korrupsjonskriteriet dreier seg primært om aktiv korrupsjon mot offentlig sektor, som bestikkelse av offentlige tjenestemenn. Innen våpenindustrien er det produksjon av antipersonell landminer, klasebomber og atomvåpen som ekskluderes.



MENNESKENE I GJENSIDIGE

Gjensidige satser for å bevare posisjonen som den ledende aktøren innen forsikring i Norge, samtidig som det arbeides for å vinne posisjoner innen bank, pensjon, sparing og helse. Effektivisering, leder- og medarbeiderutvikling er sentrale tiltak i dette arbeidet.

Konsernet hadde totalt 3.460 ansatte ved utløpet av 2007. Dette fordeler seg med 2.033 ansatte i skadevirksomheten i Norge, 32 ansatte i Gjensidige Bank, 105 ansatte i Gjensidige Pensjon og Sparing, samt 622 i helsesatsingen Hjelp 24. I Danmark er det 283 ansatte, i Sverige er det 85 ansatte og i Baltikum 300 ansatte (eksklusive agenter).

EFFEKTIVISERINGSPROGRAMMET

Gjensidige har i 2007 gjennomført et effektiviseringsprogram som har representert en betydelig omstilling, både i forhold til distribusjon og intern effektivitet. Kravene effektiviseringsprogrammet stilte til lederne var svært høye. Derfor ble det jobbet aktivt med å sikre en basiskunnskap hos alle ledere, samt å lage maler for prosessene som ble gjennomført.

Representanter fra HR-området (Human Resources) i Gjensidige, fra Finansforbundet og fra Right management (konsulentselskap i Manpower-gruppen med erfaring i slike prosesser) arbeidet sammen for å etablere nødvendige prosesser og verktøy. Hjelpemidlene ble brukt både under og i oppfølgingene av prosjektet.

Godt samarbeid mellom Gjensidige og Finansforbundet ga bred enighet om innholdet i prosessene. Det ble laget beskrivelser av alt fra hvordan det første informasjonsmøtet skulle gjennomføres til hvordan man best mulig kunne ivareta de medarbeiderne som ikke ble innplassert i den «nye» organisasjonen.

«DEN KREVENDE SAMTALEN»

I tillegg til å gi lederne maler og beskrivelser av selve prosessen, ble det også utviklet et en-dags-kurs i «Den krevende samtalen». Målet med kurset var å gi lederne en gjennomgang av de verktøyene som var utviklet, samt å gi dem trening i å gjennomføre

samtaler knyttet til omstilling. Responsen på kurset var meget god, og ga lederne ny kunnskap om håndtering av slike prosesser. Evalueringer viste at støtteaktivitetene hadde hjulpet både ledere lokalt, HR-ansatte og representantene fra Finansforbundet.

Blant annet som en følge av effektiviseringsprogrammet er bemanningen redusert med 209 personer i morselskapet i løpet av 2007.

LEDERUTVIKLING

Ledelse er en nøkkelfaktor for å kunne omgjøre strategi til handling og for å kunne skape den fremtidige kulturen i Gjensidige. Ledelsesutvikling er derfor et viktig ledd i Gjensidiges organisasjonsutviklingsarbeid. Med dette som bakgrunn har Gjensidige en sterk intern forankring av sitt ledelsesutviklingsarbeid og arbeider helhetlig med ledelsesutvikling fra analyse til gjennomføring.

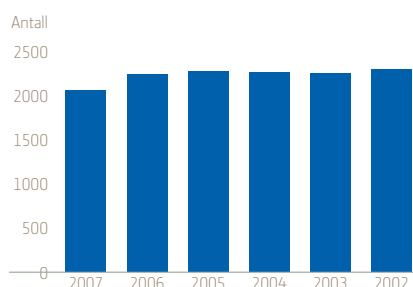
Ledelse skapes i interaksjonen mellom leder og medarbeider og derfor er også medarbeideren en viktig del av moderne ledelse. Gjensidige har derfor utviklet en ledelsesplattform som fokuserer lederen som inspirator og relasjonen mellom lederen og de ansatte.

Ledelsesplattformen er et symbol på ønsket ledelse i Gjensidige, og er satt sammen av tre deler som hver for seg står for viktige lederelementer – Begeistrer, Forløser og Leverer.

TRAINEE-PROGRAMMET

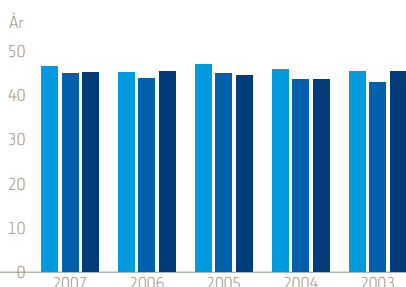
Gjensidige har siden 2001 årlig rekruttert tre til fire traineer. Det rekrutteres få traineer, men alle skal ha stort potensial. Disse får tett oppfølging og reelle karrieremuligheter. Traineeene i Gjensidige får mye ansvar og store utfordringer og har et stort nettverk å støtte seg til.

ANTALL ANSATTE



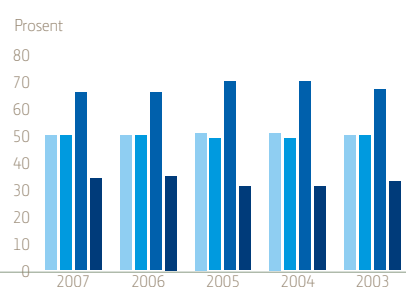
Utvikling i antall ansatte i Gjensidige Forsikring.

GJENNOMSNITTSALDER ANSATTE



Utvikling i gjennomsnittsalder for ansatte i Gjensidige Forsikring.

KJØNNSFORDELING ANSATTE



Kjønnfordeling for ansatte i Gjensidige Forsikring.

Programmet er godt forankret i toppledelsen. Hver trainee har egen mentor fra konsernledelsen og en fadder utvalgt blant selskapets dyktigste ledere. Programmet gir solid innsikt i Gjensidiges strategi, virksomhet og kultur. Samtidig skal traineene være endringsagenter internt gjennom å utfordre etablerte sannheter i organisasjonen.

Trainee-programmet går over 15-16 måneder. Gjennom trainee-perioden er traineene utplassert i ulike områder og regioner. Minst en utplassering vil være hos et av Gjensidiges datterselskaper i København eller Stockholm.

MANGFOLD

Ut fra en erkjennelse av at Gjensidiges ansatte i hovedsak er etnisk norske medarbeidere, har Gjensidiges ledelse besluttet at bedriften har behov for et større etnisk mangfold. Foruten en re-etablering av likestillingsutvalget i virksomheten, er det også satt i gang et prosjekt «Kultur-Etnisitet-Forsikring».

Yrkesmangfold i Gjensidige

Gjensidige rekrutterer langt flere yrkesgrupper enn økonomer. Selskapet ansetter alt fra politifolk og jurister, til leger, sykepleiere, ingeniører, bilmekanikere, revisorer og sivilagronomer.

Som forsikringsselskap trenger Gjensidige spesialkompetanse på veldig mange felt. For eksempel helsepersonell som gjør vurderinger i forbindelse med skader eller sivilingeniører som jobber med skadeforebygging.

Den teknologiske utviklingen reiser også krav til ny og annerledes kompetanse.

Møteplassene i forhold til kunder har endret seg radikalt de senere årene. Mer og mer av kommunikasjonen mellom kunde og selskap går via telefon og internett. Det krever dyktige medarbeidere til utvikling av IT-systemer og nettsider. Som en følge av dette er det medarbeidere i selskapets internettavdeling med hovedfag i norsk som jobber med språk og kommunikasjon. Det dreier seg ikke bare om teknikk, men om hvordan det best kan kommuniseres dette grensesnittet.

Gjensidige er også i ferd med å bygge seg opp i Danmark, Sverige og Baltikum. Det åpner for nye og spennende arbeidsmuligheter, også på det interne arbeidsmarkedet for ansatte i konsernet. Satsingen fører til at konsernet har og kommer til å få økt behov for arbeidskraft utenfor Norge. I 2007 ansatte Gjensidige nærmere 250 nye medarbeidere, og i hele konsernet jobber det nå 3460 personer. Det inkluderer også virksomhet i Sverige, Danmark og Baltikum.



GJENSIDIGES SAMFUNNSANSVAR

Gjensidige har et viktig samfunnsansvar i å utøve sin hovedoppgave; å sikre liv, helse og verdier. Selskapet har derfor lange tradisjoner med å være en betydelig samfunnsaktør, og alle samfunnsmessige bidrag skal være forankret i den overordnede oppgaven.

For Gjensidige betyr samfunnsansvar å bidra positivt til samfunnet. Gjensidiges samfunnsansvar omfatter alle deler av konsernet, både morselskapet og datterselskapene. Som en del av den daglige driften, berøres ledelse og styring av konsernet, mennesker og kompetanse, forvaltning, drift og forretning.

Kjerneverdiene, hjelpsom og tilgjengelig, skal gjenspeiles i alt selskapet foretar seg. Gjensidige tar aktivt ansvar for skadeforebygging blant forsikringskundene og i samfunnet generelt, hvor støtte til skadeforebyggende tiltak alltid har vært sentralt. Selskapet har vært en aktiv bidragsyter i lokalsamfunnet helt siden brannkassene ble etablert i 1816.

Gjensidige skal tilby produkter og tjenester som samfunnet trenger og samtidig bidra til samfunnet gjennom sponsorvirksomhet, samarbeidsavtaler og allianser. Selskapet skal ivareta sine forpliktelser og samfunnspålagte oppgaver på en god måte innenfor gjeldende lovverk. Atferd og handlinger skal være i tråd med alminnelig oppfatning av rettferdighet og rimelighet, og i henhold til egne etiske regler.

GJENSIDIGE KJENNETEGNES AV HØY ETISK STANDARD

Etikk og moral er en grunnforutsetning for virksomheten og skal gjenspeile gjensidig ærlighet og respekt. Gjensidiges beslutninger og handlinger vil være styrt av normer, verdier og etiske regler som er i overensstemmelse med den alminnelige rettsoppfatning og den posisjon Gjensidige har som en betydelig samfunnsaktør. Alle aktiviteter i Gjensidige skal tåle dagens lys.

Gjensidiges virksomhet er avhengig av tillit fra alle hold. Tillit er ikke noe som kan besluttes, men må opparbeides. Det forventes at medarbeidere og tillitsvalgte opptrer med aktsomhet, redelighet og respekt og i henhold til de normer, regler og lover som gjelder i samfunnet.

En naturlig del av Gjensidiges samfunnsansvar er holdnings- skapende arbeid. Hvert år bruker selskapet store ressurser på å avdekke forsikringssvindel. Gjensidige kartlegger holdningene til nordmenn over flere år og dokumenterer at forsikringssvindel er et samfunnsproblem.

Blant annet har selskapet registrert at stadig færre ser på det å plusse på ekstra ved et forsikringskrav som svindel. Nedgangen er spesielt stor blant de yngste, noe som er direkte urovekkende.

Dette indikerer at holdningsarbeidet mot forsikringssvindel må fortsette, og at Gjensidige tar sin del av ansvaret for å gjøre noe med dette. Et av selskapets viktigste tiltak for å bremse en uheldig utvikling, er at vi tar tak i svindel blant ungdom, selv tilfeller av mindre karakter. Samtidig synliggjør vi avsløringer av svindel gjennom mediene som et viktig forebyggende tiltak.

Gjensidige har gjort samfunnsundersøkelser i befolkning og næringsliv de siste fem årene. På denne måten får selskapet kunnskap om folks og bedriftslederes synspunkter og holdninger. I undersøkelsene kartlegger selskapet en rekke forhold som er relevante for virksomhetsområdene, blant annet forsikringssvindel, korrupsjon, og folks bekymringer i forhold til skade og atferd knyttet til skadeforebygging. Selskapet kan på denne måten begynne å lese utviklingen over tid på viktige områder.

GJENSIDIGE TAR KLIMAENDRINGENE PÅ ALVOR

Klimaendringer er vår tids største utfordring for menneskeheten. Gjensidiges kjernevirksomhet vil bli direkte berørt av klimaendringer gjennom skadeutviklingen. Derfor er det naturlig at Gjensidige tar en aktiv rolle i å redusere utslipp av klimagasser, å forebygge konsekvensene og å hjelpe kundene i å ta gode miljøvalg. Kunder og ansatte skal erfare at Gjensidige bryr seg, også om miljøet.

Selskapets sterke historie knyttet til skadeforebygging og samfunnsansvar er et godt utgangspunkt for et miljøengasjement. Gjensidige er riktignok en kontorbedrift med beskjedne klimautslipp, men vi har påvirkningskraft og kompetanse til å bidra i det nasjonale klimaarbeidet.

Det er fremdeles uklart nøyaktig hvordan økt miljøbevissthet vil endre forbrukeres atferd og hvordan politiske tiltak vil påvirke samfunnet. Det er imidlertid tydelig at samfunnet vil gjennomgå endringer i løpet av de neste årene som følge av klimatrusselen. Gjensidige ønsker å iverksette tiltak for å redusere global oppvarming og å forebygge konsekvensene av klimaendringer.

Konsernet har mulighet til å iverksette tiltak og bidra til reduserte utslipp på en rekke områder. Derfor gjennomførte Gjensidige et miljøprosjekt i 2007, som blant annet omfattet en rekke arbeidsgrupper med ansatte for å komme frem til ulike miljøtiltak. Første del av dette arbeidet ble avsluttet desember 2007, og ulike tiltak har blitt vurdert. Dette gir et godt grunnlag å jobbe videre på, i selskapets arbeid med å iverksette både konkrete kortsiktige så

vel som langsiktige klimatiltak. Selskapet har som ambisjon å være klimanøytrale i Norge innen utgangen av 2008.

Tiltak som reduserer miljøbelastningen ved egen drift, vil bli prioritert. Selskapet skal derfor fortsette arbeidet med å rydde i eget hus, inkludert Gjensidiges egen drift - kontordrift, transport og dokumentbehandling. Selskapet fortsetter arbeidet med å redusere papirforbruk både internt og eksternt og ønsker at enda flere kunder skal over på elektronisk samtykkeløsning og e-dokumenter.

Ved å stille tydelige miljøkrav i innkjøp og påvirke de største leverandørene, kan Gjensidige oppnå en stor miljøeffekt. Som investor og eiendomsbesitter kan Gjensidige blant annet gjennomføre ENØK-tiltak og energireduksjon i porteføljen av eiendommer.

Gjensidiges kompetanse og ressurser kan også støtte kundene i å foreta miljøvalg. Gjensidige kan, som en naturlig del av sin virksomhet, stimulere til at privatpersoner, bedrifter og kommuner gjennomfører miljøtiltak.

BRANN OG ELDERE

Allerede i 1998 tok Gjensidige et initiativ for å trygge Oslos mest brannutsatte. Personer over 67 år er tre ganger mer utsatt for å dø i boligbranner enn den øvrige befolkningen. Samtidig viser ferske brann tall at antall personer som har omkommet i branner i Norge øker.

Gjensidige opprettet først et samarbeid med Oslo Brann- og Redningsetat, Hjemmetjenesten og Rådhuset, for å sikre de som trenger hjelp fra Hjemmetjenesten. Etter hvert engasjerte også noen bydelers seg.

Det endelige gjennombruddet kom da Gjensidige fikk til en forpliktende samarbeidsavtale med Oslo kommune, ved hjelp av medier og politikere. Avtalen gjelder foreløpig for årene 2007 og 2008 og definerer klart de ulike parter forpliktelser. Alle de 16.000 brukerne av Hjemmetjenesten i Oslo får en gratis brannsjekk av sitt hjem årlig, og Brannetaten lærer opp hjemmehjelperne som utfører brannsjekken. Gjensidige betaler en del av utgiftene og har ledet samarbeidsgruppen helt fra starten av.

Siden samfunnet legger opp til at eldre skal bo hjemme lenger, mener Gjensidige at det må være samfunnets plikt å sørge for en tilfredsstillende branntrygghet for dem. Med erfaringer fra avtalen

med Oslo kommune, vil Gjensidige forsøke å påvirke rikspolitikere, lokalpolitikere og andre for at lignende sikring skal bli landsomfattende.

TRADISJON FOR GIVERGLEDE

En årelang praksis med støtte til lokalsamfunn ble satt i system i 2007 da Gjensidigefondet ble opprettet. Gjensidigefondet ble tilført 300 millioner kroner i 2007 som skulle gå til almenntilrette formål, med vekt på trygghet og helse.

I samarbeid med engasjerte enkeltpersoner, velforeninger og idrettslag har Gjensidige hedret hverdagshelter, drevet opplæring i godt sjømannskap, og bedret folks ferdigheter bak rattet. Eksempler på tildelinger fra fondet er: Gatelyst i boligfelt i Spillum, sikring av fotballbane i Trofors, gangsti i Åsgårdstrand og fartsdumper på Ringsaker.

Eksempler på prosjekter innenfor trygghet og helse som fikk støtte er: Sunnåsstiftelsen, Trygg Trafikk, Grønn Hverdag, ATLET-stiftelsen og Hunt 3 som fikk midler til forskning og gjennomføring av prosjekter.

Felles for alle formålene Gjensidigefondet har gitt penger til, er at de kommer mange til gode og trygger lokalsamfunnet. For å få midler må prosjektet være forebyggende, utviklende, aktivitets- og samfunnsbyggende.

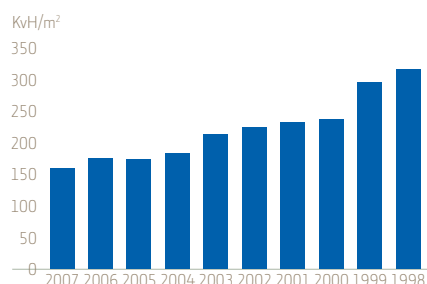
Gjensidigefondet inngår nå i Gjensidigestiftelsen. Stiftelsen ble opprettet 1. november 2007 og er en uavhengig og demokratisk allmenntilrette stiftelse. Stiftelsen viderefører Gjensidiges samfunnsengasjement og rolle i det norske samfunn i tråd med det historiske fundament til selskapet.

HÅNDBALLENGASJEMENT

Gjensidige er hovedsponsor for Norges Håndballforbund (NHF) og kvinnelandslaget i håndball, samt tussehåndballprosjektet. Avtalen med NHF ble inngått i 1993 og er forlenget til etter OL i Beijing i 2008. I 2007 markerte selskapet 15 år som hovedsponsor for det norske håndballandslaget for kvinner.

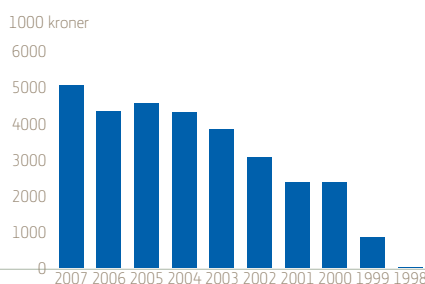
Som flaggskipet innenfor lagidretter i Norge, og som flotte idrettsambassadører, gir håndballjentene Gjensidige en omfattende eksponering i media. Håndballjentene har vunnet flere mesterskap og titler gjennom årene, senest sølvmedalje i VM i 2007.

ENERGIFORBRUK GJENSIDIGES BYGG



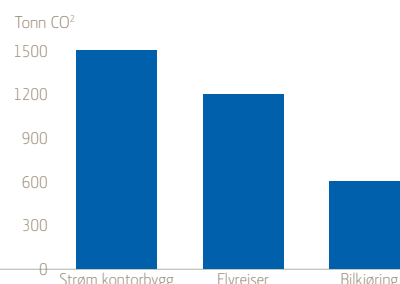
Energiforbruket per kvadratmeter i bygg eiet av Gjensidige

ENERGISPARING SOLLERUD



Energisparing per år på Gjensidiges hovedkontor på Lysaker, grunnet styring lys og persiennner, omluft glassgate, ombygging av varmepumpesystemet og byttet sjøvannspumper m.m.

GJENSIDIGES KLIMAREGNSKAP



Klimaregnskapet i Gjensidige i Norge viser et klimagassutslipp på 1-1,5 tonn CO² per ansatt. Bærekraftig utslipp i følge FNs klimapanel er 1,1 tonn CO² per person.

Gjensidige er en av initiativtakerne til «Tussehåndballprosjektet». Det har som formål å ivareta rekrutteringen til håndballsporten gjennom aktiv satsning på turneringer og håndballskoler for barn og ungdom. Prosjektet fra 2002 har blitt Norges Håndballforbunds offisielle rekrutteringsprogram.

I 2007 etablerte Gjensidige og Norges Håndballforbund i fellesskap Gjensidige Håndballskole. Formålet med Gjensidige Håndballskole er å skape rekruttering og aktivitet for barn og unge. Skolene skal være åpne for barn mellom seks og 13 år.

Gjensidige Håndballskole skaper stor aktivitet, hvor NHF bidrar med et gjennomarbeidet og faglig kompetent treningsopplegg. Gjensidige bidrar blant annet med gratis utstyrspakke til alle deltagende barn på håndballskolen. Skolen gjennomføres i skoleferier og har en varighet fra tre til fem dager. Målet er å etablere 100 håndballskoler med inntil 50 deltakere per skole i løpet av to år.

OVERSKUDD I HVERDAGEN MED TAKTSKIFTE

Taktskifte er Gjensidiges interne program for å gi ansatte mulighet til å få mer overskudd og energi. På denne måten skal de bli

bedre rustet til å takle en travel hverdag både hjemme, på arbeid og i fritiden. En sunn livsstil skal gi økt tilfredshet for hver enkelt medarbeider. Resultatet er en proaktiv holdning som gjennomsyrrer hele organisasjonen. Taktskifte har inspirert mange ansatte i selskapet til å «komme opp av sofaen.»

Selskapets nye trimprosjekt i 2007, GoBeijing08, går ut på å få alle ansatte i Gjensidige i form til OL i Beijing i august 2008. Prosjektet fungerer slik at ansatte registrerer sine fysiske aktiviteter på en nettside, hvor aktivitetene blir omregnet til poeng som vises på den kinesiske mur. I kampanjeperioden vil ti ansatte vinne tur til OL i Beijing. GoBeijing08 er en del av Taktskifte, der alle kan delta uansett fysisk nivå.

I GoBeijing08 bruker selskapet også en helsetest som kalles Gjensidigetesten. Testen gir ansatte mulighet til å få en gjennomgang av egen helsestilstand og kostholdsvaner, samt å få individuelle tips og råd. Den er anonym og det er bare hver enkelt ansatt som får vite hvordan det står til med seg. Etter tre måneder kan man ta testen igjen og sjekke om verdiene har forbedret seg.



KLIMAARBEIDET I 2007 OG FREMOVER

Som forsikringsselskap har Gjensidige en viktig rolle i å bidra til økt kunnskap om effekten av klimaendringer. Vi må forstå effekten på klimaendringer på boliger, virksomheter og kommuner, og hvordan en endring i skadeutviklingen vil påvirke Gjensidiges kjernevirksomhet.

Gjennom et klimaprojekt med Norsk Regnesentral (NR) er Gjensidige i ferd med å opparbeide seg verdifull innsikt i konsekvensene av klimaendringene i Norge. Målet med samarbeidet er å kartlegge hvilken betydning ulike værelementer har for utviklingen av vannskader på bygninger og hvor omfattende skadene blir. Arbeidet har pågått i hele 2007, men er nå i sluttfasen.

Klimaprojektet har avdekket til dels store regionale forskjeller i bygningsmassens sårbarhet for klimaendringer. Ved å koble skademodeller mot prognoser for fremtidig klima basert på reelle klimamodellkjøringer, kan vi anslå hvilket skadebilde Gjensidige vil stå ovenfor i fremtiden. Slike skadescenarioer vil være et nyttig verktøy for oss i arbeidet med å utvikle målrettede og geografisk tilpassede skadeforebyggende tiltak.

Et resultat av samarbeidet med NR, er at EU har innvilget støtte til et fire års samarbeidsprosjekt om risikoen av klimaforandringer for forsikringssektoren, der Gjensidige deltar sammen med NR, Lloyds forsikring og London School of Economics i Storbritannia. I tillegg skal Gjensidige i samarbeid med NR i november 2008 arrangere et større internasjonalt seminar om klimaendringer og forsikring.

Gjensidige deltar også i Klimaløftet, som er Miljøverndepartementets satsing for å oppfordre til frivillige utslippskutt. Vi forplikter oss her til å følge opp nasjonale klimamål med handling ved å:

- Ha klimahandlingsplaner og -regnskap i egen virksomhet
- Øke kunnskapen om klima og gjennomføre tiltak i egen virksomhet

- Engasjere kunder og forretningsforbindelser til også å bidra ved å redusere sine utslipp
- Kompensere helt eller delvis for egne utslipp ved å handle med klimavoter

De viktigste tiltakene for å redusere egne klimautslipp i Gjensidige, er å redusere strømforbruket og begrense fly- og bilreiser. Dette er tiltak som også gir reduserte kostnader.

Gjensidige har i mange år jobbet målrettet med ENØK-tiltak og oppnådd vesentlig reduksjon i strømforbruk i egen kontordrift. I tillegg er videokonferanser i hyppig bruk og erstatter stadig flere bil- og flyreiser. Datterselskapet Oslo Areal har også høy kompetanse innen kontor- og eiendomsdrift. De har som mål i 2008 å redusere strømforbruket med minimum fem prosent på hver eiendom og å ha kontinuerlig energioppfølging.

I august 2007 ble Tennant Forsikring AB en del av konsernet. Tennant lanserte i mars 2007 en «klimatnøytral» bilforsikring for miljøbiler i Sverige.

Gjensidige har satt seg som mål å være klimanøytrale i 2008. Selskapet starter nå også en prosess med mål om å bli miljøsertifisert. Selskapet har i januar 2008 ansatt en klimaforsker for å arbeide med å kartlegge klimasårbarhet og å arbeide med tiltak blant Gjensidiges kunder.

LEDER OG FORMER BRANSJEN

Med den planlagte børsnoteringen markerer Gjensidige endringsvilje. Vi har et komplett tilbud finanstjenester i Norge, utvider satsingen innen helse, og styrker engasjementet i Norden og Baltikum. Nå vil vi få øket handlefrihet og får nødvendig fleksibilitet til å delta aktivt i de store endringene som preger bransjen. Gjensidige består med ambisjoner om å vokse og skape spennende muligheter for kunder, ansatte, eiere og investorer.



DETTE ER GJENSIDIGE

VIRKSOMHETEN

STYRING

RESULTATER

RISIKO OG KAPITALSTYRING

Risikostyring er en integrert del av den daglige virksomheten i Gjensidige. En helhetlig og sterk risikostyring er et viktig strategisk virkemiddel for å øke verdiskapningen ved å gjøre konsernet i stand til å håndtere usikkerhet, trusler og negative utfall, samt utnytte risikokapasiteten på en optimal måte.

Som et finanskonsern, med kjernevirksomhet innen skadevirksomhet, er risiko og risikostyring en naturlig og kritisk del av Gjensidiges virksomhet.

KAPITALSTYRING

Å styre selskapets risiko, gjennom måling, forvaltning og kontroll, er essensielt for et forsikringsselskap. Forsikringsselskap må ha tilstrekkelig kapital for å bære risiko og selskapets soliditet bør derfor være en viktig faktor for kundene. På den andre siden så er egenkapital kostbart og derfor er det også viktig å holde kapital-kostnaden så lav som mulig. Et sentralt element av kapitalstyring- en i Gjensidige konsernet er å balansere disse to hensyn.

Hvor mye kapital som er nødvendig kan sees ut i fra tre synsvinkler.

- Legale krav fra myndigheter
- Krav fra ratingselskaper
- Krav basert på interne risikomodeller

Gjensidige er meget solid kapitalisert, uansett hvilke av de nevnte vinklingene som velges. For ikke å belaste forsikringsvirksomheten med for høy kapitalkostnad allokteres kun den nødvendige kapitalen basert på interne modeller. Den øvrige kapitalen holdes enten som en buffer for ytterligere kapitalbehov i forsikringsvirksomheten eller for strategiske formål.

Ratingselskapet Standard and Poor's vurderer også konsernet som meget sterkt kapitalisert, og tilegnet det en rating 'A' med stabile fremtidsutsikter, senest oktober 2007. Selskapet har hatt denne ratingen siden 1999.

Det interne kapitalkravet beregnes ut i fra Gjensidiges egenutviklede simuleringsmodell. Modellen er en avansert stokastisk simuleringsmodell av både forsikrings- og investeringsvirksomheten i Gjensidige. Den anvendes til å måle den samlede effekten av flere risikotyper og hvordan kapitalbehovet kan fordeles til de ulike delene av virksomheten avhengig av hvert enkelt områdes eller risikokildes bidrag til den totale risikoen.

Den interne risikomodellen står helt sentralt i utarbeidelsen av konsernets reassuranseprogram og fastsettelse av aktivaallokering. Basert på kapitalkostnadsperspektivet og beregning av økonomisk verdiskapning analyseres ulike aktivaallokeringer og reassuransealternativer på en konsistent måte ut i fra et risikobasert og økonomisk perspektiv.

Kapitalbehovet som er beregnet for forsikringsvirksomheten allokteres ut til enkelte produkter, basert på deres bidrag til virksomhetens totale risiko. Dette danner grunnlang for måling av lønnsomhet utover det rene forsikringsresultat hensyntatt finansinntekter og kapitalkostnad. Dette gjøres med et langsiktig perspektiv, gjeldende over en syklus i forsikringsmarkedet. I de enkelte år vil lønnsomhetsmålene i budsjett også påvirkes av aktuell markedssituasjon. Samme fremgangsmåte anvendes også i de interne resultatrapportene for organisatoriske enheter.

Kapitalstyringsavdelingen er plassert i avdelingen for Strategi, finans og økonomisk styring som ledes av visekonsernsjef. Arbeidet rundt kapitalstyring involver imidlertid en rekke funksjoner som aktuar, reassuranse, investering, produktavdelinger og økonomi. Disse miljøene har også deltatt i utarbeidelsen av selskapets interne modeller.

Ytterligere informasjon og tallmateriale vedrørende risiko og kapitalisering finnes i note 3 til årsregnskapet.

STRATEGISK AKTIVAALLOKERING

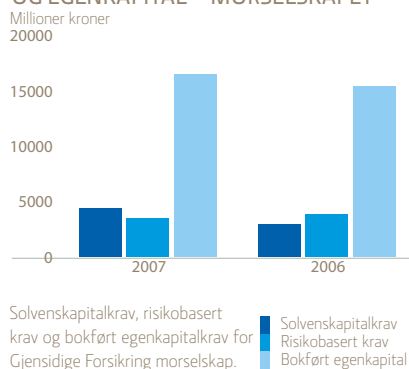
Arbeidet med selskapets investeringer er delt i to: Strategisk aktivaallokering, og implementering av denne innenfor gitte frihetsgrader.

Den strategiske aktivaallokeringen for Gjensidige konsern og datterselskaper vedtas årlig av henholdsvis konsernstyret og respektive selskapsstyret. Kapitalstyringsavdelingen har ansvaret for å utarbeide beslutningsgrunnlaget for dette. Den strategiske aktivaallokeringen skal gi den beste mulige avveining mellom forventet avkastning og risiko, med utgangspunkt i forsikringsvirksomhetens behov for å balansere forventede fremtidige utbetalinger med kontantstrømmer fra investeringer, mens øvrige midler er plassert for å optimalisere avkastningen i forhold til risikonivå.

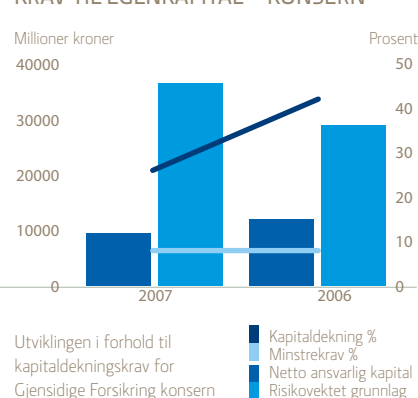
I tillegg til å vedta den strategiske aktivaallokeringen, vedtar også styret rammer for avvik for den faktiske aktivaallokeringen i forhold til referanseporteføljen.

Investeringsavdelingen tar utgangspunkt i den strategiske aktivaallokeringen og har ansvaret for å gjøre tilpasninger ut i fra markedssyn innenfor gitte rammer og restriksjoner. Dette innebærer å velge den beste faktiske allokeringen (taktisk allokering) til enhver tid, samt å velge forvaltere og utforme deres forvaltningsmandater. Som en del av den løpende og dynamiske risikostyringen måles

UTVIKLING I KAPITALBEHOV OG EGENKAPITAL – MORSELSKAPET



KRAV TIL EGENKAPITAL – KONSERN



risikoen ved å beregne sannsynligheten for å klare et gitt minimumsresultat for regnskapsåret. Rammer, i forhold til sannsynlighet og minimumsresultat, er vedtatt av konsernstyret. Ved en svak resultatutvikling vil selskapet redusere risiko, primært gjennom en reduksjon i andelen i aksjer. Tilsvarende vil eksponeringen kunne tas opp ved en god resultatutvikling etter vurdering av markeds-situasjonen. Dette gir en dynamisk aktivaallokering gjennom året innenfor de styrevedtatte rammene.

I tillegg til den dynamiske risikostyringen skjer absolutt risikooppfølging ved bruk av stresstesting. Dette innebærer beregning av tap for den faktiske aktivaallokering gitt et negativt markedsscenario, sett i forhold til fortsatt positiv margin mot legale kapitalkrav. Med Gjensidiges soliditet er det høy margin i forhold til dette kravet.

LEGALE KAPITALKRAV OG FORBEREDELSE TIL FREMTIDIGE ENDRINGER

Alle finansinstitusjoner, deriblant Gjensidige og datterselskaper, må oppfylle visse legale krav til kapital. Alle selskaper innen konsernet har gjennom 2007 oppfylt disse kravene.

I regi av EU pågår Solvency II-prosjektet, som vil medføre en komplett ny standard for solvens og regulering av europeiske forsikringsselskaper. Solvency II vil bidra til forbedret kvantifisering av risiko og kapitalbehov for forsikringsselskaper, og generelt forsterke risikostyringen. Det nye regelverket, som forventes å tre i kraft i 2012, vil gi større insentiv for selskaper til å måle og styre alle risikoer på en konsistent måte. Gjensidige, inkludert datterselskaper, følger utviklingen aktivt og har blant annet deltatt i de kvantitative konsekvensberegningene. Solvency II vil også innebære nye krav til hvordan risikostyringen i virksomheten organiseres og gjennomføres, og krav til rapportering både til tilsynsmyndigheter og eksternt. Denne trenden sees også igjen i ratingselskapenes økte vektlegging av virksomhetens totale risikostyring («Enterprise-wide Risk Management») når ratingen skal fastsettes.

Som et ledd i denne utviklingen har Kredittilsynet utviklet et nytt rammeverk for risikobasert tilsyn, deriblant stresstestmodell, som vil bli gjeldende i 2008. Gjensidige har deltatt og gitt tilbakemeldinger i høringsrunden i løpet av 2007. I Danmark har myndighetene startet tilpasning gjennom innføring av en individuell solvenstest, som Gjensidige i Danmark rapporterer etter for første gang i 2008. I Sverige skjer det samme, og Gjensidiges datterselskap Tennant startet rapportering etter den svenske «trafikklysmodellen» i 2007.

Utvikling i kapitalbehov og egenkapital

Grafen over til venstre viser hvordan kravet til egenkapital ut i fra solvensmarginkravet (legalt) og risikobasert internkrav har utviklet seg, opp mot den bokførte egenkapitalen (tall for morselskapet Gjensidige Forsikring, i henhold til norske regnskapsregler).

Økningen sett fra solvenskapitalkrav skyldes i stor grad investeringen i Storebrand, som medfører at andelen av bokført egenkapital som får telle med er redusert.

Det risikobaserte kravet hensyntar kun den ordinære forsikringsvirksomheten inklusive tildelte finansaktiva (og inkluderer dermed ikke Storebrand-posten) og er tilnærmet uendret. Gjensidige er fortsatt meget sterkt kapitalisert og vekstkapasiteten er fortsatt stor.

Grafen over til høyre viser utviklingen på konsernnivå hvor kapitaldekningsreglene (BIS-reglene) gjelder. Kapitaldekning beregnes som kvoten av netto ansvarlig kapital og risikovektet grunnlag, og minstekravet er 8%. Overdekningen er redusert fra 2006 på grunn av oppkjøp og oppvekting i Storebrand, men også fra et konsernperspektiv er Gjensidige fremdeles meget sterkt kapitalisert og netto ansvarlig kapital over tre ganger høyere enn minimumsnivået.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Konsernstyret i Gjensidige Forsikring har besluttet å følge Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse datert 4. desember 2007 så langt den passer for et gjensidig forsikringsselskap.

Gjensidige Forsikring har i 2007 foretatt betydelig endringer i sin styringsmodell, og har også utstedt egenkapitalbevis (i samsvar med grunnfondsbevisforskriften) til en nyopprettet allmennnyttig stiftelse med navnet Gjensidigestiftelsen. Stiftelsen er pålagt å selge egenkapitalbevisene etter instruksjon fra Gjensidige Forsikring, og planen er å selge disse i kombinasjon med børsnotering av bevisene på Oslo Børs.

Det er nå etablert en åpen generalforsamling som er selskapets høyeste organ på linje med ethvert annet allmennaksjeselskap. Øvrig organstruktur under generalforsamlingen følger strukturen til finansinstitusjoner i Norge.

Kundene av Gjensidig Forsikring (morselskapet) har noen spesielle rettigheter i selskapet. De har styringsrett, og kan få utbytte i tråd med de regler generalforsamlingen til enhver tid fastsetter. Rettighetene får kundene i kraft av å være kunde, og man taper de når kundeforholdet opphører. Det er således ikke krav om innskudd av noen art eller at kundene påtar seg noe ansvar utover de plikter man har som kunde. Rettighetene som kunde kan ikke overføres eller på annen måte disponeres over rettslig, og opphører umiddelbart dersom kundeforholdet avsluttes. Hver kunde har én stemme uavhengig av størrelse på kundeforholdet, mens et eventuelt utbytte vil i utgangspunktet fordeles mellom kundene i forhold til kundeforholdets størrelse.

Egenkapitalbeviserens stemmerett og utbytterett følger egenkapitalbeviset som kan fritt overdras. De stemmer samlet for 25 prosent av stemmene på generalforsamlingen, og slik at møtende egenkapitalbevisiere har én stemme per bevis.

Kundene stemmer tilsvarende alltid for 75 prosent av stemmene på generalforsamlingen. Ved egenkapitalbevisemisjoner blir stemmeretten til egenkapitalbevisierne utvannet, med mindre lovgivningen åpner for utvidelse av stemmeretten og generalforsamlingen beslutter det. Egenkapitalbevisierne har en bedre beskyttelse av sin kapital (klasse I – kapital). Egenkapitalen kundene gjennom generasjoner har skapt (klasse II – kapital) står en større risiko. Det begrunner skjevelingen av de organisatoriske rettighetene. Utbyttemessig står likevel kapitalklassene likt. Det er på dette grunnlaget eksterne kapitalinteresser inviteres til å delta i selskapets vekst og utvikling. Kundene og egenkapitalbevisierne har – gjennom utbytteordningen – felles økonomiske insentiver for at selskapet drives optimalt.

Over til høyre følger en skisse som viser styringsstrukturen. Det er konsernstyret som har og utøver ansvaret for å sikre at selskapet har eierstyring og selskapsledelse i samsvar med den til enhver tid gjeldende Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

VERDIGRUNNLAG OG ETISKE RETNINGSLINJER

Virksomheten har et verdigrunnlag med historiske røtter i de internasjonale samvirkeprinsippene. Fortsatt kjennetegnes virksomheten av de sentrale elementene i prinsippene, men organiseringen og innretningen av virksomheten er tilpasset alminnelige aksepterte eierstyringskrav i egenkapitalmarkedet slik at virksomheten også i forhold til egenkapitalbevisierne fremstår som demokratisk, og at det er en felles økonomisk og rasjonell plattform for virksomheten for selskapets interessenter.

Gjensidige setter etikk og omdømme som en grunnforutsetning for sin virksomhet, og skal gjenspeile gjensidig ærlighet og respekt.

Gjensidiges beslutninger og handlinger skal være styrt av normer, verdier og etiske regler som er i overensstemmelse med den alminnelige rettsoppfatning og den posisjon Gjensidige har som en betydelig samfunnsaktør.

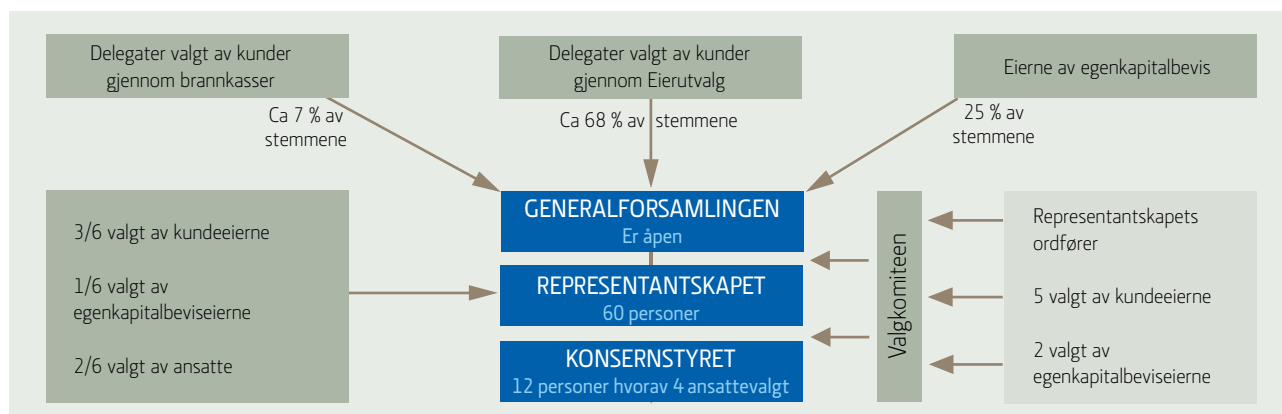
Gjensidiges virksomhet er avhengig av tillit fra alle hold. Tillit er ikke noe som kan besluttes, den må opparbeides. Det forventes at medarbeidere og tillitsvalgte opptrer med aktsomhet, redelighet og respekt. Alle aktiviteter i Gjensidige skal tåle dagens lys.

VIRKSOMHETEN

Selskapets formål er forankret i vedtektene. Hovedformålet er å dekke kundenes trykksbehov ved å tilby konkurransedyktige forsikringsprodukter og andre tjenester som naturlig henger sammen med dette.

I samsvar med vedtektene kan selskapet eie selskap som driver skadeforsikrings-, livsforsikrings-, bank-, finansierings- og verdipapirvirksomhet, eller annet selskap i samsvar med finansieringsvirksomhetsloven eller forsikringsloven, og annen virksomhet som naturlig henger sammen med dette.

Etter vedtektene er det representantskapet som fastsetter, og har fastsatt, retningslinjer for selskapets virksomhet, og konsernstyret som fastsetter, og har fastsatt, strategien for å nå selskapets mål.



SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapet besluttet 30. oktober 2007 å omklassifisere egenkapitalen slik at det ble etablert to klasser av egenkapitalen, klasse I-kapital (grunnfondsbeviskapital) og klasse II-kapital (øvrige egenkapital).

Klasse I-kapital består av:

- Pålydende grunnfondsbeviskapital
- Overkursfond av klasse I-kapital
- Uttevningsskjønn
- Annen kapital av klasse I-kapital

Klasse II-kapital består av:

- Opptjent kapital av klasse II-kapital
- Overkursfond av klasse II-kapital (skal endre navn)
- Annen egenkapital av klasse II-kapital.

Selskapets eierbrøk utgjør forholdet mellom klasse I-kapital og summen av klasse I-kapital og klasse II-kapital etter siste reviderte selskapsregnskap godkjent av generalforsamlingen.

Konsernstyret tar, i sitt forslag til årlig utbytte, utgangspunkt i selskapets behov for å tilbakeholde utbytte i lys av selskapets kapitalsituasjon og forestående planer. Det som besluttet utdelt fordeles i henhold til vedtektene mellom kundene og egenkapitalbeviserne i samsvar med eierbrøken. Den innbyrdes fordeling av det som etter eierbrøken tilfaller kundene fordeles mellom kundene etter regler og prinsipper fastsatt av generalforsamlingen.

Konsernstyret har utformet en utbyttepolitikk. Denne er nærmere omtalt i årsberetningen, sammen med styrets forslag til utbytte for 2007. Det er for tiden ikke gitt fullmakt til styret om kapitalutvidelse eller kjøp av egne egenkapitalbevis.

LIKEBEHANDLING

På grunn av selskapsformen har Gjensidige Forsikring to klasser av egenkapital. Klassene likebehandles økonomisk, men egenkapitalbeviserne (klasse I) vil ha fortrinn fremfor øvrige egenkapital (klasse II) ved avvikling. De organisatoriske rettighetene er for tiden likt fordelt i forhold til andel kapital i selskapet, men ved emisjoner vil, etter gjeldende lovgivning, egenkapitalbevisernes organisatoriske rettigheter bli utvannet. Klasse II - kapitalen står en større risiko, og det er grunnlaget for en skjevdeling av de organisatoriske rettighetene. Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde i fra hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale før den inngås

av selskapet. Normalt aksepteres ikke slike avtaler, og det foreligger ikke, etter det styret kjenner til, slike avtaler.

FRI OMSETTELIGHET

Egenkapitalbevisene er, etter vedtektene, fritt omsettelige. Kundernes rettigheter kan ikke overdras eller på annen måte rettslig disponeres over. De opphører når kundeforholdet avsluttes.

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen vil være åpen og tilgjengelig for alle med stemmerett eller deres fullmektiger. Gjeldende vedtekter har en innkallsfrist på to uker. Fristen vil bli foreslått forlenget på den førstkomende generalforsamlingen.

Generalforsamlingen legges opp i tråd med anbefalingen, og fristene for egenkapitalbevisernes påmelding og deltagelse er kun praktisk begrunnet i gjennomføringen av generalforsamlingen. Egenkapitalbeviserne kan møte ved fullmektig.

Kundene er representert ved utsendinger. Utsendingene velges av fem såkalte Eierutvalg, ett for kundene i Øst, ett for kundene i Innlandet, ett for kundene i Syd, ett for kundene i Vest og ett for kundene i Nord. Brannkassene representerer kundene i sine geografiske områder. Eierutvalgene velges ved åpne og demokratiske elektroniske valg og hvor over en million kunder har stemmerett. Disse valgene avholdes om høsten. Valgdeltagelsen er lav, og selskapet arbeider for å øke deltagelsen.

Selskapet legger vekt på at saksdokumentasjonen er utførelige nok til at man kan ta stilling til alle sakene som skal behandles.

VALGKOMITÉ

Valgkomiteen er svært sentral i Gjensidige og den er vedtektsfestet. Valgkomiteens leder er representantskapets ordfører. Vedkommende velges av generalforsamlingen. Egenkapitalbeviserne er sikret representasjon i valgkomiteen, og disse velges av egenkapitalbeviserne på generalforsamlingen. For øvrige er øvrige interessenter i selskapet representert ved at brannkassene og kundene i de fem regionene i Norge velger hver sin representant. Alle medlemmene er uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte. Ingen kan være ordfører i representantskapet – og dermed leder av valgkomiteen – i mer enn seks år. I Gjensidige er det valgkomiteen som løpende evaluerer ekstern revisor, og fremmer innstilling på valg på denne. Etter Gjensidiges syn kan ikke styret selv, eller

revisjonsutvalget (medlemmer av styret), være den som innstiller på valg av ekstern revisor. Revisor har en kontrollfunksjon i forhold til styret og etter Gjensidiges oppfatning bør det ikke være slik at styret eller en del av styret deretter forbereder og innstiller på valg av ekstern revisor.

REPRESENTANTSKAP OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Representantskapet og styret er bredt sammensatt, og flertallet er uavhengig av særinteresser (direkte, indirekte eller gjennom ansettelse) i selskapet. I finansinstitusjoner krever loven at styret velges av representantskapet. Styrets leder velges av representantskapet. Ingen fra den daglige ledelse er medlem av styret.

Selskapet har ikke noen «hovedaksjonær», og kundenes organisatoriske rettigheter er fordelt på mange enheter som fungerer uavhengig av hverandre. Når egenkapitalbevisene blir børsnotert, vil det nye eierfellesskapet bli gitt anledning til å velge egne representanter inn i styringsstrukturen.

KONERNSTYRETS ARBEID

Styrearbeidet følger en fastsatt årsplan og arbeider i samsvar med fastsatt styreinstruks. Konsernstyret har jevnlig fysiske styremøter og har forhåndsavtalt 11 hvert år. Avhengig av sak og situasjon, avholdes det ytterligere møter. Disse kan være telefonmøter.

Konsernstyret har etablert et arbeidsutvalg – et kompensasjonsutvalg og et revisjonsutvalg. Sammensetningen av utvalgene og arbeidet i utvalget er tilrettelagt i tråd med anbefalingen med ett unntak.

I Norsk anbefaling legges det opp til at revisjonsutvalget skal fremme innstilling ved valg av revisor. Som nevnt under punktet "Valgkomité", er det etter Gjensidiges syn prinsipielt feil. Revisor må ikke ha et slikt avhengighetsforhold, og skal bare stå til ansvar for det organ som har valgt revisor. I Gjensidige er det – i tråd med lovgivningen for forsikringsselskaper – representantskapet som velger revisor, og det er valgkomiteen som innstiller på slike valg. Gjensidige har god erfaring med dette. Valgkomiteen ledet arbeidet i forbindelse med siste revisorskiftet i Gjensidige, som ble gjennomført etter en omfattende anbudsprosess.

Konsernstyret har fastsatt en instruks for daglig leder og gjennomfører en årlig egevaluering.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Konsernstyret er opptatt av risikostyring og internkontroll, og det inngår i styrets planmessig arbeid. På flere steder i denne årsrapporten er dette beskrevet nærmere, og det vises til dette. Finansinstitusjoner pålagt å ha egen valgt kontrollkomité. Kontrollkomiteen er uavhengig av styret og administrasjon, og har jevnlig møter. I Gjensidige er det valgt en kontrollkomité på tre medlemmer, og de skal påse at virksomheten i hele konsernet drives på en hensiktsmessig og betryggende måte. Den skal påse at selskapet følger gjeldende lover, forskrifter og andre myndighetsfastsatte regler, selskapets vedtekter og vedtak i besluttede organer. Komiteen har full adgang til innsyn i virksomheten, og har jevnlig møter.

GODTGJØRELSE TIL KONERNSTYRET

Det vises til egen note i årsregnskapet. Ingen i konsernstyret har særskilte oppgaver for selskapet, men styremedlemmer deltar, sammen med andre tillitsvalgte i Gjensidige, i egne arbeidsgrupper oppnevnt av styret for å utrede ulike eierspørsmål, herunder eierorganisering og utbytte til kunder. For dette gis det godtgjørelse i tråd med prinsipper og satser fastsatt av representantskapet. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig. Ingen styremedlemmer har opsjoner.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Det vises til egen redegjørelse i note 21 til årsregnskapet.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapet har over tid forberedt seg på børsnotering og de regler som må gjelde for håndtering av informasjon intern og i forhold til markedet. Det viktigste verktøyet for å gi lik og relevant informasjon er en aktiv hjemmeside. Selskapet har opprettet en egen IR-funksjon som er sentralt plassert i selskapets ledelse, og har som mål at informasjonsarbeidet til enhver tid er samsvar med beste praksis.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Gjensidige kan ikke overtas. Egenkapitalbevisene følger reglene i grunnfondsbevisforskriften, og de eierbegrensinger som er fastsatt i forskriften. Selskapet har derfor ikke utarbeidet hovedprinsipper for bruk ved eventuelle overtakelsestilbud.

REVISOR

Revisors rolle, arbeid og oppfølging og kontroll av virksomheten er i tråd med anbefalingen.



STYRINGSMODELL OG INTERN REVISJON

Premissene for den operasjonelle styringen baseres på selskapets visjon og strategi. Med utgangspunkt i overordnede mål og strategier, utarbeides det forretnings- og handlingsplaner for de ulike virksomhetsområdene.

Som en integrert del av dette blir det gjennomført risikostyringsprosesser på alle nivåer i organisasjonen. Disse kommuniseres og forankres internt.

OPERASJONELL STYRING

Det er utarbeidet individuelle målkort for selskapets medarbeidere. Disse synliggjør viktige resultatmål, leveranser og tiltak som påvirker konsernets inntjening og verdiutvikling. I tillegg til målkort benyttes blant annet budsjetter, ulike målekriterier av både finansiell og ikke-finansiell art, fullmakter og trendanalyser i styringen av konsernet. Det er utviklet en egen nettportal hvor selskapets styringsinformasjon er samlet og gjort tilgjengelig.

Den strategiske planen er en viktig premiss for målkortene. Det er lagt stor vekt på at måleindikatorene skal være balanserte, og dekker forhold av finansiell, operasjonell og organisasjonsmessig art, herunder den enkeltes behov for kompetanseutvikling.

Avkastning på egenkapitalen er selskapets overordnede lønnsomhetsmål. Det er tilordnet egenkapital og avkastningskrav til ulike deler av virksomheten. Resultater utover selskapets avkastningskrav er et mål på den reelle verdiskapningen.

OPPFØLGING

Det utarbeides interne rapporter til styret og ledelsen hver måned.

Rapporteringen omfatter både finansielle og ikke-finansielle målekriterier, og gir grunnlag for beslutninger om tiltak og ansvar knyttet til en effektiv måloppnåelse. Den månedlige rapporteringen skjer i forhold til styregodkjent budsjett.

Konsernsjef avholder jevnlig resultatsikringsmøter med sine tilrapporterende ledere, hvor det fokuseres på fremtidige tiltak som sikrer resultat og leveranser.

Eksterne rapporter utarbeides kvartalsvis i henhold til IFRS og forskrifter fastsatt av Kredittilsynet. Rapportene godkjennes av styret

INTERN REVISJON

Selskapet har en egen intern revisjon. Konsernrevisjonen er en uavhengig og objektiv overvåkningsfunksjon som på vegne av styrene og toppledelsen ser etter og vurderer hvorvidt det er etablert og gjennomføres en tilstrekkelig, effektiv og hensiktsmessig styring og kontroll i konsernet. Avdelingen har også ansvaret for å utrede eventuelle interne misligheter og uregelmessigheter. Konsernrevisjonen er etablert og fungerer i henhold til internasjonale standarder og kravene nedfelt i Kredittilsynets internkontrollforskrift.

Konsernrevisjonen rapporterer til styret, er til stede i styremøtene, samt avgir rapport om risikostyringen og den interne kontrollen. Revisjonsrapportene blir også presentert for kontrollkomiteen og ekstern revisor.

Styret godkjenner konsernrevisjonens ressurser og årsplaner. Leder av konsernrevisjonen ansettes og avsettes av styret.

KONSERNSTYRET I GJENSIDIGE

Konsernstyret har 12 medlemmer, hvorav fire er valgt av og blant ansatte. Styrets leder og nestleder velges særskilt av representantskapet. Styret er satt sammen i henhold til vedtektenes generelle krav til sammensetning i forhold til kompetanse, kjønn og geografi.

**JØRGEN
TØMMERÅS,
STYRELEDER**



Tømmerås tiltrådte som styreleder i Gjensidige i 2002. Han har vært styremedlem siden 1999. Tømmerås er gårdbruker og har vært ansatt i Forsvaret. Han har hatt en rekke verv, blant annet som ordfører i Overhalla kommune i 18 år. Tømmerås er styreleder i Namdal Bomveiselskap AS, Aqua Joma AS og Overhalla Klonavlsenter og styremedlem i Joma Næringspark AS, Stiftelsen for laks og vannmiljø og NAF. Han er varamedlem i styret for Norsk Landbrukssamvirke AS. Tømmerås er leder i representantskapet i Gjensidige Bank ASA og Gjensidige Bank Holding AS.

**MARIANNE LIE,
STYREMEDLEM**



Lie tiltrådte som styremedlem i Gjensidige i 2007. Hun var inntil 1. februar 2008 administrerende direktør i Norges Rederiforbund. I tillegg har hun en rekke andre styreverv, blant annet i Kverneland ASA, Green Award, Arendals Fossekompani, Fortum Corporation, Finland, ISCO Group og Cosmos Markets ASA, og er styreleder i PunktØ.

**CATO LITANGEN,
STYREMEDLEM**



Litangen tiltrådte som styremedlem i Gjensidige i 2007. Litangen er administrerende direktør i Svaberg AS. Han har tidligere vært administrerende direktør i Innoventi Reklamebyrå, avdelingsleder i UNEP/Grid-Arendal og administrerende direktør i Styrsvigen AS. Litangen er styreleder i Svaberg AS og styremedlem i Arendal Reiselivsråd.

**TOR ØWRE,
STYREMEDLEM**



Øvre tiltrådte som styremedlem i Gjensidige i 2003. Han har erfaring fra ledelse, salg, systemutvikling og programmering, og har vært direktør i IBM. Øvre er også styremedlem i Tindtunellen AS. Øvre er bedriftsøkonom fra Handelshøyskolen BI og Nordnorsk Lederutvikling (NNL).

**RANDI B.
SÆTERS HAGEN,
STYREMEDLEM**



Sætershagen tiltrådte som styremedlem i Gjensidige i 2005. Hun er administrerende direktør i Swix Sport AS. Sætershagen har 20 års erfaring fra ulike selskaper med merkebygging og salg/markedsføring, blant annet som kunderepresentant for Gjensidige siden 1999. Fra 1986 til 1990 var hun regiondirektør i ELCON Finans (et tidligere datterselskap av Gjensidige) og har senere vært markedsdirektør i Norsk Tipping. Sætershagen er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.

**JORUND
STELLBERG,
NESTLEDER**



Stellberg tiltrådte som nestleder i Gjensidiges konsernstyre i 2006. Hun har vært styremedlem siden 1999. Hun er også styreleder i Nordhordland Revisjon IKS og medlem av styret for region Vestlandet. Stellberg er registrert revisor og utdannet ved Universitetet i Stavanger (tidligere Rogaland Distrikthøgskule).

**HANS ELLEF
WETTRE,
STYREMEDLEM**

Wettre tiltrådte som styremedlem i Gjensidige i 2005 som representant for Norges Bondelag i henhold til avtalen mellom Norges Bondelag og Gjensidige. Wettre var 1. nestleder i Norges Bondelag frem til 2006. Han er medlem av valgkomiteen i Norges Bondelag

**GUNNAR
MJÅTVEDT,
STYREMEDLEM**

Mjåtvadt tiltrådte som ansattrepresentant i Gjensidiges styre i 2007. Han ble hovedtillitsvalgt i Gjensidige i 2007. Mjåtvadt er tidligere assurandør og seniorrådgiver, med nærmere 20 års erfaring fra bransjen.

**ODD KRISTIAN
HAMBORG,
STYREMEDLEM**

Hamborg tiltrådte som ansattrepresentant i Gjensidiges styre i 1999. Han er godkjent takstmann og har vært i Gjensidige siden 1982. Han var leder i Finansforbundet i Gjensidige fra 1997 til mars 2007 og var hovedtillitsvalgt i Gjensidige i samme periode. Hamborg har studier innen juss ved Universitetet i Oslo, og har tatt flere kurs i kundeservice og styring ved Handels- og Høyskolen BI.

**MAGNE REVHEIM,
STYREMEDLEM**

Revheim tiltrådte som styremedlem i Gjensidige i 2004. Siden 1978 har han vært advokat i Secher & Co, Lind Stabell Horten og DLA Piper Norway DA. Revheim er også president i NAF og styreformann i Sportsklubben Brann.

**MARIANNE BØ
ENGBRETSSEN,
STYREMEDLEM**

Engbretsen tiltrådte som ansattrepresentant i Gjensidiges styre i 2007. Hun er leder for Sikkerhetsbutikken, Gjensidiges butikk for sikkerhetsprodukter, og er Gjensidiges ansattrepresentant i Finansforbundet i Gjensidige. Engebretsen har også arbeidet med markedsføring og produktutvikling i Gjensidige. Hun er nestleder i styret i Nittedal Boligbyggelag. Engebretsen har en BA i markedskommunikasjon.

**Varamedlemmer for Litangen, Stellberg,
Sætershagen, Tømmerås og Øvre:**

1. Valborg Lippestad, Hobøl Gjensidige Brannkasse
2. Tove Jebens, Nord

**Varamedlemmer for Engebretsen,
Hamborg, Mjåtvadt og Aasen:**

1. Kjetil Kristensen, Nord
2. Ingvild Solle Andersen, Øst

Personlig varamedlem for Revheim:

Odd Samuelsen

Personlig varamedlem for Wettre:

Harald Milli

**PETTER AASEN,
STYREMEDLEM**

Aasen tiltrådte som ansattrepresentant i Gjensidiges styre i 2007. Han er godkjent skadebehandler.

På ekstraordinært representantskapsmøte 08. november 2007 ble Hans-Erik Andersson valgt som nytt medlem og John Ove Ottestad som nytt varamedlem fra egenkapitalbeviserne. Valget gjelder fra det tidspunkt egenkapitalbevisene tas opp til notering ved Oslo Børs. Fra samme tidspunkt går NAFs medlem og varamedlem ut av konsernstyret.

KONSERNLEDELSEN I GJENSIDIGE

Gjensidiges toppledelse på 13 personer har i gjennomsnitt 15 års bransjeerfaring, og ni av disse har ledet selskapet gjennom de siste åtte årene. I denne perioden har Gjensidige utviklet seg til et ledende, nordisk forsikringsselskap.

HELGE L. BAASTAD, KONSERNSJEF

Baastad tiltrådte som konsernsjef i 2003. Han begynte i Gjensidige i 1998 som direktør i Gjensidige Forsikring og har hatt ulike lederstillinger i konsernet, blant annet som konserndirektør i Gjensidige Forsikring. Baastad har vært medlem av toppledelsen siden 2001. Før han kom til Gjensidige, hadde han ulike lederstillinger i Jordan AS fra 1987 til 1998 og i Denofa og Lilleborg Fabrikker, en enhet i Orkla ASA, fra 1984 til 1987. Baastad har flere styreverv, blant annet i Finansnæringens Hovedorganisasjon, Jordan AS og Borge AS. I tillegg er han styreleder i Gjensidige Bank Holding ASA, Gjensidige Pensjon og Sparing Holding ASA, Gjensidige Pensjonsforsikring AS og Glitne Invest AS. Baastad er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.



TOR M. LØNNUM, VISEKONSERNSJEF FINANS

Lønnum tiltrådte som visekonsernsjef Finans i 2004. Han kom til Gjensidige i 1999 og har hatt ulike lederstillinger i konsernet, blant annet som visekonsernsjef og direktør for strategi og konsernutvikling. Lønnum har vært medlem av toppledelsen siden 2001. Før han kom til Gjensidige, hadde han ulike lederstillinger, blant annet som økonomidirektør i Skipper Electronics AS fra 1991 til 1993 og direktør i KPMG fra 1996 til 1999. Han er også styremedlem i en rekke datterselskaper og andre selskaper med tilknytning



til Gjensidige, blant annet Lindorff Group AB. Lønnum er statsautorisert revisor fra Norges Handelshøyskole og revisor fra Handelshøyskolen BI, og har også en executive MBA fra University of Bristol og Ecole Nationale des Ponts et Chaussées.

BJØRN ASP, KONSERNDIREKTØR PENSJON OG SPARING

Asp tiltrådte som konserndirektør Pensjon og Sparing i 2005. Han begynte i Gjensidige i 1982 og har hatt ulike lederstillinger i konsernet. Asp har vært medlem av toppledelsen siden 2001. Han er styremedlem i Viking Venture, Steinkjer Næringselskap og Marine Vekst. Asp er handelsøkonom fra Handelsakademiet.



TROND DELBEKK, KONSERNDIREKTØR STRATEGISKE STYRINGSSTABER

Delbekk tiltrådte som konserndirektør Strategiske styringsstaber i 2006. Han begynte i Gjensidige i 1996 og har hatt ulike lederstillinger i konsernet. Delbekk har vært medlem av toppledelsen siden 2001. Før han begynte i Gjensidige, hadde han ulike lederstillinger inkludert administrerende direktør og direktør i bank- og forsikringsavdelingene i henholdsvis Nordea og Sparebanken NOR. Han er styreleder i Hjelp24 ASA og Fredrikstad Stadion AS, nestleder i styret for Gjensidige Bank AS og styremedlem i Integrasjonspartner AS. Delbekk er diplomøkonom og har en Master of Management fra Handelshøyskolen BI.



JØRGEN RINGDAL, KONSERNDIREKTØR KONSERNSTØTTE/FELLESTJENESTER

Ringdal tiltrådte som konserndirektør Konsernstøtte/fellestjenester 2006. Han begynte i Gjensidige i 1996 og har vært medlem av toppledelsen siden 1996 blant annet som økonomi-/finansdirektør. Før han begynte i Gjensidige, hadde han ulike lederstillinger, blant annet som assisterende revisjonssjef i Norges Bank fra 1989 til 1993 og som direktør i KPMG fra 1993 til 1996. Han er styreleder i Gjensidige Pensjonskasse og styremedlem i Glitne Invest AS og Gjensidige Bank Holding AS. Ringdal er siviløkonom og statsautorisert revisor fra Norges Handelshøyskole.



GEIR BERGSKAUG, KONSERNDIREKTØR REGION ØST

Bergskaug tiltrådte som konserndirektør region Øst i 2006. Han begynte i Gjensidige i 1999 og har hatt ulike lederstillinger i konsernet. Han har vært medlem av toppledelsen siden 2004. Før han begynte i Gjensidige, var han prosjektleder i Aftenposten fra 1985 til 1987, direktør i ABC-bank fra 1987 til 1990 og banksjef i Sparebanken NOR fra 1991 til 1999. Bergskaug er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har en MBA fra INSEAD (Fountainebleau) og General Manager Program fra Harvard Business School.



**ERICA BLAKSTAD,
KONSERNDIREKTØR SKADE**

Blakstad tiltrådte som konserndirektør Skade i 2007. Hun begynte i Gjensidige i 2004 og har vært medlem av toppledelsen siden 2006, da hun overtok som leder for Gjensidiges konsernkundevirksomhet. Hun har tidligere hatt ulike lederstillinger i Storebrand og If. Blakstad er jurist.

**NILS ARNE FAGERLI,
KONSERNDIREKTØR
KONSERNKUNDER/MEGLER**

Fagerli tiltrådte som konserndirektør Konsernkunder/megler i 2007. Han begynte i Gjensidige i 1994 og ble medlem av toppledelsen i 2007. Han har hatt ulike lederstillinger i konsernet. Fagerli er sivilingeniør fra NTH og har også gjennomgått Solstrand-programmet for ledere.

**HEGE TOFT KARLSEN,
KONSERNDIREKTØR REGION NORD**

Toft Karlsen tiltrådte som konserndirektør region Nord i 2006. Hun begynte i Gjensidige i 1988 og har vært medlem av toppledelsen siden 2006. Hun har hatt ulike stillinger innen forsikring, salg og ledelse i konsernet. Hun er styremedlem i Sintef NBL og NorInnova. Toft Karlsen er advokat og jurist fra Universitetet i Bergen.

**PETTER BØHLER, KONSERNDIREKTØR
INTERNASJONAL SKADEFORSIKRING**

Bøhler tiltrådte som konserndirektør Internasjonal skadeforsikring i 2007. Han begynte i Gjensidige i 1988 og har vært medlem av toppledelsen siden 2004. Han har hatt ulike lederstillinger i konsernet. Før han begynte i Gjensidige, hadde han ulike lederstillinger i Samvirke Forsikring fra 1989 til 1998. Han har styreverv i ulike konsernselskaper og sentrale stillinger i Finansnæringens Hovedorganisasjon. Bøhler er cand.mag. med statistikk fra Universitetet i Oslo.

**ODD RØSTE, KONSERNDIREKTØR
REGION INNLANDET**

Røste tiltrådte som konserndirektør region Innlandet i januar 2003. Han begynte i Gjensidige i 1975 og har hatt ulike lederstillinger i konsernet. Røste har vært medlem av toppledelsen siden 2001. Han var forsikringssjef i Tolga-Øs Brannkasse, en av de gjensidige brannkassene, fra 1975 til 1986. Han er styremedlem i Daldata AS. Røste er høy-skolekandidat fra Trondheim Økonomiske Høgskole (TØH).

**BJØRN WALLE,
KONSERNDIREKTØR REGION SYD**

Walle begynte i Gjensidige i 2003 som konserndirektør region Syd. Før han begynte i Gjensidige, hadde han ulike lederstillinger i offentlig og privat sektor fra 1983, blant annet som fylkesrådmann i Vestfold fra 1988 til 1993 og regiondirektør i Sparebanken NOR/Gjensidige NOR Sparebank fra 1998 til 2000. Han er også styreleder i Larvik Næringsforening og Bergene-Holm AS i tillegg til å være styremedlem i Sykehuset i Vestfold og i Søkorn Invest SØR. Walle er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

**OVE ÅDLAND, KONSERNDIREKTØR
REGION VESTLANDET**

Ådland tiltrådte som konserndirektør region Vestlandet i 2003. Han begynte i Gjensidige i 1986 og har vært medlem av toppledelsen siden 2001. Han har tidligere erfaring som regiondirektør i ELCON Finans (et tidligere datterselskap av Gjensidige) fra 1986 til 1990 og 1993 til 2001. Fra 1990 til 1993 var Ådland administrerende direktør i Vesta Finans. Han er styremedlem i Kirkens Bymisjon i Bergen. Ådland har en Master of Management fra Handelshøyskolen BI.



REPRESENTANTSKAP, KONTROLLKOMITÉ OG VALGKOMITÉ

REPRESENTANTSKAPET

På ekstraordinær generalforsamling 30.oktober 2007 ble representantskapet utvidet fra 57 til 60 medlemmer. Utvidelsen gjelder fra det tidspunkt egenkapitalbevisene tas opp til notering ved Oslo Børs. Generalforsamlingen foretok på samme møte valg av følgende to medlemmer med varamedlemmer som skal representere egenkapitalbeviserne:

Medlem	Personlig varamedlem
Leif Frode Onarheim	Anton Ernst Tronstad
Hege Yli Melhus	Marte Kvaalen

Utvidelsen av antallet medlemmer i representantskapet medfører at de ansatte får et nytt medlem. Inntil nytt valg er gjennomført våren 2008, går den kandidat som fikk flest stemmer etter de kandidater som ble valgt som medlemmer i representantskapet ved siste valg, og som innehar 1. varamedlemsplass, inn som medlem. De øvrige varamedlemmene rykker opp. Nytt 5. varamedlem blir den kandidat som fikk flest stemmer etter de kandidater som ble valgt som medlemmer og varamedlemmer ved siste valg.

Medlem	Nytt 5. varamedlem
Siv Dammyr	Mette Lindskog

Kundevalgte medlemmer i representantskapet fra valgområdene:

Region Øst

Randi Braathe, ordfører
Trond Andersen
Rolf Ole Tomter, personlig varamedlem
Svein-Håkon Bottolfson
Kim Maarud Høistad, personlig varamedlem
Eli Molteberg Ensrud, personlig varamedlem
Wenche Celiussen
Anne Marie Storli, personlig varamedlem
Marit Frogner
Sissel Monsvold, personlig varamedlem

Region Innlandet

Trond Bakke, varaordfører
Hans Løvehaug, personlig varamedlem
Clara Eline Faraasen
Tone Merete Lauten Skaar, personlig varamedlem
Eva Krageberg
Arne Mohn, personlig varamedlem

Margrete Ruud Skjeseth
Asbjørn Jørstad, personlig varamedlem

Region Syd

Terje Borsheim
Knut Ringvold, personlig varamedlem
Anlaug Hoen
Hanne S. Fretheim, personlig varamedlem
Ivar Kvinlaug
Karl Tore Pedersen, personlig varamedlem
Ingunn Vik
Tone Standal, personlig varamedlem

Region Vestlandet

Per Arne Bjørge
Anne Lise Hessen Følsvik, personlig varamedlem
Ernst A. Eik
Tone Marie Ramslie, personlig varamedlem
Astrid Grimstvedt
Anne Beth Enes, personlig varamedlem
Ragnhild Skjerveggen
Anne Sofie Hilland, personlig varamedlem
Even Sjøfteland
Geir A Haugum, personlig varamedlem
Oddbjørn Svarthumle
Magny Husetuft Myklebust, personlig varamedlem

Region Nord

Gisle Loso
Per Martin Haugen, personlig varamedlem
Berit Tiller
Liv Kjeldstad Sundal, personlig varamedlem
Trine Vekseth
Hans Petter Haukø, personlig varamedlem
Jon Øverås
Ronald Søbstad, personlig varamedlem

Brannkasser

Svein Mellem, Hobøl Gjensidige Brandkasse
Jan Skaug, Andebu Gjensidige Brannkasse, personlig varamedlem
Ola Skålvik, Halså Gjensidige Brannkasse
Lars Muribø, Indre Sunnmøre Gjensidige Branntrygdslag, personlig varamedlem
Gunn Ellen Dybvik, Eidsberg Gjensidige Brannkasse

Astrid Myro Rust, Gjensidige Brannkasse, personlig varamedlem

Kundevalgte medlemmer i representantskapet fra samarbeidsorganisasjoner:

Norges Automobil-Forbund

Jarl E. Jakobsen

Robert Svanemyr, personlig varamedlem

Kjersti Løge

Tore Pettersen, personlig varamedlem

Kåre Offerdal

Astrid Hogseth, personlig varamedlem

Svein Rasen

Knut F. Jenssen, personlig varamedlem

Norges Bondelag

Knut Hoff

Veronica Andersen, personlig varamedlem

Åse Ingebjørg Homme

Arna Høyland, personlig varamedlem

Eli Reistad

Jon Trøite, personlig varamedlem

Liv Julie Wågan

Birte Usland, personlig varamedlem

NITO

Erik Prytz

Odd Brede Gundersen, personlig varamedlem

Norsk Bonde- og Småbrukarlag

Anne-Lise Aass

John Petter Løvstad, personlig varamedlem

YS

Tore Holme

Bjørn Tore Stølen, personlig varamedlem

Tore Eugen Kvalheim

Wenche Paulsrud, personlig varamedlem

Ansattevalgte medlemmer i representantskapet

Gunnhild Andersen, Region Øst

Jon Aniksdal, Søndre gate

Kari Balke, Region Innlandet

Ottar Bergsrønning, Region Nord

Grete Bratbakk, Region Nord

Bjørn Alex Buhs, Sollerud

Siv Dammyr, Sollerud

Ellen Enger, Region Syd

Morten Eriksen, Sollerud

Anne Morken Hassel, Søndre gate

Berit Jonassen, Region Vestlandet

Harry Helmersen, Region Innlandet

Harald Kilvær, Region Innlandet

Karl-Erling Nordlund, Region Nord

Margrete Rutledal, Region Vestlandet

Helen Sandum, Region Øst

Tore Vågsmyr, Region Syd

Roger Warud, Region Syd

Varamedlemmer:

1. Anne Marie Skårnes, Region Syd

2. Jan Fr. Flock, Region Øst

3. Per-Chr. Fossen, Region Øst

4. Karianne Raad Wanggaard, Sollerud

5. Mette Lindskog, Region Øst

KONTROLLKOMITEEN

Kåre Lund, leder

Marit Tønsberg, nestleder

Tove Melgård

Varamedlem

Snorre Inge Roald

VALGKOMITEEN

Kirsten Indgjerd Værdal, leder

Knut Sjømæling, personlig varamedlem

Ivar Molteberg, Region Øst

Håvard Hynne, personlig varamedlem

Karen Inger Aarnes, Region Innlandet

Tine Hauge Lien, personlig varamedlem

Anne Cathrine Koren Larsen, Region Syd

Arild Tomter, personlig varamedlem

Dag Arne Helle, Region Vestlandet

Anne Lise Hessen Følsvik, personlig varamedlem

Mette Rostad, Region Nord

Arne Julius Maske, personlig varamedlem

GJENSIDIGES EGENKAPITALBEVIS

Gjensidiges egenkapitalbevis gir investorene en eierandel i markedets største, norskbaserte skade- og personforsikringsselskap. Egenkapitalbeviset er et omsettelig verdipapir med egenskaper som er kjent fra aksjer.

EIERBRØK

Gjensidige har omklassifisert 25 prosent av den kundestyrt kapitalen til egenkapitalbeviskapital. Dette innebærer at 25 prosent av selskapet er eiet av egenkapitalbeviserne, mens 75 prosent av selskapets kapital er styrt av de norske skade- og personforsikringskundene.

Etter utstedelse av egenkapitalbevis har Gjensidige to egenkapitalklasser:

- Egenkapital tilordnet egenkapitalbeviserne, klasse I-kapital
- Egenkapital tilordnet den kundestyrt kapitalen, klasse II-kapital

Eierforholdet mellom de to gruppene betegnes som eierbrøken. Eierbrøken angir hvor stor andel av kapitalen som er eiet av egenkapitalbeviserne, og utgjør forholdet mellom klasse I-kapital og summen av klasse I og klasse II-kapital.

Beregningen gjøres med utgangspunkt i siste reviderte selskapsregnskap som er godkjent av generalforsamlingen.

EGENKAPITALKLASSER

Egenkapitalen er inndelt i tre hovedkapitalgrupper. Prioritetsrekkefølgen for de ulike kapitalelementene er illustrert nedenfor:

EGENKAPITALKLASSER			
	Egenkapitalbeviskapital	Kundestyrt kapital	Prioritet
Hovedkapitalgrupper	Pålydende egenkapitalbeviskapital		↓
	Overkursfond	Overkursfond	
	Utjevningsfond	Opptjent egenkapital	
	Annen kapital	Annen kapital	

Eierbrøken vil kunne endre seg over tid, blant annet som følge av:

- Kapitalforhøyelse gjennom utstedelse av nye egenkapitalbevis
- Fusjon med annet gjensidig selskap
- Tilbakekjøp av egenkapitalbevis
- Årsunderskudd

RETT TIL UTBYTTE

Som for aksjer gir egenkapitalbeviset eierne rett til en forholdsmessig andel av selskapets årsresultat tilsvarende eierbrøken. Egenkapitaleiernes andel av årsresultatet vil enten bli utbetalt i form av utbytte, dersom dette besluttet, eller tilordnet egenkapitalbeviserens utjevningsfond.

Størrelsen på utbyttet vil bli foreslått av styret, og vil ligge innenfor Gjensidiges utbyttepolitikk. Selskapet har som målsetting at mellom 50 og 80 prosent av overskudd etter skatt, skal deles ut som utbytte. Utbytte vil bli fordelt mellom egenkapitalbeviserne og forsikringskundene i samsvar med eierbrøken.

BEDRE BESKYTTELSE AV KAPITALEN

Dersom Gjensidige realiserer et negativt årsresultat, vil underskuddet i hovedsak belastes den kundestyrt kapitalen. Dette fordi underskuddet fordeles mellom de to egenkapitalklassene forholdsmessig innenfor de tre hovedkapitalgruppene. For illustrasjonsformål er det tatt utgangspunkt i fordelingen av egenkapitalen mellom de ulike egenkapitalklasser og hovedkapitalgrupper på omklassifiseringstidspunktet (tall i millioner kroner):

EGENKAPITALKLASSER			
	Egenkapitalbeviskapital	Kundestyrt kapital	Prioritet
Hovedkapitalgrupper	Pålydende egenkapitalbeviskapital		↓
	3.860		
	Overkursfond	Overkursfond	
	0	0	
	Utjevningsfond	Opptjent egenkapital	
	0	Annen kapital	0
	Annen kapital	0	11.580
			↓

Som figuren illustrerer, vil egenkapitalbeviserne i en underskuddssituasjon i dette tilfellet ikke bli belastet noen andel av årsunderskuddet før dette overstiger 11.580 millioner kroner.

Effekten av at et underskudd ikke fordeles mellom de to kapitalklassene i samsvar med eierbrøken er at eierbrøken endres.

For å motvirke denne effekten inneholder vedtektene bestemmelser om at den kundestyrt kapitalen kan bygge opp igjen sin eierandel gjennom - helt eller delvis - å holde tilbake sin andel av årlig utbytte, begrenset oppad til over en periode på tre år.

MØTERETT PÅ GENERALFORSAMLINGEN

Eierne av egenkapitalbevisene har rett til å møte på generalforsamlingen og vil til en hver tid kontrollere 25 prosent av stemmene i generalforsamlingen. Den enkelte egenkapitalbeviser stemmer for sin forholdsmessige andel av 25 prosent av stemmene, enten ved å møte selv eller gjennom fullmektig. Stemmeandelen til egenkapitalbeviserne vil bli fordelt forholdsmessig mellom de egenkapitalbeviserne som møter opp på generalforsamlingen slik at disse til sammen har 25 prosent av stemmene.

INGEN UTVANNINGSPROBLEMATIKK

I motsetning til det som er tilfelle ved tradisjonelle grunnfondsbevis vil det ikke skje noen økonomisk utvanning av den eierstyrte selskapskapitalen eller av egenkapitalbeviserne ved innhenting av ny egenkapitalbeviskapital eller ved utbetaling av utbytte.

Ved kapitalforhøyelser vil overkursen fordeles forholdsmessig mellom de to egenkapitalklassene og ikke tillegges egenkapitalbeviskapitalen alene. På denne måten vil endringer i eierbrøken reflektere de økonomiske realitetene i transaksjonen.

Ved utbytte utbetales dette til begge egenkapitalklasser. På denne måten unngås det den ene egenkapitalklassen (den kundedstyrte kapitalen) får "kjøpe" andeler i selskapet til bokførte verdier gjennom å la utbytte ligge igjen i selskapet. Det er ett unntak fra denne reglen: I underskuddssituasjoner belastes den kundedstyrte kapitalen for en relativt større andel av årsunderskuddet enn det eierbrøken skulle tilsi. Som beskrevet ovenfor åpner vedtektene for at den kustedstyrte kapitalen kan holde tilbake utbytte helt eller delvis innen for en periode på tre år for å kunne gjenopprette eierbrøken til det samme nivået som før årsunderskuddet.

Aksjelike verdipapirer

Egenkapitalbevisene er utstedt i samsvar med grunnfondsbevisforskriften. Gjennom vedtektsbestemmelser har egenkapitalbevisene blitt strukturert på en måte som gjør at de – så langt lovgivningen tillater – har de samme egenskaper som aksjer.

For noen få, vesentlige områder gir lovgivningen løsninger som gjør at egenkapitalbevisene avviker fra aksjer:

- Egenkapitalbeviskapitalen er bedre beskyttet enn aksjekapitalen i en underskuddssituasjon. Prioritetsrekkefølge for nedskrivning av kapitalen innebærer at et eventuelt underskudd først vil bli belastet den kustedstyrte kapitalen samt egenkapitaleiernes utjevningsfond. Underskuddet belastes proratarisk mellom de to kapitalelementene, før eventuelle andre kapitalelementer må belastes. Les nærmere om dette under avsnittet «bedre beskyttelse av kapitalen».
- Egenkapitalbeviserne vil ha 25 prosent av stemmene på generalforsamlingen, uavhengig av eierandel. Dette innebærer at egenkapitalbeviserne både vil kunne ha en større eller en mindre andel av stemmen på generalforsamlingen enn det eierandelen skulle tilsi.

SIKRER LIV, HELSE OG VERDIER

I snart 190 år har Gjensidige vært til stede i og for lokalsamfunnet. Vi har lenge stått frivillighets-Norge nær, og bidragene til trygghet og helse vil fortsette. Det nye gavefondet forvaltet i fjor 300 millioner kroner til almennyttige formål. Gjensidige fortsetter arbeidet for å sikre liv, helse og verdier.

DETTE ER GJENSIDIGE

VIRKSOMHETEN

STYRING

RESULTATER



ÅRSBERETNING

2007 var et år med høyt aktivitetsnivå og god lønnsomhet for Gjensidige. Etter en vellykket lansering av Gjensidige Bank i januar kan konsernet tilby kundene et komplett tilbud av finanstjenester innen forsikring, bank og sparing i tillegg til helsetjenester.

Forsikringsvirksomheten har vokst geografisk gjennom oppkjøp i det danske og svenske markedet. Helsesatsingen i Hjelp24 er ytterligere styrket gjennom kjøp av Norsk Bedriftshelsetjeneste og NIMI (Norsk Idrettsmedisinsk Institutt). Konsernet oppnådde et resultat før skatt på 3.020,3 millioner kroner. Combined ratio i skadeforsikringsvirksomheten ble 96,1 prosent, og finansavkastningen endte på 6,3 prosent. Styret foreslår at det utbetales 1.021,5 millioner kroner i utbytte for 2007.

VIRKSOMHETEN

Gjensidige Forsikring, heretter kalt Gjensidige, har sitt hovedkontor i Oslo. Selskapets formål er å dekke kundenes trygghetsbehov ved å tilby konkurransedyktige forsikringsprodukter og andre tjenester som naturlig henger sammen med dette. Gjensidiges kjernevirksomhet er skadeforsikring i Norge. Selskapet er det største norske skadeforsikringsselskapet i det norske, danske, svenske og baltiske skadeforsikringsmarkedet. I privatmarkedet tilbyr konsernet produkter innenfor motorvogn, bolig, person, landbruk og øvrige bransjer som reise og fritid, mens det i næringslivsmarkedet tilbyr produkter innenfor motorvogn, bygning, person, ansvar og marine/transport.

I Norge tilbyr Gjensidige i tillegg produkter innen pensjon og sparing, samt banktjenester til privatpersoner. Videre tilbys helsetjenester under merkenavnet Hjelp24. Tilbudet omfatter bedriftshelsetjeneste, trygghetsalarmtjenester og private sykehustjenester.

Strategi

Gjensidiges overordnede mål er å være et ledende og lønnsomt skadeforsikringsselskap i det norske forsikringsmarkedet. Konsernets øvrige satsingsområder skal bidra med positive resultater som understøtter denne virksomheten.

For å videreutvikle kjernevirksomheten er det prioritert å kunne tilby kundene et bredt spekter av skadeforsikringsprodukter. Konsernets mål er en gjennomsnittlig combined ratio for den norske skadeforsikringsvirksomheten på 97,0 prosent i fireårsperioden 2007 til 2010. For å oppnå dette, er det en tett oppfølging av den forsikringsrisiko Gjensidige påtar seg og de tilhørende premienivåer. I tillegg holdes det løpende oppmerksomhet på kostnadsreduksjoner og innføring av effektiviseringstiltak i takt med innføring av ny teknologi og nye betjeningsløsninger. Kombinasjonen av størst markedsandel, lang erfaring og betydelige kunnskaper innen skadeforsikring bidrar til at forsikringsvirksomheten viser positive resultater. En viktig konsekvens av resultatmålet er at konsernet vil prioritere lønnsomhet fremfor økte markedsandeler.

Videreutvikling av fordelsprogrammene er et viktig virkemiddel i arbeidet med å optimalisere den norske kjernevirksomheten. Ved å bygge på fordelsprogrammene kan eksisterende kunderelasjoner utvides både i dybde og bredde. Dette bidrar til mer fornøyde kunder og redusert avgang, samt understøtter ulike tiltak for å selge bank-, pensjons- og spareprodukter til forsikringskundene.

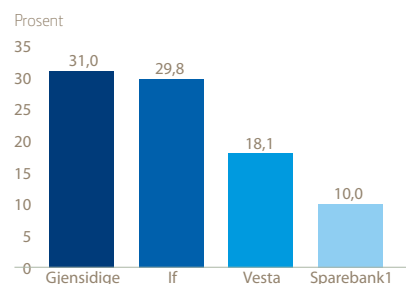
Variasjon og bredde i distribusjonsleddet skal opprettholdes for å kunne møte de ulike kundegruppernes preferanser, og for bedre å kunne håndtere nysalg, fornyelser og kryss-salgsaktiviteter. Konsernet har investert betydelige midler i utvikling av teknologibaserte og mer effektive distribusjonskanaler, som for eksempel telefonbaserte salgs- og kundesentre og en integrert internettportal. Nysalgsaktiviteter vil i større grad enn tidligere foregå gjennom denne typen distribusjonskanaler.

Styrking av konkurransekraften i den norske skadeforsikringsvirksomheten sikres gjennom løpende fokus på kostnadsreduksjoner og effektiviseringstiltak. Effektiviseringsprogrammet som ble iverksatt i 2006, er en del av denne satsingen.

Veksten innen skadeforsikring i Norden og Baltikum skal over tid gi kostnads- og inntektssynergier som vil sikre langsiktig avkastning og konkurransekraft gjennom tilgang til nye kunder og større risikospredning. Kostnadssynergier vil særlig komme innenfor områdene reassurans, samordning av de forsikringsprodukter som tilbys, retningslinjer for underwriting, mer effektiv kapitalallokering og felles IKT-løsninger. Det er også synergier på inntektssiden. For eksempel utgjør KommuneForsikrings ledende kompetanse innen kommunesektoren en verdifull plattform for utvikling av tilsvarende tilbud i øvrige nordiske land. Videre vil Gjensidiges kompetanse på utvikling av multidistribusjonskanaler være et konkurransefortrinn som vil bli benyttet i de øvrige markeder. I tillegg til organisk vekst vil Gjensidige også søke vekst gjennom oppkjøp av skadeforsikringsselskaper i de aktuelle markedene, forutsatt at transaksjonene tilfredsstiller konsernets langsiktige avkastningskrav på 15 prosent før skatt.

Satsingen innenfor de mer relasjonsbyggende produkt- og tjenestemålene bank, pensjon og sparing, samt helse, skal styrke konkurransekraften og bidra til å utvikle konsernet som relasjonsaktør. Konsernets betydelige kundebase utgjør en unik mulighet for å lykkes med lønnsom vekst gjennom kryssalg av nye tjenester til skadeforsikringskundene. En diversifisert produktportefølje gjør at konsernet i større grad kan kapitalisere på verdien av distribusjonsplattformen.

MARKEDSANDELER TOTALT



En disiplinert tilnærming til kapitalstyring basert på konsernets interne risikobaserte kapitalmodell skal sikre at kapitalkostnaden hensyntas ved beslutninger om allokering av kapital. På denne måten kan man vurdere forholdet mellom risiko i henholdsvis investerings- og forsikringsvirksomheten, samtidig som det sikrer at prisingen av forsikringsproduktene reflekterer kapitalkostnaden og de langsiktige lønnsomhetskravene.

Gjensidige er og skal være en attraktiv arbeidsplass som tiltrekker seg, utvikler og utfordrer motiverte og kompetente medarbeidere og ledere. Dette oppnås gjennom en sterk satsing på leder- og medarbeiderutvikling, utvikling av gode og rettferdige belønningsmodeller og et systematisk arbeid med å videreutvikle kompetansen i organisasjonen.

For å sikre tilgang på kapital til å finansiere fremtidig vekst og utvikling, har styret besluttet å utstede egenkapitalbevis gjennom omklassifisering av 25 prosent av egenkapitalen til egenkapitalbeviskapital. Egenkapitalbevisene skal etter planen noteres på Oslo Børs i løpet av 2008. Hensikten med å utstede et børsnotert egenkapitalbevis er å gi konsernet større handlefrihet og muligheter til å delta i de strukturendringene som preger finansbransjen i Norden. En børsnotering av egenkapitalbevisene vil gi selskapet et verdipapir som kan benyttes ved eventuelle oppkjøp eller på annen måte til å finansiere selskapets vekststrategi, både innen bredde og geografi, samtidig som det setter en verdi på Gjensidige.

Samtidig er det åpnet for utbytte til de norske forsikringskundene. Etter utstedelse av egenkapitalbevisene i desember 2007 innehar de norske skade- og personforsikringskundene 75 prosent av de økonomiske interessene i selskapet.

Markedsposisjon

Gjensidige var den ledende aktøren innen norsk landbasert skadeforsikring i 2007, med en markedsandel på 31,0 prosent av et totalmarked på 36.673 millioner kroner. (Kilde: Finansnærings Hovedorganisasjon, FNH.) Sammenlignet med 2006 ble markedsandelen redusert med 0,2 prosentpoeng. Endringen preges i hovedsak av en styrt nedvekting innenfor personforsikring næringsliv. Innen næringslivssegmentet utgjorde markedsandelen 32,7 prosent ved årsskriftet. Innen privatbransjene, som også inkluderer forsikringsprodukter til landbruket, hadde selskapet en markedsandel på 30,4 prosent. I landbruksmarkedet var markedsandelen på 74,1 prosent av et totalmarked på 1.082 millioner millioner kroner. Nærmere beskrivelse av markedsandeler for virksomhetsområdene er gitt i de respektive områders virksomhetsbeskrivelse i årsrapporten.

Gjensidige gjennomfører årlige målinger av kundetilfredshet og -lojalitet innenfor de ulike kundesegmentene i Norge. Målingene viser at Gjensidige er det forsikringsselskapet markedet har best totaloppfatning av både i privatsegmentet og i næringslivssegmentet.

Innen privatkundesegmentet har tilfredsheten med og lojaliteten til selskapet totalt sett vært stabil og høy de seneste årene. Målingene viser også at fordelskundene har en høyere grad av tilfredshet enn de kunder som ikke inngår i et fordelsprogram. Også kunder som har inngått avtaler gjennom arbeidstaker- og interesseorganisasjoner, har generelt en høy grad av tilfredshet.

I næringslivssegmentet er kundetilfredsheten svært god, og høyere i 2007 enn i de to foregående årene. Målingene viser at tilfredsheten er høyest blant de største kundene, og høyere blant de kundene som har sin relasjon direkte mot Gjensidige enn via megler.

Distribusjon

Gjensidige har mer enn 1 million kunder i Norge. Kundene betjenes via ulike distribusjonskanaler som lokalkontorer, kunde- og bedrifts-sentra og internett. For å øke distribusjonseffektiviteten, samtidig som nivået på kundeservicen økes, har Gjensidige arbeidet med restrukturering av distribusjonskanalene. Rolledelingen mellom de ulike privatkanalene er derfor endret. Dette har medført en reduksjon i antall lokalkontorer, samtidig som det er etablert salgssentra for å ivareta nysalg. Satsingen på gode og effektive løsninger for salg gjennom internett er videreført.

I 2007 ble gjensidige.no lansert som en komplett finansportal for forsikring, bank, pensjon og sparing. Kundene får tilgang til alle produkter og tjenester på ett sted gjennom «din side» med én enkelt pålogging. For forsikring er det nå etablert elektroniske skademeldingsskjemaer slik at de fleste skader kan meldes elektronisk.

Det er også etablert nye priskalkulatorer som gir kundene pris på definerte produkter og mulighet for å kjøpe produktet via internett. Kundene kan gjennomføre en enkel behovsvurdering selv. Det finnes kalkulatorer på bil-, hus-, innbo-, reise- og hytteforsikring. Kunder som har spørsmål eller får problemer underveis, kan benytte «ring meg tilbake»-tjenesten, og blir oppringt av en kundesrådgiver.

Det var 2,35 millioner brukere innom gjensidige.no i 2007, en økning på 49 prosent fra 2006. Salget via internett økte med 17,2 prosent fra 2006 til 2007. Det forventes fortsatt sterk vekst i denne distribusjons-

kanalen, og internettjenestene vil bli videreutviklet løpende i tråd med kundenes behov og etterspørsel.

I det danske forsikringsmarkedet foregår distribusjonen i privatmarkedet i hovedsak gjennom direkte salg via telefon og internett, mens distribusjonen i næringslivsmarkedet i første rekke foregår gjennom forsikringsmeglere. I det svenske markedet er hovedtyngden av virksomheten i privatmarkedet, hvor distribusjon foregår via internett. Gjennom oppkjøpet av Tennant har Gjensidige posisjonert seg for produktleveranser tilpasset den enkelte distribusjonskanal i Norge/Norden. Distribusjon foregår gjennom strategiske partnere som selger produktene under sitt eget varemerke.

Det baltiske markedet fungerer anderledes enn de nordiske markedene. Distribusjonen foregår gjennom lokalkontorer, agenter og meglere, og gjennom avtaler med bensinstasjoner om salg av motorvognforsikring.

ÅRET 2007

Viktige hendelser

Satsingen innen pensjon og sparing drives gjennom de to operative selskapene Gjensidige Pensjonsforsikring og Gjensidige Investeringsrådgivning. Gjensidige Pensjonsforsikring fikk konsesjon som livsforsikringsselskap i slutten av 2005 og hadde sitt første hele driftsår i 2006. I løpet av fjoråret befestet selskapet sin posisjon som en solid aktør i sitt marked. Det ble inngått om lag 3.700 kollektivavtaler og 6.600 individualavtaler med i overkant av 22.000 kunder.

Også sparevirksomheten hadde et godt år i 2007. Gjensidige Investeringsrådgivning er en uavhengig rådgiver og tilbyr ikke egne fond. Selskapets produkttilbud består av fond-i-fond-løsninger der de beste fondene inngår. Ved utløpet av året hadde Gjensidige Pensjon og Sparing 1.187 millioner i midler til forvaltning, fordelt på 574 millioner i pensjonsmidler og 613 millioner i sparemidler.

Gjensidige Bank startet sin virksomhet i januar 2007. Banken tilbyr nettbaserte banktjenester til privatkunder i Norge, og har fått en god mottakelse i markedet. I løpet av oppstartåret har banken fått hele 22.244 kunder eller registrerte «bli kunder».

Gjensidige har som mål å vokse i skadeforsikring innenfor Norden og Baltikum. Den geografiske ekspansjonen startet i 2006 gjennom oppkjøpene av Fair Forsikring i Danmark og Parekss Insurance Group i Baltikum. Den nordiske ekspansjonen ble videreført i 2007 gjennom

oppkjøpene av danske KommuneForsikring og svenske Tennant Insurance Group i henholdsvis januar og august.

De danske virksomhetene ble samordnet i 2007. I tillegg er det arbeidet videre med å hente ut ytterligere stordriftsfordeler innenfor konsernet knyttet til utenlandssatsingene. I august ble utenlandsvirksomheten organisert i en egen enhet med en egen konserndirektør som har ansvar for området.

Til tross for nysatsingene har førsteprioritet vært å sikre konkurransekraften i den norske skadeforsikringsvirksomheten. Det er iverksatt en rekke tiltak i selskapets effektiviseringsprogram. Målet er en reduksjon i nominelle driftskostnader på 350 millioner kroner sammenlignet med kostnadsnivået etter norske regnskapsprinsipper (NGAAP) ved utløpet av 2005, og med full regnskapsmessig virkning fra 2008. Implementeringen går etter planen, og det forventes at målet vil bli nådd som forutsatt.

Som en del av effektiviseringsprogrammet er antall ansatte i den norske skadeforsikringsvirksomheten redusert fra 2.242 ved utløpet av 2006 til 2.033 ved utløpet av 2007; en reduksjon på ca 9 prosent. I tillegg til restrukturering av distribusjonen er det gjennomført kostnadsreducerende tiltak innenfor produkt- og oppgjørsområdene, IKT- og andre stabs- og støttefunksjoner.

Endringer i rammebetingelser

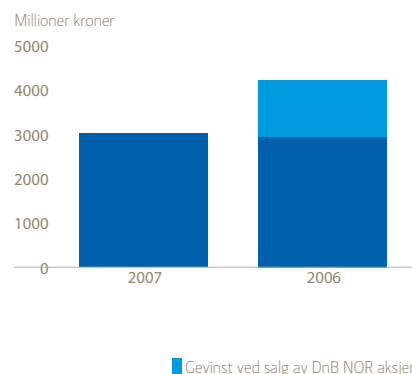
De nye reglene som åpner opp for fri flytting av forsikringsforhold når som helst i året, har hatt full virkning i 2007. Forsikringsbransjen forventet en kraftig økning i antall kunder som ville skifte forsikrings-selskap. Konkurransen virker, og det er generelt mye flyttinger mellom selskapene. Gjensidige har kun merket små endringer i avgang som følge av endringen.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Til og med regnskapsåret 2006 rapporterte Gjensidige konsolidert finansiell informasjon i henhold til norske regnskapsstandards (NGAAP). Som følge av den planlagte børsnoteringen, rapporteres konsernregnskapet fra og med 2007 i henhold til internasjonale regnskapsstandards (IFRS).

Overgangen til IFRS er beskrevet i et eget dokument, Transition Document, som er gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside, gjensidige.no. Hovedlinjene fra Transition Document er også inntatt i note 35 til regnskapet. Det er utarbeidet sammenligningstall etter IFRS for 2006.

RESULTAT FØR SKATT



De viktigste effektene ved overgangen til IFRS er økning i egenkapitalen som følge av endring av vurderingsprinsipper for investeringseien- dom, samt endret klassifisering av sikkerhetsavsetning, garantifond, naturskadefond m.v. Endrede prinsipper for beregning av pensjons- forpliktelse, samt effekten av utsatt skatt av endringene, reduserer egenkapitalen. Per 31. desember 2006 er den samlede effekten av overgangen fra NGAAP til IFRS en netto økning av egenkapitalen på 3.576,4 millioner kroner.

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift, er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Resultat

Gjensidige Forsikring konsern hadde et underwritingresultat for skade- forsikringsvirksomheten på 552,6 millioner kroner i 2007, mot 668,9 millioner kroner i 2006. Resultat etter skatt for konsernet ble 2.479,0 millioner kroner, mot 4.091,9 millioner kroner i 2006 hvor resultatet inneholdt en engangsgevinst på 1.285 millioner kroner fra salg av aksjer i DnB NOR. Årsresultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning før skatt på 15,4 prosent. Tilsvarende tall for 2006 var 24,2 prosent.

Combined ratio (summen av erstatninger og driftskostnader i forhold til premien) ble 96,1 prosent mot 94,8 i 2006.

Det sterke resultatet skyldes både god underliggende forsikringsdrift og gode resultater fra konsernets investeringsvirksomhet på tross av et turbulent finansmarked i andre halvdel av 2007.

Premieutvikling

Forfalt bruttopremie var 15.726,5 millioner kroner. Økningen på 14,1 prosent sammenlignet med 2006 gjør konsernet til et av Nordens hurtigst voksende forsikringsselskaper. Økningen kommer i hovedsak som følge av konsolidering av danske KommuneForsikring fra januar 2007 og svenske Tennant fra august 2007. I tillegg ble skadevirksom- heten i Gjensidige Baltikum (tidligere Parekss) først konsolidert fra september 2006, mens Fair Forsikring ble konsolidert fra mars 2006. Totalt bidrar de utenlandske skadeforsikringsselskapene med 2.243,0 millioner kroner i forfalt bruttopremie i 2007, mot 354,7 millioner kroner i 2006.

Premieinntekt for egen regning utgjorde 14.875,9 millioner kroner, mot 13.193,2 millioner kroner i 2006, en økning på 12,8 prosent. Volumutviklingen har vært god, spesielt innenfor motorvognforsikring.

Utviklingen innenfor de ulike segmentene er nærmere beskrevet under virksomhetsområder senere i beretningen.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnader for egen regning utgjorde 11.695,8 millioner kroner, en økning på 16,8 prosent sammenlignet med 2006. Skade- prosenten har økt med 2,7 prosentpoeng i forhold til 2006, og endte på 78,6. Økningen i skadekostnadene skyldes i hovedsak konsolidering av oppkjøpt virksomhet, samt en økning i gjennomsnittlig skadekost- nad, og da spesielt innen bygnings- og motorvognforsikring.

Skaderesultatene er generelt tilfredsstillende innenfor de fleste bransjer. Den negative utførelsen er fortsatt bekymringsfull, og bidrar til svakere resultater for forsikringer som dekker uførhet og sykdom enn øvrige forsikringsbransjer. Gjensidiges markedsandel på dette området er redusert i 2006 og 2007.

For forsikringer til private husholdninger har det vært færre mellom- store og store skader enn det som erfaringsmessig kan forventes. Det inntraff imidlertid noen flere storskader innen næringslivsforsikring i 2007 sammenlignet med 2006. Dette gjelder særlig i første halvår, hvor skadekostnadene er belastet med om lag 120 millioner kroner i forbin- delse med forliset av Bourbon Dolphin utenfor Shetland i april, og ca 80 millioner kroner i forbindelse med en større brann i Oslo i februar.

Konsernet har kun mindre tap/gevinster på tidligere skadeårganger. I 2007 var det en netto avviklingsgevinst på 51,8 millioner; 0,3 prosent av opptjent premie for egen regning.

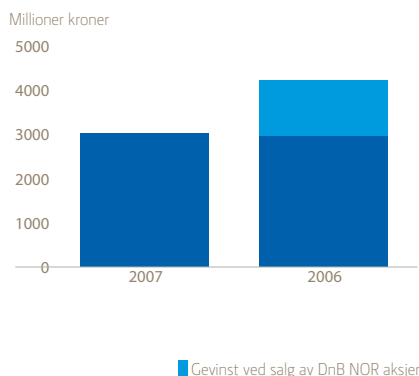
I 2006 og 2007 har det vært arbeidet med å videreutvikle oppgjørs- prosessene. Målet er å forbedre kundenes tilfredshet samtidig som selskapet reduserer sine samlede erstatningsutbetalinger. Dette skal blant annet oppnås gjennom å komme raskere i kontakt med kunden etter at skade har inntruffet, samtidig som saksbehandlingstiden redu- seres betydelig gjennom forbedrede interne prosesser. Fra 2007 kan de fleste skader meldes gjennom elektroniske skademeldingsskjemaer.

Driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader i forhold til opptjent premie for egen regning (kostnadsandelen) utgjorde 17,5 prosent i 2007, mot 18,9 prosent året før.

De forsikringsrelaterte driftskostnadene utgjorde 2.684,3 millioner kroner mot 2.561,6 millioner kroner i 2006, en økning på 4,8 prosent.

NETTO FINANSINTEKTER



Dette er en lav kostnadsvekst sett i sammenheng med en premieinntektsvekst for egen regning på nærmere 13 prosent, blant annet som en følge av konsolidering av ny virksomhet i Danmark, Baltikum og Sverige i 2006 og 2007. Driftskostnadene i 2006 inkluderte en regnskapsmessig avsetning på 213,6 millioner kroner til dekning av bonusutbetaling til alle ansatte og omstilling i forbindelse med effektiviseringsprogrammet i den norske skadeforsikringsvirksomheten. Driftskostnadene for 2006 er samtidig redusert gjennom inntektsføring (engangseffekt) på 183,3 millioner kroner som følge av at selskapet gjennomførte en planendring i den ytelsesbaserte pensjonsordningen. Begge disse engangseffektene må hensyntas når driftskostnadene for 2007 sammenlignes med tilsvarende tall for 2006.

Morselskapet har i 2007 hatt fokus på å implementere de kostnadsreducerende tiltakene i effektiviseringsprogrammet. Ved utløpet av 2007 er de nominelle kostnadene i Gjensidige Forsikring BA redusert med 351 millioner kroner i forhold til kostnadsnivået i 2006. Dette er høyere enn opprinnelig målsetting.

Gjensidiges konsernregnskap er ikke belastet med kostnader til forskning og utvikling i 2007. Det er heller ikke aktivert slike utgifter i løpet av regnskapsåret.

Finansresultat

Netto finansinntekter utgjorde 2.820,3 millioner kroner, mot 3.711,1 millioner kroner året før. I netto finansresultat for 2006 inngår en realisert gevinst på 1.285 millioner kroner knyttet til nedsalg av aksjer i DnB NOR.

Finansavkastningen ble 6,3 prosent. Finansavkastningen er beregnet som netto finansinntekter i prosent av finansielle eiendeler (eksklusive midler til forvaltning i Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing). Tilsvarende tall i 2006 var 9,2 prosent (inklusive realisert gevinst på investeringen i DnB NOR). Eksklusive gevinst ved salg av aksjer i DnB NOR, utgjorde finansavkastningen i 2006 6,2 prosent.

Finansinntektene preges av turbulente finansmarkeder i annet halvår. På tross av dette var finansavkastningen tilfredsstillende. Ved utløpet av 2007 var 14,7 prosent av kapitalen plassert i aksjer. 25,5 prosent er investert i pengemarked, 37,0 prosent i obligasjoner, 15,5 prosent i eiendom og 7,3 prosent i hedgefonds og andre finansielle eiendeler. Eksponeringen mot aksjemarkedene ble gradvis redusert i løpet av året. Konsernet har ikke hatt noen direkte eksponering mot investeringer knyttet mot markedet for «subprime»-boliglån i USA, men har noen mindre investeringer via fond av hedgefond.

Aksjer ga i 2007 en avkastning på 14,5 prosent (ekskl. avkastning på selskapets eierandel i Storebrand), obligasjoner (eksklusive hold-til-forfall obligasjoner) ga 3,6 prosent i avkastning, pengemarked 4,7 prosent og eiendom 10,3 prosent avkastning. Hold-til-forfall obligasjoner ga en avkastning på 4,0 prosent i 2007.

Andre inntekter og kostnader

Både pensjon, sparing og banken er i en oppstartfase. Virksomheten i pensjon og sparing hadde et negativt resultat før skatt på 123,0 millioner kroner (mot et negativt resultat før skatt på 116,9 millioner kroner i 2006), mens tilsvarende tall for bankvirksomheten var et negativt resultat på 115,8 millioner kroner.

Skatt

Skattekostnaden utgjør 541,3 millioner kroner, mot 138,7 millioner kroner i 2006. Dette representerer effektive skattesatser på henholdsvis 17,9 og 3,3 prosent.

Gjensidige har skattefritak for inntekt og formue som skriver seg fra brann- og husdyrforsikring. Selskapet har lagt til grunn Kredittilsynets bransjeinndeling for kombinerte forsikringer ved beregning av skattefriheten. Sentralskattekontoret for storbedrifter bestrider selskapets fordeling mellom skattefri og skattepliktig forretning, og har varslet endring av ligningen for årene 2004 til 2006. Gjensidige bestrider påstanden, men har besluttet å gjøre løpende avsetninger til dekning av eventuell økt skattebelastning fra det tidspunkt myndighetene varslet sin nye holdning. Den regnskapsmessige avsetningen utgjør nå 180 millioner kroner og dekker årene 2006 og 2007.

Gjensidige forventer at gjennomsnittlig effektiv skattesats vil ligge mellom 16 og 18 prosent fremover.

Balanse og kapitalforhold

Konsernet hadde en totalbalanse ved utløpet av 2007 på 58.120,3 millioner kroner, mot 47.112,7 millioner kroner i 2006. Veksten skyldes i hovedsak kjøp av danske KommuneForsikring og svenske Tennant Insurance Group.

Gjensidiges egenkapital utgjorde 20.302,5 millioner kroner per 31. desember 2007, mot 19.017,3 millioner kroner ved foregående årsskifte. Dette er en økning på 6,8 prosent.

Kapitaldekningen for konsernet var 26,1 prosent ved utløpet av 2007, mot 41,6 prosent ved utløpet av 2006. Det lovmessige kravet er 8 prosent.

Gjensidige har A-rating fra Standard & Poor's.

Styret vurderer konsernets kapitalsituasjon og soliditet som meget sterk.

Ikke balanseførte forpliktelser og derivater

Som del av konsernets investeringsvirksomhet er det inngått avtale om å plassere inntil 1.222 millioner kroner i ulike private equity-investeringer utover de beløp som er balanseført.

For å øke effektiviteten i kapitalforvaltningen og risikostyringen inngår konsernet jevnlig finansielle derivatkontrakter. Disse er nærmere beskrevet i noter til regnskapet.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde 3.045,7 millioner kroner i 2007, mot 1.828,6 millioner kroner i 2006. Netto kontantstrøm fra virksomheten består i hovedsak av innbetalinger i form av premieinntekter og vederlag ved salg av investeringsaktiva og utbetalinger i form av skadeoppgjørskostnader, kjøp av reassuranse, administrasjonskostnader og skatt.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med 2.025,1 millioner kroner i 2007, mot en negativ kontantstrøm på 539,4 millioner kroner i 2006.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde 663,4 millioner kroner i 2007, mot en negativ kontantstrøm på 1.724,6 millioner kroner i 2006. Netto kontantstrøm i 2006 er påvirket av nedbetaling av lån i datterselskapet Oslo Areal.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Skadeforsikring privat Norge

Den norske skadeforsikringsvirksomheten drives gjennom morselskapet Gjensidige Forsikring BA. Den kunderettede virksomheten er organisert i fem geografiske regioner samt salg gjennom internett. Privatområdet omfatter hovedsakelig forsikringer tilknyttet bolig og fritid, motorvogn, person og landbruk.

Premieinntekt for egen regning ble 7.729,8 millioner kroner i 2007, en økning på 5,4 prosent fra året før. Dette er en meget tilfredsstillende utvikling i et marked preget av lav vekst og sterk konkurranse mellom aktørene. Premieveksten er størst innen motorvognforsikring. Skadeprosenten for segmentet ble 74,3, mot 65,5 i 2006. Skadefrekvensen er på samme nivå som tidligere. Det har vært en økende skadeinflasjon

med dertil høyere gjennomsnittserstatninger, blant annet som følge av økte reparasjonspriser. Det er derfor iverksatt både premietiltak og andre tiltak for å sikre en tilfredsstillende lønnsomhet.

Kostnadsandelen endte på 18,7 prosent, som er en reduksjon på 2,4 prosentpoeng i forhold til året før. Forbedringen skyldes både økte premier og reduserte kostnader. Effektiviseringsprogrammet vil gi kostnadsbesparelser både i privatdistribusjonen og i stabs-/støtteområder. Endringene vil først ha full effekt fra 2008, samtidig som nye betjeningskonsepter forventes å styrke selskapets salgskraft.

Combined ratio for 2007 var på 93,0 prosent, mot 86,6 i 2006. Segmentet hadde et underwritingresultat på 528,2 millioner kroner mot 958,0 millioner kroner i 2006.

Skadeforsikring næringsliv Norge

Gjensidige er en sentral aktør i næringslivsmarkedet med høye markedsandeler spesielt knyttet til personforsikringer. Det tilbys ansvarsforsikring, bygningsforsikring, personforsikring (inklusive yrkesskadeforsikring), motorvognforsikring samt forsikringer innenfor marine/transport. For små og mellomstore bedrifter er den kunderettede virksomheten organisert gjennom de fem geografiske regionene, mens store kunder og meglede kunder betjenes av en egen enhet, Konsernkunder/megler.

Premieinntekt for egen regning ble 5.072,7 millioner kroner i 2007, en reduksjon på 8,2 prosent fra året før. Reduksjonen i premievolum skyldes i hovedsak to forhold. Det ene er redusert portefølje med lavere andel personforsikringer til næringslivet som en følge av økt konkurranse og en planlagt reduksjon av eksponeringen. For det andre er den norske kommuneporteføljen overført til KommuneForsikring gjennom en intern reassuranseavtale, noe som reduserer opptjent premie for egen regning for segmentet med 280,0 millioner kroner i 2007.

Skadeprosenten for segmentet ble 85,2 i 2007 mot 90,7 i 2006. Deler av den positive skadeutviklingen kan forklares med reduksjonen av eksponeringen mot personbransjer innenfor segmentet. Dette bidrar positivt til erstatningsutviklingen. Det har vært noen flere storskader innen segmentet i 2007 sammenlignet med 2006. Skadekostnadene er belastet med om lag 200 millioner kroner i forbindelse med forliset av Bourbon Dolphin og en større brann i Oslo. Gjennomsnittserstatning innenfor blant annet motorvognforsikringer har økt. Det er derfor iverksatt premieøkninger for å sikre en tilfredsstillende lønnsomhet fremover.

Kostnadsandelen endte på 13,4 for 2007, som er en reduksjon på 0,1 prosentpoeng i forhold til året før. Det pågående effektiviseringsarbeidet vil gi ytterligere kostnadsbesparelser i 2008.

Combined ratio for 2007 var på 98,6 prosent, mot 104,2 i 2006. Segmentet hadde et underwritingresultat på 61,5 millioner kroner, mot negativt 234,4 millioner kroner i 2006.

Skadeforsikring øvrig Norden

Gjensidige har to datterselskap i Danmark; KommuneForsikring og Fair Forsikring. Selskapene er konsolidert fra henholdsvis januar 2007 og april 2006. De danske selskapene er organisert som et eget konsern med felles ledelse. Begge selskapene driver med skadeforsikring. Fra 2008 er Gjensidige-logoen tatt i bruk i det danske markedet.

Gjensidige i Danmark tilbyr skadeforsikring i privatmarkedet under merkenavnet Fair. KommuneForsikring er markedsledende på det danske kommunemarkedet, og satser også innenfor næringslivssegmentet. Den norske kommuneporteføljen er overført til KommuneForsikring i 2007 gjennom reassuranse, og fra 2008 overtar KommuneForsikring tegningsretten på porteføljen.

Fra 1. august 2007 er det svenske skadeforsikringsselskapet Tennant Insurance Group også inkludert i konsernets regnskap. Tennant er et forholdsvis lite, men raskt voksende skadeselskap med kontorer i Stockholm og Oslo. Tennant selger forsikringer til privatmarkedet via internett og samarbeidspartnere. Selskapet har også en mindre næringslivsportefølje.

Premieinntekt for egen regning ble 1.685,3 millioner kroner i 2007, en økning fra 257,4 millioner kroner året før. Økningen skyldes i hovedsak at KommuneForsikring og Tennant er inkludert i konsernregnskapet fra henholdsvis januar og august 2007. Videre er den norske kommuneporteføljen overført til KommuneForsikring i 2007 som reassuranse, noe som øker premieinntekt for egen regning for segmentet med 280,0 millioner kroner i 2007. Premieutviklingen i den danske virksomheten har vært i tråd med forventningen.

Skadeprosenten for segmentet ble 81,7 i 2007, mot 56,1 i 2006. Skadeprosenten er preget av noen flere storskader innen eiendom enn normalt i KommuneForsikring. Frekvensskadeforløpet er som forventet, men gjennomsnittsskaden har økt i privatområdet.

Kostnadsandelen endte på 21,4 for 2007, som er en reduksjon på

43,1 prosentpoeng i forhold til året før hvor kun Fair Forsikring var inkludert. Kostnadsandelen er preget av ekstraordinære kostnader knyttet til samordningen av den danske virksomheten. Resultatet er også belastet med 19 millioner i ekstraordinære nedskrivninger i privatområdet. Det er igangsatt et effektiviseringsarbeid i Danmark med særlig fokus på Fair Forsikring. Restrukturering og innføring av ny driftsmodell for privatområdet forventes å gi kostnadsbesparelser og økt salgseffektivitet.

Combined ratio for 2007 var på 103,1 prosent, mot 120,6 i 2006. Segmentet hadde et negativt underwritingresultat på 52,3 millioner kroner, mot et negativt resultat på 52,9 millioner kroner i 2006.

Skadeforsikring Baltikum

Gjensidige driver skadeforsikringsvirksomhet i Baltikum gjennom datterselskapet Gjensidige Baltic (tidligere Parekss Insurance Company). Gjensidige Baltic tilbyr privat- og næringslivsforsikringer, og har virksomhet både i Latvia, Litauen og Estland. Hovedkontoret er i Riga, Latvia, mens virksomheten i Litauen og Estland er organisert gjennom filialer av Gjensidige Baltic. Selskapet ble overtatt i september 2006.

Premieinntekt for egen regning ble 360,2 millioner kroner i 2007, en sterk økning fra 66,5 millioner kroner i 2006. Økningen skyldes i første rekke at tallene for 2006 kun omfatter fjerde kvartal. Det har også vært en meget god pris- og volumutvikling i 2007. Det baltiske forsikringsmarkedet er i sterk vekst. Inflasjonen i landene er høy, og selskapet har kontinuerlig fokus på hva som er riktig premienivå sett i forhold til skadekostnadene.

Skadeprosenten for segmentet ble 63,7 i 2007, mot 68,1 i 2006.

Kostnadsandelen endte på 31,6 for 2007, som er en forbedring på 3,7 prosentpoeng i forhold til året før. Sammenlignet med konkurrenter i Baltikum har Parekss en lav kostnadsandel.

Combined ratio for 2007 var på 95,4 prosent, mot 102,8 i 2006. Segmentet hadde et underwritingresultat på 15,2 millioner kroner, mot et negativt underwritingresultat på 1,9 millioner kroner i 2006.

Pensjon og Sparing

Gjensidiges satsing innen Pensjon og Sparing er organisert med Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS som holdingselskap for Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) og Gjensidige Investeringsrådgivning ASA (GIR). Selskapene startet virksomheten i 2006.

GPF tilbyr individuelle og kollektive pensjonsprodukter med fokus på innskuddspensjon. GIR har etablert et bredt sortiment av spareprodukter hvor Vekterfondene utgjør kjernen. Selskapets konsept er å være en uavhengig rådgiver. Det vil si at selskapet ikke har egne fond, men knytter avtaler med de fondstilbyderne som selskapet mener kan levere høy avkastning over tid.

Midler til forvaltning økte med nesten 400 prosent i løpet av 2007, til 1.187 millioner kroner. Forfalt bruttopremie i GPF i 2007 beløp seg til 496,4 millioner kroner, mot 107,7 millioner kroner i 2006. I august ble produktet «Fondspensjon» for flytting av tidligere oppsparte IPA-midler lansert. Premiebestand ved utløpet av 2007 er fordelt med 342 millioner på kollektiv pensjon mot 6 millioner på individuell pensjon.

GPS hadde vel 22.000 kunder ved utløpet av 2007, hvorav 81,6 prosent også er skadeforsikringskunder.

Totale kostnader utgjorde 141,0 millioner kroner i 2007, hvorav 84,9 millioner var forsikringsrelaterte. Kostnadsutviklingen er som forventet.

Resultat før skatt i 2007 ble et underskudd på 123,0 millioner kroner. Virksomheten er i en oppbyggingsfase, og resultatet er som forventet.

Bank

Gjensidige Bank ble lansert 2. januar 2007. Selskapet har hovedkontor i Førde, og har inngått et langvarig, strategisk samarbeid med Sparebanken Sogn og Fjordane. Gjensidige Bank er en totalbank for privatkunder, og distribusjon foregår gjennom internett med telefonstøtte.

I startfasen ble banken markedsført mot organisasjonskunder, men ble lansert nasjonalt i midten av mai. Ved utløpet av 2007 hadde banken vel 22.000 kunder eller registrerte «blikunder».

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i 2007 beløp seg til 11,3 millioner kroner. Rentenetto målt mot gjennomsnittlig forvaltningskapital endte på 0,71 prosent.

Banken har en jevn økning i utlån, og brutto utlån utgjorde 3.381,4 millioner kroner ved utgangen av 2007. Utlån består i all hovedsak av utlån med flytende rente. Banken gir bare lån til privatkunder. Bankens innskudd var på 1.701,1 millioner kroner ved utløpet av 2007. Banken opplever en god innskuddsvekst, og den prosentvise innskuddsdekningen er 50,3 prosent ved utgangen av året.

Banken vil i tiden fremover ha fokus på markedsføring for å sikre en stabil kundevekst. Flere av bankens produkter inngår i Gjensidige Forsikrings kundeprogrammer.

Driftskostnadene beløp seg til 126,5 millioner kroner i 2007. Utviklingen er i tråd med forventningene. Tap på utlån/garantier på 6,7 millioner kroner er en generell gruppeavskrivning.

Resultatet før skatt endte med et underskudd på 115,8 millioner kroner. Virksomheten er i en oppstartfase, og det er følgelig budsjettert med underskudd i denne fasen. Kapitaldekningen ved utgangen av 2007 var på 20,8 prosent.

Øvrig virksomhet/Hjelp24

Øvrig virksomhet består av inntekter og kostnader utover konsernets finans- og forsikringsrelaterte investeringer, hvor helsesatsingen i Hjelp24 er det viktigste bidraget.

Hjelp24, som er det ledende selskapet i Norge innenfor bedriftshelsetjeneste, hadde en omsetning på 335,5 millioner kroner og EBITA på 26,4 million kroner i 2007. Omsetningsveksten var på hele 26,2 prosent sammenlignet med 2006.

Fra og med tredje kvartal 2007 inngår også Bedriftshelse Norge AS i konsernregnskapet. I november ble det private sykehuset Norsk Idrettsmedisinsk Institutt (NIMI) kjøpt. Med dette befester Hjelp24 sin stilling som landets mest komplette private helsetjenesteleverandør, og blir tilført betydelig spisskompetanse innenfor blant annet muskel- og skjelettlidelser. NIMI er konsolidert med virkning fra og med november 2007.

RISIKOFORHOLD

Risikostyring drives på ulike steder og nivåer i organisasjonen. Konsernet har en moderat risikoprofil der ingen enkelthendelser etter styrets mening skal kunne skade selskapets finansielle stilling i alvorlig grad.

Strategisk risiko

Selskapets strategi, holdt opp mot resultater, markeds- og konkurransemessige forandringer og endringer i rammebetingelsene, følges opp fortløpende. Faktorer som er identifisert som kritiske for selskapets måloppnåelse, overvåkes særskilt. Den strategiske risikoen styres gjennom løpende konkurrent- og markedsovervåking, produktutvikling og planprosesser for å sikre at selskapet er i forkant av utviklingen innenfor skadeforsikring.

Gjensidige har bak seg år med god lønnsomhet og betydelig vekst. I markedet utfordres Gjensidige både av tradisjonelle norske finansaktører, som i sterkere grad satser på salg av skadeforsikring, og av nye aktører. Bortfall av forretning kombinert med en svekkelse av forsikringslønnsomheten vil påvirke egenkapitalavkastningen og sentrale nøkkeltall negativt. I denne situasjonen er det en risiko at selskapet ikke raskt nok tilpasser seg forbrukernes krav til betjening i nye kanaler, og ikke benytter moderne teknologi og støttesystemer effektivt. Det arbeides derfor løpende med å utvikle nye og kundetilpassede produkter og betjeningsløsninger, samtidig som prosesser og verdikjeder gjennomgås og standardiseres for å redusere kostnader og oppnå økt effektivitet.

Kundene stiller stadig større krav til kompetanse hos selskapets medarbeidere. Det er en risiko for at manglende eller ikke tilpasset kompetanse vil redusere selskapets muligheter til å realisere forretnings- og strategiske ambisjoner. I tillegg medfører et stramt arbeidsmarked skjerpet konkurranse om å tiltrekke seg og beholde dyktige medarbeidere. Det arbeides derfor aktivt og målrettet med kompetanseheving på alle nivåer i organisasjonen. Kompetansekrav for ulike roller er definert, og det er innført individuelle målkort for selskapets medarbeidere. Nye resultatbaserte belønningsmodeller er innført for grupper av medarbeidere, og slike vil gradvis også bli innført for øvrige deler av organisasjonen. Det arbeides målrettet med lederutvikling og forankring av krav og forventninger til ledere og medarbeidere i Gjensidige.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen knyttet til store enkeltskader eller hendelser styres gjennom den ordinære virksomhetens fullmakter og rapporteringslinjer. Det er etablert klare retningslinjer for hvilke forsikringer som kan tegnes.

Styret fastsetter årlig rammer for konsernets reassuranseprogram. Rammene fastsettes ut fra behovet for å beskytte egenkapitalen mot skadehendelser utover et beløp som anses forsvarlig, samt behovet for å redusere resultatsvingninger. Forsikringsrisikoen vurderes som moderat med de reassuransedekninger konsernet har kjøpt.

Finansiell risiko

Gjensidige har rundt 47 milliarder kroner i finansielle investeringer. Disse består hovedsakelig av rentebærende plasseringer, eiendom, aksjer og strategiske eierposter i datterselskaper og tilknyttede selskaper, og er utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer.

Etter flere år med god og stabil vekst internasjonalt, er situasjonen nå preget av betydelig usikkerhet, avtakende vekst og urolige finansmarkeder. Aksjemarkedene har derfor falt betydelig både i siste del av 2007 og i starten av 2008. Norge er et av de land som har nytt særlig godt av den til dels sterke internasjonale veksten.

Gjennom styrets fastsettelse av strategisk aktivaallokering og en dynamisk risikostyringsmodell, er det gitt rammer som muliggjør en rask tilpasning til endrede makroøkonomiske forutsetninger samtidig som legale krav overholdes.

Oppfølgingen av kurs-, rente- og valutarisiko foregår dels gjennom «stresstester» der selskapets bufferkapital til enhver tid skal være tilstrekkelig til å tåle samtidige kraftige fall i aksje- og obligasjonskurser. For nærmere opplysninger om renterisiko og stresstester vises det til note 3 i årsregnskapet.

Det er utarbeidet rammer for nødvendig tilgang på likvide midler. Disse blir det tatt hensyn til i den strategiske aktivaallokeringen. Likviditetsrisikoen anses som meget lav.

Konsernet er også utsatt for kredittisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet og i utlån. Styret har gitt rammer for kredittvirksomheten. Kreditt-tapene har til nå vært helt ubetydelige.

Utestående krav mot selskapets reassurandører kan representere en betydelig kredittisiko. Motpartsrisiko i reassuransemarkedet vurderes løpende. Selskapets reassurandører skal minimum ha en Standard & Poor's rating A eller tilsvarende fra et av de andre velrenommerede rating-selskapene. Styret har vurdert risikoen for tap på utlån, garantiansvar og andre fordringer, og det er foretatt nødvendige avsetninger i regnskapet.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte, eller eksterne hendelser. For å redusere risikoen er det lagt vekt på å organisere virksomheten med veldefinerte og klare rapporteringslinjer og ansvarsforhold. Det er etablert faste rutiner for gjennomføring av risikovurdering, og styret behandler årlig status i den etablerte internkontrollen.

Diskusjon av etiske problemstillinger gjennomføres i ledergrupper og på medarbeidersamlinger. Dette forventes å redusere risikoen for brudd på rutiner og retningslinjer, samtidig som det bidrar til å skape et godt arbeidsmiljø.

Selskapets interne revisjonsfunksjon har rollen på vegne av styret å se etter og vurdere hvorvidt risikostyringen og internkontrollen fungerer som forutsatt.

For ytterligere beskrivelse av selskapets risikostyring vises det til eget kapittel om Risiko- og kapitalstyring i årsrapporten.

GOD VIRKSOMHETSSTYRING

God eierstyring og selskapsledelse er et prioritert område for styret. I forbindelse med utstedelse av egenkapitalbevis og forberedelse til en planlagt børsnotering i 2008, har selskapet i løpet av fjoråret foretatt betydelige endringer i styringsmodellen. Det er gjort et omfattende arbeid for å tilpasse Gjensidiges styringsmodell og vedtekter til en situasjon med nye eiere og krav til transparens. Styret har lagt Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (av 4. desember 2007) til grunn i arbeidet og tilpasset seg denne innenfor alle områder så langt det er mulig. Det er lagt stor vekt på at de to eiergruppene – norske skadeforsikringskunder og egenkapitalbeveiere – skal likebehandles økonomisk. Det er innarbeidet hensiktsmessige mekanismer for minoritetsbeskyttelse. Egenkapitalbeveierne har bedre beskyttelse for sin innskutte kapital enn den opptjente egenkapitalen i selskapet.

Selskapets oppfyllelse av den norske anbefalingen er nærmere beskrevet i eget kapittel i årsrapporten.

SAMFUNNSANSVAR

Gjensidiges samfunnsansvar berører ledelse og styring av konsernet, mennesker og kompetanse, forvaltning, drift og forretning. Selskapet skal kjennetegnes av høy etisk standard.

Selskapets samfunnsansvar har basis i selve grunntanken for opprettelsen av selskapet; å gi kundene økonomisk trygghet og sikring.

En beskrivelse av selskapets sosiale og miljømessige samfunnsbidrag fremgår av egen omtale i årsrapporten.

EKSTERNT MILJØ

Forurensning av det ytre miljøet som en følge av konsernets virksomhet, er minimal. Konsernets miljøtiltak er rettet mot energioptimalisering, redusert reisevirksomhet gjennom økt bruk av videomøter, standardiserte printere/kopimaskiner med tosidig trykk og en ansvarlig behandling av avfall. For å redusere papirforbruket arbeides det også med tiltak for å øke andelen av kunder som benytter seg av elektroniske forsikringsdokumenter.

Gjensidige har arbeidet med å skaffe seg kunnskap om klimaendringene og konsekvensene disse kan medføre. Selskapet har ansatt egen klimaforsker, og har som ambisjon å være klimanøytral i Norge innen utløpet av 2008.

Styret er ikke kjent med at Gjensidiges bygg og anlegg inneholder PCB-holdige produkter.

Når det gjelder selskapets arbeid og tiltak rundt miljø, vises det også til egen beskrivelse i årsrapporten.

PERSONALOMRÅDET

Demografi og likestilling

Gjensidigekonsernet hadde 3.460 medarbeidere ved utløpet av 2007. I den norske skadeforsikringsvirksomheten er antall ansatte redusert med 9 prosent fra utløpet av 2006, til 2.033 ansatte per 31. desember 2007. Endringen forøvrig skyldes kjøp av nye selskaper i Norge, Danmark og Sverige.

Kjønnsfordelingen i Gjensidige Forsikring er 50,27 prosent menn og 49,73 prosent kvinner. Andelen menn har økt noe i forhold til 2006. I 2007 ble det ansatt 199 nye medarbeidere (ikke medregnet ansatte i oppkjøpte virksomheter). Av de nyansatte var 98 menn og 101 kvinner, med en gjennomsnittsalder på 33,3 år. I samme periode sluttet 400 medarbeidere (213 kvinner og 187 menn), hvilket gir en turnover på 19,6 prosent.

Bemanning	Gjensidige	Gjensidige konsern
2007	2.033	3.460
2006	2.242	3.497
2005	2.272	2.611
2004	2.261	2.451

Gjennomsnittsalderen er 45,7 år (45,9 år i 2006), og gjennomsnittsansieniteten er 13,8 år (12,8 i 2006).

Samarbeidet med ansatte og Finansforbundet har vært godt. Det har vært regelmessige møter i Samarbeids- og arbeidsmiljøutvalget. Styret anser det interne arbeidsmiljøet for å være meget godt.

Det er et mål å øke andelen kvinnelige ledere i de øverste ledergruppene. Flere kvinner i Gjensidige har derfor deltatt i Futura, som er finansnæringens eget lederutviklingsprogram for kvinnelige toppledere.

Av konsernledelsens tretten medlemmer er to kvinner, tilsvarende 15 prosent. I konsernstyret er kvinneandelen uendret fra 2006, og 5 av 12 medlemmer er kvinner. Av 207 mellomledere er vel 35,2 prosent kvinner.

Mangfold

Ut fra en erkjennelse av at Gjensidiges ansatte i hovedsak består av etnisk norske medarbeidere, har selskapet behov for et større mangfold. Dette har i første omgang gitt seg utslag i fire konkrete handlinger:

- Reetablering av virksomhetens likestillingsutvalg. Dette utvalget har endret navn til Likestillings- og Inkluderingsutvalg.
- Igangsetting av prosjekt «Kultur-Etnisitet-Forsikring, Fra myter og synsing til kunnskap og fakta», der kunnskap om mangfold og inkludering skal være med på å sette fokus på verdien av mangfold i Gjensidiges organisasjon for å speile samfunn og kunder,
- Gjensidiges ingress i stillingsannonser er fornyet. Ingressen beskriver nå mangfoldet selskapet ønsker å oppnå: «Som IA-bedrift arbeider vi for å rekruttere flere med nedsatt funksjonsevne. Vi er også opptatt av å stimulere til mangfold gjennom en balansert alderssammensetning, kjønnsfordeling og bredde i etnisk tilhørighet.»
- Gjensidige har i 2007 vært med i et samarbeid mellom IMDi (Integrasjons- og Mangfoldsdirektoratet) og flere store norske virksomheter for å se på mulighetene for økt samarbeid mellom det offentlige og næringslivet i arbeidet med integrering og inkludering.

Likestillings- og inkluderingsutvalg

I tråd med handlingsplanen har utvalget arbeidet med tiltak for økt likestilling mellom kjønnene, seniorpolitikk og tiltak for å øke andelen av medarbeidere med ulik etnisk opprinnelse. Systemet for varsling og ivaretagelse av varslers rettigheter er videreutviklet.

Gjensidiges etiske regler er revidert, og det er gjort forarbeider til en egen «Varslingsplakat» for virksomheten. Saker som kommer til den opprettede Etik-postkassen behandles løpende.

Utvalget vil i 2008 blant annet jobbe videre med tiltak for bedre utnyttelse av seniorressursene, samt følge opp mangfoldsarbeidet og arbeidet med likelønn i finansnæringen.

Kompetanse

I 2007 brukte Gjensidige totalt rundt 19,3 millioner kroner til kompetansehevede tiltak. Det gjennomføres både interne og eksterne kurs,

og noen av kursene gir studiepoeng. Til sammen ble drøye fire millioner kroner benyttet til studiepoenggivende kurs. De fleste av disse kursene var i regi av handelshøyskolen BI. På BI Forsikring har selskapet hatt deltakere på ca 450 kurs, og noen har deltatt på flere kurs. I gjennomsnitt ble det brukt rundt 9.300 kroner på hver medarbeider i kompetanseutviklingstiltak.

Kursaktiviteten har vært stor, med til sammen 2.485 kursdøgn. I tillegg kommer e-læringskurs, hvor det er etablert 46 kurs, som har vært benyttet i til sammen ca 14.000 timer.

Ledelse

God ledelse er en viktig forutsetning for å kunne realisere selskapets mål og strategier. Gjensidige har derfor samlet alle konsernets ledere til flere samlinger i 2007. Samlingene bygger på et nyutviklet lederprogram, hvor formålet er å sette lederne i stand til å motivere for og bidra til løpende vekst og utvikling innenfor den ønskede fremtidige bedriftskulturen. Programmet videreføres i 2008. Det er utviklet en ny ledelsesplattform for konsernet som en del av programmet.

Helse, miljø og sikkerhet

Nettverket for HMS i Gjensidige er ytterligere forbedret i 2007, og det er dedikert medarbeidere på ulike steder i konsernet som har ansvar for å følge opp arbeidet.

Det er startet et arbeid med å se på en modernisering av internkontrollen på HMS-området. Arbeidet videreføres i 2008. Gjensidiges avtale med Hjelpt24 om leveranse av en landsdekkende og kvalitetssikret bedriftshelsetjeneste er reforhandlet og forbedret.

Selskapets eget treningsopplegg med treningsdagbok, Taktskifte, er videreutviklet. Dette for å videreføre det gode arbeidet som er gjort i virksomheten for å styrke og vedlikeholde den enkelte medarbeiders helse og livskvalitet. Arbeidet foregår blant annet i samarbeid med Olympiatoppen. Samarbeidet med landsdekkende treningsentre er også videreført, og tilbakemeldinger viser at det er mange medarbeidere i Gjensidige som benytter seg av avtalene.

Sykefravær

Sykefraværsoppfølgingen har vært godt ivarettatt. Samspillet mellom leder, Hjelpt24 og HMS-funksjonen har hatt en kontinuerlig og positiv utvikling, spesielt gjennom utarbeidelse av oppfølgingsplaner. Flere avdelinger har på bakgrunn av dette arbeidet oppnådd betydelige reduksjoner i sitt totale sykefravær i løpet av de siste årene.

Dialogen mellom selskapets eget HMS-nettverk, IA-kontakter, NAV-Trygd og NAV-Arbeid er ytterligere styrket, slik at koordineringen og kvaliteten på sykefraværsoppfølgingen har en god og positiv utvikling.

Ved utløpet av 2007 lå gjennomsnittlig sykefravær på 5,2 prosent. Dette er en økning på 0,2 prosent fra året før. Målet er å ha et sykefravær på maks. 4 prosent. Tiltak for å redusere sykefraværet gjennomføres i samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

Konsernet har ikke vært utsatt for personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2007.

FREMTIDSUTSIKTER

Vekst innenfor skadeforsikring forventes først og fremst å komme fra virksomhetene utenfor Norge. Det baltiske skadeforsikringsmarkedet er i sterk vekst, og Gjensidiges baltiske og nordiske virksomhet forventer en god volumutvikling også fremover. For det norske skadeforsikringsmarkedet forventes veksten i premievolum i stor grad å komme fra allerede gjennomførte premietiltak. Forsikringslønnsomheten i 2008 forventes å være god og minst på nivå med 2007.

De etablerte satsingene innenfor pensjon, sparing og bank har utviklet seg i tråd med forventningene, og vil på sikt styrke selskapets posisjon og gi vekstgrunnlag i Norge. Det vil bli arbeidet videre med verktøy for å sikre at de nye produktene blir en naturlig del av kundedialogen med morselskapets en million kunder.

Avkastningen i finansmarkedene var tilfredsstillende i 2007, men utviklingen har vært negativ og svært volatil så langt i 2008. Lavere vekst i de mest sentrale økonomiene gjør at det knytter seg betydelig usikkerhet til den videre utviklingen. Uroen i finansmarkedene siden nyttår vil prege Gjensidiges resultater i 2008. Til tross for nedvekting i aksjer før nyttår, har Gjensidige så langt i år en svakere finansavkastning enn forventet.

Teknologisk utvikling og nye krav fra kundene gir grunnlag for løpende effektivisering, nye samarbeidsformer selskaper imellom og nye betjeningskonsepter. Stadig flere kunder foretrekker en kombinasjon av internett og telefon som kjøps- og betjeningskanaler. Gjensidige vil utvikle sine betjeningskanaler løpende i samsvar med kundenes ønsker for hvordan de vil bli betjent.

I desember 2007 ble 25 prosent av selskapets egenkapital omklassifisert til egenkapitalbeviskapital (grunnfondsbeviskapital i samsvar med

grunnfondsbevisforskriften). Egenkapitalbevisene ble utstedt til den nyopprettede allmennnyttige Gjensidigestiftelsen. Stiftelsen er pålagt å selge egenkapitalbevisene etter instruksjon fra Gjensidige. Planen er å selge disse i kombinasjon med notering av bevisene på Oslo Børs i løpet av 2008. Et børsnotert egenkapitalinstrument vil øke selskapets fleksibilitet med hensyn til å finansiere videre vekst.

Endring i rammevilkår vil generelt kunne påvirke Gjensidiges virksomhet. I 2008 trer den nye kapitalforvaltningsforskriften i kraft. Forskriften setter klarere krav til organiseringen av kapitalforvaltningsvirksomheten, noe som etter Gjensidiges oppfatning synes forretningsmessig fornuftig og uproblematisk å implementere. I tillegg vil stresstestene bli noe strengere. De kvantitative begrensningene for aktivaallokeringen reduseres noe. Det antas ikke at endringene vil få noen resultatmessig effekt for Gjensidige.

Det pågår lovgivningsarbeid innenfor flere områder som angår Gjensidiges virksomhet. Det gjelder regler om tegningsplikt, regler for grunnfondsbevis, ny finanslov, ny forsikringslov og andre regler som setter rammer for virksomheten. Det er ikke forventet at nye regler vil påvirke selskapets drift negativt. Det knyttes størst usikkerhet til myndighetenes ambisjon om å sentralisere oppgjør innenfor yrkesskade i et eget oppgjørskontor.

Det er normalt at det er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold, men styret er av den oppfatning at konsernet står godt rustet til å møte konkurransen i årene fremover.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I tråd med Gjensidiges strategi for geografisk ekspansjon ble det i begynnelsen av 2008 inngått avtale om kjøp av det litauiske skadeforsikringselskapet RESO Europa. I 2007 hadde selskapet en markedsandel på ca fem prosent i Litauen, og er det sjette største forsikringselskapet i landet. Selskapet hadde et premievolum på om lag 135 millioner kroner i 2007.

I januar 2008 inngikk Gjensidige avtale om salg av hovedkontorbygget på Sollerud i Oslo til KLP Eiendom. Salgsavtalen inneholder en tilbakeleieavtale for en periode på minimum seks år, med en evigvarende rett til forlengelse av avtalen. Gjennom salg og tilbakeleie realiserer konsernet en regnskapmessig gevinst på mer enn 700 millioner kroner i første kvartal 2008.

Markedsverdien på Gjensidiges eierandel i Storebrand har falt i verdi i

perioden etter årsskiftet, noe som i vesentlig grad kan påvirke konsernets netto finansinntekter i første kvartal i form av nedskrivning.

DISPONERING AV ÅRSOVERSKUDD

I 2006 ble det åpnet for gavetildelinger gjennom årsoppgjørdisposisjoner. Som følge av dette vedtok den ordinære generalforsamlingen i 2007 å tildele 300 millioner til et gavefond. Gavefondet ble senere overført som stiftelseskapital i forbindelse med opprettelse av Gjensidigestiftelsen.

For første gang vil styret i 2008 gi innstilling om å utbetale utbytte til kundene. I oktober 2007 vedtok generalforsamlingen å endre vedtektene slik at det er åpnet for individuelt utbytte til de norske skadeforsikringskundene. Etter utstedelse av egenkapitalbevisene i desember 2007 innehar de norske skadeforsikringskundene 75 prosent av de økonomiske interessene i selskapet, mens Gjensidigestiftelsen har 25 prosent. Utbytte utbetales på basis av selskapets årsresultat, og fordeles mellom kundene og egenkapitalbevisieren i samsvar med deres eierandel (dvs. eierbrøken).

Konsernstyret har vedtatt en utbyttepolitikk som vil danne grunnlag for de utbytteforslag som fremmes for generalforsamlingen.

Gjensidige skal ha en konkurransedyktig utbyttepolitikk i forhold til sammenlignbare investeringer. Ved fastsettelse av størrelsen på årlig utbytte skal det tas hensyn til konsernets kapitalbehov, herunder kapitaldekningskrav, samt konsernets mål og strategiske planer. Med mindre kapitalbehovet tilsier noe annet, er styrets mål at mellom 50 og 80 prosent av årets resultat etter skatt utdeles som utbytte.

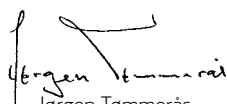
Konsernstyret anbefaler at 1.021,5 millioner kroner av årsoverskuddet på 1.919,2 millioner kroner i Gjensidige Forsikring BA disponeres til utbytte, herav 255,4 millioner kroner til egenkapitalbevisiere og 766,1 millioner kroner til de stemmeberettigede skadeforsikringskundene. Av resterende beløp overføres 30,2 millioner kroner til fond for urealiserte gevinster Annen kapital klasse I, 194,2 millioner kroner til Utjevningsfond (klasse I), 90,5 millioner kroner til fond for urealiserte forskjeller Annen egenkapital klasse II og 582,8 millioner kroner til Opptjent egenkapital klasse II.

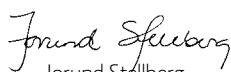
Etter disponering av årsresultatet utgjør morselskapets frie egenkapital 11.116,8 millioner kroner.

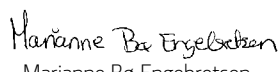
Konsernstyret vil for øvrig rette en takk til alle konsernets ansatte for stor innsats og bidrag til resultatet i 2007.

7. mars 2008

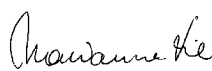
Konsernstyret i Gjensidige Forsikring BA


Jørgen Tømmerås
Styreleder


Jorund Stellberg
Nestleder


Marianne Bø Engebretsen

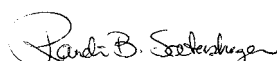

Odd Kristian Hamborg


Marianne Lie


Cato Litangen


Gunnar Mjåtvedt

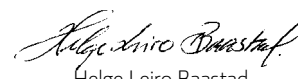

Magne Revheim


Randi B. Sætershagen


Hans Ellef Wettre


Tor Øvre


Petter Aasen


Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

REGNSKAP OG NOTER 2007

GJENSIDIGE FORSIKRING KONSERN – IFRS

	Side
Konsolidert resultatregnskap.....	70
Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader.....	71
Konsolidert balanse.....	72
Konsolidert kontantstrømoppstilling.....	73

Note

1	Regnskapsprinsipper.....	74
2	Bruk av estimater.....	79
3	Styring av forsikringsrisiko og finansiell risiko.....	80
4	Segmentinformasjon.....	97
5	Immaterielle eiendeler.....	99
6	Investeringer i tilknyttede selskaper.....	100
7	Eiendom, anlegg og utstyr.....	101
8	Investeringseiendommer.....	102
9	Finansielle eiendeler.....	103
10	Utlån og fordringer.....	105
11	Finansielle derivater.....	106
12	Gjenforsikringseiendeler.....	107
13	Avsetninger og annen gjeld.....	107
14	Kontanter og kontantekvivalenter.....	107
15	Konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital.....	108
16	Forsikringsforpliktelser.....	109
17	Pensjoner.....	110
18	Gjeld til finansinstitusjoner og andre forpliktelser.....	113
19	Skattekostnad.....	113
20	Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. salgskostnader.....	115
21	Lønn og generelle administrasjonskostnader.....	115
22	Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler.....	118
23	Resultat av valutaomregning.....	119
24	Andre kostnader.....	119
25	Andre inntekter.....	119
26	Betingede eiendeler og forpliktelser utenfor balansen.....	120
27	Virksomhetssammenslutning.....	120
28	Nærstående parter.....	121
29	Hendelser etter balansedagen.....	123
30	Kapitaldekning.....	124
31	Solvensmargin og kapitalkrav i datterselskaper.....	125
32	Bundne midler.....	125
33	Bygg til eget bruk og investeringseiendommer.....	126
34	Aksjer og andeler.....	126
35	Overgang til bruk av internasjonale regnskapsstandarder.....	133

GJENSIDIGE FORSIKRING BA – NGAAP

	Side
Resultatregnskap.....	142
Balanseregnskap.....	144
Kontantstrømanalyse.....	146

Note

1	Regnskapsprinsipper.....	147
2	Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper.....	149
3	Transaksjoner med nærstående parter.....	150
4	Forsikringsteknisk resultat.....	152
5	Forsikringsrelaterte adm.kostnader inkl. salgskostnader.....	155
6	Finansielle anleggsmidler.....	155
7	Aksjer og andeler.....	157
8	Obligasjoner og sertifikater.....	163
9	Finansielle eiendeler.....	164
10	Finansiell risiko.....	165
11	Tap og avsetninger for tap på utlån og garantier.....	166
12	Utlån og garantier.....	167
13	Investeringseiendommer.....	167
14	Bygg til eget bruk, varige driftsmidler og immaterielle eiendeler.....	168
15	Bygg til eget bruk og investeringseiendommer.....	169
16	Pensjoner.....	170
17	Skatt.....	172
18	Egenkapitalendring.....	174
19	Kapitaldekning.....	175
20	Solvensmargin.....	175
21	Lønn og generelle administrasjonskostnader.....	176
22	Bundne midler.....	178
23	Betingede eiendeler og forpliktelser utenom balanse.....	178
24	Spesifisering av balanseposter.....	178

Revisjonsberetning.....	180
Kontrollkomiteens uttalelse.....	181
Representantskapets uttalelse.....	182

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Millioner kroner	Noter	1.1-31.12 2007	1.1-31.12 2006
Premieinntekter			
Forfalt bruttopremie		15.726,5	13.787,2
Avgitt gjenforsikring		(250,3)	(331,5)
Forfalt premie for egen regning		15.476,2	13.455,7
Endring i bruttopremieavsetning		(658,6)	(268,2)
Endring i gjenforsikringsandel		58,3	5,8
Premieinntekt for egen regning		14.875,9	13.193,2
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap		1.475,1	1.008,1
Erstatningskostnader			
Betalte bruttoerstatninger		(10.156,3)	(8.287,9)
Betalt gjenforsikringsandel		206,4	149,4
Endring i brutto erstatningsavsetning		(1.533,5)	(1.858,8)
Endring i gjenforsikringsandel		(212,5)	(17,6)
Erstatningskostnader for egen regning		(11.695,8)	(10.014,9)
Premierabatter og andre gevinstavtaler		(20,0)	(21,7)
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. salgskostnader	17,20,21	(2.720,9)	(2.566,6)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring		36,6	4,9
Endring i avsetning for ikke avløpt risiko			0,1
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(2.684,3)	(2.561,6)
Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger		1.950,8	1.603,2
Merverdiavskrivninger immaterielle eiendeler		(103,3)	(20,8)
Resultat av teknisk regnskap		1.847,5	1.582,4
Inntekter fra finansielle eiendeler			
Inntekter fra tilknyttede selskaper		39,6	35,4
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	8	881,4	1.118,4
Inntekter fra andre finansielle eiendeler		1.597,7	1.492,4
Urealiserte gevinster og reversering av urealiserte tap		82,8	143,4
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler		3.645,8	2.681,6
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	22	6.247,2	5.471,2
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler			
Administrasjonskostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer		(137,7)	(288,9)
Administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler		(56,9)	(55,0)
Rentekostnader		(619,7)	(500,1)
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler		(71,7)	(108,5)
Reversering av urealiserte gevinster og urealiserte tap		(940,4)	(6,4)
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler		(1.600,6)	(801,2)
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler	22	(3.427,0)	(1.760,1)
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler	22	2.820,3	3.711,1
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap		(1.475,1)	(1.008,1)
Andre inntekter	25	380,0	313,9
Andre kostnader	24	(552,4)	(368,7)
Resultat før skatt		3.020,3	4.230,5
Skattekostnad	19	(541,3)	(138,7)
ÅRETS RESULTAT		2.479,0	4.091,9
Resultat per egenkapitalbevis		8,03	

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

Millioner kroner	1.1-31.12 2007	1.1-31.12 2006
Omregningsdifferanse	(137,1)	(8,1)
Endringer i eiendeler tilgjengelig for salg	(430,6)	(861,7)
Pensjoner – estimatavvik	(326,0)	(205,8)
Andre endringer	0,0	36,2
Inntekter og kostnader innregnet direkte i egenkapital	(893,7)	(1.039,4)
Årets resultat	2.479,0	4.091,9
Sum innregnede inntekter og kostnader	1.585,3	3.052,5

DETTE ER GJENSIDIGE

VIRKSOMHETEN

STYRING

RESULTATER

KONSOLIDERT BALANSE

Millioner kroner	Noter	31.12.2007	31.12.2006
EIENDELER			
Goodwill	5	1.424,8	557,2
Immaterielle eiendeler	5	1.022,3	586,9
Aksjer i tilknyttede selskaper	6	186,6	151,1
Bygninger og faste eiendommer	7,33	1.017,5	930,9
Varige driftsmidler unntatt bygninger og faste eiendommer	7,33	366,9	252,1
Investerings eiendommer	8	6.041,7	7.157,9
Finansielle eiendeler			
Finansielle derivater	9,11	239,5	(90,5)
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	9	23.361,8	20.701,6
Finansielle eiendeler som holdes til forfall	9	8.885,6	7.537,4
Utlån og andre fordringer	9,10	3.850,0	539,6
Eiendeler tilgjengelig for salg	9	2.765,9	2.434,1
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		497,5	52,5
Gjenforsikringsdepoter		0,6	0,6
Gjenforsikringseiendeler	12,16	302,6	414,6
Fordringer i forbindelse med forsikring	10	3.159,3	2.794,0
Andre fordringer	10	376,7	542,0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	10	528,7	279,3
Kontanter og kontantekvivalenter	14,32	4.092,3	2.271,3
SUM EIENDELER		58.120,3	47.112,7

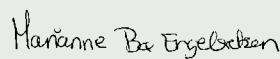
Millioner kroner	Noter	31.12.2007	31.12.2006
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Egenkapital			
Egenkapitalbeviskapital		3.860,0	
Annen kapital		16.442,5	18.717,3
Gjensidigefondet			300,0
Sum egenkapital	15	20.302,5	19.017,3
Forpliktelser			
Premieavsetning brutto	16	6.060,2	5.737,9
Erstatningsavsetning brutto	16	23.147,1	17.556,7
Avsetning for premierabatter		38,4	25,2
Pensjonsforpliktelser	17	1.233,3	946,7
Andre avsetninger	13	248,7	306,6
Finansiell gjeld			
Gjeld til finansinstitusjoner og andre forpliktelser	18	4.697,0	1.977,7
Utsatt skatt	19	1.424,1	1.134,4
Gjeld i forbindelse med forsikring	13	269,2	201,2
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	13	497,5	52,5
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	13	202,3	156,5
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		58.120,3	47.112,7

7. mars 2008

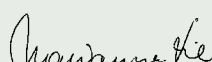
Konsernstyret i Gjensidige Forsikring BA


 Jørgen Tømmerås
 Styreleder

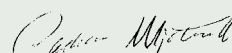

 Jorund Støllberg
 Nestleder


 Marianne Bø Engebretsen

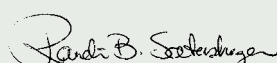

 Odd Kristian Hamborg


 Marianne Lie


 Cato Litangen


 Gunnar Mjåtvedt


 Magne Revheim


 Randi B. Sætershagen


 Hans Ellef Wettre


 Tor Øvre


 Petter Aasen


 Helge Leiro Baastad
 Konsernsjef

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Millioner kroner	1.1-31.12 2007	1.1-31.12 2006
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalte premier	15.295,2	12.629,0
Netto utbetalte erstatninger	(9.952,1)	(7.985,4)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(2.602,1)	(2.172,4)
Netto inn-/utbetaling på utlån og innskudd	(1.611,7)	(143,0)
Netto innbetalinger/utbetalinger fra investeringer		
Aksjer og andeler	367,3	(2.769,3)
Obligasjoner og sertifikater	(294,9)	(403,2)
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	620,2	(642,2)
Investerings eiendommer	1.214,8	163,1
Mottatt konsernbidrag og avviklingsutbytte		45,4
Renter og øvrige finansinntekter	772,5	2.899,5
Netto inn-/utbetalinger av renter og gebyrer fra låne- og innskuddskunder	32,0	11,2
Netto inn-/utbetalinger eiendomsdrift	337,2	202,0
Andre inntekter netto	12,2	6,3
Betalte skatter	(23,1)	(12,5)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4.167,5	1.828,6
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av datterselskap	(2.769,6)	(441,7)
Netto kjøp og salg av bygg til eget bruk	3,3	43,7
Netto kjøp av varige driftsmidler	(380,5)	(141,4)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(3.146,8)	(539,4)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling fra skadeforsikringsselskapenes garantiordning		31,0
Utbetaling av renter på innlån	(46,8)	
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	(790,1)	(1.862,4)
Innbetaling ved opptak av lån	1.500,3	88,7
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	663,4	(1.742,6)
Netto kontantstrøm for perioden	1.684,1	(453,4)
Effekt av valutakursendringer på konanter og kontantekvivalenter	(0,8)	6,6
Netto endring i konanter og kontantekvivalenter	1.683,3	(446,8)
Beholdning av konanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2.271,3	2.663,1
Innfusjonerte, kjøpte og solgte selskaper	137,8	55,1
Korrigert beholdning periodens begynnelse	2.409,1	2.718,2
Beholdning av konanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	4.092,3	2.271,3
Netto endring i konanter og kontantekvivalenter	1.683,3	(446,8)

NOTER

NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

GENERELT

Gjensidige Forsikring konsern består av Gjensidige Forsikring BA (Gjensidige) og datterselskaper. Gjensidige er et gjensidig eid selskap hjemmehørende i Norge. Selskapets hovedkontor er i Drammensveien 288, Oslo, Norge. Aktivitetene i konsernet er skadeforsikring, pensjon og sparing, bank og helserelaterte tjenester. Gjensidige driver virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Latvia, Litauen og Estland.

Regnskapsprinsippene som benyttes i konsernregnskapet er beskrevet nedenfor. Prinsippene er konsistente i hele konsernet, med unntak av en tillatt forskjell etter IFRS 4 om forsikringskontrakter. Se beskrivelse under punkt vedrørende Erstatningsavsetninger.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og International Financial Reporting Standards (IFRS), slik de er forordnet av EU. Dette er konsernets første regnskap under IFRS og IFRS 1 har blitt lagt til grunn for utarbeidelsen av overgangen til IFRS per 1. januar 2006. Overgangen fra NGAAP til IFRS er beskrevet i note 35. Alle beløp i notene er presentert i millioner kroner, med mindre annet er oppgitt. På grunn av avrundingsdifferanser vil det kunne skje at tall i tabeller eller figurer ikke kan summeres nøyaktig opp til totalen.

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med de EU-godkjente IFRS-er og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, og som skal anvendes per 31.12.2007. De IFRS-er og fortolkningsuttalelser som er utgitt frem til 25. februar 2008, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2007, dvs. IFRS 8, revidert IAS 23, ny IAS 1, revidert IFRS 3, revidert IAS 27, IFRIC 11, 12, 13 og 14, antas, basert på de vurderinger som er gjort så langt, ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall, men IFRS 8 kan medføre endringer i segmentinndelingen. Konsernet har i 2007 tatt i bruk IFRS 7, revidert IAS 1, IFRIC 7, 8, 9 og 10 uten vesentlig effekt for rapporterte tall. Kravene i IFRS 7 og revidert IAS 1 har imidlertid medført en rekke nye noteopplysninger. Per 25. februar 2008 hadde EU ikke godkjent revidert IAS 23, ny IAS 1, revidert IFRS 3, revidert IAS 27, IFRIC 11, 12, 13 og 14.

Konsernregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med unntak av følgende:

- derivater måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi
- investeringseiendommer måles til virkelig verdi

SEGMENTER

Et segment er en identifiserbar del av konsernet som har som oppgave enten å produsere relaterte produkter eller tjenester (virksomhetssegment), eller tilbyr produkter eller tjenester innen et spesielt økonomisk område (geografisk segment), og som er gjenstand for risiko og

avkastning som er forskjellig fra andre segmenters risiko og avkastning. Segmentinformasjon er presentert i forhold til konsernets virksomhetsområder og geografiske tilstedeværelse.

Konsernets primærsegmenter er virksomhetsområdene (virksomhetssegment). Konsernet er organisert i skadeforsikringsvirksomhet, innenfor privat og næringsliv, pensjon- og sparevirksomhet, samt bankvirksomhet. Skadevirksomheten er dominerende i forhold til de øvrige segmentene. Denne inndelingen reflekterer best hvordan virksomheten følges opp av konsernets ledelse. Konsernets sekundærsegment er geografi (geografiske segment), og er inndelt i Norge, Øvrig Norden og Baltikum.

Priser på tjenester mellom segmentene er basert på markedsmessige vilkår.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsolidering av datterselskaper

Konsernregnskapet omfatter Gjensidige og datterselskaper der Gjensidige har bestemmende innflytelse. Normalt vil dette være selskaper der Gjensidige enten direkte eller indirekte via datterselskaper eier mer enn 50 prosent av de stemmeberettigede aksjene. Datterselskap er konsolidert fra tidspunktet hvor det er etablert eierkontroll. Konsernregnskapet er utarbeidet etter oppkjøpsmetoden og viser konsernet som om det var en økonomisk enhet. I konsernregnskapet er alle mellomværende og intern omsetning mellom selskaper innenfor konsernet eliminert. Videre er gevinster og tap oppstått ved transaksjoner mellom selskaper i konsernet eliminert.

Tilknyttede selskaper

Eierandeler i selskaper der konsernet har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse behandles etter egenkapitalmetoden. Normalt vil dette være selskaper hvor konsernet eier mellom 20 og 50 prosent og har betydelig innflytelse. Dette innebærer at konsernets andel av årets resultat, av- og nedskrivning på merverdier, samt gevinster og tap ved salg, resultatføres på egen linje i resultatregnskapet. I konsernbalansen er aksjer i tilknyttede selskaper oppført med konsernets andel av selskapets egenkapital inkludert merverdier.

Virksomhetssammenslutninger

Overtakelse av datterselskaper og virksomheter regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost for virksomhetssammenslutningen måles til virkelig verdi (på dato for overtakelsen) av overtatte eiendeler, pådratte forpliktelser og egenkapitalinstrumenter utstedt av konsernet i bytte for kontroll av overtatte selskap, og eventuelle kostnader direkte henførbare til virksomhetssammenslutningen. Det oppkjøpte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som oppfyller kravene for innregning etter IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger innregnes til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

Hvis konsernets andel i netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser overstiger anskaffelseskostnaden ved virksomhetssammenslutningen, blir det overskytende umiddelbart innregnet i resultatregnskapet.

Goodwill

Goodwill som oppstår ved overtakelse av datterselskaper representerer kostpris ved oppkjøpet utover konsernets andel av netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Goodwill innregnes første gang til kost og vurderes senere til anskaffelseskost redusert med akkumulert tap som følge av verdifall.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Forsikringspremier skadeforsikring

Forsikringspremier inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har tilgode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste år blir periodisert under «endring i bruttopremieavsetning».

Gjenforsikring

Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden. Premie for mottatt gjenforsikring er klassifisert som forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Forsikringspremie livsforsikring

Premieinntekter omfatter årets forfalte premier knyttet til innskuddspensjonsordninger, risikopremie og administrasjonsavgift. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve.

Renteinntekter og –kostnader finansielle instrumenter

For alle finansielle instrumenter målt til amortisert kost, resultatføres renteinntekter og -kostnader etter effektiv rentemetode. Beregningen hensyntar alle gebyrinntekter og direkte henførbare kostnader som er en integrert del av den effektive renten.

Allokert investeringsavkastning

Allokert investeringsavkastning beregnes på grunnlag av gjennomsnittet av de forsikringstekniske avsetningene gjennom året. Ved beregningen benyttes gjennomsnittlig rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik tre år. Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2006 og 2007 er av Kredittilsynet beregnet til henholdsvis 3,70 prosent og 4,78 prosent. Allokert investeringsavkastning overføres fra det ikke-tekniske til det tekniske regnskapet.

Erstatningskostnad

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert for gjenforsikringsandel, i tillegg til endring i brutto erstatningsavsetning, også redusert for gjenforsikringsandel. Direkte og indirekte skadebehandlingskostnader inngår i erstatningskostnadene. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst i forhold til tidligere års avsetninger.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av administrasjonskostnader og salgskostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Administrasjonskostnader er periodisert og kostnadsført innen regnskapsperioden.

VALUTA

Konsernets presentasjonsvaluta og morselskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Hvert selskap i konsernet fastsetter sin funksjonelle valuta, og transaksjoner i selskapets regnskap er målt i datterselskapets funksjonelle valuta. Utenlandske selskaper som inngår i konsernet og som har en annen funksjonell valuta enn morselskapet, er omregnet til norske kroner ved at resultatregnskapet er omregnet etter gjennomsnittskurs for året, og ved at balansen er omregnet til kurs ved regnskapsårets slutt. Eventuelle omregningsdifferanser innregnes direkte i egenkapitalen, og hensyntas i gevinst- / tapsberegningen ved et senere salg.

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres ved førstegangsinnregning til enhetens funksjonelle valuta ved omregning til gjeldende dagskurs.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen, og de relaterte gevinst og tap fra omregning er regnskapsført i resultatregnskapet. Valutarisikoen i utenlandske verdipapirer er i hovedsak eliminert ved kjøp og salg av sikringsforretning.

MATERIELLE EIENDELER

Eiendom, anlegg og utstyr

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader som er direkte henførbare til anskaffelse av eiendelen. I de tilfeller utstyr eller vesentlige komponenter har forskjellig levetid, blir de avskrevet separat.

Bygninger og eiendom for eget bruk vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger. Eiendom for eget bruk er definert som eiendom brukt av Gjensidige i utøvelsen av sin virksomhet. Hvis eiendommene er brukt både til selskapets egen bruk og som investeringseiendommer, er klassifisering av eiendommene foretatt basert på faktisk bruk av eiendommene.

Etterfølgende kostnader er inkludert i eiendelens balanseførte verdi og regnskapsført som en eiendel, men kun når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene tilknyttet eiendelen vil tilflyte konsernet, og kostnaden på delen kan måles pålitelig. Alle andre reparasjoner og vedlikehold er innregnet i resultatet i perioden de er påløpt. Hvis den etterfølgende kostnaden er påløpt for å erstatte en del av eiendom, anlegg og utstyr, blir kostnaden aktivert og balanseført verdi av det som er erstattet blir ført ut av balansen.

Gjensidige kan komme til å delta i renovering, vesentlige oppgraderinger og nye byggeprosjekter. Kostnaden på disse blir regnskapsført etter samme prinsipper som for en kjøpt eiendel.

Avskrivning er regnskapsført i resultatregnskapet basert på lineær avskrivning over den forventede utnyttbare levetiden på hver del av eiendom, anlegg og utstyr.

Avskrivningsmetoder, forventet utnyttbar levetid og restverdi er fastsatt årlig. En eiendels balanseførte verdi er gjenstand for verdifall hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

Investeringseiendommer

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor konsernet er klassifisert som investeringseiendommer. Når det gjelder eiendommer hvor deler av

eiendommen benyttes av konsernet til eget bruk og andre deler leies ut, er utleidelene som kan seksjoneres klassifisert som investeringseiendom. Investeringseiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Virkelig verdi er basert på markedspriser, eventuelt justert for forskjeller i type, lokasjon eller tilstand til den enkelte eiendom.

Der markedspriser ikke er tilgjengelig vurderes eiendommene individuelt ved at antatt fremtidig netto kontantstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto kontantstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også vurdering mot observerte markedspriser. Verdsettelsen er utført både av eksterne og intern ekspertise, som har betydelig erfaring i å verdsette tilsvarende eiendommer i geografiske områder hvor konsernets investeringseiendommer er lokalisert.

Ved første gangs balanseføring vurderes investeringseiendommene til anskaffelseskost, det vil si kjøpesum inkludert direkte henførbare kostnader ved kjøpet.

Investeringseiendommer avskrives ikke.

IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill

Goodwill som oppstår ved overtakelse av datterselskaper representerer kostpris ved overtakelsen utover konsernets andel av netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Goodwill innregnes første gang til kostpris og vurderes senere til anskaffelseskost redusert med akkumulert tap som følge av verdifall. For eiendeler som er innregnet etter egenkapitalmetoden, inngår goodwill i den balanseførte verdien av investeringen.

Kundeportefølje, varemerker og andre immaterielle eiendeler

Kundeportefølje, varemerker og andre immaterielle eiendeler som er kjøpt separat eller som en gruppe, er innregnet til historisk kost fratrasket akkumulert avskrivning og akkumulert tap ved verdifall. Hvis nye immaterielle eiendeler blir innregnet, må det være sannsynlig at konsernet vil oppnå fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet den eiendelen. I tillegg må det være mulig å estimere kostprisen på eiendelen pålitelig. Andre immaterielle eiendeler består blant annet av egenutviklede IT-systemer. Utvikling av IT-systemer krever en plan og design for produksjon av nye eller vesentlige forbedrede produkter og prosesser. Utviklingskostnader (både interne og eksterne) aktiveres bare hvis utviklingskostnadene kan måles pålitelig, produktet eller prosessen er teknisk og økonomisk mulig, det vil generere fremtidige økonomiske fordeler og konsernet har intensjon om og tilstrekkelige ressurser til å ferdigstille utviklingen og til å bruke eller selge eiendelen.

Avskrivning er innregnet i resultatet basert på lineær avskrivning over den forventede utnyttbare levetiden på hver del av kundeporteføljen, varemerket og andre immaterielle eiendeler.

Avskrivningstid og avskrivningsmetode er vurdert årlig. Den immaterielle eiendelen nedskrives hvis det gjenvinnbare beløpet er lavere enn bokført verdi.

VURDERING AV VERDIFALL PÅ GOODWILL

Ved testing for verdifall allokeres goodwill til hver av konsernets kontantgenererende enheter som forventes å dra fordel av sammenlutningen. Kontantgenererende enheter som goodwill har blitt allokert til, testes for verdifall årlig eller oftere ved indikasjoner på at en enhet kan være utsatt for verdifall. Hvis gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten er lavere enn balanseført beløp for enheten, allokeres først tap ved verdifall til goodwill allokert til enheten, og deretter forholdsmessig i forhold til balanseført beløp for hver eiendel i enheten. Innregnet verdifall for goodwill reverseres ikke i en senere periode. Ved salg av et datterselskap, inkluderes goodwill-beløpet ved fastsettelse av gevinst eller tap.

VERDIFALL PÅ IKKE-FINANSIELLE EIENDELER UTENOM GOODWILL

Konsernet vurderer balanseført beløp for materielle og identifiserbare immaterielle eiendeler årlig eller oftere hvis hendelser eller endringer i forutsetninger indikerer at balanseført beløp ikke er gjenvinnbart. Indikatorer som vurderes som vesentlige av konsernet, og som kan utløse testing for verdifall inkluderer:

- vesentlig resultatsvikt i forhold til historiske eller forventede fremtidige resultater
- vesentlige endringer i konsernets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten
- vesentlige negative trender for bransjen eller økonomien

Gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrasket salgsutgifter. Når det er klarlagt at balanseført verdi av eiendeler og immaterielle eiendeler ikke er gjenvinnbare, basert på at en eller flere av de ovenstående indikatorer for verdifall foreligger, blir tap ved verdifall beregnet basert på neddiskonterte estimerte fremtidige kontantstrømmer ved bruk av diskonteringsrente før skatt. Verdifall er innregnet i den grad balanseført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp.

Tidligere innregnede tap ved verdifall, bortsett fra for goodwill, blir reversert dersom forutsetningene for tap ved verdifall ikke lenger er tilstede. Tap ved verdifall reverseres kun i den utstrekning balanseført verdi ikke overstiger det som ville vært balanseført verdi etter avskrivninger på tidspunkt for reversering dersom tap ved verdifall ikke hadde blitt innregnet.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Premieavsetning

Premieavsetningen er en periodisering av forfalt premie. Avsetningen er summen av de uopptjente deler av forfalt premie. Det er ikke gjort fradrag for kostnader av noe slag før den forfalte premie er periodisert.

I bedriftsgruppeliv består premieavsetningen i tillegg av avsetning for fullt betalt dødsfallsforsikring (etter utbetaling av uførekapital) og opsjonsfond (avsetning for rett til fortsettelsesforsikring uten å levere ny helseerklæring).

Erstatningsavsetning skadeforsikring

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på balansetidspunktet er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort. Dette inkluderer både meldte skader (RBNS – reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR – incurred but not reported). Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens IBNR-avsetningen er basert på erfaringstall, hvor man tar utgangspunkt i den

tiden som det tar fra en skade inntreffer (skadedato) til den meldes (meldt dato). Basert på erfaringer og porteføljens utvikling utarbeides det en statistisk modell for å beregne omfanget av etteranmeldte skader. Hvor god modellen er, måles ved å se på avvik mellom tidligere etteranmeldte skader og det som er estimert av modellen.

Neddiskontering av erstatningsavsetninger gjennomføres som hovedregel ikke. For kontrakter i Danmark med annuitetsbetalinger over lang tidshorisont er neddiskontering foretatt. IFRS 4 tillater ulik prinsipp-anvendelse innen konsernet på dette området.

Erstatningsavsetningene inneholder et element som skal dekke administrasjonskostnader som påløper i forbindelse med skadeoppgjør.

Tilstrekkelighetstest

På hver balansedag foretas det en tilstrekkelighetstest for å kontrollere om nivået på avsetningene står i forhold til selskapets forpliktelser. Ved utførelse av testen benyttes gjeldende estimat på fremtidige erstatningsutbetalinger for det forsikringsansvaret selskapet har på balansedagen, samt tilknyttede kontantstrømmer. Dette omfatter både skader som er inntrefft på balansedagen (erstatningsavsetningen) og skader som inntreffer fra balansedagen til neste hovedforfall (premieavsetningen). Eventuelt negativt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko.

Avsetninger livsforsikring

De forsikringstekniske avsetningene knyttet til forsikringsavtalene bestemmes av markedsverdien på de finansielle eiendelene. Innskuddsproduktene er ikke utsatt for investeringsrisiko på kundemidlene, da det ikke garanteres noen avkastning overfor kundene. Videre gjøres det avsetning til lovbestemt sikkerhetsfond som skal sikre at man skal kunne møte upåregnelige tap i forsikringsvirksomheten.

Gjenforsikringseiendeler

Gjenforsikringseiendeler er klassifisert som eiendel i balansen. Eien delen er redusert med forventet tap på krav basert på objektive bevis for verdifall.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Gjensidige blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse innregnes første gang (eiendel / forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet), måles den til virkelig verdi pluss de transaksjonsutgiftene som er direkte henførbare til anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelser.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de følgende kategorier:

- til virkelig verdi over resultatet
- tilgjengelig for salg
- investeringer som holdes til forfall
- utlån og fordringer
- derivater

Til virkelig verdi over resultatet

På tidspunktet for implementering av IFRS ved første gangs innregning og i etterfølgende perioder, kan alle finansielle eiendeler og forpliktelser klassifiseres til virkelig verdi over resultatet dersom:

- klassifiseringen reduserer mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling av eiendeler og forpliktelser
- de finansielle eiendeler inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi

I tråd med styrets godkjente risiko- og investeringsstrategi, har Gjensidige etablert en investeringsportefølje som løpende styres og vurderes etter virkelig verdi. Status basert på virkelig verdi rapporteres regelmessig til ledelsen og styret.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi på balansetidspunktet. Endringer i virkelig verdi innregnes i resultatet.

Tilgjengelig for salg

Verdipapirer i kategorien tilgjengelige for salg er ikke-derivative finansielle eiendeler som selskapet har valgt å plassere i denne kategorien, eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. Verdipapirer i denne kategorien måles til virkelig verdi, og endringen i virkelig verdi innregnes direkte i egenkapitalen dersom den ikke er vesentlig.

Investeringer som holdes til forfall

Investeringer som holdes til forfall er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, har en fast forfallsdato, og som foretaket har en positiv intensjon om og evne til å holde til forfall med unntak for:

- de som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet
- de som oppfyller definisjonen av utlån og fordringer

Investeringer som holdes til forfall måles til amortisert kost etter effektiv rente-metoden.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette. Utlån og fordringer måles til virkelig verdi ved førstegangs innregning, og til amortisert kost etter effektiv rente-metoden i etterfølgende perioder.

Som et skadeforebyggende tiltak, er det gitt rentefrie lån til finansiering av brannvarslingsanlegg i landbruket. Lånene nedbetales gjennom å benytte den rabatt på forsikringen som innvilges ved installering av brannvarslingsanlegg.

Derivater

Finansielle derivater benyttes i styringen av aksje-, rente- og valutaeksponeringen for å oppnå ønsket risiko og avkastning. De benyttes både til handelsformål og for å sikre andre balanseposter.

All handel av finansielle derivater foregår innenfor strengt definerte rammer. Alle derivater innregnes til markedsverdi på kontraktsdato. Etterfølgende måling skjer til virkelig verdi med løpende innregning av verdiendringer. Virkelig verdi for derivater beregnes med basis i noterte priser i de tilfeller slike er tilgjengelig. Når noterte priser ikke er tilgjengelig, estimerer konsernet virkelig verdi med bruk av verdsettelsesmodeller som benytter observerbare markedsdata.

Sikringsbokføring gjennomføres ikke i konsernet. Konsernet bruker derivater blant annet til å styre valutarisiko som oppstår gjennom eierskap til utenlandske datterselskaper med annen funksjonell valuta. Siden sikringsbokføring ikke er gjennomført i konsernet, innebærer dette en usymmetrisk regnskapsmessig behandling av sikringsobjekt og derivat.

Virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas settes virkelig verdi til salgskurs.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettingsmetoder. Verdsettingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som praktisk talt er det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonsprisinde modeller. Dersom det finnes verdsettingsmetode som til vanlig brukes av markedsaktørene for å prissette instrumentet, og denne teknikken har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedstransaksjoner, benyttes denne metoden. Forutsetningene benyttet i verdsettingsmetoden er hovedsakelig observerbare, men kan i enkelte tilfelle være basert på skjønn.

For unoterte gjeldsinstrumenter er verdsettelsen basert på kontraktsfestede kontantstrømmer, observerbare rentekurver og estimert kredittspread for de relevante utstedelsene. For private equity er verdsettelsen utført av forvaltere, i henhold til EVCA-prinsipper, som medfører bruk av faktisk resultat og bokført egenkapital i underliggende selskaper kombinert med observerbare pris-multiplier, hensyntatt en rabatt. Net asset value fastsettes på hedgefund av uavhengige administratorer.

Amortisert kost

Etter førstegangs innregning måles investeringer som holdes til forfall, lån, fordringer, samt finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi, til amortisert kost basert på effektiv rente-metoden. Ved beregning av effektiv rente estimeres kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning. Alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten, transaksjonsutgifter og alle andre betalinger eller rabatter som kan henføres til transaksjonen, inngår som en integrert del ved fastsettelsen av den effektive renten.

VERDIFALL PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Utlån, fordringer og investeringer som holdes til forfall

For finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi, vurderes det hver balansedag om det finnes objektive bevis på verdifall. Slike objektive bevis kan være informasjon om betalingsanmerkninger, mislighold, vesentlige finansielle vanskeligheter hos utsteder eller låntaker, konkurs eller observerbare data som indikerer at det er en målbar reduksjon i fremtidige kontantstrømmer fra en gruppe finansielle eiendeler, selv om reduksjonen ennå ikke kan knyttes til en individuell finansiell eiendel i gruppen av eiendeler.

Det vurderes først om det eksisterer objektive bevis på verdifall for finansielle eiendeler som individuelt sett er vesentlige. Finansielle

eiendeler som ikke individuelt sett er vesentlige eller som er vurdert individuelt, men hvor tap ved verdifall ikke er innregnet, vurderes gruppevis med hensyn til verdifall. Likeartede eiendeler grupperes i henhold til kredittrisiko.

Dersom det foreligger objektive bevis på at et verdifall har inntrådt, beregnes tapet til forskjellen mellom eiendelens bokførte verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer.

Tilgjengelig for salg

Hvert kvartal foretas en vurdering av om det har inntrådt et verdifall. Dersom det har inntrådt et verdifall som er vesentlig i forhold til kostprisen (20 prosent eller mer), eller verdifallet har vart mer enn ni måneder, blir det akkumulerte tapet - målt som forskjellen mellom historisk kostpris og virkelig verdi, fratrasket eventuelle tidligere innregnede tap ved verdifall - fjernet fra egenkapitalen og innregnet i resultatet selv om den finansielle eiendelen ikke er fraregnet. Tap ved verdifall innregnet i resultatet for en investering i et egenkapitalinstrument klassifisert som tilgjengelig for salg, reverseres i egenkapitalen.

UTBYTTE

Mottatt utbytte fra investeringer innregnes når konsernet har en ubetinget rett til å motta utbyttet. Avgitt utbytte innregnes som forpliktelser fra det tidspunkt generalforsamlingen vedtar utbytteutdelingen.

REGNSKAPSMESSIGE AVSETNINGER

En avsetning innregnes når konsernet har en lovmessig eller underforstått forpliktelse som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at dette vil medføre utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliknelsen.

RESTRUKTURERING

En avsetning for restrukturering innregnes når konsernet har vedtatt en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen har startet eller er offentliggjort. Det avsettes ikke for fremtidige kostnader som følge av driften.

PENSJONER

Gjensidige har både innskuddsbasert og ytelsesbasert pensjonsordning til sine ansatte. Den ytelsesbaserte ordningen er lagt i en egen pensjonskasse og er lukket for nyansatte.

Forpliktelser til å yte innskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger, innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Den ytelsesbaserte ordningen gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Pensjonsforpliktelsene beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang m.m.

Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi, og er fratrasket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttas.

Aktuariemessige gevinster og tap innregnes direkte i egenkapitalen.

SKATT

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Betalbar skatt

Betalbar skatt er skatt basert på skattemessig resultat for året.

Utsatt skatt

Utsatt skatt innregnes på differanser mellom balanseført beløp for eiendeler og forpliktelser i regnskapet og det tilsvarende skattegrunnlaget benyttet for å beregne skattbar inntekt. Utsatt skatteforpliktelse innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, mens utsatt skattefordel innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at det oppstår fremtidige skattepliktige inntekter som de skattereduserende midlertidige forskjeller kan utnyttes mot. Dersom utsatt skatt oppstår ved førstegangsinnregning av en forpliktelse eller eiendel i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattepliktig resultat, blir den ikke balanseført.

Utsatt skatteforpliktelse innregnes for midlertidige forskjeller som følge av investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet, unntatt i de tilfeller hvor konsernet er i stand til å kontrollere reversering av midlertidige forskjeller, og det er sannsynlig at den midlertidige forskjellen ikke vil reverseres i overskuelig fremtid. Utsatt skattefordel som oppstår fra skattereduserende midlertidige forskjeller ved slike investeringer, innregnes kun i den grad det er sannsynlig at det vil være tilstrekkelig skattbar inntekt til å utnytte fordelen av den midler-

tidige forskjellen og de er forventet å reversere i overskuelig fremtid.

Betalbar skatt og utsatt skatt

Betalbar skatt og utsatt skatt innregnes som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er ført direkte i egenkapitalen, hvor skatten da innregnes direkte i egenkapitalen, eller i de tilfeller hvor den oppstår som følge av regnskapsføring av en virksomhetssammenslutning. Ved virksomhetssammenslutninger tas det hensyn til utsatt skatt på merverdier av selskapets identifiserbare eiendeler og forpliktelser utover anskaffelseskost. Goodwill innregnes netto uten avsetning for utsatt skatt.

INTERNE KJØP OG SALG

Interne kjøp og salg mellom selskapene er gjennomført på markeds-messige vilkår og elimineres i konsernregnskapet

TRANSAKSJONER MED SAMARBEIDENDE SELSKAPER**Provisjoner**

Brannkassene opererer som agenter på vegne av Gjensidige. For disse tjenestene betales det provisjoner. For de tjenester Gjensidige yter brannkassene ved å drifte og reassurere deres egen brannforretning, mottas kostnadsrefusjoner. Som en følge av reassuranseordningen for brannforsikring forvalter Gjensidige midler for brannkassene. Brannkassene godskrives renter for disse midlene.

NOTE 2 – BRUK AV ESTIMATER**GENERELT**

Utarbeidelsen av konsernregnskapet i samsvar med IFRS og anvendelse av de valgte regnskapsprinsipper innebærer at ledelsen må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker regnskapsført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimaterne og de tilhørende forutsetningene er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være forsvarlige basert på de underliggende forholdene. Faktiske tall kan avvike fra disse estimatene. Estimaterne og de tilhørende forutsetninger blir gjennomgått regelmessig. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres hvis endringen kun påvirker denne perioden, eller i den perioden estimatene endres samt i fremtidige perioder hvis endringene også påvirker fremtidige perioder.

Nedenfor omtales de regnskapsprinsippene som benyttes av Gjensidige hvor vurderinger, estimater og forutsetninger kan avvike signifikant fra de faktiske resultatene.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Virkelig verdi baseres på markedspriser og på allment aksepterte verdsettelsesmodeller hvor markedspriser ikke foreligger. En sentral parameter i verddivurderingen er det langsiktige avkastningskrav for den enkelte eiendom. En nærmere beskrivelse av prisrisikoen knyttet til eiendommer og en sensitivitetsanalyse for investeringseiendommer er inntatt i note 3. Balanseført verdi av investeringseiendommer utgjør 6.041,7 millioner kroner per 31. desember 2007. Se note 8.

VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes årlig for å sikre at avskrivningsmetoden og avskrivningsperioden som brukes er i samsvar med de økonomiske realiteter. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Det blir foretatt nedskrivninger når det foreligger et verdifall. Det

foretas en løpende vurdering av disse eiendommene på lik linje med investeringseiendommer.

Goodwill testes årlig for verdifall, eller oftere dersom det er indikasjoner på at beløpene kan være gjenstand for verdifall. Testingen for verdifall innebærer å fastsette gjenvinnbart beløp for den kontantstrømgenererende enheten. Normalt vil gjenvinnbart beløp bli fastsatt ved å bruke budsjetterte kontantstrømmer som er basert på forretningsplaner. Planene er basert på tidligere erfaringer samt forventet markedsutvikling.

Per 31. desember 2007 utgjør balanseført verdi av varige driftsmidler 366,9 millioner kroner, goodwill 1.424,8 millioner kroner og immaterielle eiendeler 1.022,3 millioner kroner. Se note 5 og 7.

VIRKELIG VERDI PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte aksjer) fastsettes ved hjelp av allment aksepterte verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene er i hovedsak basert på markedsforholdene på balansedagen.

TAP PÅ FINANSIELLE EIENDELER

For finansielle eiendeler som ikke er innregnet til virkelig verdi vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Per 31. desember 2007 utgjør balanseført verdi av utlån og andre fordringer 3.850,0 millioner kroner. Se note 10.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Forsikringsprodukter deles i hovedsak i to hovedgrupper; bransjer med kort eller med lang avviklingstid. Med avviklingstid menes hvor lang tid det går fra et tap eller en skade inntreffer (skadedato) til tapet eller skaden er meldt og deretter utbetalt og oppgjort. Korthalede bransjer

er for eksempel forsikring av bygninger, mens langhalede bransjer primært omfatter forsikring av personer. Usikkerheten i korthalede bransjer er i hovedsak knyttet til skadens størrelse.

For langhalede bransjer er risikoen forbundet med det forhold at det endelige omfanget av inntrufne skader må estimeres på bakgrunn av erfaring og empiriske data. Innen enkelte personbransjer kan det ta 10-15 år før alle skader som er inntruffet i et kalenderår er meldt selskapet. I tillegg vil det i mange tilfeller ikke være tilstrekkelige opplysninger når skaden meldes til å foreta en korrekt avsetning. Dette kan skyldes uklarheter om årsakssammenheng og usikkerhet om skadelidtes fremtidig arbeidsevne o.l. Mange personskader prøves i rettssystemet og erstatningsnivået har over tid økt. Dette får også betydning for skader som er inntruffet i tidligere år, men som ennå ikke er avsluttet. Risikoen knyttet til avsetningene i personrelaterte bransjer er dermed påvirket av eksterne forhold. For å redusere denne risikoen foretar selskapet beregning av erstatningsansvaret etter ulike metoder og følger opp at de registrerte avsetningene knyttet til pågående erstatningsaker til enhver tid er basert på gjeldende beregningsregler.

Balanseført verdi av brutto forsikringstekniske avsetninger utgjør 23.147,1 millioner kroner per 31. desember 2007. Se note 16.

PENSJONER

Beregning av nåverdi av pensjonsforpliktelser baseres på flere aktua-

rielle og økonomiske forutsetninger. Enhver endring i forutsetningene påvirker den beregnede forpliktelsen. Endringer i diskonteringsrenten har den vesentligste påvirkning. Diskonteringsrenten og andre forutsetninger gjennomgås normalt en gang i året når den aktuarielle beregningen foretas, med mindre det har vært vesentlige endringer i løpet av året.

Balanseført verdi av pensjonsforpliktelsene utgjør 1.233,3 per 31. desember 2007. Se note 17.

En 1-prosents endring i diskonteringsrenten og forventet lønnsvekst vil endre opptjente pensjonsrettigheter i løpet av året og pensjonsforpliktelsen som følger:

	+1 % diskonter- ingsrente	-1 % diskonter- ingsrente	+1 % lønns- justering	-1 % lønns- justering
SENSITIVITET				
2006				
Endring i opptjente pensjonsrettigheter i løpet av året	-17 %	21 %	15 %	-18 %
Endring i pensjonsforpliktelse	-16 %	20 %	11 %	-12 %
2007				
Endring i opptjente pensjonsrettigheter i løpet av året	-20 %	27 %	22 %	-17 %
Endring i pensjonsforpliktelse	-14 %	18 %	9 %	-7 %

NOTE 3 – STYRING AV FORSIKRINGSRISIKO OG FINANSIELL RISIKO

OVERSIKT

Risikostyring er en del av den daglige virksomheten i Gjensidige som finanskonsern. Overvåkning, kvantifisering, styring og kontroll av risikoeksponering, samt analyser av mulige strategiske beslutninger, en helt vesentlig del av virksomheten for å sikre at risikonivået er fornuftig og for å støtte verdiskapningen.

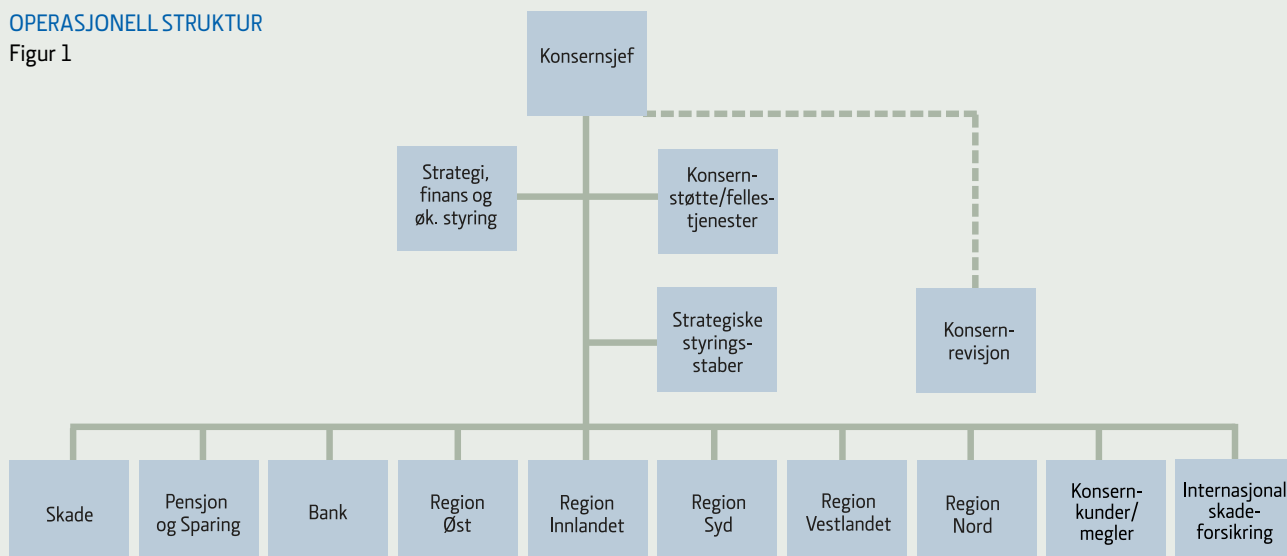
En helhetlig styring av risiko sikrer at ulike risikoer vurderes og håndteres på en konsistent måte. Formålet med risikostyring i Gjensidige er todelt. For det første skal man sikre at risikoeksponeringen ikke

overstiger risikoevnen. For det andre, men like viktig, er at en helhetlig risikostyring skal bidra til verdiskapning for kunder og eiere. Gjennom en sterk risikostyring vil risikoer identifiseres, analyseres, kvantifiseres og styres både med sikte på å redusere usikkerhet og store økonomiske tap, samt å maksimere avkastning i forhold til risiko.

Skadeforsikring utgjør den største delen av virksomhet og risiko i konsernet, gjennom Gjensidige Forsikring i Norge og datterselskaper i Sverige, Danmark og Baltikum.

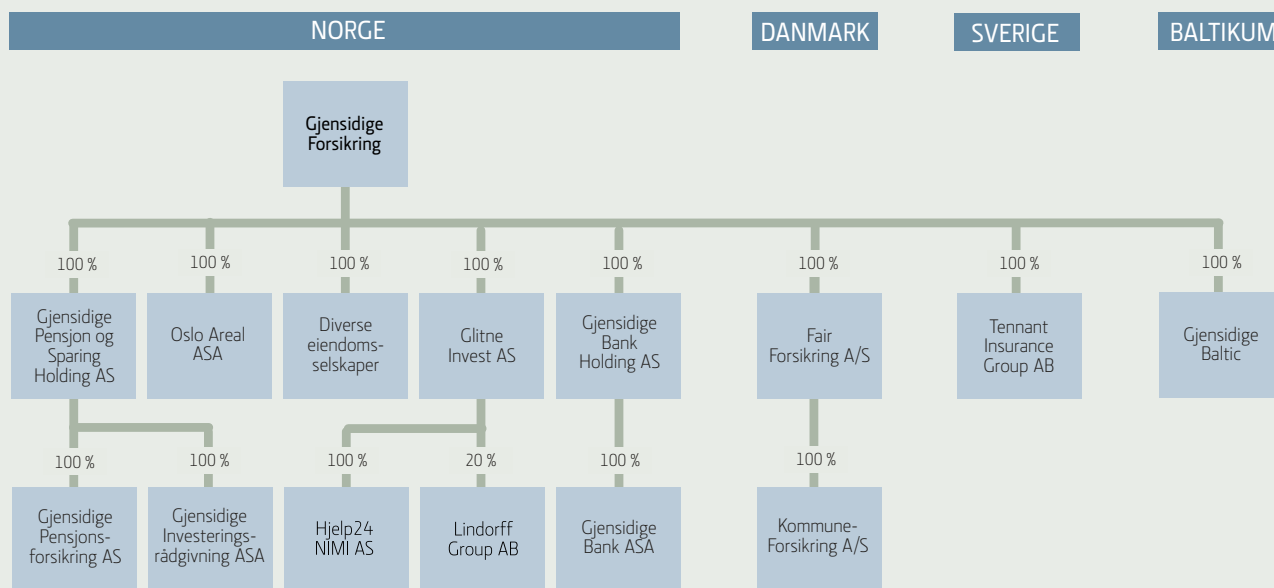
OPERASJONELL STRUKTUR

Figur 1



LEGAL STRUKTUR

Figur 2



Gjensidige tilbyr også pensjon, sparing og investeringsrådgivning gjennom datterselskapet Gjensidige Pensjon og Sparing. Videre tilbyr Gjensidige fra og med januar 2007 banktjenester gjennom Gjensidige Bank.

Hovedgrunnlaget for forsikring er overføring av risiko fra forsikrings-taker til forsikringsselskap. Gjensidige mottar forsikringspremie fra et stort antall forsikringstakere, og til gjengjeld forplikter man seg som forsikringsgiver til å betale erstatning dersom en skade inntreffer. Forsikringsrisiko vil derfor utgjøre en stor del av den totale risiko-eksponeringen for konsernet. Forsikringspremier mottas på forhånd, og de skal dekke fremtidige skadeutbetalinger. De forsikringstekniske avsetningene samt selskapets egenkapital investeres, og følgelig vil konsernet være eksponert mot markeds- og kredittrisiko. Gjensidige tilbyr mange ulike typer forsikringsprodukter rettet mot privatkunder, landbruk og næringsliv i Norge. Konsernet driver også skadeforsikring i Danmark, gjennom datterselskapene Fair Forsikring og Kommune-Forsikring, og i Baltikum gjennom datterselskapet Parekss (omdøpt til Gjensidige Baltic fra 1. januar 2008). Gjensidige Baltic har etter årsskiftet i tillegg ervervet forsikringsselskapet Reso i Litauen, men oppkjøpet er ennå ikke myndighetsgodkjent. I august 2007 kjøpte Gjensidige det svenske skadeforsikringsselskapet Tennant, som har virksomhet både i Sverige og Norge.

Gjennom datterselskapet Gjensidige Pensjon og Sparing (GPS) tilbyr konsernet tjenestepensjon, sparing og investeringsrådgivning i Norge. Innen områdene sparing og investeringsrådgivning er GPS en uavhengig rådgiver og benytter kun eksterne fond. I hovedsak tilbyr GPS innskuddsbasert pensjon, med tilhørende risikodekninger som uførehetsforsikring, uførepensjon, samt barne- og ektefellepensjon. Dødelighet og uførehetsrisiko er de to største forsikringsrisikoene for GPS.

Den internettbaserte banken, Gjensidige Bank, ble etablert 2. januar 2007 og tilbyr bankprodukter primært til privatpersoner og organisasjoner i det norske markedet. Gjensidige Bank er hovedsakelig eksponert mot kreditt- og likviditetsrisiko.

I tillegg til forsikrings- og bankvirksomhet har konsernet gjennom datterselskapet Hjelp24 en ledende posisjon innen bedriftshelsetjenester. Hjelp24 er Norges største selskap innen bedriftshelsetjenester. Helsesatsingen er gjort for å forsterke konsernets konkurranseevne som helhetsleverandør innen trygghet og personlig helse. Den primære risikoen for Hjelp24 er i stor grad den samme forretningsrisikoen som finnes hos øvrige tjenesteleverandører, det vil si å oppnå et solid forretningsvolum så man kan dekke kostnader med tilstrekkelig margin.

ORGANISERING

Visekonsernsjef er ansvarlig for den overordnede risikostyringen, herunder kapitalstyring og kapitalforvaltning. Dette involverer en rekke funksjoner, som aktuar, reassurans og controlleravdeling. Øvrige fagområder som produkt- og skadeavdelinger og regnskap har også viktige formelle funksjoner i risiko- og kapitalstyringen.

Hvert datterselskap i konsernet har separate finansfunksjoner, og alle forsikringsselskap har sjefsaktuar. Alle interne retningslinjer og krav for risikotaking (inkludert strategisk aktivaallokering og bestemte begrensninger på visse risikotyper) er gjenstand for styregodkjenning i hvert selskap. Imidlertid er konsernets kapital- og investeringsfunksjoner ansvarlig for koordinering og utarbeidelse av disse policyer i forkant av styrebeslutning, samt for koordinering av innkjøp av investeringsforvaltningstjenester og evaluering av kapitalisering gjennom hele konsernet.

Innen organisasjonen til visekonsernsjef ligger ansvaret for både gjennomføring av investeringer på den ene siden og overvåking og rapportering på den andre siden, inndelt i to ulike organisatoriske enheter for å ivareta en uavhengig oppfølging. Den utøvende enheten er uavhengig av den enheten som er ansvarlig for å fremlegge forslag til strategisk aktivaallokering og for den overordnede risikooppfølgingen til styret.

KAPITALSTYRING

Kjernen i forsikring er overføring av risiko, og konsernet er eksponert for risiko både innen forsikrings- og investeringsvirksomheten.

Identifisering, kvantifisering og styring av risiko utgjør en vesentlig del av virksomheten. Risiko og kapital er og må holdes nært sammenknyttet. Ethvert forsikringsselskap må ha en tilstrekkelig kapitalbase for å bære risikoeksponeringen. Forsikringsselskaper må ha en tilstrekkelig solvenskapital som en buffer mot ugunstige utfall, og denne kapitalbasen må være tilpasset risikonivået. På den annen side har solvenskapital - eller egenkapital - en kostnad. Et viktig mål for kapitalstyring er å balansere disse to aspektene. Gjensidiges mål for kapitalstyring er først å sikre tilstrekkelig kapitalisering i forhold til negative utfall uten at det skaper en vanskelig finansiell situasjon, og for det andre å sørge for at konsernets kapital anvendes på en mest mulig effektiv måte.

Gjensidiges minimum kapitalbehov fastsettes ut fra det strengeste av tre kriterier: regulatoriske krav, ratingbaserte krav og interne risiko-baserte krav. Konsernet har en meget sterk kapitalisering, uansett hvilket av disse perspektivene man tar.

Forsikrings- og bankvirksomhet er virksomheter hvis kapitalisering reguleres av myndighetene. Kapitaldekning og solvenssituasjon rapporteres for konsernet og datterselskaper til finansielle tilsynsmyndigheter. For konsernet gjelder kapitaldekningsreglene (BIS-regler) og per 31.12.2007 var overskuddskapitalen på 6.632 millioner kroner, tilsvarende en kapitaldekningsgrad på 26,1 prosent. For forsikringsvirksomheten, på selskapsnivå, følger Gjensidige Forsikring og datterselskaper gjeldende solvensmarginregler, Solvency I. Gjensidige Forsikring hadde en regulatorisk solvensgrad på 561 prosent per 31.12.2007, tilsvarende en overdekning på 11.032 millioner kroner. Parekss hadde 129 prosent i regulatorisk solvensgrad ved samme tidspunkt, tilsvarende en overdekning på 22 millioner kroner. Gjensidige i Danmark (konsern) hadde 461 prosent i regulatorisk solvensgrad per 31.12.2007, som tilsvarer en overdekning på 1.204 millioner kroner. Tennant hadde en regulatorisk solvensgrad på 315 prosent, noe som tilsvarer en overdekning på 107 millioner kroner. Gjensidige Bank (Gjensidige Bank ASA) hadde en kapitaldekningsgrad på 20,8 prosent, som sees opp mot et minimumsnivå på 8 prosent. Gjensidige Pensjon og Sparing (konsern) sin kapitaldekningsgrad var 77 prosent, mot minimum 8 prosent. Gjensidige Forsikring og alle datterselskaper oppfylte regulatoriske kapitalkrav gjennom 2007.

Gjensidige Forsikring har som målsetting å ha en kredittvurdering ('rating') 'A' fra Standard & Poor's eller tilsvarende fra et annet ratingselskap. Dette er oppfylt ved at selskapet har rating 'A' fra Standard & Poor's (uendret siden 1999). Vurderingen er gjenstand for årlig gjennomgang. Datterselskapene har ingen egen rating, selv om ratingen for Gjensidige Forsikring er basert på konsernets finansielle posisjon.

Det interne kapitalkravet måles per dags dato kun for morselskapet, og det er satt slik at selskapets kapital skal være tilstrekkelig til å forvente å klare de legale kapitalkravene i selv de en % verste utfallene målt over en toårs periode. Dette kapitalkravet er følgelig en kombinasjon av de regulatoriske og interne perspektivene. Det interne kravet måles ved bruk av Gjensidiges interne stokastiske simuleringsmodell. Kravet hensyntar kun den del av finansielle aktiva som er allokert til forsikringsvirksomheten, og det er konsistent med andelen av nødvendig kapital til å støtte virksomheten.

Gjensidige har utviklet en intern simuleringsmodell basert på avansert modelleringsprogramvare. Modellen, ofte benevnt ALM- ('Asset Liability Management') eller DFA- ('Dynamic Financial Analysis') modell har blitt utviklet over flere år. Modellen er individuelt tilpasset Gjensidiges risikoprofil og simulerer stokastisk både forsikrings- og investerings-

siden. Modellen er et nøkkelverktøy for den aggregerte risikomålingen og kapitalstyringen siden den gir oversikt over den totale risikoen. De viktigste anvendelsesområdene for modellen er:

- Totalrisiko og kapitalbehov
- Kapitalallokering
- Strategisk aktivaallokering
- Behov for og optimalisering av gjenforsikring

Ved bruk av den interne modellen, og gitt definisjonen av internt kapitalbehov som spesifisert ovenfor (målt i forhold til bokført egenkapital etter norske regnskapsregler) var det interne kapitalkravet per utgangen av 2007 3.500 millioner kroner for morselskapet sammenlignet med 3.800 millioner kroner per utgangen av 2006. Reduksjonen skyldes en mer konservativ aktivaallokering ved inngangen til år 2008. Det er denne kapitalen som allokteres til forsikringsvirksomheten, for å sette en mer korrekt kapitalkostnad for prissetting i forsikringsvirksomheten. Den overskytende kapitalen betraktes som en tilleggsbuffer og er tilgjengelig for finansiering av konsernets vekstambisjoner. Det interne kapitalbehovet allokteres videre ned til produkt- og enhetsnivå i forhold til deres bidrag til totalrisikoen. Ved å allokere kapital i forhold til risiko, kan selskapet prise kapitalkostnaden for de ulike produktene på en mer korrekt måte.

Den interne modellen er et nøkkelement i analyser og beslutninger vedrørende strategisk aktivaallokering og kjøp av gjenforsikring. Ved hjelp av den interne modellen analyseres effekten, både i forhold til risiko og avkastning for et stort antall ulike aktivaallokeringer eller ulike egenregningsnivåer. I evalueringen av ulike aktivaallokeringer eller reas-suransesstrukturer tas det hensyn til kapitalkostnadsperspektivet, og hovedfokuset er å optimalisere den økonomiske verdien for selskapet.

FORSIKRINGSRISIKO

Risikoen i en enkelt forsikringskontrakt er sannsynligheten for at den forsikrede hendelse inntreffer og usikkerheten mht størrelsen av det påfølgende erstatningsbeløpet. Det ligger i forsikringskontrakters natur at denne risikoen er tilfeldig og derfor må estimeres.

For en portefølje av forsikringskontrakter der en anvender sannsynlighetsteori ved beregning av pris og forsikringstekniske avsetninger, er den største risiko som konsernet står overfor i forbindelse med sine forsikringskontrakter at de aktuelle erstatningsbeløpene, hhv pensjonsutbetalingene, overstiger de beløp som er avsatt for forsikringsforpliktelser. Dette vil kunne oppstå hvis skadefrekvensen og / eller erstatnings- og pensjonskostnadene er større enn de estimerte beløpene. Forsikringshendelser rammer tilfeldig, og de observerte antall og erstatnings-/pensjonsbeløp vil variere fra år til år i forhold til det nivå som er beregnet ved statistiske teknikker.

Erfaring viser at jo større en portefølje av ensartede forsikringskontrakter er, jo mindre vil den relative variabiliteten omkring det forventede resultat være. Dessuten vil en mer diversifisert portefølje ha mindre sannsynlighet for påvirkning fra endringer i en delportefølje. Konsernet har utviklet sin tegningsstrategi med sikte på spredning på ulike typer forsikringsrisiko og for å oppnå en tilstrekkelig stor forsikringsbestand innenfor hver kategori til å redusere variabiliteten i det forventede resultatet.

Faktorer som kan ha negativ innvirkning på forsikringsrisiko kan være mangel på risikospredning når det gjelder risikotype og forsikringssum, geografisk plassering og art av næringsvirksomhet som forsikringen dekker. Gjensidige Forsikring tegner skadeforsikring i Norge og gjen-

nom de utenlandske datterselskapene i Sverige, Danmark og Baltikum. Skadeforsikring i disse landene har flere likhetstrekk. Beskrivelsen av risiko i forbindelse med forsikringsvirksomhet er, med noen få unntak, felles for konsernet. I de tilfeller der det er ulikheter av betydning, blir disse kommentert spesielt.

Skadeforsikring

Skadefrekvens og erstatningsstørrelse

Skadefrekvens og erstatningsstørrelse (gjennomsnittsskade) kan påvirkes av flere faktorer. De ulike faktorene vil være avhengige av produktene, eller forsikringsbransjene man betrakter. En økning i skadefrekvens kan være sesongbetont eller skyldes mer varig påvirkning. I vintersesongen vil snø og kaldt vær føre til økning i skadefrekvens for motorvognforsikring. For forsikring av bygninger, inventar og løsøre vil vinterkulde føre til økt skadefrekvens på grunn av frosne vannrør og økt bruk av elektrisk strøm og fyring for oppvarming av hus. Mer varige endringer i skadefrekvensnivå kan oppstå f.eks. på grunn av endret kundeatferd og nye skadetyper. En varig endring i skadefrekvensnivå vil ha stor påvirkning på lønnsomheten. Når det gjelder for eksempel motorvognforsikring i Norge, vil en endring i skadefrekvensnivå på 1 prosent-poeng øke skade%en med 4 prosent-poeng.

Erstatningsbeløpene (gjennomsnittsskadebeløpene) påvirkes av flere faktorer. I noen forsikringsbransjer, med relativt få skader, kan stor-skader gi stor påvirkning på erstatningskostnadene. Antall storskader i løpet av et år viser stor variasjon fra et år til et annet. Dette gjelder spesielt for næringslivsmarkedet. De fleste bransjer vil ha en underliggende utvikling i gjennomsnittlig erstatningsbeløp på grunn av inflasjon.

Faktorer som påvirker inflasjonen, kan være utviklingen i konsumprisindeks, lønnsøkninger, sosial inflasjon og priser for deler og arbeid som kjøpes i forbindelse med erstatningsoppgjør. Når det gjelder forsikring av bygninger, vil endringer i gjennomsnittsskade påvirkes av generelle prisendringer og spesifikt av økning i byggekostnader. Historisk har skadeinflasjon for bygning vært noe høyere enn konsumprisindeksen. For personforsikringer deles porteføljen i to hovedgrupper, en med fast forsikringssum og en annen del med inflasjonsregulering av erstatningsbeløpene (i Norge: G - Folketrygdens grunnbeløp). Dette gjelder for eksempel yrkesskadeforsikring. Konsernet tegner yrkesskadeforsikring i Norge og Danmark. Lovgivningen for denne forsikringsbransjen er ulik i de to landene. I Norge dekkes yrkesskadeforsikring både yrkesskade og yrkessykdom, mens i Danmark dekkes yrkessykdom gjennom en offentlig ordning. Erstatningsutbetaling i Norge gjøres kun ved engangserstatning, mens i Danmark kan erstatninger utbetales både som engangsbeløp og som annuitetsutbetalinger. Annuitetsbeløpene beregnes på grunnlag av antagelser om dødelighet, rente og pensjonsalder. For personskader påvirkes også erstatningsbeløpene størrelse av domstolsavgjørelser, som gjerne gir økning i erstatningsnivå som er større enn den generelle inflasjonen. Dette er også en betydningsfull faktor, på grunn av at disse skadene generelt har lang oppgjørstid.

Gjensidige håndterer disse risikoene hovedsakelig gjennom tett oppfølging av utviklingen for hver forsikringsbransje, tegningsstrategi og aktiv skadebehandling. Den månedlige resultatoppfølgingen for hver forsikringsbransje består av en oversikt over både premier og erstatningsutvikling. Hvis lønnsomheten viser en negativ utvikling, vil nødvendige tiltak bli iverksatt. Dette innebærer bl.a. nødvendig premieøkning for å sikre at lønnsomheten er innenfor det nivå som er satt som tilfredsstillende. Lønnsomhetsanalysen kan følges ytterligere på mer detaljert nivå - for ulike kunde grupper og delporteføljer. Tegningsstrategien tar sikte på å sikre god spredning av de risikoene som tegnes, når det

gjelder risikotype og forsikret beløp, type næringsvirksomhet og geografisk plassering av risikoene. Når det gjelder geografisk beliggenhet, har Gjensidige et databasert kartsystem, foreløpig kun for Norge, som holder rede på lokalisering av eiendommer ved et entydig id-nummer. Det er klart definerte retningslinjer for hvilke forsikringsrisikoer og hvor store forsikringssummer som kan tegnes. Dette skal sikre at de rette kriterier benyttes ved risikoseleksjon og at risiko som selskapet påtar seg er innenfor grensene for de gjeldende reassuransekontraktene. Videre har Gjensidige rett til å la være å fornye individuelle forsikringsavtaler, egenandelene kan økes og man har rett til å nekte utbetaling ved skadekrav som er forsikringssvindel. Forsikringskontrakter gir også Gjensidige rett til å kreve betaling fra tredjepart for hele eller deler av erstatningsutbetalinger (f.eks. regress). Tegningsretningslinjene i alle selskapene i konsernet er innenfor det felles aksepterte risikonivå.

Prosedyrene for behandling av skadeoppgjør inneholder også en klar strategi og rutiner for optimalisering av innkjøp av ting og tjenester. Den gjeldende saksgangen er at det skal benyttes innkjøpsavtaler for å sikre kvaliteten i erstatningene til våre kunder og redusere inflasjonsrisikoen.

Konsentrasjon av forsikringsrisiko

I 2007 er Gjensidige konsernets forsikringsportefølje fortsatt konsentrert i det norske skadeforsikringsmarkedet, med virksomhet i øvrige nordiske land og i Baltikum.

Tabell 1 – Brutto forfalt premie 2006 og 2007 per geografisk område

Millioner kroner	Forfalt premie 2007	% av total	Forfalt premie 2006	% av total
Norge Privat	7.911	50 %	7.620	55 %
Norge Næringsliv	5.414	34 %	5.705	41 %
Sum norsk skadeforsikring	13.325	85 %	13.325	97 %
Gjensidige Pensjon og Sparing	496	3 %	108	1 %
Øvrig Norden	1.473	9 %	273	2 %
Baltikum	433	3 %	81	1 %
SUM	15.727	100 %	13.787	100 %

Tabell 2 – Brutto forfalt premie 2006 og 2007 per forsikringsprodukt

Millioner kroner	Forfalt premie 2007	% av total	Forfalt premie 2006	% av total
Personforsikring				
- Yrkesskadeforsikring	1.380	9 %	949	7 %
Øvrig personforsikring	2.551	16 %	2.723	20 %
Motorvogn trafikkforsikring	2.300	15 %	1.993	14 %
Øvrig motorvognforsikring	3.048	19 %	2.581	19 %
Sjøforsikring, luftfart, transport	404	3 %	295	2 %
Brannforsikring og annen skade på eiendom	4.234	27 %	3.935	29 %
Ansvarsforsikring	354	2 %	285	2 %
Øvrig skadeforsikring	959	6 %	918	7 %
Gjensidige Pensjon og Sparing	496	3 %	108	1 %
SUM	15.727	100 %	13.787	100 %

I tabell 1 og 2 er det tatt hensyn til intern reassuranse 2007

Reassuranseprogrammet for konsernet, hovedsakelig ikke-proporsjonal reassuranse, er basert på beregninger av eksponering, skadehistorikk og kapitalstruktur. Styret fastsetter årlig rammene for konsernets

reassuranseprogram. Gjensidige Forsikring administrerer reassuranseprogrammet for brannforsikring, som også inkluderer de samarbeidende brannkassenes brannforsikring. I Norge begrenses naturskadeeksponeringen gjennom Gjensidiges obligatoriske medlemskap i Norsk Naturskadepool; poolen har sitt eget reassuranseprogram, noe som ytterligere reduserer risikoeksponeringen. Forsikringsrisikoen vurderes som moderat med de reassuransedekninger konsernet har kjøpt.

Øvrig konsentrasjonsrisiko er kumulerisiko innenfor brannforsikring av eiendom og yrkesskadeersikring. Disse risikotypene måles også ved å analysere historiske hendelser og studere den eksponerte forsikringsverdi, og ivaretas gjennom reassuranseprogrammene.

Fra 2007 er Gjensidige Forsikring hovedreassurandør for datterselskapene, og reassuranseeksponeringen fra datterselskapene er tatt med i konsernets avgitte reassuranseprogram.

Kilder til usikkerhet ved estimering av fremtidige erstatningsutbetalinger

Erstatninger tilknyttet alle forsikringsavtaler utbetales basert på hendelsestidspunktet for skaden. Gjensidige er ansvarlig for forsikrede hendelser som oppstod i løpet av avtaleperioden, også hvis skaden først oppdages etter utløpet av avtaleperioden. Som resultat av dette vil erstatningsoppgjør kunne strekke seg over en lang tidsperiode, og det er et element i erstatningsavsetningen som ivaretar inntruffe, men ikke rapporterte skader (IBNR).

Flere faktorer påvirker størrelsen på og tidspunktene for kontantstrømmer fra forsikringskontrakter. Disse faktorene har hovedsakelig sammenheng med egenskaper ved de ulike risikotyper som dekkes og de tilsvarende prosedyrer for risikohåndtering. Erstatningsutbetalingene er i henhold til vilkår som er spesifisert i forsikringsavtalen. Erstatningsbeløp for personskader beregnes som nåverdien av inntektstap, rehabiliteringskostnader og andre kostnader som skadelidte vil pådra seg som følge av ulykken eller sykdommen. I de fleste tilfeller i Norge, og også i de øvrige land der Gjensidige har virksomhet, betales personskadeerstatninger i form av engangsutbetaling. Et unntak fra dette er yrkesskade-erstatningssaker i Danmark, der erstatning kan bli utbetalt som annuitetsbeløp; beregningene i forbindelse med slike saker vil også ta hensyn til erstatningens størrelse, dødelighetsrater, antall år frem til pensjonsalder og antagelser om fremtidig sosial inflasjon. Dødelighetsrater hentes fra tabeller som er godkjent av tilsynsmyndighetene.

De beregnede erstatningskostnadene innbefatter også direkte kostnader i forbindelse med erstatningsoppgjør, etter fradrag av forventede regressbeløp og andre kostnadsreduksjoner. Gjensidige gjør alle rimelige tiltak for å sikre at man har tilstrekkelig og relevant informasjon om skadeeksponeringen. På grunn av usikkerheten som er forbundet med fastsettelse av erstatningsavsetninger, er det imidlertid sannsynlig at det endelige resultatet for erstatningsbeløpene størrelse vil bli forskjellig fra de opprinnelig beregnede erstatningsforpliktelsene. Forpliktelsene i regnskapet i forbindelse med disse kontraktene inneholder en avsetning for IBNR, en avsetning for rapporterte, ennå ikke utbetalte skadesaker (RBNS) og en avsetning for fremtidig risiko for løpende forsikringskontrakter på balansedagen. Beløpet for personskader er spesielt følsomt for erstatningsnivået ved rettsavgjørelser og for rettsavgjørelser som skaper presedens for erstatningsnivået for tilsvarende saker.

Forsikringsavtaler innen ansvarsforsikring kan også være eksponert for nye, ukjente skadetyper, men det er ikke gjort avsetning for slike skadetyper ved denne regnskapsavslutningen.

Beregningen av IBNR er forbundet med mer usikkerhet enn beregning av erstatningskostnader for skadesaker som allerede er rapportert (RBNS), der man har informasjon om skaden. Det kan være slik at IBNR-skader ikke blir kjent for sikrede før mange år etter hendelsen som gav opphav til erstatningskravet.

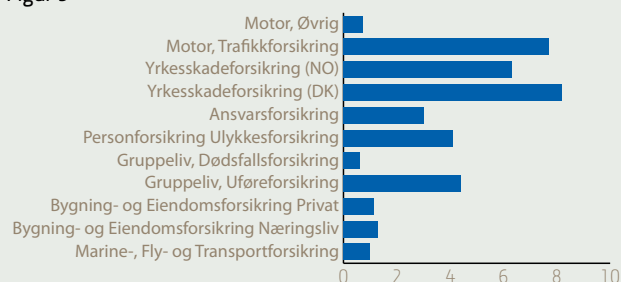
Ved beregning av avsetning for skadesaker som er rapportert til selskapet, men ennå ikke utbetalt, tar Gjensidige hensyn til informasjon fra takstmenn, oppgjørsmedarbeidere og informasjon om oppgjørskostnader for lignende skadesaker i tidligere perioder. Oppgjørsmedarbeiderne beregner en avsetning per skadesak for alle skadesaker. Skadesaker der det erfaringsmessig er vanskelig å forutsi utviklingen, behandles separat, og det gjøres en tilleggsavsetning (f.eks. personskadesaker innen motorvognforsikring). Der det er mulig, anvender Gjensidige flere ulike teknikker for beregning av tilstrekkelig avsetningsnivå. Dette gir bedre forståelse for underliggende trender i de erfaringstall som fremskrives. Fremskrivningsberegningene fra de ulike metodene gir også et bilde av variasjonsbredden for mulige resultater. Den best egnede estimeringsteknikken velges ved at det tas hensyn til forsikringsproduktets egenart og hvor langt utviklingen er kommet for hvert skadeinntreffelsesår.

Tabell 4 viser utviklingen i beregnet endelig erstatningskostnad for skader inntruffet i et gitt skadeår. Dette gir en indikasjon om hvor gode Gjensidiges estimeringsteknikker for erstatningsutbetalinger er.

Forsikringskontrakter klassifiseres ofte som korthalet og langhalet risiko. Korthalet risiko karakteriseres ved at tidsperioden mellom skadetidspunkt, skaderapportering og endelig erstatningsoppgjør er kort. Langhalet risiko er det motsatte; det kan gå lang tid fra skadetidspunktet til rapportering og endelig erstatningsoppgjør. For forsikring av eiendom og motorvognforsikring (unntatt personskadesaker) blir skadene rapportert kort tid etter at de er inntruffet, mens skader innen personforsikringer kan bli rapportert flere år etter at de inntraff, og endelig erstatningsoppgjør kan finne sted flere år etter at skaden ble meldt. IBNR-avsetningene for korthalet risiko er relativt små; for langhalet risiko kan IBNR utgjøre en stor andel av de totale erstatningsavsetningene.

Avviklingstid (tiden mellom skadeinntreffelse og endelig erstatningsoppgjør) varierer sterkt mellom de ulike typer forsikringsrisiko som betraktes. Lang avviklingstid vil gjøre at selskapet blir mer eksponert for inflasjon. Innen motorvognforsikring, materiell skade, er avviklingstiden mindre enn ett år, mens gjennomsnittlig avviklingstid for personskader innen motorvognforsikring er nesten 8 år. For forsikring av eiendom er gjennomsnittlig avviklingstid 1-2 år; for yrkesskade i Norge er gjennomsnittlig avviklingstid 6 år. For gruppelevsforbikring er avviklingstiden svært forskjellig for forsikringstypene dødsfall- og uføredekning. Yrkesskadeersikring i Danmark har spesielt lang avviklingstid på grunn av at en del av erstatningene utbetales som annuiteter. For øvrige forsikringsprodukter i datterselskapene er avviklingstiden på samme nivå som for tilsvarende produkter i Norge. I Baltikum er avviklingstiden vesentlig kortere på grunn av få personskadesaker.

Gjennomsnittlig avviklingstid per forsikringsprodukt
Figur 3



Fremgangsmåte som er brukt for å ta beslutninger om forutsetninger
Risiko i forbindelse med forsikringskontrakter er sammensatt og påvirkes av en rekke faktorer som gjør at kvantitativ sensitivitetsanalyse blir komplisert.

Gjensidige anvender standard aktuarmodeller basert på statistisk informasjon. Avsetningene i forbindelse med rapporterte skadesaker beregnes og registreres for hver enkelt skadesak i forsikringsdata-systemet av oppgjørsmedarbeiderne. Utviklingen i erstatningsavsetningene for rapporterte skader følges opp i oppgjørsavdelingene. Ved negativ utvikling blir det satt inn nødvendige tiltak. IBNR-avsetninger baseres på erfaringsdata, der en tar utgangspunkt i den tiden det tar fra skadetidspunktet (skadedato) til den blir rapportert til selskapet (skademeldingsdato). For å beregne omfanget av erstatningsbeløp for etteranmeldte skader bygges det opp statistiske modeller basert på erfaringsdata og informasjon om porteføljeutvikling. Modelltilpasningen måles ved å se på avviket mellom etteranmeldte skader i tidligere perioder og de tilsvarende beløp som beregnes i modellen.

Hovedtyper av statistiske modeller som benyttes:

- Log-lineære metoder, der en benytter eksponeringsdata og historiske data for å estimere meldingsmønsteret for etteranmeldte skader ved beregning av IBNR-avsetninger.
- «Chain ladder»-metoder, der en benytter historiske data for å estimere hvor stor andel av de beregnede endelige erstatningskostnadene som er betalt, henholdsvis meldt, hittil på betraktningstidspunktet.
- «Forventet skadeprosent»-metoder (Bornhuetter-Ferguson), der en benytter Gjensidiges forventede skade% for det aktuelle forsikringsproduktet.

Valg av beregningsmetoder vil være avhengig av forsikringsprodukt og hvor mange års skadehistorikk som er tilgjengelig. I den utstrekning disse metodene er basert på data for historisk erstatningsutvikling blir det forutsatt at det historiske mønsteret for erstatningsutvikling vil fortsette i fremtiden. Det finnes årsaker til at dette ikke vil være tilfelle, og i de tilfeller der det kan beregnes, har man tatt hensyn til dette ved å modifisere modellene. Slike årsaker kan være:

- Økonomiske trender, endringer i lovgivning, samfunnsmessig utvikling og sosial inflasjon (f.eks. endring i erstatningsnivå ved rettsavgjørelser);
- Endringer i porteføljesammensetningen for inngåtte forsikringsavtaler;
- Storskaders påvirkning.

IBNR-avsetninger og avsetninger for rapporterte skadesaker blir beregnet på bruttonivå, og det gjøres egne beregninger av beløp for gjenforsikringsandelen av erstatningskostnadene. Gjensidiges avgitte

gjenforsikringsprogram består praktisk talt utelukkende av «excess of loss» (skadesum)-reassuranse med så høy skadegrense for egen regning at det bare blir beregnet gjenforsikringsandel av erstatningsbeløpene for relativt få, store skadesaker.

De aktuarene i Gjensidige som arbeider med forsikringstekniske avsetninger, møtes regelmessig som en del av arbeidet med å opprettholde et høyt faglig nivå, og de har tilgang til et felles datasystem for aktuarberegning av erstatningsavsetninger.

Gjensidige har også nylig hatt en prosess der eksterne aktuarfirmaer beregnet «beste estimat» for de forsikringstekniske avsetningene. Dette blir gjort for å få en mer objektiv beregning av avsetningsnivået fra utenforstående firmaer. Avviket mellom Gjensidiges egne beregninger av erstatningsavsetninger og de beregningene som ble gjort av de eksterne firmaene ligger på 1-2 prosent av erstatningsavsetningene for konsernet totalt.

Sensitivitetsanalyse – tegningsrisiko

Tegningsrisiko og avsetningsrisiko er viktige elementer når det gjelder forsikringsrisiko for den som driver forsikringsvirksomhet. Tegningsrisiko er risikoen for at selskapet ikke krever tilstrekkelig premie for forsikringsavtalene. Prissettingsprosessen for de ulike forsikringsproduktene innbefatter anslag for fremtidig skadefrekvens og erstatningsbeløp, basert på forsikringskonsernets egen statistikk og statistikk fra eksterne kilder. Selv om man har kriterier for tegning av forsikring som er velegnet for formålet, og premieberegningene gjøres ut fra godt statistikkgrunnlag, kan erstatningskostnadene avvike fra det forventede nivået – på grunn av storskader, naturkatastrofer etc.

Gjensidige Forsikring og datterselskapene har detaljerte retningslinjer for tegning av forsikringer, for å sikre god kvalitet ved bedømmelse og beregninger i forbindelse med risiko som forsikres, definere risikotyper og øvre grenser for forsikringssummer som kan tegnes; dette gjøres for å sikre at en har kontroll med risikoeksponeringen i forsikringsporteføljen.

Se tabell 3, Sensitivitetsanalyse forsikring, på neste side som viser sensitivitetsanalyse for tegningsrisiko per 31. desember 2007. Tabellen viser hvordan endringer i Combined Ratio (CR) har innvirkning (før skatt) på inntekter eller kostnader i årets økonomiske resultat og tilsvarende virkning på egenkapital ved årets utgang. CR er det kriteriet som oftest benyttes for å måle lønnsomhet innen skadeforsikring. Beregningene viser effekten av 1 prosent-poeng endring i CR for hvert område. En økning i CR kan være en følge av økt skadefrekvens og/eller økning i erstatningsnivå, gjennomsnittsskade. For noen forsikringsprodukter kan det være en sammenheng mellom skadefrekvens og erstatningsnivå, på en slik måte at en økning i den underliggende forsikringsrisikoen kan få innvirkning både på skadefrekvens og erstatningsnivå.

Tabell 3 – Sensitivitetsanalyse forsikring

Millioner kroner Endring i CR (1%-poeng)	2007	2006
Norge Privat	77,3	73,4
Norge Næringsliv	50,7	55,3
Øvrig Norden	16,9	2,6
Baltikum	3,6	0,7
Gjensidige Pensjon og Sparing	0,3	0,1
SUM	148,8	132,0

Effekten av endring i skadefrekvens og gjennomsnittsskade (for den norske forsikringsvirksomheten) vises i tabellene nedenfor.

Endring i skadefrekvens (1%-poeng)

Millioner kroner	2007	2006
Norge Privat	809	644
Norge Næringsliv	896	1.093
SUM norsk forretning	1.704	1.737

Endring i gjennomsnittsskade (+10 %)

Millioner kroner	2007	2006
Norge Privat	575	481
Norge Næringsliv	432	502
SUM norsk forretning	1.007	982

I 2007 er Gjensidiges personforsikringsportefølje i Norge redusert i forhold til 2006, spesielt på området næringslivsforsikringer. Dette har ført til at skadefrekvensen for næringslivsområdet er økt fra 2006 til 2007, mens gjennomsnittsskaden er redusert. Effekten av økning i både skadefrekvens og gjennomsnittsskade vil da være mindre i 2007 enn i 2006.

Sensitivitetsanalyse - avsetningsrisiko

Beregning av forsikringstekniske avsetninger for en forsikringsportefølje innebærer at man skal finne et anslag for verdien av de fremtidige kontantstrømmer for erstatningsutbetaling, og det vil alltid være elementer av usikkerhet ved slike beregninger. Det er denne type usikkerhet som forbindes med avsetningsrisiko. Usikkerheten vil være

avhengig av egenskaper ved risikotypen. Risiko med kort durasjon er mindre eksponert for endringer som påvirker erstatningsutbetalinger i fremtiden. Erstatningsbeløp for personskader er på den annen side svært følsomme for endringer i f.eks. inflasjon og erstatningsnivå ved rettsavgjørelser. Effekten av rettsavgjørelser tas inn i beregningene så snart de er kjent. I tilfeller der det ennå ikke foreligger rettskraftig dom, beregnes virkningen på erstatningsavsetningen ved et sannsynlighetsvektet estimat for de mulige utfall.

For langhalede forsikringsprodukter vil effekten av 1 prosent-poeng inflasjonsøkning være proporsjonal med den gjennomsnittlige durasjonen (målt i antall år). Hvis den gjennomsnittlige durasjonen er 5 år, vil erstatningsavsetningen øke med 5 prosent.

For langhalede forsikringsprodukter i Norge vil en økning i antagelsene om fremtidig inflasjon med 1 prosent-poeng føre til en økning i erstatningsavsetningen på 595 millioner kroner (571 millioner kroner i 2006).

Renterisiko er en vesentlig risikofaktor knyttet til erstatningsavsetningen for yrkesskadeborsikring i Danmark. Den er et uttrykk for tap/gevinst som følge av endringer i markedsrenten. Det er både rente- og inflasjonsrisiko knyttet til forpliktelsene (forsikringstekniske avsetninger). Denne risikoen er avdekket ved bruk av rente- og inflasjonsbytteavtaler.

Siden de øvrige datterselskapene har liten eksponering og lavere erstatningsbeløp for personskader, er konsernets totale eksponering for inflasjonsrisiko bare så vidt litt høyere enn eksponeringen i Norge separat.

tabell 4 – Analyse av erstatningsutvikling

Brutto skadeår	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Sum
Millioner kroner							
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	8.605	9.505	9.775	10.663	10.859	11.465	
- Ett år senere	8.639	9.569	9.741	10.649	10.799		
- To år senere	8.655	9.574	9.754	10.648			
- Tre år senere	8.671	9.611	9.713				
- Fire år senere	8.723	9.566					
- Fem år senere	8.722						
Beregnet beløp per 31.12.2007	8.722	9.566	9.713	10.648	10.799	11.465	
Totalt utbetalt hittil	(7.669)	(8.235)	(7.361)	(7.389)	(6.377)	(4.866)	
Erstatningsavsetning	1.054	1.331	2.352	3.259	4.422	6.599	19.017
Erstatningsavsetning for tidligere års skader (før 2002)							2.906
Gjensidige Baltic							87
Oppgjørskostnader							1.136
Total							23.147

tabell 4 – Analyse av erstatningsutvikling

Brutto skadeår (forts.)

Avgitt gjenforsikring skadeår	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	(535)	(207)	(105)	(174)	(76)	(188)	
- Ett år senere	(579)	(226)	(114)	(174)	(81)		
- To år senere	(550)	(222)	(139)	(179)			
- Tre år senere	(564)	(215)	(135)				
- Fire år senere	(584)	(211)					
- Fem år senere	(567)						
Beregnet beløp per 31.12.2007	(567)	(211)	(135)	(179)	(81)	(188)	
Totalt utbetalt hittil	498	205	128	147	61	63	
Erstatningsavsetning	(68)	(6)	(7)	(32)	(21)	(124)	(258)
Erstatningsavsetning for tidligere års skader (før 2002)							(30)
Gjensidige Baltic							(10)
Oppgjørskostnader							0
Total							(298)

FOR EGEN REGNING Skadeår	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Pr utgangen av skadeåret	8.070	9.298	9.671	10.488	10.783	11.278	
- Ett år senere	8.060	9.343	9.627	10.475	10.718		
- To år senere	8.105	9.352	9.616	10.470			
- Tre år senere	8.107	9.396	9.579				
- Fire år senere	8.139	9.355					
- Fem år senere	8.156						
Beregnet beløp per 31.12.2007	8.156	9.355	9.579	10.470	10.718	11.278	
Totalt utbetalt hittil	(7.170)	(8.030)	(7.234)	(7.242)	(6.317)	(4.803)	
Erstatningsavsetning	985	1.325	2.345	3.228	4.401	6.475	18.759
Erstatningsavsetning for tidligere års skader (før 2002)							2.876
Gjensidige Baltic							77
Oppgjørskostnader							1.136
Total							22.849

Datterselskapene i Danmark og Sverige er inkludert i tabellen fra og med 2002. Erstatningsavsetningen i Gjensidige Baltic, per 31.12.2007, er vist på egen linje.

Livsforsikring

Gjensidige Pensjonsforsikring (GPF) startet sin virksomhet som nytt livsforsikringssselskap i 2006. Ved utgangen av 2007 er livsforsikringsrisiko organisert i GPF hovedsakelig inndelt i to områder:

- Tilleggsdekninger (død og uførhet) i forbindelse med kollektive pensjonsavtaler (innskuddsbaserte pensjonsavtaler kun innrettet for arbeidstakere)
- Enkeltavtaler individuell uførerisiko

Dødsfall

Risiko i forbindelse med dødelighet gjelder eventuell ektefelle- og barnepensjon ved dødsfall for et medlem av pensjonsordningen. Risikoperioden er også begrenset til medlemmets tjenestetid og også til øvre aldersgrense 67 år.

Risikosummen per hendelse er avhengig av den aktuelle pensjonsordningen (beløp), total utbetalingstid for årlig betaling og antall personer som skal motta ytelse. Barnepensjon betales vanligvis frem til 21 års alder, og etterlattepensjon har livsvarig utbetaling. Det innhentes ikke

spesifikk informasjon om familie for noen av medlemmene i pensjonsavtalene. Derfor baseres beregningene av risikopremie på forventninger om sivilstand, antall barn, alder etc. Slike premieberegninger i GPF er basert på antagelser fra det nye beregningsgrunnlaget K2005, sammen med fortløpende oppdaterte dødelighetstabeller. Denne risikoporteføljen er så langt begrenset; totalt antall medlemmer er i overkant av 2.000 per 31.12.2007 (600 per 31.12.2006).

Total risikosum – dødsfall blant disse per 31.12.2007 var 950 millioner kroner (2006: 409 millioner kroner), med gjennomsnittlig risikosum 455 tusen kroner blant disse (2006: 69 tusen kroner). Det antas at skader rapporteres kort tid etter dødsfall. Ved utgangen av 2007 var det ikke rapportert skader.

Uførhet

Risiko i forbindelse med uførhet gjelder uførepensjon og/eller premiefritak i henhold til pensjonsavtalen. Utbetalingene opphører senest ved oppnådd ordinær pensjonsalder. Dette er vanligvis 67 år. Eventuelle erstatningskrav vil vanligvis komme etter en tolv måneders uavbrutt sykemeldingsperiode.

Risikosummen for hver hendelse er avhengig av den aktuelle pensjonsavtalen (beløp) og total utbetalingstid for årlig betaling. GPF bruker forutsetninger og estimater fra det nye beregningsgrunnlaget K2005 sammen med uførhetstabeller utviklet på grunnlag av nylig oppdatert statistikk for det norske forsikringsmarkedet. Ved premieberegningen anvendes også en inndeling av arbeidsgiverne i ulike risikogrupper etter virksomhetens art.

Porteføljen har ca 56.000 medlemmer og total risikosum – uførhet per 31.12.2007 var 17.300 millioner kroner (2006: 4.200 millioner kroner), og gjennomsnittlig individuell risikosum 309 tusen kroner (2006: 154 tusen kroner). Det antas at de fleste skader rapporteres kort tid etter utløpet av sykemeldingsperioden på tolv måneder. Denne typen forsikringsrisiko var stort sett ikke tilstede før i begynnelsen av 2007. Ved utgangen av 2007 er det rapportert færre enn 10 skadesaker; alle var i forbindelse med risiko i 2006. Dette var som forventet.

Skadefrekvens og skadestørrelse

Skadefrekvensen kan påvirkes av flere faktorer. En stor økning i skadefrekvens for uførhet antas å ha sammenheng med samfunnsmessige endringer. Slike endringer vil imidlertid utvikle seg over en periode på flere år og kan ivaretas med premieøkninger i fremtiden, siden GPF opererer med årlig risikopremie. Siden forretningsområdet er ganske nytt, håndterer GPS risiko på dette stadium hovedsakelig ved oppfølging av utviklingen i porteføljen og overvåking av tegningsvirksomheten.

GPF har en aggregate stop loss reassuranseavtale med Gjensidige Forsikring.

Reassuranse

Gjensidige kjøper reassuranse for å beskytte konsernets egenkapital, og slik sett er reassuranse et kapitalstyringsverktøy. Ved analysen av hvilke reassuranseprogrammer som skal kjøpes, benyttes de samme modeller og metodikk som ved den strategiske aktivaallokeringen og ved den risikobaserte beregningen av de interne kapitalbehov. Maksimale egenregningsnivåer vedtas av styret, mens reassuranseavdelingen tar hånd om selve innkjøpet og oppfølgingen av reassuranseaktivitetene.

Gjensidiges reassuranseprogram består, siden det er utformet med hensyn på kapitalstyring, nesten uten unntak av ikke-proporsjonal reassuranse. Maksimale egenregningsnivå, slik det er vedtatt av styret, er for tiden 250 millioner kroner, men som hovedregel kjøpes reassuranse slik at belastningen ved en enkelt skade eller hendelse blir begrenset til 100 millioner kroner. Under de nåværende forhold i reassuransemarkedet kjøpes ofte dekninger med lavere skadegrense for egen regning, slik at egenregningsnivået varierer mellom 25 og 100 millioner kroner for de ulike forsikringsprodukter. Dette baseres på analyse av eksponering, skadehistorikk og Gjensidiges kapitalstruktur. Gjensidige Forsikring tar hånd om reassuranse for hele konsernet, som reassurandør for datterselskapene og ved at datterselskapenes eksponering er tatt inn i det avgitte reassuranseprogrammet. Reassuranseprogrammet for forsikring av eiendom inkluderer også de samarbeidende brannkassene. Datterselskapenes reassuranseprogram har generelt lavere skadegrenser for egen regning, siden selskapene er mindre i størrelse og kapitalisering. Forskjellen mellom egenregningsnivåene holdes for egen regning av Gjensidige Forsikring.

I Norge er naturskadeeksponeringen ivaretatt gjennom det obligatoriske medlemskapet i Norsk Naturskadepool. Gjennom denne ordningen

blir Gjensidige Forsikring eksponert for sin markedsandel av summen av erstatningene i det norske markedet, istedenfor de skadene som kun rammer Gjensidiges kunder. Poolen har sitt eget reassuranseprogram, noe som ytterligere reduserer risikoeksponeringen. Fra 2008 reassurerer Gjensidige selv 10 prosent av Naturskadepoolens program; denne eksponeringen er inkludert i det avgitte reassuranseprogrammet, noe som gir synergieffekter med hensyn til størrelse og risikospredning i Gjensidiges avgitte reassuranseprogram. I de øvrige land der Gjensidige har virksomhet er eksponering for naturkatastrofer inkludert i de ordinære reassuransedekningene for tingskade. En skadehendelse som rammer flere av landene der Gjensidige har virksomhet, vil summere seg til én skadehendelse når det gjelder reassuransedekningene.

STYRING AV FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko er et samlebegrep for flere typer risiko i forbindelse med finansielle eiendeler. Finansiell risiko kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Disse risikotypene oppstår gjennom konsernets investeringsaktiviteter, de styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom den investeringspolicy som er utarbeidet for Gjensidige konsern med datterselskaper. Et unntak er kredittrisiko i forbindelse med tilgodehavende fra reassurandører og reassurandørenes andel av erstatningsavsetningene.

Virksomheten innenfor pensjon og sparing har, på grunn av at virksomheten er konsentrert om innskuddsbaserte pensjonsprodukter og investeringsrådgivning, begrenset eksponering for den type finansiell risiko som er nevnt ovenfor. På grunn av inngående og utgående kapitalstrømmer vil det være en liten handelsportefølje (12 millioner kroner per 31.12.2007) som fungerer som buffer for disse pengestrømmene. Videre er det en liten portefølje av fripoliser (90 millioner kroner per 31.12.2007) med garantert minimumsrente overfor kundene og således en finansiell risiko for Gjensidige. Gjennomsnittlig garantert rente var 3,8 prosent per 31.12.2007.

Bankvirksomheten er eksponert for kredittrisiko i utlånsporteføljen og dessuten likviditets- og renterisiko ved eventuell manglende matching av forfall- og reprisingstidspunkt mellom eiendeler og forpliktelser.

De finansielle eiendelene i forsikringselskapene i konsernet skriver seg dels fra forsikringstekniske avsetninger og dels fra egenkapital. Likeledes holdes ulike typer finansielle eiendeler for å sikre inflasjons- og renterisiko i forbindelse med fremtidige erstatningsutbetalinger, og dels for å gi konkurransedyktig finansavkastning med et akseptabelt risikonivå. Gjennom disse eiendelene er Gjensidige eksponert for finansiell risiko av ulike slag. En vesentlig risiko er at finansinntektene ikke blir tilstrekkelige til å oppnå Gjensidiges finansielle målsettinger. De viktigste komponentene i denne typen finansiell risiko er risiko i forbindelse med aksjepriser, eiendomspriser, renterisiko og kredittrisiko. Selv om kapitalforvaltningen – og styringen og risikohåndteringen i den forbindelse stadig forbedres, er det ikke skjedd vesentlige endringer i Gjensidiges risikohåndtering på dette området i forhold til tidligere perioder. Aktivaallokering og andre policyer for risikohåndtering vedtas av styret i hvert enkelt selskap.

De ulike typer risikoeksponering i forbindelse med forsikringsvirksomheten presenteres for styret årlig i forbindelse med at den strategiske aktivaallokeringen blir vedtatt. Den strategiske aktivaallokeringen representerer referansen for administrasjonen. Styret fastsetter også øvre og nedre grenser per aktivaklasse, og aktivaallokeringen skal holdes innenfor disse grensene til enhver tid. Tabellen nedenfor viser aktivaallokeringen for Gjensidige Forsikring ved utgangen av 2006 og

2007. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelser i markedet, taktisk allokering og risikosituasjonen. Her nevnes spesielt at i andre halvår 2007 ble allokeringen til aksjer redusert mens allokeringen til rentepapirer ble økt. Innenfor rentepapirporteføljen ble allokeringen til global kredittisiko økt, gjennom investeringer i globale obligasjoner med både høy og lav kredittverdighet. I første halvår 2007 var aktivaallokeringen relativt stabil, men det var imidlertid en overføring fra eiendomsinvesteringer til rentepapirer.

Når det gjelder konsentrasjonsrisiko, representerer fortsatt aksjene i Storebrand og eksponeringen i kontoreiendommer i Oslo-området de viktigste risikoområdene. Ytterligere analyse av konsentrasjonsrisiko er belyst under de ulike typene av markedsrisiko.

Tabell 5 – Aktivaallokering

	31.12.2007		31.12.2006	
	mill kroner	%	mill kroner	%
Pengemarked	11.952	25,5 %	13.205	31,5 %
Obligasjoner HTF	9.248	19,8 %	7.693	18,3 %
Obligasjoner øvrig	8.076	17,3 %	669	1,6 %
Aksjer	6.876	14,7 %	8.506	20,3 %
Eiendom	7.256	15,5 %	8.235	19,6 %
Hedgefond	2.920	6,2 %	3.065	7,3 %
Øvrig	477	1,0 %	594	1,4 %
Total	46.803	100,0 %	41.966	100,0 %

Aksjekursrisiko defineres som verdifall som følge av reduserte aksjepriser. Dette gjelder tilsvarende for risiko i forbindelse med eiendomspriser. Se beløp nedenfor i stresstest og sensitivitetsanalyse.

Renterisiko defineres som verdifall som følge av endring i rentenivå, og det betraktes både separat fra et rent aktivaperspektiv og i forhold til rentefølsomhet på passivasiden. Styret fastsetter grense for renterisiko for renteporteføljen (med unntak av holde-til-forfall porteføljen) og denne øvre grensen var 300 millioner kroner både i 2006 og 2007 (gitt en forskyvning på 100 basispunkter i rentekurven) for Gjensidige Forsikring uten datterselskapene.

Valutarisiko defineres som tapet som følge av endringer i valutakurser. Valutarisiko er hovedsakelig sikret nesten 100 prosent, unntatt for mindre mandater hvor aktiv valutaforvaltning er en del av plasseringen.

Kredittisiko defineres som tap som oppstår hvis en motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. Kredittisiko håndteres både ved øvre kredittgrenser for navngitte motparter, ved begrensninger basert på offisiell rating fra ratingbyråer og krav om diversifisering ved plassering i selskapsobligasjoner. Kredittisiko i forbindelse med reassurans håndteres ved krav om minimum rating for Gjensidiges reassurandører og tett oppfølging av erstatningsavsetningene.

Likviditetsrisiko defineres ved manglende evne til å møte betalinger ved forfall, eller ved at en må realisere investeringer til en høy kostnad for å kunne utføre betalinger. Styret har fastsatt minimumsgrenser for beløp som skal kunne realiseres uten for store transaksjonskostnader innenfor ulike tidsrammer, basert på analyser av aktiviteter i forbindelse med forsikringsvirksomheten. Den faktiske aktivaallokeringen er betydelig mer likvid enn det som kreves i henhold til grensene i styrevedtaket.

Gjensidiges strategiske aktivaallokering vedtas årlig av styret. Hovedmålet for den strategiske aktivaallokeringen er å optimalisere

balansen mellom forventet finansinntekt og risiko. Utgangspunktet er forsikringsvirksomhetens behov for å balansere forventet fremtidig utbetalingsstrøm med inntektsstrømmer fra investeringer, mens øvrige midler innen forsikringsvirksomheten investeres på en veldiversifisert måte med sikte på å få best mulig egenkapitalavkastning.

Den totale risikoen med hensyn til årlig resultat før skatt for Gjensidige Forsikring måles kontinuerlig i forhold til de mål styret har satt, ved en simuleringsmodell som er utviklet internt. Hvis risikoen anses å være for høy, blir aktivaallokeringen endret. Dette innebærer at hvis det i løpet av et år er en lengre periode med negative finansinntekter, eller et sterkt fall i verdien av eiendelene, vil allokeringen til aksjer reduseres og plasseringene i rentepapirer økes. Risikoen for å komme under grensen for årlig resultat før skatt rapporteres regelmessig til ledelsen og styret. I 2007 var dette en del av begrunnelsen for å redusere plasseringen i aksjemarkedet i løpet av året.

Forøvrig gjøres stresstesting for de investerte eiendelene i forhold til bufferkapitalen (som defineres som overskytende kapital over myndighetenes minstekrav), med regelmessig rapportering til styret. Hensikten med stresstesten er ikke å analysere resultateffekten eller virkningen på bokført egenkapital, men heller effekten på bufferkapitalen.

Denne stresstesten basert på tall ved utgangen av året vises nedenfor (tall for konsernet). Bufferkapitalen relateres her til kapitaldekningskravet for Gjensidige-konsernet, som beregnes etter norske regnskapsregler. I beregningen av kapitalkrav er det en reduksjon i kjernekapitalen i forbindelse med eierandeler i andre finansinstitusjoner og urealiserte inntekter fra investeringseiendommer (gjelder kun 2007). En reduksjon i verdien av disse eiendelene vil derfor ikke få full virkning på bufferkapitalen. Spesielt vil en 30 prosent verdireduksjon for aksjene i Storebrand ikke ha effekt på bufferkapitalen. Videre er markedsverdien av eiendommer for eget bruk betraktelig større enn den bokførte verdien (se tabell 15); det innebærer at et 15 prosent verdifall for disse heller ikke vil påvirke bufferkapitalen. Skattevirkninger er ikke tatt med, og heller ikke virkningen på risikovektede eiendeler fra stresstestscenariet.

Stresstesten inkluderer ikke scenario for forsikringsvirksomheten i konsernet. I løpet av 2008 vil stresstesten bli omarbeidet for blant annet å få inkludert dette samt også effekten av kredittisiko. Investeringer i private equity er hovedsakelig i Norge og får dermed et fall på 30 prosent i stresstesten. Hedgefond er inkludert i øvrige eiendeler (10 prosent). Lindorff er et tilknyttet foretak som bokføres etter egenkapitalmetoden og er ikke inkludert i stresstesten.

Det store overdekningen av kapital er representativt for situasjonen gjennom hele året, selv om selve beløpene viser variasjon som følge av endringer i aktivaallokeringen og inntekter gjennom året. Reduksjonen i bufferkapitalen fra 2006 til 2007 skyldes hovedsakelig økning i immaterielle eiendeler i forbindelse med oppkjøpene av KommuneForsikring og Tennant, og den økte eierandelen i Storebrand.

Tabell 6 – Stresstest finansielle aktiva

Hendelse Millioner kroner	31.12.2007	31.12.2006
30% fall nordiske/baltiske aksjer	(393)	(279)
20% fall globale aksjer	(408)	(908)
100 bps parallell skift opp av rentekurve	(561)	(225)
15% fall i verdi eiendom	(380)	(1.096)

10% fall i verdi øvrige	(339)	(366)
Verdifall total av stresstest	(2.080)	(2.874)
Bufferkapital	6.632	9.766
Kapitaloverskudd i stress scenario	4.552	6.892

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko kan inndeles i aksjerisiko, renterisiko, råvarepris risiko, eiendomsrisiko og valutarisiko.

Aksjerisiko

Aksjeporteføljen i Gjensidige er globalt diversifisert, og inkluderer både fremvoksende markeder ('emerging markets') og unoterte aksjer ('private equity'). Med unntak av den langsiktige investeringen i Storebrand er det ingen betydelige enkeltposter; se tabell som viser konsentrasjonsrisiko nedenfor.

Tabell 7 – Største aksjeeksponeringer, 31.12.2007

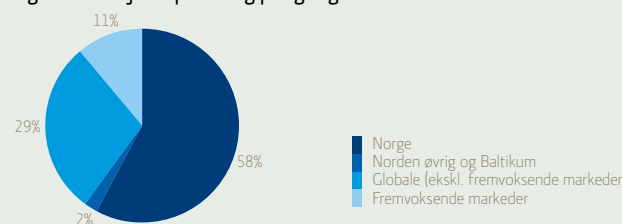
Millioner kroner	Bokført verdi
Selskap	
Storebrand	2.766,0
Lindorff	180,3
Sector Asset Management	34,5
Orkla	31,4
StatoilHydro ASA	29,5
Gazprom	29,0
Exxon Mobil	27,3
Petrobras	25,4
General Electric	24,0
EON	21,4
Sum 10 største	3.168,8
Totalt aksjer	6.875,7

Tabell 8 – Største aksjeeksponeringer, 31.12.2006

Millioner kroner	Bokført verdi
Selskap	
Storebrand	1.979,1
DnB NOR ASA	509,2
Lindorff	144,0
Deutsche Bank DJ EURO STOXX 50 DVG ETF	113,7
Norsk Hydro	98,8
Exxon Mobil	58,2
Orkla	53,7
Statoil	50,4
General Electric	48,8
Telenor	37,5
Sum 10 største	3.093,4
Totalt aksjer	8.505,5

Når det gjelder geografisk eksponering i aksjeporteføljen er den i stor grad rettet mot Norge, som vist i følgende diagram. Dette skyldes investeringen i Storebrand, og utenom denne investeringen er porteføljen meget diversifisert på tvers av utviklede og fremvoksende markeder.

Figur 4 – Aksjeeksponering per geografi 31.12.2007



For å vise aksjeporteføljens sensitivitet for et fall i aksjekurser, viser tabellen nedenfor effekten av et mulig scenario. Tallene viser effekt på egenkapital, men tar ikke hensyn til skatteeffekter. De inkluderer både finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og eiendeler tilgjengelig for salg. Som tabellen viser er sensitiviteten lavere ved årsskiftet enn ved utgangen av 2006 som følge av reduksjon i allokering til aksjer i andre halvdel av 2007. Resultateffekten vil være lavere som følge av at Storebrand-aksjene er klassifisert som tilgjengelig-for-salg. Per 31.12.2007 (31.12.2006) ville effekten på resultatet vært -542 millioner kroner (-638) ved et fall på 10 prosent i aksjekursene, mens ved en tilsvarende økning ville effekten være 393 (638).

Tabell 9 – Sensitivitetsanalyse aksjeportefølje

Hendelse	Effekt egenkapital	
Millioner kroner	31.12.2007	31.12.2006
10 prosent fall i aksjekurser	(670)	(836)
10 prosent økning i aksjekurser	670	836

Gjensidige investerer i flere private equity fond så vel som fond-av-fond. Det totale antall fond pr 31.12.07 er 36 PE og eiendomsfond, med et totalt investert beløp på 1.017 mill og i tillegg et kommitert, ikke-investert beløp på 1.222 mill.kr. Investeringene er gjort over flere år med forventet realisering fordelt over de neste 1-10 år. Fokus så langt har vært i den nordiske regionen. Gjensidige vil søke å ta en aktiv rolle gjennom plass i styret eller rådgivende komitéer i de ulike fondene, og alle komitteringer til fond er basert på en grundig due diligence prosess av ledelsesmessige, finansielle og legale forhold hos den enkelte private equity-forvalter. Porteføljen er en sammensetning av venture- og oppkjøpsstrategier. For investeringer utenfor Norden vil Gjensidige generelt, for å få en ekstra kvalitetssikring av forvalterutvelgelsen, investere gjennom fond-av-fond.

Tabell 10 – Største private equity fond

Millioner kroner	Bokført verdi
Fond	
HitecVision Private Equity IV LP	103
HitecVision Private Equity III AS	101
Norvestor IV LP	77
Teknoinvest VIII KS (inkl. Teknoinv. VIII (GP) KS)	75
FSN Capital II LP	65
Sum 5 største PE fond	420
Totalt aksjer	6.876

Renterisiko

I konsernets forsikringsselskaper vil eksponering mot renterisiko reduseres ved å tilpasse den totale durasjonen og utbetalingsprofilen for de forsikringstekniske avsetningene til en portefølje av renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og holde-til-forfall obligasjoner. Siden de forsikringstekniske avsetningene generelt er udiskonterte i balansen, vil disse følgelig være eksponert mot inflasjonsendringer (men ikke direkte til renter). Et økonomisk perspektiv derimot vil tale for en sikring av renterisiko ut i fra et nåverdien av avsetningene vil

være eksponert mot endringer i realrenter. Fra et regnskapsmessig perspektiv er risikoen ved å velge en slik sikringsstrategi redusert da en stor del av obligasjonsporteføljen er klassifisert som holde-til-forfall. Videre, fra et økonomisk perspektiv, er inflasjonsrisikoen også delvis redusert ved investeringer i realaktiva (for eksempel eiendom). Markedet for realrenteobligasjoner i NOK har hittil vært for lite utviklet til at selskapet kan sikre inflasjonsrisikoen direkte.

I en del av den danske virksomheten, Kommunernes Arbejdsskadeforsikring, er den langhalede yrkesskadeporteføljen sikret mot endringer i realrenten gjennom swapavtaler. Realrenterisikoen relaterer seg til premie- og erstatningsavsetninger tilsvarende omtrent 3000 millioner kroner, hvor en stor andel av skadene betales ut som annuiteter hvor utbetalingene er koblet til dansk konsumprisindeks. Risikoen i nåverdien av disse annuitetene er sikret gjennom en serie av swapavtaler som strekker seg 40 år frem, og dekker inflasjon og renterisiko separat slik at realrenterisiko er tilnærmet eliminert. Swapavtalene nullstilles en gang i året, noe som minsker motpartsrisikoen.

Tabell 11 viser forfallsprofilen av konsernets renteportefølje. Ovenstående nevnte swapavtaler, som har en begrenset bokført verdi, er ikke inkludert. I stedet er den faktiske renteporteføljen som ligger i Kommunernes Arbejdsskadeforsikring inkludert.

Tabell 11 – Forfallsprofil (antall år) renteportefølje

Bokført verdi		
Millioner kroner	31.12.2007	31.12.2006
Forfall		
0-1	13.771	15.555
1-2	5.068	1.333
2-3	2.909	2.066
3-4	2.262	891
4-5	1.602	1.358
5-6	1.249	3
6-7	261	324
7-8	259	
8-9	465	110
9-10	1.121	(74)
>10	309	1
Sum	29.276	21.566

Videre vises rentesensitiviteten i renteporteføljen i tabellen under. Denne tabellen inkluderer ikke holde-til-forfall porteføljen. Effekten på resultat

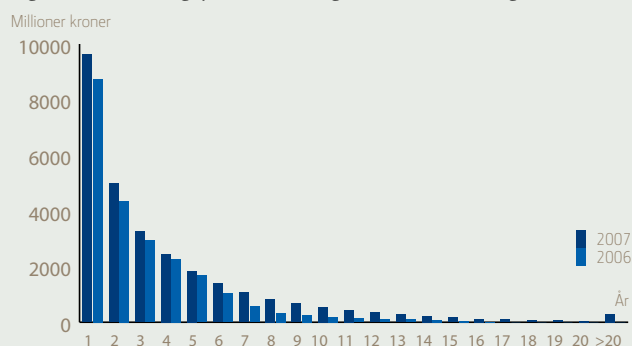
og egenkapital er den samme, skatteeffekter er sett bort fra og effekt av swapavtalene i Kommunernes Arbejdsskadeforsikring er ikke inkludert.

Tabell 12 – Sensitivitet renteportefølje

Millioner kroner	31.12.2007	31.12.2006
100 bp parallell skift opp	(321)	(52)

Diagrammet nedenfor viser den forventede utbetalingsprofilen for konsernets premie- og erstatningsavsetninger, henholdsvis per utgangen av 2007 og 2006. Omtrent en tredjedel av avsetningene forventes utbetalt i løpet av ett år, og gjennomsnittlig durasjon er litt over 3 år. En portefølje av finansaktiva vil matche disse kontantstrømmene, men konsernet har ingen formell retningslinje på maksimalt tillatt avvik.

Figur 5 – Utbetalingsprofil forsikringstekniske avsetninger



En annen måte å vise renterisiko, er å se på repriseringsstruktur av porteføljen, og fokus i den sammenheng er ikke på den umiddelbare effekten på verdien som ovenfor, men på effekten på renteinntekter i det kommende året. Dette er først vist for forsikringsvirksomheten som (fra et regnskapsmessig perspektiv) ikke har rentesensitive forsikringstekniske avsetninger med unntak av dansk yrkesskade. Renterisiko i dansk yrkesskade er som nevnt tidligere sikret gjennom swapavtaler. Følgelig inneholder tabellen nedenfor kun aktividasiden. Effekten av et øyeblikkelig fall i rentene på 1 prosent-poeng vil redusere netto renteinntekter fra instrumenter med flytende rente over de nærmeste 12 måneder med omtrent 36 millioner kroner. Imidlertid vil dette motvirkes av en øyeblikkelig økning i verdien av renteinstrumenter med fast rente med 321 millioner kroner som vil påvirke resultatet. Disse beregningene tar ikke hensyn til eventuelle effekter som kan påvirke verdien på andre tilganger som eiendom og aksjer. Sensitivitetene er før skatt.

Tabell 13 – Rentebindingstid forsikring

Finansielle eiendeler	Uten avtalt restløptid	0-1 mnd	1-3 mnd	3 mnd - 1 år	1-5 år	Over 5 år	Sum
Millioner kroner							
Omløpsobligasjoner og sertifikater	108,3	62,6	1.344,8	7.061,9	5.470,5	2.327,7	16.375,8
Terminnnskudd	135,0	1.845,2	11,0	152,1			2.143,3
Anleggsobligasjoner			12,4	1.351,8	6.277,2	1.367,3	9.008,7
Utlån					1,4	469,7	471,0
Akjer og andeler	6.897,8					13,9	6.911,7
Hedgefond	2.919,5						2.919,5
Ikke klassifisert	8.645,7			11,3			8.657,0
Derivater (netto)	0,7	0,0	217,5	44,4	53,8		316,4
Total 2007	18.707,0	1.907,8	1.585,6	8.621,6	11.802,8	4.178,6	46.803,4
Total 2006	15.832,7	694,0	1.573,8	4.915,0	12.106,8	1.327,3	36.449,6

Finansielle forpliktelser

Total 2007

Total 2006

786,6

Samme tilnæringsmåte er tatt for å måle renterisiko i bankvirksomheten, men her er både aktiva og passivasiden rentesensitiv. Repriseringsstrukturen er vist i tabellen nedenfor. Igjen, effekten av en

øyeblikkelig 1 %-poeng økning i rentenivå på renteinntekter over de neste 12 månedene er beregnet til -4 millioner kroner, under antagelsen av at alle lån og innskudd reises umiddelbart.

Tabell 14 – Rentebindingstid bankvirksomhet

Repriseringsstruktur for eiendeler og forpliktelser - (rentestruktur)

Millioner kroner	< 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Sum
EIENDELER							
Kontanter og fordringer på sentralbanker	126,4						126,4
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	72,6						72,6
Utlån til og fordringer på kunder		3.372,2		7,3	1,8		3.381,4
Individuell nedskrivning utlån og fordringer på kunder							
Gruppenedskrivning utlån og fordringer på kunder						(6,7)	(6,7)
Netto utlån til kunder og kredittinst	199,0	3.372,2		7,3	1,8	(6,7)	3.573,6
Rentebærende verdipapirer	79,5						79,5
Aksjer							
Derivater							
Aksjer i datterselskap							
Immaterielle eiendeler						44,8	44,8
Eiendom, anlegg og utstyr						4,0	4,0
Utsatt skattefordel						33,8	33,8
Andre eiendeler						10,4	10,4
Forskuddsbetalte kostnader og påløpte inntekter							
Sum eiendeler	278,5	3.372,2		7,3	1,8	86,3	3.746,2
FORPLIKTELSE							
Gjeld til kredittinstitusjoner	150,0						150,0
Innskudd fra og gjeld til kunder	1.701,1						1.701,1
Verdipapirgjeld		950,0	400,0				1.350,0
Derivater							
Utsatt skatt							
Betalbar skatt							
Annen gjeld og forpliktelser	29,4						29,4
Ansvarlig lånekapital							
Sum gjeld	1.880,5	950,0	400,0				3.230,5

Lån til kunder er plassert i intervallet 1-3 mnd, mens innskudd fra kunder er plassert i intervallet < 1 mnd. Dette er en refleksjon av de legale reguleringene om informasjonsperiode ovenfor kundene. En bank kan endre utlåns- og innskuddsrentene ettersom man ser det nødvendig ut i fra konkurransesituasjonen og er ikke bundet til å endre rentenivå kun i forbindelse med endringer i markedsrenter eller sentralbankenes renter. Følgelig er innplasseringen av lån og innskudd i spesifikke intervall som ovenfor noe vilkårlig.

Eiendomsrisiko

Eiendom utgjør en betydelig del av Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje. Motivasjonen for dette er primært å øke risikojustert avkastning, ved at forventet avkastning ligger mellom rentepapirer og aksjer, og videre at det er en beskjedne korrelasjon med de to andre aktivaklassene. Videre er det forventet at eiendom på lengre sikt vil øke i verdi dersom realrenten faller, og er dermed også en sikring mot realrenterisiko i forsikringstekniske avsetninger.

Konsernet eier i hovedsak sine eiendommer direkte, dog er en mindre andel av porteføljen investert i eiendomsfond utenfor Norge. Forvaltningen av direkte eid eiendom utføres av det heleide datterselskapet Oslo Areal. Porteføljen består av både eiendom til eget bruk og inves-

teringseiendom. I februar 2008, ble konsernets hovedkontor i Oslo solgt, noe som reduserte andelen av eiendom til eget bruk betraktelig. Eiendomsporteføljen er konsentrert til kontoreiendommer i Oslo-området, men inneholder også eiendommer i andre større byer i Norge og en betydelig andel kjøpesentre.

Tabell 15 – Største eiendomsinvesteringer

Eiendomsinvesteringer	Markedsverdi	Bokført verdi
Millioner kroner		
Drammensveien 288	1.265	707
Sørkedalsveien 6	759	759
Strandtorget	628	628
Pilestredet 35 & Ed. Stormsgate	584	584
Schweigaardsgate 2-14	350	350

Hedgefond

Hedgefond er en samlebetegnelse på fond som investerer i de fleste typer aktivaklasser med få begrensninger i bruk av derivater, shortsalg eller belåning for å oppnå en avkastning som er delvis uavhengig fra (har lav samvariasjon med) tradisjonelle aktivaklasse-indeks.

Gjensidige anvender hedgefond både som en absolutt-orientert aktivaklasse/sett av investeringsstrategier hvor forventningen har en høy sannsynlighet for høyere avkastning enn risikofri rente, og som en måte å ta aktiv risiko målt mot de nevnte indeksene. Hoveddelen av porteføljen er investert som fond-av-fond (de fire første i tabellen nedenfor). Fond-av-fond forvalteren utfører utvelgelsen og oppfølgingen av de underliggende hedgefondene, noe som reduserer den operasjonelle risikoen. Det totale antall hedgefond er høyt, og er også spredt på et antall ulike strategier. Eksponeringen mot ett enkelt fond er derfor meget begrenset, dog kan flere fond fra tid til annen være eksponert mot de samme makroøkonomiske faktorene, slik som observert under 'subprime'/kreditsituasjonen i 2007.

Tabell 16 – Største hedgefond

Fond	Bokført verdi
Millioner kroner	
Partners Group	1.333
Russell Alternative Strategies Fund II Plc.	832
Gottex Market Neutral PI-2XL Fund	261
Sector Polaris	212
The Winton Evolution Fund	74

Valutarisiko

Valutarisiko er definert som økonomiske tap som følge av endringer i valutakurser. Generelt er valutarisiko i investeringsporteføljen sikret opp mot 100 prosent, med unntak av mindre mandater hvor aktiv valutaforvaltning er inkludert.

Morselskapet sikrer investeringene i datterselskapene mot valutarisiko. For Parekss er sikringen i EUR i stedet for LVL, på grunn av kostnadene forbundet med å sikre i LVL og at LVL er bundet til EUR. På den annen side har Parekss en betydelig andel av sin obligasjonsportefølje i EUR. For konsernet er risikoen i så måte en devaluering av LVL mot EUR. En devaluering av LVL mot EUR på 10 prosent vil ha en effekt (før skatt) på omtrent 20 millioner kroner.

Konsernet tegner forsikring i Skandinavia og de baltiske landene, og har følgelig forsikringstekniske forpliktelser i disse valutaene. Valutarisikoen, både på konsern- og selskapsnivå, er generelt sikret ved at investeringene gjøres i samme valuta som de forsikringstekniske avsetningene.

Tabellen nedenfor viser valutaeksponeringen per valuta. Brutto valutaposisjon viser eksponering etter å ta hensyn til valutaforordelingen av forsikringstekniske forpliktelser og inkluderer videre investeringene i datterselskapene som er bokført i morselskapet. I nettoposisjonen er sikringene av datterselskapene inkludert.

En styrking av NOK på 10 prosent mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med omtrent 57 millioner kroner. Siden omregningseffekten relatert til datterselskaper bokføres direkte mot egenkapitalen, mens valutasikringene tas over resultatet, vil resultateffekten være større, omtrent 298 millioner kroner. For å få en slik effekt vil bindingen mellom EUR og DKK og andre valutaer måtte opphøre.

Tabell 17 – Valutaeksponering

Valuta	Brutto posisjon i valuta	Brutto posisjon i valuta [mill NOK]	Valuta kontrakter	Nettoposisjon valuta	Nettoposisjon [mill NOK]
AUD	8	38	(8)	0	1
CAD	11	58	(10)	0	2
CHF	17	81	(17)	0	0
DKK	2.654	2.826	(2.466)	188	200
EEK	(15)	(8)		(15)	(8)
EUR	192	1.524	(182)	10	79
GBP	17	183	(16)	1	6
HKD	46	32	(44)	2	1
LTL	(15)	(35)		(15)	(35)
LVL	18	203		18	203
JPY	3.610	175	(3.230)	380	19
NZD	0	0		0	0
PLN	(0)	(0)		(0)	(0)
RUB	(1)	(0)		(1)	(0)
SEK	675	567	(700)	(25)	(21)
SGD	4	16	(4)	0	1
USD	1.277	6.931	(1.255)	22	117
Total		12.592			566

I motsatt tilfelle, ved en 10 prosent svekkelse av NOK mot alle andre valutaer, vil effekten ut i fra situasjonen per 31.12.2007 være omtrent den samme beløpsmessig men med positivt fortegn forutsatt at alle andre variable holdes konstant.

Valutatransaksjoner utføres innenfor strengt definerte grenser og anvendes både i den ordinære forvaltningen og for å sikre finansielle instrumenter. Tabellen over viser både brutto- og nettoposisjon. Valutasikring gjøres ved bruk av valutaterminer på porteføljenivå, og valutaposisjon måles kontinuerlig mot en totalgrense.

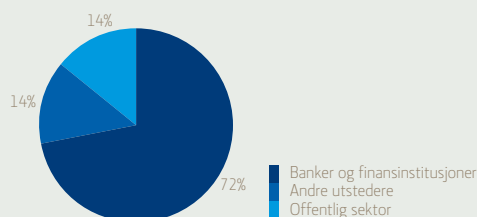
KREDITTRISIKO

Gjensidige er eksponert mot kredittrisiko, det vil si risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sin forpliktelse ved forfall eller risiko for at kredittmarginene øker (kredittrisiko-premie). Konsernet er primært eksponert mot kredittrisiko på investeringssiden i forsikringsselskapene, gjennom fordringer mot forsikringskundene og reassurandørene, samt i utlån i bankvirksomheten.

Kredittrisiko i investeringer

På investeringssiden settes risikobegrensninger for kredittrisiko på flere måter. Som et utgangspunkt finnes det en kredittbegrensning på navngitte motparter. For utstedere med en offisiell kreditt-rating av et anerkjent ratingbyrå anvendes generelt dette som kriterium. Listen med kredittbegrensninger godkjennes av investeringsdirektør, og anvendes for alle separate mandater og for derivatmotparter. Videre setter den styrevedtatte aktivaallokeringen begrensninger på globale obligasjoner, både obligasjoner med høy kredittvurdering ('investment grade') og øvrige obligasjoner ('high yield'). Konsernets totale renteportefølje per 31.12.2007 (inkludert både holde-til-forfall obligasjoner, øvrige obligasjoner, sertifikater og innskudd) på 29.276 millioner kroner, besto av 4.041 millioner kroner utstedt av offentlig sektor og 25.234 ikke-offentlig sektor. Den største delen av sistnevnte kategori var finansielle institusjoner. Fordelingen er vist nedenfor.

Figur 6 – Fordeling rentepapirer per sektor



Følgende tabell viser fordeling per ratingkategori for renteporteføljen per utgangen av 2007 og 2006:

Tabell 18 – Renteportefølje fordelt på ratingkategori

Rating	Bokført verdi	
	31.12.2007	31.12.2006
Millioner kroner		
AAA	5.604	3.996
AA	8.006	2.616
A	5.586	5.477
BBB	1.131	1.552
BB	306	163
B	515	2
CCC eller lavere	161	
Ingen rating	7.967	7.761
Sum	29.276	21.567

Tabell 19 – Renteportefølje per ratingkategori, internrating inkludert

Rating	Bokført verdi	
	31.12.2007	31.12.2006
Millioner kroner		
AAA	5.604	3.996
AA	8.126	2.769
A	8.548	9.128
BBB	5.303	5.147
BB	306	163
B	515	2
CCC eller lavere	161	
Ingen rating	714	361
Sum	29.276	21.567

En relativt stor andel av den norske renteporteføljen består av utstedere uten offisiell rating fra et ratingselskap. Mange forvaltere og meglere gjør derimot sin vurdering av kredittverdigheten, og angir ratingkategorier på samme måte som ratingselskapene. For å gi et helhetsbilde, inkluderer den andre tabellen den interne ratingen satt av Gjensidiges hovedforvalter, Storebrand Kapitalforvaltning.

Følgende tabeller viser de største enkeltutstederne, henholdsvis per 31.12.2007 og 31.12.2006:

Tabell 20 – 10 største utstedere, 31.12.2007

Millioner kroner	Bokført verdi
Utsteder	
Nordea	1.371
Den Norske Stat	1.345
SEB	1.106
Nykredit	995
BRF	974
RD	962
DnB NOR Bank	946
DANSK LANDBRUGS REALKRF.	663
Sparebanken Rogaland	580
Svenska Handelsbanken	557
Sum 10 største	9.498
Totalt rentepapirer	29.276

Tabell 21 – 10 største utstedere, 31.12.2006

Millioner kroner	Bokført verdi
Utsteder	
Den Norske Stat	2311
Statskraft	1027
Nordea	982
DnB NOR	653
Bergenshalvøens Kommunale Kraftselskap As	552
Sparebanken Rogaland	543
Den Danske Stat	460
Hypo Real Estate Bank International AG	437
Sparebanken Midt-Norge	425
Sparebanken Hedmark	424
Sum 10 største	7.813
Totalt rentepapirer	21.567

For nominell eksponering i derivatkontrakter, vises det til note 11.

Kredittrisiko i forsikringsvirksomheten

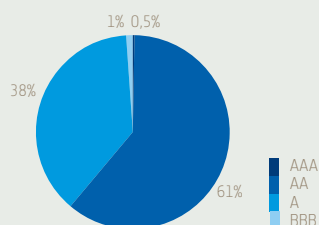
Tabellen nedenfor viser aldersfordelingen for fordringer i direkte forsikring og mot reassurandører.

Tabell 22 – Aldersfordeling fordringer forsikring

Millioner kroner	Sum	Ikke forfalt	<35 dager	35-90 dager	> 90 dager
31.12.2007					
Fordringer, direkte forsikring	2.961,5	2.459,8	304,6	104,8	92,3
Fordringer, gjenforsikring	197,8	11,9	3,8	-	182,1
Sum	3.159,3	2.471,7	308,4	104,8	274,4
31.12.2006					
Fordringer, direkte forsikring	2.506,1	2.032,7	281,9	89,0	102,4
Fordringer, gjenforsikring	176,7	-	-	-	176,7
Fordringer, datterselskaper	111,3	-	111,3	-	0
Sum	2.794,1	2.032,7	393,2	89,0	279,1

Reassuranse anvendes for å håndtere forsikringsrisiko. Reassuranse vil derimot ikke avlaste Gjensidige noe ansvar som direkte forsikringsgiver. Dersom en reassurandør ikke klarer å gjøre opp en skade, uavhengig av årsak, vil Gjensidige fortsatt være ansvarlig for oppgjør mot forsikringstaker. Kredittverdigheten hos reassurandører vil derfor tas i betraktning ved plassering av reassuranse. Gjensidige har rutiner for å vurdere kredittverdigheten til reassurandører ved bruk av rating gitt av offisielle ratingbyråer eller annen offisiell finansiell informasjon. Informasjon med detaljer om nylig betalingshistorikk og status for eventuelle forhandlinger mellom selskaper i konsernet og disse tredje-partene anvendes for oppdatering av innkjøpsstrategi for reassuranse. Et generelt krav for alle reassurandører er at det kreves en kredittrating på 'A-' eller bedre fra S&P (eller tilsvarende fra Moody's eller AM Best) ved inngåelse av kontrakt med Gjensidige. For korthalede forsikringsprodukter har unntaksvis 'BBB'-rating blitt akseptert.

Figur 7 – Fordeling reassuransepremie 2007 per ratingkategori



Følgende tabell viser en oversikt over fordelingen av fordringer i forbindelse med reassurandører og reassurandørenes andel av erstatningsavsetningen. Omtrent 87 prosent er mot motparter med høy kredittverdighet. Eksponeringen mot motparter uten rating relaterer seg hovedsakelig til tidligere års reassuranse og er fordelt mot et stort antall motparter. I mange tilfeller er selskapene satt i avløp ('run-off'), og har ikke lenger en offisiell rating.

Tabell 23 – Fordringer på reassurandører og reassurandørenes andel av erstatningsavsetninger per 31.12.2007

Rating	Millioner kroner	%
AAA	2,6	0,5 %
AA	240,6	50,1 %
A	161,5	33,6 %
BBB	13,7	2,8 %
BB	-	0,0 %
B	0,0	0,0 %
CCC eller lavere	-	0,0 %
Ingen rating	61,6	12,8 %
Sum	480,0	100,0 %

Kredittrisiko i bankvirksomheten

Kredittrisiko utgjør kjernen i bankvirksomhet, og Gjensidige Bank har gjennom sitt samarbeid med Sparebanken Sogn og Fjordane utviklet interne modeller for rangering av kunder, både i lånesøknadsprosessen og for å måle kredittrisiko på løpende engasjement. Utlånsporteføljen består kun av lån til private kunder i Norge.

Risikoen i utlånsporteføljen måles månedlig ved den interne modellen. Kundene kategoriseres i tre grupper, avhengig av risiko. Tabellen nedenfor viser fordelingen per 31.12.2007, og inkluderer også generelle tapsavsetninger i hver kategori. (Generelle avsetninger kommer i tillegg til beløp som er avskrevet på lån hvor et spesifikt betalingsproblem er oppdaget.)

Tabell 24 – Risikoklassifisering bankvirksomhet

Millioner kroner	Engasjement	Andel	Sum nedskrivning grupper av utlån	Andel gruppe nedskrivning
Lav risiko	2 470,0	63,9 %	1,4	20,7 %
Middels risiko	1 260,0	32,6 %	4,8	71,7 %
Høy risiko	134,0	3,5 %	0,5	7,5 %
Sum	3 864,0	100,0 %	6,6	100,0 %

Engasjement består av saldo på utlån, unyttede trekkretter og påløpne renter

Det totale utlån til kunder per 31.12.2007 var 3.381 millioner kroner. Følgende tabell viser forfalte ikke betalte restanser og overtrekk.

Tabell 25 – Forfalte ikke betalte restanser og overtrekk, bankvirksomhet

Millioner kroner	
1-3 mnd	5,5
3-6 mnd	0,3
> 6 mnd	0,3
Sum	6,0
Mislighold kredittkort	0,2

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko i forsikringsvirksomheten

Den største delen av Gjensidiges virksomhet er skadeforsikring, og som for de fleste skadeforsikringselskaper er likviditetsrisiko relativt begrenset. Premien betales på forhånd, og skader betales ut på et senere tidspunkt. Fremtidige skadeutbetalinger er ikke basert på kontrakts-festede betalingsdatoer, men utbetales avhengig av skadetidspunkt og varighet av skadehåndtering. Det vises til tidligere presentert figur 5 på utbetalingsmønster.

For et igangværende selskap vil dette medføre en positiv kontantstrøm under normale forhold. Store netto utbetalinger vil generelt oppstå i forbindelse med oppkjøp eller oppkapitalisering av datterselskaper. Ved større individuelle skader eller katastrofehendelser vil utbetalinger skje noe tid etter selve hendelsen, og reassurandør vil i de fleste tilfeller dekke en stor andel kort tid etter at skadeutbetaling til skadelidt har blitt foretatt. I et ekstremtilfelle, kan det tenkes at reassurandører ikke møter sine forpliktelser i forbindelse med en katastrofehendelse.

Konsernstyret har, basert på et slikt scenario, satt et likviditetskrav på 50 millioner kroner i bankinnskudd, 3.000 millioner kroner som kan realiseres i løpet av 1 uke og 8.000 millioner kroner i løpet av 1 måned. Tallene gjelder kun morselskapet. Bakgrunnen for dette er tiden det vil kreve å komme ut av en posisjon på en velordnet måte selv i et urolig marked, og ikke på forfallsprofil på det underliggende investeringer i seg selv. Nåværende allokering tilfredsstiller disse kravene. Tabellen nedenfor viser den anvendte klassifiseringen og beløp per 31.12.2007.

Tabell 26 – Likviditet investeringsaktiva, forsikring

Millioner kroner	1 dag	<1 uke	<1 måned	>1 måned
	Bank- inn- skudd	Pengemarked, likvide obligasjoner, råvarer, sertifikater, globale aksjer	Norske aksjer, aksjer fremvoksende markeder, obliga- sjoner med høy kredittrating, hold-til- forfall obligasjoner	Hedgefond, eiendom, obligasjoner med lav kredittrating, private equity
31.12.2007	2.890	15.619	14.836	13.459
31.12.2006	1.014	16.348	12.148	12.455

Likviditetsrisiko i bankvirksomhet

I bankvirksomheten har aktiva og passiva kontraktsfestede forfall. På passivasiden kan kundene generelt ta tilbake sine innskudd på kort tidshorisont noe som resulterer i kort tid til forfall.

Tabell 27 – Likviditetsprofil bankvirksomhet

Forfallsanalyse av eiendeler og forpliktelser

Millioner kroner	1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Sum
EIENDELER							
Kontanter og fordringer på sentralbanker	126,4						126,4
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	72,6						72,6
Utlån til og fordringer på kunder	1.273,8	10,2	47,0	262,7	1.787,7		3.381,4
Individuell nedskrivning utlån og fordringer på kunder						(6,7)	(6,7)
Gruppenedskrivning utlån og fordringer på kunder						(6,7)	(6,7)
Netto utlån til kunder	1.472,8	10,2	47,0	262,7	1.787,7	(6,7)	3.573,6
Rentebærende verdipapirer	79,5						79,5
Aksjer							
Derivater							
Aksjer i datterselskap							
Immaterielle eiendeler						44,8	44,8
Eiendom, anlegg og utstyr						4,0	4,0
Utsatt skattefordel						33,8	33,8
Andre eiendeler						10,4	10,4
Forskuddsbetalte kostnader og påløpte inntekter							
Sum eiendeler	1.552,3	10,2	47,0	262,7	1.787,7	86,3	3.746,2
FORPLIKTELSE							
Gjeld til kredittinstitusjoner	150,0						150,0
Innskudd fra og gjeld til kunder	1.701,1						1.701,1
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer		300,0	1.050,0				1.350,0
Derivater							
Utsatt skatt							
Betalbar skatt							
Andre forpliktelser	29,4						29,4
Ansvarlig lånekapital							
Sum forpliktelser	1.880,5	300,0	1.050,0				3.230,5

NOTE 4 – SEGMENTINFORMASJON

Per 31. desember 2007 er konsernets virksomhetssegmenter kontrollert og rapportert hovedsakelig i samsvar med Gjensidiges kunde grupper, som består av skadeforsikring i det private markedet, skadeforsikring i næringslivet, pensjon og sparing, og bank. Gjensidiges sekundære segment rapporteres geografisk, og består av Norge, Øvrig Norden og Baltikum. Det er ingen konserninterne segmentinntekter i 2007 og 2006.

PRIMÆRT RAPPORTERINGSFORMAT - VIRKSOMHETSSEGMENT

For skadeforsikring, privat og næringsliv, er segmentinntekter definert som resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger. For pensjon og sparing, og bank, er segmentinntekter definert som resultat før skatt.

Skadeforsikring

Poster i kolonnen *Eliminerings, andre og finans* består av inntekter og kostnader, eiendeler, egenkapital, og gjeld som ikke er direkte henførbare til det enkelte segment, og hvor det heller ikke er mulig å gjennomføre en fornuftig allokering til det enkelte segment. Under linjen *Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger* er disse postene hovedsakelig netto finansinntekter relatert til skadeforsikring. Videre er ingen eiendeler direkte henførbare til privat- eller næringslivssegmentet. For egenkapital og gjeld er det bare *Tekniske avsetninger, brutto* som er direkte henførbare, eller hvor det har vært mulig å gjennomføre en fornuftig allokering til det enkelte segment.

Millioner kroner	Skadeforsikring Privat		Skadeforsikring Næringsliv		Pensjon og sparing		Bank ¹		Eliminerings, andre og finans ²		Sum	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Premieinntekter												
Forfalt bruttopremie	8.895,4	7.974,5	6.722,9	5.705,0	496,4	107,7			(388,2)		15.726,5	13.787,2
Avgitt gjenforsikring	(302,8)	(195,7)	(335,7)	(135,8)	(0,1)	0,0			388,2		(250,3)	(331,5)
Premieinntekt for egen regning	8.638,0	7.661,3	6.210,0	5.527,2	27,9	4,7					14.875,9	13.193,2
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	615,8	420,5	859,3	587,6							1.475,1	1.008,1
Erstatningskostnader for egen regning	(6.356,9)	(4.995,8)	(5.319,6)	(5.015,0)	(19,3)	(4,1)					(11.695,8)	(10.014,9)
Forsikringsrelaterte kostnader	(1.771,7)	(1.738,9)	(827,3)	(747,1)	(84,9)	(74,4)			(0,5)	(1,2)	(2.684,3)	(2.561,6)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(12,4)	(21,7)	(7,6)								(20,0)	(21,7)
Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger	1.112,8	1.325,4	914,9	352,7	(76,3)	(73,8)			(0,5)	(1,2)	1.950,8	1.603,1
Merverdiavskrivninger									(103,3)	(20,8)	(103,3)	(20,8)
Netto finansinntekter / (-kostnader)					5,7	7,4	10,6	2,3	2.804,0	3.701,4	2.820,3	3.711,1
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap									(1.475,1)	(1.008,1)	(1.475,1)	(1.008,1)
Netto andre inntekter / (-kostnader)					(52,3)	(50,5)	(126,4)	(6,2)	6,4	1,9	(172,4)	(54,8)
Resultat før skatt³					(123,0)	(116,9)	(115,8)	(3,9)	1.231,5	4.351,3	3.020,3	4.230,5
Eiendeler												
Immaterielle eiendeler					57,9	31,6	44,9	56,4	2.344,3	1.056,1	2.447,1	1.144,1
Investerings eiendeler					508,8	57,6	3.455,2	400,8	42.882,8	40.214,3	46.846,7	40.672,7
Gjenforsikrings eiendeler									302,6	414,6	302,6	414,6
Fordringer i forbindelse med forsikring					13,0	48,3			3.146,3	2.745,7	3.159,3	2.794,0
Andre eiendeler					397,6	241,2	332,5	65,6	4.634,6	1.780,5	5.364,6	2.087,3
Sum eiendeler					977,2	378,7	3.832,6	522,8	53.310,5	46.211,2	58.120,3	47.112,7
Egenkapital, avsetninger og forplikteler												
Egenkapital					299,0	236,5	602,0	497,0	19.401,5	18.283,8	20.302,5	19.017,3
Tekniske avsetninger, brutto	12.241,1	10.548,4	17.248,9	12.716,8	101,2	54,6			(333,8)		29.257,4	23.319,8
Avsetning for annen risiko					30,1	5,7			2.877,6	2.382,0	2.907,6	2.387,7
Gjeld i forbindelse med forsikring									256,0	253,7	256,0	253,7
Annen gjeld					547,1	81,9	3.230,5	25,8	1.619,3	2.026,4	5.396,8	2.134,2
Sum egenkapital og gjeld	12.241,1	10.548,4	17.248,9	12.716,8	977,2	378,7	3.832,6	522,8	23.820,5	22.946,0	58.120,3	47.112,7
Andre segmentposter er som følger:												
Avskrivning (Note 7)					1,1	0,2	0,8	I/A	159,7	80,1	161,6	80,3
Amortisering (Note 5)					11,8	4,0	11,0	I/A	242,5	176,1	265,3	180,1
Investeringsutgifter (Note 5, 7 og 8)					32,6	38,4	60,5	I/A	2.013,7	1.007,9	2.106,8	1.046,3

1 Banken er ikke inkludert i linjen for *resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger* i konsernets resultatregnskap.

2 Elimineringer, andre og finans består hovedsakelig av eliminerings, finansielle inntekter og kostnader, og eiendeler og gjeld som ikke kan henføres direkte til ett konkret segment. Det er heller ikke mulig å mulig å gjennomføre en fornuftig allokering til det enkelte segment. Eliminering av 388,2 millioner kroner består av avgitt reassurans fra Gjensidige Forsikring, av kommuneforsikringsporteføljen, til Danmark på 337 millioner og mottatt reassurans på 51,2 millioner til Gjensidige Forsikring fra datterselskaper.

3 Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger, for segmentene skadeforsikring, privat og næring, inkluderer allokert investeringsavkastning fra det ikke-tekniske regnskapet i henhold til Kredittsynets krav.

BESKRIVELSE AV VIRKSOMHETSSEGMENTENE

Skadeforsikring – privatmarkedet

Segmentet tilbyr skadeforsikringsprodukter relatert til hus og ferieboliger, motorkjøretøy, og personforsikringer i Norge, Danmark, Sverige, Latvia, Litauen og Estland. I Norge tilbys også forsikringsprodukter til landbruksmarkedet. Konseptet er basert på direkte salg via telefon, via internett og via agenter, samt individuell prissetting.

Skadeforsikring – næringsliv

Gjensidige er en hovedaktør innen skadeforsikring med høy markedsandel, spesielt innen personforsikringer. Konsernets produkter i Norge distribueres hovedsakelig gjennom en forsikrings- og pensjonsportal som ble lansert i 2006. Produktene distribueres også gjennom andre kanaler slik som Næringsnett - Gjensidiges nettløsning og profesjoniseringsprogram. Baltikum fokuserer på det private markedet, og

i Sverige og Danmark er det kun en liten andel av virksomheten som retter seg mot næringslivsmarkedet.

Pensjon og sparing

Gjensidige Pensjonsforsikring AS tilbyr individuelle og kollektive pensjonsprodukter med fokus på innskuddspensjon. Gjensidige Investeringsrådgivning ASA tilbyr et bredt utvalg av spareprodukter, hvor Vekterfondene utgjør hoveddelen. Salget foregår via telefon og internett.

Bank

Gjensidige Bank ASA er en fullservice bank for privatpersoner, og bankens produkter tilbys gjennom internett og via telefonstøtte.

SEKUNDÆRT RAPPORTERINGSFORMAT - GEOGRAFISK SEGMENT

Millioner kroner	Norge		Øvrig Norden		Baltikum		Sum	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Premieinntekt for egen regning	13.110,5	12.869,4	1.405,3	257,4	360,2	66,5	14.875,9	13.193,3
Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger	1.919,0	1.644,5	5,2	(40,7)	26,6	(0,2)	1.950,8	1.603,6
Merverdiavskrivninger			(85,7)	(16,4)	(17,6)	(4,4)	(103,3)	(20,8)
Netto finansinntekt / (-kostnad)	2.625,8	3.704,8	186,2	3,9	8,2	(2,0)	2.820,3	3.711,1
Netto andre inntekter / (-kostnader)	(166,7)	(54,9)	(3,8)		(1,9)	(0,7)	(172,4)	(55,6)
Resultat før skatt	2.988,9	4.298,5	27,6	(63,8)	3,9	(4,5)	3.020,3	4.230,2
Sum eiendeler	48.593,1	45.994,5	9.003,8	682,0	523,4	436,2	58.120,3	47.112,8
Andre segmentposter er som følger:								
Investeringsutgifter (Note 5, 7 og 8)	1.790,4	822,9	305,8	145,2	10,6	78,2	2.106,8	1.046,3

NOTE 5 – IMMATERIELLE EIENDELER

Millioner kroner	Goodwill	Kunde- relasjoner	Merke- vare	Internt utviklede IT systemer	Andre immater. eiendeler	Sum
Anskaffelseskost						
1. januar 2006	396,6			41,8	973,9	1.412,2
Korreksjon av anskaffelseskost per 1. januar 2006					(7,6)	(7,6)
Overtatt i virksomhetssammenslutning	203,1	146,0	33,9		81,1	464,1
Tilgang - internt utviklet				176,8		176,8
Avgang	(8,7)				(70,2)	(78,9)
31. desember 2006	591,0	146,0	33,9	218,6	977,1	1.966,6
1. januar 2007	591,0	146,0	33,9	218,6	977,1	1.966,6
Overtatt i virksomhetssammenslutning	954,3	312,3	115,5		176,9	1.559,0
Tilgang - internt utviklet				128,2		128,2
Avgang	(56,1)				(6,1)	(62,2)
Valutakursendringer	(30,6)	(18,1)	(6,3)		(3,9)	(58,9)
31. desember 2007	1.458,6	440,2	143,1	346,8	1.144,1	3.532,8
Avskrivning og tap ved verdifall						
1. januar 2006	(136,8)				(633,4)	(770,2)
Korreksjon av akkumulerte avskrivninger per 1. januar 2006	103,0				(24,8)	78,2
Årets avskrivning		(8,6)	(11,0)		(160,4)	(180,1)
Avgang					49,7	49,7
31. desember 2006	(33,7)	(8,6)	(11,0)	(4,0)	(765,0)	(822,4)
1. januar 2007	(33,7)	(8,6)	(11,0)	(4,0)	(765,0)	(822,4)
Årets avskrivning		(38,7)	(34,3)	(15,8)	(176,5)	(265,3)
Avgang					1,8	1,8
31. desember 2007	(33,7)	(47,3)	(45,3)	(19,8)	(939,7)	(1.085,9)
Balanseført verdi						
1. januar 2006	259,8			41,8	340,4	642,0
31. desember 2006	557,2	137,4	22,8	214,6	212,1	1.144,1
1. januar 2007	557,2	137,4	22,8	214,6	212,1	1.144,1
31. desember 2007	1.424,8	392,9	97,7	327,0	204,4	2.447,1
Avskrivningsmetode	IA	Lineært	Lineært	Lineært	Lineært	
Avskrivningssats (%)		10	5-10	12,5-20	10-20	
Avskrivningsperiode (år)		10	1-2	5-8	5-10	

Konsernets immaterielle eiendeler er enten overtatt i forbindelse med virksomhetssammenslutninger eller internt utviklet. Goodwill, kunde-relasjoner og merkevare er alle overtatt i virksomhetssammenslutning, og er et resultat av allokering av kostpris ved overtakelsen. Andre immaterielle eiendeler er hovedsakelig oppkjøpte IT-systemer utviklet for bruk i forsikringsvirksomheten.

Avskrivninger av overtatte immaterielle eiendeler er regnskapsført på egen regnskapslinje i resultatoppstillingen. All annen avskrivning er inkludert i *Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader* inkludert salgskostnader og *Andre kostnader*. Det er ikke regnskapsført nedskrivning på oppkjøpte eiendeler i 2006 og 2007.

VERDIVURDERING AV GOODWILL

Regnskapsført goodwill i konsernet var 1.424,8 millioner kroner per 31. desember 2007. Goodwill er hovedsakelig en følge av oppkjøpte datter-

selskap i 2006 og 2007. Fair Forsikring A/S, Parekss Insurance Company Ltd, KommuneForsikring A/S og Tennant Forsikring AB er definert som egne kontantstrømgenererende enheter (KGE) i konsernet. All goodwill relatert til disse oppkjøpene er fordelt på de respektive KGE.

Verdivurderingen av goodwill er hovedsakelig utført av Gjensidige Forsikrings finansavdeling. Vurderingene er utført i oktober og desember 2007. Netto nåverdi er beregnet på grunnlag av anslag på fremtidig utbytteutdelinger til eierne. Modellen som benyttes er utviklet av finansavdelingen til bruk ved verdivurdering av skadeforsikringsselskap. Modellen har en tidshorisont på 10 år. Det er Gjensidiges oppfatning at en forholdsvis lang tidshorisonten best fanger opp dynamikken i en usikker skadekonjunktur.

Basert på gjennomført verdivurdering, har det ikke blitt regnskapsført nedskrivning av goodwill i 2006 og 2007.

KONTANTSTRØMGENERERENDE ENHETER

Fremtidig kontantstrøm for KGE er anslått med grunnlag i budsjetter godkjent av ledelsen av de respektive datterselskapene. Kontantstrømmene viderefører dagens finansielle regnskapstall for KGEene, med en moderat vekst i det totale markedet, konsernets forventede markedsandel, og prisingen og lønnsomheten av konsernets produkter. I henhold til ledelsen er disse antagelsene rimelige, basert på utviklingen av ny salgsmodell i den nordiske regionen og det uforsikrede

potensialet i den baltiske regionen. Diskonteringsrentene som er brukt i beregningen av netto nåverdi av kontantstrømmene for selskapene i den nordiske regionen er i intervallet 9,6 - 10,0 prosent, og 11,6 prosent i den baltiske regionen. Dette er basert på lokal risikofri rente på 4,2 - 4,7 prosent i den nordiske regionen og 6,6 prosent i den baltiske regionen, beta på mellom 1,0 og 1,1 og risikopåslaget er på 5 prosent i begge regionene. Risikopåslaget er basert på empiriske data i perioden 1900 - 2005.

NOTE 6 – INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

Millioner kroner	2007	2006
Per 1. januar	151,1	114,7
Resultat fra tilknyttede selskap	39,6	35,4
Andre egenkapitalendringer	(4,1)	1,0
Per 31. desember	186,6	151,1

Konsernets investeringer er som følger:

Tilknyttede selskap eid av Gjensidige Forsikring BA	Kontorsted	Eierandel	Eiendeler	Gjeld	Inntekter	Resultat	Balanseført verdi	
							2007	2006
Bilskadeinstituttet AS	Oslo	29,5 %	1,4	0,0	0,1		1,3	1,3
Forsikring og Finans AS	Sandnes	34 %	0,1				0,1	0,1
Forsikringskontoret Johansen og Torkelsen AS	Sandnes	34 %	0,2				0,2	0,2
Fossmark Assuranse AS	Stavanger	34 %	0,1				0,1	0,1
Vervet AS	Tromsø	25 %	26,0	24,2	0,2	(0,5)	4,4	5,1
Sum eid av Gjensidige Forsikring BA			27,7	24,2	0,3	(0,5)	6,1	6,8
Tilknyttede selskap eid av datterselskap								
Botrygt Prinsegården AS	Fetsund	50 %					0,3	0,3
Lindorff AB	Stockholm	19,5 %	1.018,8	852,0	488,9	40,1	180,2	144,0
Sum eid av datterselskap			1.018,8	852,0	488,9	40,1	180,5	144,3
Sum eid av konsernet			1.046,5	876,2	489,2	39,6	186,6	151,1

NOTE 7 – EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

Millioner kroner	Tomter og bygninger	Driftsmidler*	Sum
Anskaffelseskost			
Per 1. januar 2006	1.159,8	705,4	1.865,2
Korreksjon av anskaffelseskost per 1. januar 2006		(6,3)	(6,3)
Overtatt i virksomhetssammenslutning		28,9	28,9
Tilgang	34,9	67,6	102,5
Avgang	(56,3)	(54,1)	(110,5)
Per 31. desember 2006	1.138,4	741,4	1.879,8
Prosjekter i arbeid	0,0	21,5	21,5
Per 31. desember 2006, inklusiv prosjekter i arbeid	1.138,4	763,0	1.901,3
Per 1. januar 2007	1.138,4	741,4	1.879,8
Overtatt i virksomhetssammenslutning	89,4	34,1	123,5
Tilgang	50,7	163,3	214,1
Avgang	(12,2)	(24,7)	(37,0)
Valutakursendringer	(1,2)	(0,5)	(1,7)
Per 31. desember 2007	1.265,0	913,7	2.178,7
Prosjekter i arbeid	0,3	70,1	70,4
Per 31. desember 2007, inklusiv prosjekter i arbeid	1.265,3	983,8	2.249,1
Avskrivning og tap ved verdifall			
Per 1. januar 2006	(206,8)	(468,3)	(675,1)
Korreksjon av akkumulerte avskrivninger per 1. januar 2006		6,2	6,2
Årets avskrivning	(20,8)	(80,3)	(101,1)
Avgang	9,8	31,6	41,4
Tidligere oppskrivning	10,3		10,3
Per 31. desember 2006	(207,5)	(510,8)	(718,3)
Per 1. januar 2007	(207,5)	(510,8)	(718,3)
Årets avskrivning	(44,3)	(117,2)	(161,5)
Avgang	4,0	12,7	16,6
Valutakursendringer	(0,0)	(1,5)	(1,5)
Per 31. desember 2007	(247,8)	(616,9)	(864,7)
Balanseført verdi			
Per 1. januar 2006	953,0	323,1	1.276,1
Per 31. desember 2006	930,9	252,1	1.183,0
Per 1. januar 2007	930,9	252,1	1.183,0
Per 31. desember 2007	1.017,5	366,9	1.384,3

* Driftsmidler består hovedsakelig av maskiner, biler, inventar og møbler.

Hver komponent av bygg og driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid. Tomter avskrives ikke. Estimert utnyttbar levetid for inneværende periode og sammenligningsperioder er mellom 2 og 10 prosent for bygg, hvorav tekniske installasjoner innehar høyeste avskrivningssats, og mellom 10 og 33 prosent for driftsmidler.

Det foreligger ingen restriksjoner på varige driftsmidler, ei heller er varige driftsmidler stilt som sikkerhet for forpliktelser.

Markedsverdien av tomter og bygninger overskrider balanseført verdi som vist nedenfor. For driftsmidler er det ikke noe vesentlig avvik mellom balanseført verdi og markedsverdi. Enkelte driftsmidler, som for eksempel møbler, er fullt avskrevet, men fortsatt i bruk.

Millioner kroner	2007	2006
Markedsverdi av tomter og bygninger	1.737,5	1.309,2
Balanseført verdi av tomter og bygninger	1.017,5	930,9
Overskudd	720,0	378,3

NOTE 8 – INVESTERINGSEIENDOMMER

Millioner kroner	2007	2006
Resultatregnskapet		
Leieinntekter fra investeringseiendommer	363,0	532,0
Annen inntekt fra investeringseiendommer	1,9	13,6
Direkte kostnader i tilknytning til investeringseiendommer som genererer leieinntekter i perioden	(73,4)	(223,0)
Sum	291,5	322,6
Endring i virkelig verdi	369,4	572,9
Sum inntekter fra investeringseiendommer	660,8	895,5
Balansen		
1. januar	7.157,9	6.800,0
Overtatt i virksomhetssammenslutning		26,2
Tilgang	82,0	248,0
Avgang	(1.567,5)	(551,0)
Endring i virkelig verdi	369,4	738,3
Omklassifisert til bygg til eget bruk		(104,0)
Valutakursendringer		0,5
31. desember	6.041,7	7.157,9

Det er ingen lån med sikkerhet i investeringseiendommer i 2007. I 2006 var det pantelån på 786,6 millioner kroner med sikkerhet i investeringseiendommer (Note 18).

Investeringseiendommer består av næringseiendommer som leies ut til aktører utenfor Gjensidige konsern eller som er anskaffet i tråd med konsernets kapitalplasseringsstrategi. Gjennomsnittlig leieperiode er 5 år og eiendomsporteføljen omfatter kontorer, kjøpesentre, parkeringsarealer og skolebygninger. Eiendommene er hovedsakelig lokalisert i

Oslo og nærliggende områder. I 2005 og 2006 var det en investerings-eiendom utenfor Norge. I 2007 er det ingen investeringseiendommer utenfor Norge.

Ved årsslutt 2006 ble alle investeringseiendommer i underkonsernet Oslo Areal ASA verdsatt av eksterne rådgivere. I 2007 har alle investerings-eiendommer blitt verdsatt av eksterne rådgivere ved årslutning. Kvartalsvis verdsettelse vil bli utført av interne ressurser.

Diskonteringsrente anvendt på netto årlig leie for å finne virkelig verdi av eiendom, hvor pris i et aktivt marked ikke finnes, er som følger:

	2007	2006
Investeringseiendommer i Gjensidige Forsikring og andre, eksklusiv Oslo Areal ASA	6,55 %	6,10 %
Investeringseiendommer i Oslo Areal ASA	6,55 %	6,30 %

Det foreligger ingen restriksjoner med hensyn til salg eller på bruk av inntekter og kontantstrømmer fra investeringseiendommer. Det foreligger ingen kontraktsmessige forpliktelser til å kjøpe, bygge eller

utvikle investeringseiendommer. Konsernet har ingen investerings-eiendommer for leasing eller som er klassifisert som tilgjengelig for salg.

NOTE 9 – FINANSIELLE EIENDOMMER

Millioner kroner	2007	2006
Finansielle derivater (Note 11)	239,5	(90,5)
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, førstegangsinnregning	23.361,8	20.701,6
Finansielle eiendeler som holdes til forfall	8.885,6	7.537,4
Lån og fordringer (Note 10)	3.850,0	539,6
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	2.765,9	2.434,1
Sum finansielle eiendeler	39.102,9	31.122,2
Spesifikasjon av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, førstegangsinnregning:		
Egenkapitalinstrumenter		
- Børsnoterte	4.925,3	8.302,1
- Ikke-børsnoterte	2.180,8	830,5
Sum egenkapitalinstrumenter	7.106,1	9.132,6
Gjeldsinstrumenter		
- Børsnoterte	10.136,2	7.960,1
- Ikke-børsnotert	6.119,5	3.608,9
Sum gjeldsinstrumenter	16.255,7	11.569,0
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	23.361,8	20.701,6
Finansielle eiendeler som holdes til forfall, til amortisert kost:		
Gjeldsinstrumenter - med fast avkastning		
- Børsnoterte	7.062,7	5.395,2
- Ikke-børsnoterte	1.661,0	1.959,2
- Andre eiendeler		48,3
Avsetning for verditap		
- Børsnoterte	144,0	125,3
- Ikke-børsnoterte	17,9	7,5
- Andre		1,8
Sum finansielle eiendeler som holdes til forfall	8.885,6	7.537,4
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg :		
Egenkapitalinstrumenter		
- Børsnoterte	2.765,9	2.434,1
- Ikke-børsnoterte		
Sum egenkapitalinstrumenter	2.765,9	2.434,1
Gjeldsinstrumenter		
- Børsnoterte		
- Ikke-børsnoterte		
Sum gjeldsinstrumenter		
Sum finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	2.765,9	2.434,1

Tap eller gevinst på finansielle eiendeler som regnskapsføres til amortisert kost, innregnes i resultatet når den finansielle eiendelen føres ut av balansen eller verdien tapes og gjennom amortiseringsprosessen.

Alle finansielle eiendeler som er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet har vært inkludert i den opprinnelige kategorien siden første gangs innregning.

Finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi over resultatet er basert på omsetningskurs. Hvis markedet for finansielle instrumenter ikke er aktivt, har Gjensidige etablert en metode for å verdsette instrumentet. Forutsetningene benyttet i verdsettelsesmetoden er hovedsakelige observerbare, men kan i enkelte tilfelle være basert på skjønn. For unoterte gjeldsinstrumenter er verdsettelsen basert på kontrakts-

festede kontantstrømmer, observerbare rentekurver og estimert kredittspread for de relevante utstedelsene. For private equity er verdsettelsen utført av forvaltere, i henhold til EVCA-prinsipper, som medfører bruk av faktisk resultat og bokført egenkapital i underliggende selskaper kombinert med observerbare pris-multiplier, hensyntatt en rabatt. Net asset value fastsettes på hedgefund av uavhengige administratorer.

Finansielle eiendeler som holdes til forfall er ikke medtatt i konsernregnskapets balanse til virkelig verdi. Virkelig verdi av eiendelene som holdes til forfall er 9.070,2 millioner kroner i 2007 og 7.402,8 millioner kroner i 2006.

NOTE 9 – FINANSIELLE EIENDOMMER (FORTS.)

Millioner kroner	Holde til forfall	Tilgjengelig for salg	Til virkelig verdi over resultatet	Sum
Per 1. januar 2006	6.087,4	2.122,1	19.035,3	27.244,8
Valutadifferanse på pengefordringer	(8,3)		(80,4)	(88,7)
Tilgang	1.535,4	1.920,1	1.662,8	5.118,3
Avgang (salg og innløsning)		(1.751,8)		(1.751,8)
Virkelig verdi netto gevinst (eksklusive netto realisert gevinst)		143,8		143,8
Til virkelig verdi over resultatet ved første gangs innregning			87,0	87,0
Verdifall:				
- Gjeldsinstrumenter - børsnotert	(77,1)			(77,1)
- Egenkapitalinstrumenter - ikke børsnotert			(3,2)	(3,2)
Per 31. desember 2006	7.537,4	2.434,1	20.701,6	30.673,1
Per 1. januar 2007	7.537,4	2.434,1	20.701,6	30.673,1
Valutadifferanse på pengefordringer			(38,7)	(38,7)
Tilgang	2.784,3	1.123,1	5.858,6	9.766,0
Avgang (salg og innløsning)	(1.352,1)	(455,1)	(2.412,8)	(4.220,0)
Virkelig verdi netto gevinst (eksklusive netto realisert gevinst)			158,5	158,5
Til virkelig verdi over resultatet ved førstegangsinnregning				
Verdifall:				
- Gjeldsinstrumenter - børsnoterte	(56,8)		(72,7)	(129,5)
- Gjeldsinstrumenter - ikke-børsnoterte	(27,2)		(1,7)	(28,9)
- Aksjer - børsnoterte		(336,2)	(831,2)	(1.167,3)
Per 31. desember 2007	8.885,6	2.765,9	23.361,8	35.013,3

NOTE 10 – UTLÅN OG FORDRINGER

Millioner kroner	2007	2006
Utlån		
- Pantelån	3.387,0	11,8
- Andre utlån	448,8	509,4
- Tapsavsetninger	(11,1)	(6,9)
- Ansvarlig utlån til tilknyttet selskap	25,3	25,2
Sum utlån	3.850,0	539,6
Fordringer		
- Fordringer i forbindelse med forsikring	3.159,3	2.794,0
- Andre fordringer	376,7	542,0
- Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	528,7	279,3
Sum fordringer	4.064,7	3.615,3
Sum utlån og fordringer	7.914,6	4.154,9

Pantelån består i hovedsak av utlån fra Gjensidige Bank ASA. Virksomheten i Gjensidige Bank ASA startet opp i 2007.

Andre lån består i hovedsak av lån til landbrukskunder, gitt til installasjon av brannsikringssystemer. Lånene er ikke pantesikret og har en løpetid på mellom 3 og 20 år. Lånene er gitt etter normal kredittvurdering. Misligholdsraten er 0,88 prosent i 2007 og 0,85 prosent i 2006. Neddiskontert verdi av lånene er lavere enn nominell verdi. Den neddiskonterte verdien er ført i åpningsbalansen og inntektsføres over lånenes løpetid. Årlig effektiv rentesats er 4,7 prosent på disse lånene.

Fordringer på reassurandørene består av reassuranse fordringer hvor Gjensidige Forsikring konsern har rett til å få dekket reassurandørenes andel av erstatninger til kundene.

Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost basert på effektiv rente. Bokført beløp av fordringer er lik virkelig verdi på grunn av kort forfallstid. Lån gitt til landbrukskunder har ikke noe eksakt markedsverdi. Virkelig verdi av disse lånene kan ikke måles nøyaktig, men amortisert kost gir en verdi som er tilnærmet lik virkelig verdi.

Millioner kroner	2007	2006
Fordringer knyttet til forsikring		
- Fordringer knyttet til direkte forsikring	2.977,2	2.616,8
- Fordringer knyttet til reassuranse	182,1	177,2
- Annet		0,0
Sum fordringer knyttet til forsikring	3.159,3	2.794,0
Andre fordringer		
- Fordringer i forbindelse med eiendom	70,0	64,5
- Fordringer i forbindelse med kapitalforvaltning	37,5	39,7
- Andre fordringer	269,2	437,8
Sum andre fordringer	376,7	542,0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		
- Akkumulerte, ikke mottatte leieinntekter og renter	332,2	247,1
- Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	196,4	32,2
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	528,7	279,3
Effektiv rentesats		
Lån til landbrukskunder	4,7 %	4,7 %

Det er ingen stor kredittrisiko knyttet til utlån og fordringer fordi konsernet har et stort antall kunder og ingen store enkeltposter i Norge. For lånene til landbruksektoren er den generelle risikoen knyttet til endringer i det politiske miljøet, men vi forventer ikke at endringer vil påvirke muligheten til å betale tilbake lånene.

Per 31. desember 2007 og 2006 er det avsatt til tap på utlån på henholdsvis 11,1 millioner kroner og 6,9 millioner kroner. Alle avsetninger er gjort på lån og fordringer som er mer enn 60 dager over forfall.

NOTE 11 – FINANSIELLE DERIVATER

Millioner kroner	Nominelt 31.12.07	Nominelt gj.snitt 2007	Markeds- verdi 31.12.07	Nominelt 31.12.06	Nominelt gj.snitt 2006	Markeds- verdi 31.12.06
Renterelaterte kontrakter						
Fremtidige renteavtaler	47.142,8	45.899,9	0,2	41.850,0	57.117,5	0,7
Rentefutures					44,8	
Renteopsjoner					481,0	
Rentebytteavtaler	4.750,0	5.741,7	(9,1)	2.842,9	6.378,0	(0,5)
Valutarelaterte kontrakter						
Valutaterminer	18.348,1	14.077,3	247,6	8.979,5	12.401,3	(91,2)
Valutaopsjoner	156,2	92,1	0,9	124,5	279,9	0,4
Egenkapitalrelaterte kontrakter						
Aksjeopsjoner	1.030,6	2.079,9			2.068,4	
Aksjeterminer					299,7	
Aksjefutures	399,6	671,0				
Sum derivater	71.827,4	68.561,9	239,5	53.797,0	79.070,6	(90,5)

Derivater benyttes i tråd med «Forskrift om derivater i forsikring» til å effektivisere forvaltning og risikostyring.

Innenfor hver enkelt aktivaklasse benytter de enkelte forvaltere derivater som er tilpasset aktivaklassen, og de fleste typer av finansielle derivater nevnt under benyttes jevnlig. Derivatbruken er begrenset i avtalen med den enkelte forvalter, og det stilles krav til godkjente produktlister og tilstrekkelig kompetanse og systemer hos forvalter. Generelt tillates ikke udekkede posisjoner, det vil si ikke salgspålegg på papirer som selskapet ikke allerede eier eller kjøpsplikt uten å ha tilstrekkelige likvide midler til å gjennomføre kjøpet.

Forvalter for hver aktivaklasse kan aldri eksponere selskapet for et større beløp enn det som er gitt til forvaltning.

Valutarisikoen i selskapet totalt sikres tilnærmet 100 prosent ved hjelp av valutaterminer. Den totale risikoen i aksjeporteføljen har gjennom året vært redusert ved å kjøpe opsjoner på brede indekser i stedet for å kjøpe aksjer. Renterisikoen tilknyttet utenlandske obligasjoner ble redusert ved å selge renteterminer.

Renterelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Rentebytteavtaler (renteswapper), som er avtaler om å bytte rentebetingelser på nominelle beløp med kunder eller banker.
- Fremtidige renteavtaler, som er avtaler som fastsetter en rentesats på et nominelt beløp for en fremtidig periode.
- Rentefutures (IRF), som er avtaler som sikrer kjøper en bestemt rente på et beløp for en fremtidig periode.
- Obligasjonsopsjoner, som er avtaler (rettighet / forpliktelse) om å kjøpe eller selge obligasjoner til en fastsatt pris innen, eller på et bestemt tidspunkt i fremtiden.
- Obligasjonsfutures, som er avtaler om å kjøpe eller selge obligasjoner til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Valutarelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Valutaterminforretninger, som er avtaler om å kjøpe eller selge et bestemt valutabeløp på et fremtidig tidspunkt til en avtalt vekselkurs mot en annen valuta.
- Valutabytteavtaler, som er avtaler med banker om å bytte valutabeløp til en på forhånd avtalt kurs, og forrente disse for en avtalt periode.
- Valutaopsjoner, som er avtaler rettighet/forpliktelse om å kjøpe eller selge valuta på et fremtidig tidspunkt til en på forhånd avtalt kurs.

Egenkapitalrelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Aksjeopsjoner, som er avtaler som gir rettighet / forpliktelse om å kjøpe eller selge aksjer til en fastsatt pris innen, eller på et bestemt tidspunkt i fremtiden.
- Aksjebytteavtaler (aksjeswapper), som er avtaler om å bytte aksjer til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.
- Aksjefutures, som er avtaler om å kjøpe eller selge aksjer til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Varerelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Råvareopsjoner, som er avtaler rettighet / forpliktelse om å kjøpe eller selge råvarefutures til en fastsatt pris innen eller på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Disse transaksjonene gjøres hovedsakelig med banker. Kredittrisikoen i tilknytning til denne virksomheten anses som liten. Såvel rente- som valutaforretninger gjøres innenfor definerte posisjonsrammer.

NOTE 12 – GJENFORSIKRINGSEIENDELER

Millioner kroner	2007	2006
Reassurandørenes andel av avsetning for uopptjent premie	4,7	23,7
Reassurandørenes andel av erstatningsavsetning	297,9	423,0
Sum reassurandørenes andel av avsetninger	302,6	446,7
Reassuranseavsetning utover minstekravet		(32,1)
Sum gjenforsikringseiendeler	302,6	414,6

Det er ingen reassuranseeiendeler knyttet til reassuranse av pensjonsforsikringer fordi det ikke har vært skadetilfeller som har kvalifisert til krav overfor reassurandørene. Tilgodehavender hos reassurandører i

forbindelse med skader som allerede er betalt av Gjensidige er inkludert i note 10, *Utlån og fordringer*.

NOTE 13 – AVSETNINGER OG ANNEN GJELD

Millioner kroner	2007	2006
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring	235,1	157,7
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring	34,1	43,5
Sum gjeld i forbindelse med forsikring	269,2	201,2
Skyldige offentlige avgifter	186,5	148,6
Andre påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	15,7	8,0
Sum påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	202,3	156,5
Gjeld i forbindelse med livforsikring med investeringsvalg	497,5	52,5
Sum gjeld i forbindelse med livforsikring med investeringsvalg	497,5	52,5
Engangsutbetaling til ansatte	0,0	82,0
Restrukturerings- /omstillingskostnader	120,4	224,6
Andre avsetninger	128,3	
Sum andre avsetninger	248,7	306,6
Restrukturerings- /omstillingskostnader		
Avsetning 1. januar	224,6	35,0
Avsatt i løpet av året		224,6
Tilbakeført ubenyttede avsetninger		(30,9)
Avsetninger benyttet i løpet av året	(104,2)	(4,1)
Avsetning 31. desember	120,4	224,6

I 2006 besluttet konsernledelsen å omorganisere selskapet for å oppnå en reduksjon i driftskostnadene med 350 millioner kroner med effekt fra 2008. Dette resulterte i en avsetning på 224,6 millioner

kroner i 2006. I løpet av 2007 er 104,2 millioner kroner benyttet til sluttpakker for overtallige. Resten av avsetningen vil sannsynligvis bli utbetalt i løpet av 2008.

NOTE 14 – KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Millioner kroner	2007	2006
Innskudd hos kredittinstitusjoner	2.078,6	1.257,4
Kontanter og bankinnskudd	2.013,7	1.013,9
Sum kontanter og kontantekvivalenter	4.092,3	2.271,3

Kontanter og bankinnskudd er kassebeholdninger og bankinnskudd benyttet i den løpende driften. Innskudd hos kredittinstitusjoner består av valutainnskudd og andre kortsiktige innskudd. Beregnet gjennom-

snittsrente opptjent på kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige plasseringer er ca 4,4 prosent (2006: ca 3,8 prosent).

NOTE 15A – OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

Millioner kroner	Omregnings- differanser	Virkelig verdi av reserver	Aktuarielle avsetninger	Annet tilbake- holdt overskudd	Sum egenkapital
Per 1. januar 2006	(20,2)	1.186,5	(21,4)	14.820,0	15.964,9
Resultat for året				4.091,9	4.091,9
Omregningsdifferanser	(8,1)				(8,1)
Endring i eiendeler tilgjengelig for salg		(861,7)			(861,7)
Estimatavvik pensjoner			(205,8)		(205,8)
Andre endringer				36,2	36,2
Sum innregnede inntekter og kostnader	(8,1)	(861,7)	(205,8)	4.128,1	3.052,5
Per 31. desember 2006	(28,3)	324,8	(227,2)	18.948,1	19.017,3
Per 1. januar 2007	(28,3)	324,8	(227,2)	18.948,1	19.017,3
Resultat for året				2.479,0	2.479,0
Omregningsdifferanser	(137,1)				(137,1)
Endring i eiendeler tilgjengelig for salg		(430,7)			(430,7)
Estimatavvik pensjoner			(326,0)		(326,0)
Sum innregnede inntekter og kostnader	(137,1)	(430,7)	(326,0)	2.479,0	1.585,2
Gaveoverføring til Gjensidigestiftelsen				(300,0)	(300,0)
Per 31. desember 2007	(165,4)	(105,9)	(553,2)	21.127,1	20.302,5

NOTE 15B – OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL PER KAPITALKLASSE

Millioner kroner	Klasse I kapital					Klasse II kapital				
	Egen- kapital- bevis- kapital	Over- kurs	Utjev- nings- fond	Annen egen- kapital	Sum Klasse I kapital	Opptjent kapital	Over- kurs	Annen egen- kapital	Sum Klasse II kapital	Sum egen- kapital
Opptjent egenkapital 1. januar 2007					-	19.017,3			19.017,3	19.017,3
Utstedelse av egenkapitalbevis	3.860,0			894,3	4.754,3	(4.754,3)			(4.754,3)	-
Sum	3.860,0			894,3	4.754,3	14.263,0			14.263,0	19.017,3
Omregningsdifferanse				(34,3)	(34,3)			(102,8)	(102,8)	(137,1)
Eiendeler tilgjengelige for salg				(107,7)	(107,7)			(323,0)	(323,0)	(430,7)
Utbetalt utbytte				(75,0)	(75,0)			(225,0)	(225,0)	(300,0)
Estimatavvik pensjoner				(81,5)	(81,5)			(244,5)	(244,5)	(326,0)
Årets resultat			619,7		619,7	963,9		895,3	1.859,2	2.479,0
Egenkapital pr 31. desember 2007	3.860,0		619,7	595,9	5.075,6	15.226,9			15.226,9	20.302,5
Eierbrøk					25 %				75 %	

NOTE 16 – FORSIKRINGSFORPLIKTELSER OG REASSURANSEEIENDELER

Millioner kroner	2007	2006
Kortsiktige forsikringer - skadeforsikringer		
- Meldte skader og skadebehandlingskostnader	11.915,5	9.756,9
- Inntrufne, ikke meldte skader	11.231,6	7.799,7
- Uopptjente premier	6.060,2	5.737,9
Sum forsikringsforpliktelser, brutto	29.207,3	23.294,6
Kortsiktige forsikringer - skadeforsikringer		
- Meldte skader og skadebehandlingskostnader	186,7	404,8
- Inntrufne, ikke meldte skader	111,2	18,2
- Uopptjente premier	4,7	23,8
Sum reassurandørenes andeler av forsikringsforpliktelser	302,6	446,8
Kortsiktige forsikringer - skadeforsikringer		
- Meldte skader og skadebehandlingskostnader	11.728,8	9.352,1
- Inntrufne, ikke meldte skader	11.120,4	7.781,5
- Uopptjente premier	6.055,5	5.714,1
Sum forsikringsforpliktelser for egen regning	28.904,7	22.847,7

Endringer i forsikringsforpliktelser og reassuranseieendeler	2007			2006		
(a) Skader og skadebehandlingskostnader	Brutto	Reassurert	F.e.r.*	Brutto	Reassurert	F.e.r.*
Meldte skader	9.756,9	(404,8)	9.352,1	8.805,3	(387,7)	8.417,6
Inntrufne, ikke meldte	7.799,7	(18,2)	7.781,5	6.566,9	(20,0)	6.546,9
Sum per 1. januar	17.556,7	(423,0)	17.133,6	15.372,2	(407,7)	14.964,5
Tilgang ved oppkjøp	4.157,2	(86,9)	4.070,3			
Betalte skader, tidligere årganger	(4.809,7)	95,7	(4.714,0)	(3.528,5)	(82,6)	(3.445,9)
Økning i forpliktelser						
- Fra årets skader	6.572,8	14,6	6.587,4	5.599,9	(2,9)	5.597,0
- Fra tidligere år (avløp)	(144,2)	92,5	(51,8)	113,1	(95,1)	18,0
Netto valutaendringer	(185,6)	9,3	(176,3)			
Sum per 31. desember	23.147,1	(297,9)	22.849,2	17.556,7	(423,0)	17.133,6
Meldte skader	11.915,5	(186,7)	11.728,8	9.756,9	(404,8)	9.352,1
Inntrufne, ikke meldte	11.231,6	(111,2)	11.120,4	7.799,7	(18,2)	7.781,5
Sum pr 31. desember	23.147,1	(297,9)	22.849,2	17.556,7	(423,0)	17.133,6

(b) Avsetninger for uopptjent premie og uavløpt risiko, kortsiktige forsikringer

Endringene i året er oppsummert nedenfor

Avsetning for uopptjent premie

Per 1. januar	5.737,9	(23,7)	5.714,2	5.253,8	(9,0)	5.244,8
Økning i perioden	6.060,2	(4,7)	6.055,5	5.737,9	(23,7)	5.714,2
Opptjent i perioden	(5.737,9)	23,7	(5.714,2)	(5.253,8)	9,0	(5.244,8)
Sum per 31. desember	6.060,2	(4,7)	6.055,5	5.737,9	(23,7)	5.714,2

Avsetning for uavløpt risiko

Per 1. januar				0,1		9,9
Økning i perioden						0,1
Opptjent i perioden				(0,1)		(9,9)
Sum per 31. desember						0,1

* For egen regning

NOTE 17 – PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

YTELSEBASERT ORDNING

Gjensidige Forsikring har tjenstepensjonsforsikring etter skatteloven (TPES) med generell pensjonsalder 67 år. Gjensidige Forsikring er også forpliktet til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets ordning oppfyller lovens krav. For assurandørene gjelder en pensjonsalder på 65 år.

Alderspensjonen utgjør 70 prosent av pensjonsgrunnlaget basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Videre inngår i ordningen ektefellepensjon, barnepensjon og uførepensjon etter nærmere bestemte regler. I tillegg har Gjensidige Forsikring pensjonsforpliktelser overfor enkelte arbeidstakere utover den ordinære kollektivavtalen. Dette gjelder ansatte med lavere pensjonsalder, arbeidstakere med lønn over 12G og tilleggspensjoner.

Det er mulig å søke om avtalefestet pensjon (AFP) fra fylte 62 år. AFP er klassifisert som en ikke-fondsbasert ytelse.

Pensjonsforpliktelser er vurdert til nåverdi av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på balansedagen. Fremtidige pensjonsytelser er beregnet med utgangspunkt i forventet lønn på pensjonstidspunktet. Ved måling av påløpt pensjonsforpliktelse benyttes estimert forpliktelse ved regnskapsavslutning. Pensjonsmidler er vurdert til markedsverdi (flyttverdi). Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes estimert verdi ved regnskapsavslutningen. Avvik mellom

estimert pensjonsforpliktelse/estimert verdi av pensjonsmidler ved forrige regnskapsår og aktuarberegnet pensjonsforpliktelse/faktisk verdi av pensjonsmidlene ved årets begynnelse føres direkte mot egenkapitalen.

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsen og verdien av pensjonsmidlene. I henhold til standarden er det tatt hensyn til arbeidsgiveravgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse for henholdsvis fondsbaserte og ikke-fondsbaserte ordninger er i balansen vist under andre eiendeler ved overdekning og under andre avsetninger ved underdekning.

Pensjonsordningen ble i 2006 lukket for nye ansatte, og ordningen er overført til Gjensidige Pensjonskasse. Den lave pensjonskostnaden i 2006 skyldes den gjennomførte planendringen som er nærmere omtalt under regnskapsprinsippene. Gevinsten ved planendringen ble inntektsført i sin helhet i 2006.

I beregningen for 2007 er ny og oppdatert dødelighetstabell lagt til grunn. Dette har medført en engangseffekt på estimatavviket på i overkant av 200 millioner kroner.

Datterselskapene til Gjensidige Forsikring har ulike pensjonsordninger, både ytelsebaserte og innskuddsbaserte. Graden av dekninger og forutsetninger for ordningene varierer i betydelig grad.

NOTE 17 – PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE (FORTS.)

Millioner kroner	2007	2006
Pensjonskostnaden regnskapsført i resultatoppstillingen er som følger:		
Årets pensjonsopptjening	98,5	134,5
Rentekostnad	93,8	117,6
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(80,3)	(92,7)
Pensjonskostnad før ekstraordinære poster	112,0	159,4
Administrasjonskostnader	0,6	3,9
Regnskapsført kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening		(271,7)
Amortisering av estimatavvik tap/gevinst	(0,4)	0,4
Engangseffekt	27,5	(4,3)
Netto pensjonskostnad	139,7	(112,3)
Arbeidsgiveravgift	15,5	(14,0)
Total pensjonskostnad	155,2	(126,3)
Balanseført pensjonsforpliktelse:		
Nåverdien av pensjonsforpliktelse	2.746,8	2.177,3
Nåverdi av pensjonsmidler	(1.660,5)	(1.357,0)
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening		9,3
Sum faktisk nettoforpliktelse	1.086,3	829,7
Arbeidsgiveravgift	147,0	117,0
Netto pensjonsforpliktelse	1.233,3	946,7
Den finansielle statusen for pensjonsforpliktelsen per 31. desember er som følger:		
Minsteforpliktelse	2.331,6	1.608,7
Effekt av fremtidig lønnsvekst	415,2	568,6
Sum faktisk pensjonsforpliktelse	2.746,8	2.177,3
Fondsbasert ordning	2.218,4	1.894,2
Ikke-fondsbasert ordning	528,4	283,1
Sum faktisk pensjonsforpliktelse	2.746,8	2.177,3
Bevegelse i netto pensjonsforpliktelse er som følger:		
Netto pensjonsforpliktelse per 1. januar	946,7	961,2
Estimatavvik tap/gevinst, ført mot egenkapitalen	385,8	166,1
Arbeidsgiveravgift av estimatavvik tap/gevinst, ført mot egenkapitalen	54,4	36,8
Total pensjonskostnad	169,8	(112,8)
Totalt innbetalt, inkl omkostninger og arbeidsgiveravgift	(268,3)	(57,5)
Utbetalinger over drift	(54,7)	(39,5)
Historiske avvik	2,7	(7,6)
Arbeidsgiveravgift	0,7	
Gevinst / tap	(3,7)	
Netto pensjonsforpliktelse per 31. desember	1.233,3	946,7

NOTE 17 – PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE (FORTS.)

Millioner kroner	2007	2006
Bevegelse i pensjonsmidlene er som følger:		
1. januar	(1.357,0)	(1.797,2)
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(80,3)	(92,7)
Foretakets tilskudd ekskl. arbeidgiveravgift	(241,6)	(56,5)
Utbetalinger fra pensjonsfond	77,1	(92,7)
Estimert gevinst / tap	(58,7)	682,1
31. desember	(1.660,5)	(1.357,1)

Gjensidige Forsikring konsern forventer å innbetale 268,3 millioner kroner til den ytelsesbaserte ordningen for 2007.

Fordelingen av pensjonsmidlene på balansedagen er som følger:

Sertifikater	18,4 %	20,6 %
Aksjer	2,7 %	29,7 %
Obligasjoner	21,1 %	30,0 %
Pengemarkedsfond	40,0 %	4,5 %
Eiendom	12,3 %	12,6 %
Andre	5,5 %	2,6 %
Totale pensjonsmidler	100,0 %	100,0 %

Forventet avkastning på pensjonsmidlene er som følger:

Sertifikater	5,3 %	3,0 %
Aksjer	9,0 %	8,0 %
Obligasjoner	6,0 %	4,5 %
Pengemarkedsfond	5,0 %	4,0 %
Eiendom	8,0 %	6,0 %
Andre	7,0 %	4,3 % - 9 %

Den totale forventede avkastninger er basert på forventet avkastning for hver eiendelskategori og aktuell fordeling av eiendeler. Den forventede avkastning er satt opp i samsvar med eksterne rådgivere og hensyntatt både nåværende og fremtidige markedsforventninger når disse er tilgjengelig, samt historisk avkastning.

Ved beregning av pensjonskostnader og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn. Diskonteringsrenten er satt på basis av 10-årig statsobligasjon med påslag for durasjonen av pensjonsforpliktelsen. Durasjonen er estimert til 25 år og justeringen på diskonteringsrenten er kalkulert og basert på forskjellen i 10 og 30 års amerikanske obligasjoner i USD. Lønnsnivå, pensjonsreguleringer og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon på 2,5 prosent.

	2007	2006
Diskonteringsrente	4,5 %	4,0 %
Forventet avkastning	5,5 %	5,0 %
Lønnsregulering	4,3 %	4,0 %
Endring i folketrygdens grunnbeløp	4,3 %	3,8 %
Pensjonsregulering	2,0 %	1,6 %
Arbeidsgiversats	14,1 %	14,1 %
Turnover før/etter 40 år	Trapp	Trapp
Uttakssannsynlighet AFP	40,0 %	40,0 %

Diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen. Vedrørende sensitivitetsanalyse, se note 2

Millioner kroner	2007	2006	2005	2004
Beløp for nåværende og tidligere perioder er som følger:				
Nåverdien av netto pensjonsforpliktelse	2.746,8	1.608,7	2.386,9	2.073,7
Pensjonsmidler	(1.660,5)	568,6	(1.873,7)	(1.632,2)
Underskudd	1.086,3	2.177,3	513,2	441,5

Innskuddsbasert pensjonsordning

Kostnaden i forbindelse med den innskuddsbaserte pensjonsordninger er regnskapsført løpende gjennom året. Selskapets ansatte er gitt tilskudd i henhold til grensen for skattefritt tilskudd.

NOTE 18 – GJELD TIL FINANSINSTITUSJONER OG ANDRE FORPLIKTELSE

Millioner kroner	2007	2006
Balanseført verdi:		
Pantelån		786,6
Innskudd fra finansinstitusjoner	150,0	
Kreditsalg		5,6
Sum gjeld til finansinstitusjoner	150,0	792,2
Markedsverdi:		
Pantelån		786,6
Innskudd fra finansinstitusjoner	150,0	
Kreditsalg		5,6
Sum gjeld til finansinstitusjoner	150,0	792,2
Mellomværende med brannkasser	146,1	153,3
Innskudd fra og gjeld til kunder, bank	1.701,1	
Sertifikater og andre kortsiktige låneinstrumenter, bank	1.350,0	
Leverandørgjeld	260,2	114,6
Gjeld i forbindelse med eiendomsdriften	1,2	45,2
Gjeld i forbindelse med kapitalforvaltningen	23,8	261,9
Gjeld til offentlige myndigheter	338,4	310,6
Annen gjeld	726,2	300,0
Sum andre forpliktelser	4.547,0	1.185,5
Sum gjeld til finansinstitusjoner og andre forpliktelser	4.697,0	1.977,7

Pantelån hos finansinstitusjoner gjaldt Oslo Areal ASA. 29. desember 2006 nedbetalte Oslo Areal ASA lån med 1.988,4 millioner kroner. Dette ble finansiert med et kortsiktig lån fra Gjensidige Forsikring BA. Lånet ble konvertert til egenkapital den 11. januar 2007. Samlet rentebærende gjeld etter nedbetalingen var 786,6 millioner kroner.

Lånene i Oslo Areal ASA ble sikret ved pantelån i eiendommene eiet av Oslo Areal ASAs datterselskaper så vel som aksjene i datterselskapene. I tillegg ble fordringer i forbindelse med konserninterne

lån og i forbindelse med sikringsforretninger, samt alle bankkonti og forsikringer, stillet som sikkerhet. Oslo Areal ASA garanterte også for alle låneforpliktelsene. Utover dette stilte datterselskapene garanti for låneforpliktelsene, begrenset av at slike garantier ble ansett lovlige i henhold til aksjeselskapslovene.

Balanseført verdi av eiendommer stillet som sikkerhet var 4.424,4 millioner kroner per 31. desember 2006

NOTE 19 – SKATTEKOSTNAD

Millioner kroner	2007	2006
Skattekostnad		
Betalbar skatt	(59,8)	8,7
Formuesskatt	(8,0)	(7,0)
Korreksjon tidligere år	(53,1)	(4,3)
Endring i utsatt skatt	(420,4)	(136,1)
Sum skattekostnad	(541,3)	(138,7)

Utsatt skatt og utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel og utsatt skatteforpliktelse nettoføres når det foreligger en juridisk rett til å motregne slike eiendeler / forpliktelser, og når utsatt skatt / utsatt skattefordel tilhører det samme finansielle regimet. Motregnede beløp er som følger:

Skatteøkende midlertidige forskjeller

Andre finansielle eiendeler	19,1	0,4
Immatrielle eiendeler	398,0	163,2
Eiendom	1.782,4	1.637,3
Sikkerhetsavsetninger etc.	5.072,8	4.798,4
Gevinst- og tapskonto	2,9	48,2
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	7.275,2	6.647,5

NOTE 19 – SKATTEKOSTNAD (FORTS.)

Millioner kroner	2007	2006
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Aksjer, obligasjoner og tilsvarende eiendeler	(123,4)	(47,3)
Utlån	(81,1)	(106,0)
Driftsmidler	(176,6)	(442,5)
Avsetninger etter god regnskapsskikk	(250,2)	(331,8)
Pensjonsforpliktelse	(1.184,3)	(952,2)
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	(1.815,6)	(1.879,8)
Skattefri del av midlertidige forskjeller	(336,4)	(3,6)
Netto midlertidige forskjeller	5.123,2	4.764,1
Fremførbart underskudd	(56,3)	(17,7)
Fremførbart godtgjørelsesfradrag		(695,1)
Nedvurdering av utsatt skattefordel	37,3	
Netto skatteøkende midlertidige forskjeller	5.104,2	4.051,3
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	1.424,1	1.134,4
Avstemming av skattekostnad		
Resultat før skatt	3.020,3	4.230,5
Forventet skattekostnad (28%)	(845,7)	(1.184,5)
Skatteeffekt av:		
- skattesats forskjellig fra 28% og endring i skattesats	5,4	
- nedvurdering av fremførbart underskudd i datetrselskap	(10,5)	
- Mottatt utbytte	18,8	55,4
- skattefri gevinst ved salg av aksjer	108,9	307,8
- tilknyttet selskap	11,1	(0,8)
- permanente forskjeller inkludert skattefri virksomhet	177,0	694,7
- formuesskatt og korreksjon tidligere år	(6,3)	(11,3)
Sum skattekostnad	(541,3)	(138,7)
Effektiv skattesats	17,9 %	3,3 %
Fremførbart underskudd og fremførbart godtgjørelse		
2010		37,3
2011		131,9
2012		68,0
2013		457,9
Senere eller ingen utløpstid	56,3	17,7
Sum fremførbart underskudd og fremførbart godtgjørelse	56,3	712,8
Endring i utsatt skatteforpliktelse		
Utsatt skatteforpliktelse 1. januar	1.134,4	1.006,9
Endring utsatt skatt ført over resultatet	420,4	136,1
Endring utsatt skatt ført rett i balansen		
- pensjoner	(102,8)	
- kjøpte og solgte selskap	(21,7)	(8,6)
Omregningsdifferanser	(6,2)	
Utsatt skatteforpliktelse 31. desember	1.424,1	1.134,4

Gjensidige Forsikring har i en årrekke for skattemessige formål, delt sin virksomhet i en skattepliktig og skattefri del (brannforsikringsvirksomheten). To uttalelser fra Finansdepartementet fra 1957 og 1987 om Gjensidige Forsikring og skatteloven har vært grunnlag for denne praksis. Sentralskattekontoret for storbedrifter (SFS) bestrider selskapets fordeling mellom skattefri og skattepliktig forretning, og har

varslet endring av ligningene for 2004 til 2006. Gjensidige bestrider påstanden, men har besluttet å gjøre løpende avsetning til dekning av eventuell økt skattebelastning fra det tidspunktet myndighetene varsler sin nye holdning. Den regnskapsmessige avsetningen utgjør 180 millioner kroner og dekker årene 2006 og 2007.

NOTE 20 – FORSIKRINGSRELATERTE ADM. KOSTNADER INKL. SALGSKOSTNADER

Millioner kroner	2007	2006
Avskrivning og verdiendringer (Note 5 og 7)	167,6	113,6
Lønns- og personalkostnader (Note 21)	1.306,8	1.024,5
Honorarer tillitsvalgte	7,3	8,4
IKT - kostnader	340,5	381,1
Revisjonshonorar og rådgivning *	13,1	4,8
Diverse honorarer andre	188,9	201,1
Provisjonskostnader	319,8	246,2
Andre kostnader	376,9	586,9
Sum	2.720,9	2.566,6
Godtgjørelse til revisor (inkl. mva):		
Revisjon	8,2	3,5
Rådgivning - annen rådgivning	8,5	1,1
Rådgivning - skatt	0,0	0,2
Sum	16,7	4,8

* Kun forsikringsselskap

NOTE 21 – LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

A GJENNOMSnittlig ANTALL ANSATTE	3.467	3.421
---	-------	-------

B PERSONALKOSTNADER

Millioner kroner	2007	2006
Lønns- og personalkostnader	1.175,6	958,6
Arbeidsgiveravgift	257,4	171,0
Pensjonskostnader - innskuddsbasert	34,7	14,3
Pensjonskostnader - ytelsesbasert (Note 17)	155,2	(126,3)
Sum	1.622,9	1.017,6

C SAMLET GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Gjensidiges Belønningspolitikk

I henhold til Gjensidiges Belønningspolitikk som gjelder alle ansatte i konsernet, heter det:

- Gjensidige skal ikke være lønnsledende, men ha en konkurranse-dyktig avlønning.
- Gjensidige forventer at de ansatte har et helhetlig syn på hva selskapet tilbyr av lønn og goder.
- Selskapets belønningssystemer skal være åpne, prestasjonsbaserte, rettfærdige og forutsigbare.
- Belønning skal knyttes til oppnåelse av selskapets uttrykte strategiske og økonomiske mål. I tillegg forventes den ansatte å være bærer av selskapets verdier og opptre lojalt.

Veiledende retningslinjer for det kommende regnskapsåret

Generelt

Gjensidige har gjennomgått en markert utvikling fra å være et norsk-

basert skadeselskap, til å bli en aktør på det nordiske finansmarkedet. I tillegg har kompleksiteten økt gjennom etablering innenfor bank, liv- og sparevirksomhet.

Godtgjørelse til konsernsjefen

Konsernsjefens lønn og øvrige økonomiske ytelser fastsettes av styret ut i fra en helhetlig vurdering der Gjensidiges Belønningspolitikk og disse retningslinjer legges til grunn.

Bonus fastsettes diskresjonært hensyn tatt til konsernsjefens måloppnåelse, og kan maksimalt utgjøre 50 prosent av den faste årslønnen. Konsernsjefen kan i tillegg gis naturalytelser som firmabil, dekning av bredbånd etc. Alle økonomiske ytelser lønnsinnberettes i henhold til gjeldende skattelov.

Slike ytelser skal ha sammenheng med konsernsjefens funksjon. Konsernsjefen har pensjonsalder på 62 år.

Konsernsjefen har pensjonsrettigheter i henhold til Gjensidiges lukkede ytelsespensjonsordning.

I henhold til hans individuelle ansettelsesavtale har han rett til en pensjon på 100 prosent av årslønnen ved avgang ved fylte 62 år, og deretter nedtrappende til 70 prosent av lønn fra fylte 67 år.

Det gis åpning for å fratre ved fylte 60 år dersom konsernstyret eller han selv ønsker det. Tilsvarende nedtrapping fra 100 prosent ved fratreden til 70 prosent ved fylte 67 år.

Bilordning og øvrige goder opprettholdes frem til fylte 67 år.

Konsernsjefen har ingen avtale om etterlønn ved fratre ved oppnådd pensjonsalder.

Regulering av konsernsjefens lønn, herunder tildeling av andre økonomiske ytelser innenfor disse retningslinjene, besluttet av konsernstyret etter råd fra konsernstyrets kompensasjonskomité.

Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte

Konsernsjefen fastsetter økonomiske betingelser for ledende ansatte etter en redigjørelse gitt til kompensasjonskomitéen. Gjensidiges Belønningspolitikk som inngår som en del av disse retningslinjene legges til grunn.

Økonomiske tilleggssytelser kan tilbys ledende ansatte ut fra markeds-messige grunner og hensyn tatt til at ytelsen har en sammenheng med den ansattes funksjon i Gjensidige.

Bonus kan gis på diskresjonær basis på bakgrunn av kriterier som fastsettes av konsernsjef og som er avledet av selskapets strategier og mål.

Eventuell bonus skal i tillegg til årslønnen sikre at Gjensidige er i stand til å tiltrekke seg og beholde nødvendig kompetanse for å få gjennomført sine strategier og nå sine mål.

Det settes et øvre tak på utbetaling av bonus på 30 prosent av årslønnen. Konsernsjefen kan i spesielle tilfeller gjøre unntak fra dette etter samråd med kompensasjonskomiteen.

Medlemmer av konsernledelsen har en pensjonsalder på 62 år. Alle nåværende medlemmer av konsernledelsen er medlemmer av den lukkede ytelsespensjonsordningen.

Alle har ved full opptjening rett til en pensjon på 70 prosent. Selskapet vil opprettholde tidligere inngåtte individuelle pensjonsavtaler for to medlemmer av konsernledelsen.

Det eksisterer en avtale om bonusordning for ett av medlemmene av konsernledelsen.

Det eksisterer ingen etterlønsordning for ledere som fratrer sin stilling i Gjensidige.

Bindende retningslinjer vedrørende tildeling av aksjer m.m for det kommende året - ref. allmennaksjelovens § 6-16a

Konsernsjef og ledende ansatte vil på lik linje med øvrige ansatte i Gjensidige få adgang til å delta i eventuelle tegningsprogrammer for ansattes kjøp av egenkapitalbevis.

Lederlønnspolitikken foregående regnskapsår

Foregående år ble økonomiske betingelser for medlemmer av konsernledelsen, med unntak av konsernsjef, besluttet i henhold til gjeldende Belønningspolitikk i Gjensidige, etter samråd med styrets leder.

Konsernsjefens betingelser, herunder lønnsregulering, har blitt besluttet av styret på bakgrunn av Gjensidiges lønnspolitikken, tilsvarende stillinger i andre selskaper, og antatt lønnsutvikling for medarbeidere for øvrig.

To personer i konsernledelsen har hatt en bonusordning som er besluttet av konsernsjef etter samråd med styrets leder.

D LØNN OG ANDRE GODER TIL KONSERNLEDELSE OG STYRENDE ORGANER

Tusen kroner	Fast og variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret etter ytelsesbasert pensjonsordning	Lån, forskuddsbetalinger, sikkerhetsstillelser, utestående beløp	Rentesats ⁷	Gjeldende vilkår og avdragsplan	Fratredelsesvilkår
Godtgjørelse til:							
Konsernledelsen							
Helge L. Baastad, konsernsjef	3.622,1	250,5	1.599,2				2
Tor Lønnum, visekonsernsjef	2.908,4	208,5	818,9				3
Bjørn Asp, konserndirektør	2.019,6	159,6	493,0	2.599,2		Siste termin 22.11.2032	3
Geir Bergskaug, konserndirektør	1.656,8	148,8	644,2				3
Erica Blakstad, konserndirektør	1.619,0	189,5	1.248,1				3
Petter Bøhler, konserndirektør	1.844,7	201,2	830,5	1.150,2		Siste termin 20.05.2012	3
Trond Delbekk, konserndirektør	1.873,5	180,3	609,6				3
Hege Toft Karlsen, konserndirektør	1.518,2	168,9	342,0	2.500,0		Siste termin 20.04.2017	3
Jørgen Ringdal, konserndirektør	1.875,0	217,3	684,2				2
Odd Røste, konserndirektør	1.666,4	143,3	295,1				3
Bjørn Walle, konserndirektør	1.742,0	149,5	1.574,0				4
Ove Ådland, konserndirektør	1.675,1	180,0	606,0				3
Nils Arne Fagerli, konserndirektør (15.08. - 31.12.) ¹	600,0	55,3	416,4	3.933,9		Siste termin 20.09.2033	3

D LØNN OG ANDRE GODER TIL KONSERNLEDELSE OG STYRENDE ORGANER (FORTS.)

Tusen kroner	Fast og variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret etter ytelsesbasert pensjonsordning	Lån, forskuddsbetalinger, sikkerhetsstillelser, utestående beløp	Rentesats ⁷	Gjeldende vilkår og avdragsplan	Fratredelsesvilkår
Godtgjørelse til:							
Konsernstyret⁶							
Jørgen Tømmerås, leder	383,0	9,5					
Jorund Stellberg, nestleder	328,7	14,0					
Sverre Groven (01.01. - 21.03)	193,8	1,9		15,4	0 %	Siste termin 01.11.2010	
Magne Revheim	144,0	7,6					
Marthe Sondov (01.01. - 21.03)	185,3	0,0					
Randi B. Sætershagen	254,5	2,4					
Hans Ellef Wettre	147,0	2,3					
Tor Øwre	339,5	18,7					
Cato Litangen (21.03. - 31.12)	196,8	8,1					
Marianne Lie (21.03. - 31.12)	156,3						
Odd Kristian Hamborg, ansattrepresentant	135,0						
Petter Aasen, ansattrepresentant (30.10.-31.12)	79,1						
Marianne Bø Engebretsen, ansattrepresent. (21.03. - 31.12)	101,3						
Magnhild Egge, ansattrepresentant (01.01. - 21.03)	33,8						
Gunnar Mjåtvedt, ansattrepresentant (21.03. - 31.12)	147,1						
Marit Lund, ansattrepresentant (01.01. - 21.03)	88,8						
Einar Rist, ansattrepresentant (01.01. - 21.03)	110,8						
Konsernstyret, vararepresentanter⁶							
Tove Jebsen	65,0						
Harald Milli	10,0						
Odd Samuelsen	19,0						
Valborg Lippestad (09.10. - 31.12)	5,5						
Jonfinn Fløtre (01.01. - 09.10)	43,5						
Magnar Kvalvåg, ansattrepresentant (01.01. - 21.03)	8,5	6,2					
Rita Karina Møller, ansattrepresentant (01.01. - 21.03)	2,5	3,7					
Kjetil Kristensen, ansattrepresentant (21.03. - 31.12)	62,5						
Ingvild Solli Andersen, ansattrepresentant (30.10. - 31.12)	1,7						
Petter Aasen, ansattrepresentant (21.03. - 30.10)							
Kontrollkomité⁶							
Kåre Lund, leder	131,0	4,5		27,4	0 %	Siste termin 09.05.2015	
Marit Tønsberg, nestleder	78,0	0,3					
Tove Melgård	69,0	3,8					
Representantskap							
Randi Brathe, ordfører (Region Øst)	93,0	2,0					
Trond Bakke, varaordfører (Region Innlandet)	106,0	0,7					

I tillegg:55 representanter fra regioner/brannkasser/organisasjoner/ansatte⁵

1) Oppgitt godtgjørelse gjelder perioden vedkommende har innehatt posisjonen / vervet.

2) 62 år, 100 prosent lønn avtrappinge til 70 prosent ved 67 år.

3) 62 år, 70 prosent lønn til 67 år, deretter trer de ordinære bestemmelser om pensjon i Gjensidige Forsikring i kraft.

4) 60 år, 70 prosent lønn til 67 år, deretter trer de ordinære bestemmelser om pensjon i Gjensidige Forsikring i kraft.

5) Årshonorar tre tusen kroner, i tillegg honorar per møte tre tusen kroner. Det er avholdt tre ordinære møter og ett telefonmøte med honorar fem hundre kroner i løpet av 2007.

6) Honoraret inkluderer honorar for datterselskaper.

7) Rentesatsen er 5,15 nominell med mindre annet er opplyst særskilt.

NOTE 22 – NETTO INNTEKTER OG KOSTNADER FRA FINANSIELLE EIENDELER

Millioner kroner	2007	2006
Inntekter fra tilknyttede selskaper	39,6	35,4
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	881,4	1.118,4
Urealiserte gevinster og reversering av urealisert tap	82,8	143,4
Virkelig verdi gevinst/tap på valutahandel	12,9	243,3
Gevinst ved salg av finansielle eiendeler	265,8	1.285,3
Utbytte	187,3	288,3
Renteinntekter	1.195,1	859,3
Renteinntekter fra finansielle eiendeler som holdes til forfall	396,4	334,3
Virkelig verdi gevinst (tap) ved salg av finansielle eiendeler over resultatet	3.140,9	686,2
Andre finansinntekter	45,1	477,3
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	6.247,2	5.471,2
Administrasjonskostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer	(137,7)	(288,9)
Andre finanskostnader	(56,9)	(55,0)
Rentekostnader	(619,7)	(500,1)
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(71,7)	(108,5)
Urealiserte tap og reversering av urealiserte gevinster	(940,4)	(6,4)
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler	(1.600,6)	(801,2)
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(3.427,0)	(1.760,1)
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler	2.820,3	3.711,1
Netto finansinntekt splittet på aktivaklasse		
Inntekter fra anleggseiendommer og bygninger til eget bruk, eksklusive urealisert gevinst	557,9	569,6
Urealisert gevinst på anleggseiendommer	323,5	573,0
Administrasjonskostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer	(137,7)	(288,9)
Netto inntekter fra bygninger og faste eiendommer	743,7	853,7
Utbytteinntekter	187,3	288,3
Netto renteinntekt / kostnad	119,6	510,4
Netto gevinst (tap) fra realisasjon av aksjer og lignende omløpsmidler	1.704,1	855,1
Netto gevinst (tap) fra realisasjon av obligasjoner og sertifikater	3,6	(62,8)
Netto gevinst (tap) ved realisasjon av derivater	(774,0)	(109,2)
Administrasjonskostnader	(126,1)	(175,2)
Netto inntekt og gevinst fra finansielle omløpsmidler over resultatet	1.114,4	1.306,7
Netto renteinntekt / kostnad	456,9	(76,3)
Netto realisert gevinst (tap) ved salg av ansvarlig lån	2,0	0,7
Sum netto inntekt og gevinst fra utlån og fordringer	458,9	(75,6)
Netto renteinntekt på eiendeler som holdes til forfall	396,4	306,1
Netto tap på realisasjon av eiendeler som holdes til forfall	(27,2)	(0,5)
Netto inntekt og tap fra eiendeler som holdes til forfall	369,2	305,6
Realisert gevinst ved realisasjon av aksjer tilgjengelig for salg	265,8	1.285,3
Realisert gevinst ved utøvelse av tegningsretter	367,6	
Urealisert tap på aksjer tilgjengelig for salg over resultatet	(538,9)	
Netto inntekt fra realisasjon av aksjer tilgjengelige for salg	94,5	1.285,3
Netto inntekt fra tilknyttede selskaper	39,6	35,4
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler	2.820,3	3.711,1

NOTE 22 – NETTO INNETEKTER OG KOSTNADER FRA FINANSIELLE EIENDELER (FORTS.)

Millioner kroner	2007	2006
Merverdi aksjer tilgjengelige for salg, innregnet i egenkapital:		
1. januar	324,8	1.186,5
Tilgang aksjer tilgjengelig for salg (direkte mot egenkapitalen)		
Avgang aksjer tilgjengelig for salg	(265,8)	(1.285,3)
Realisert gevinst ved utøvelse av tegningsretter	367,6	
Urealisert tap på aksjer tilgjengelig for salg over resultat	(538,9)	
Verdiendringer (gevinst/tap direkte mot egenkapital)	(164,8)	423,6
31. desember	(277,2)	324,8
Spesifikasjon av rentekostnader:		
Rentekostnader innlån	(30,2)	(117,1)
Rentekostnader verdipapirer	(100,5)	(82,3)
Rentekostnader derivater	(313,6)	(291,3)
Andre rentekostnader	(175,4)	(9,4)
Sum rentekostnader	(619,7)	(500,1)

NOTE 23 – RESULTAT AV VALUTAOMREGNING

Millioner kroner	2007	2006
Agio-/disagio i resultatregnskapet fordelt på balanseposter:		
Aksjer	(395,7)	(138,8)
Aksjefond	(137,7)	(102,0)
Obligasjoner	(26,4)	(12,5)
Obligasjonsfond	(92,6)	(22,7)
Hedgefond	(445,1)	(193,3)
Sertifikater	0,6	27,6
Valutaterminkontrakter	305,3	329,8
Valutaswapper	839,8	76,2
Andre *	(7,1)	(12,1)
Sum	40,9	(47,7)

* Inkludert i andre er bankinnskudd, premie-, provisjons- og skadereserver (RBNS), fordringer og gjeld.

NOTE 24 – ANDRE KOSTNADER

Millioner kroner	2007	2006
Innkjøpskostnader	6,1	3,6
Personalkostnader	241,5	186,0
Avskrivninger	21,8	25,3
Andre driftskostnader	228,0	126,5
Andre kostnader	55,0	27,3
Sum	552,4	368,7

NOTE 25 – ANDRE INNETEKTER

Millioner kroner	2007	2006
Salgsinntekter	339,3	274,3
Leieinntekter	10,8	23,4
Andre inntekter	29,9	16,2
Sum	380,0	313,9

NOTE 26 – BETINGEDE EIENDELER OG FORPLIKTELSE UTENFOR BALANSEN

Millioner kroner	2007	2006
Garantier og kommitert kapital på balansedagen er:		
Brutto garantier	0,6	
Kommitert kapital, ikke innbetalt - private equity investeringer	1.222,0	850,0

Selskapet har som et ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 1.222,0 millioner kroner i ulike private equity og eiendomsfundsinvesteringer, utover de beløp som er bokført. Gjensidige Forsikring er utad ansvarlig for ethvert forsikringskrav som oppstår i de samarbeidende brannkassenes brannforsikringsvirksomhet.

Betingede eiendeler

Fordringer på 54,6 millioner kroner av totalt 57,0 millioner kroner på Gjensidigestiftelsen er relatert til kostnader i tilknytning til salget av egenkapitalbevis. Fordringen er betinget av at egenkapitalinstrumentene børsnoteres på Oslo Børs og styres i markedet.

NOTE 27 – VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

KOMMUNEFORSIKRING A/S

Gjensidige Forsikring inngikk avtale med Foreningen til Begrensning av Skadeutgifter i Kommuner og Regioner f.m.b.a. høsten 2006 om kjøp av 100 prosent av aksjene KommuneForsikring A/S og European Institute for Risk Management AS (EIRM). Oppkjøpet var betinget av at Gjensidige Forsikring fikk konsesjon fra norske og danske myndigheter til å kjøpe selskapet, hvilket skjedde 19. januar 2007.

Netto resultatet for KommuneForsikring A/S i 2007 var på 138,1 millioner kroner. Selskapet hadde en combined ratio på 96,7 prosent og en kostnadsandel på 11,9 prosent i henhold til DKGAA. KommuneForsikring hadde en total premieinntekt i 2007 på 762,6 millioner.

Oppkjøpsmetoden er benyttet for oppkjøpet. Analysen av oppkjøpte eiendeler og forpliktelser er vist under. Verdien utover netto materielle eiendeler som er anskaffet, er innregnet som immaterielle eiendeler og goodwill i konsernregnskapet.

På tidspunktet for oppkjøpet hadde EIRM en egenkapital på 2,3 millioner kroner og 2,3 millioner kroner er allokeret til oppkjøpet av dette selskapet.

KommuneForsikring AS hadde et netto resultat på over 140 millioner kroner i 2006. Selskapet hadde en combined ratio på 95,8 prosent og en kostnadsprosent på 10,0 prosent i 2006.

Gjensidige Forsikrings andel av resultatet etter oppkjøpstidspunktet som er inkludert i Gjensidige Forsikring konsernets resultatoppstilling er på 138,1 millioner kroner.

Transaksjonskostnader relatert til oppkjøpet består av honorarer til advokater og rådgivere.

KJØP AV DATTERSELSKAP KOMMUNEFORSIKRING A/S

Millioner kroner	Balanseført verdi på oppkjøpstidspunktet	Virkelig verdi justeringer	Balanseført verdi i konsernet etter oppkjøpet
Merkenavn		101,6	101,6
Kunderelasjoner		284,2	284,2
Teknologi		130,1	130,1
Arbeidsstyrke (del av goodwill)		68,9	68,9
Goodwill		380,4	380,4
Eiendom, anlegg og utstyr	95,3	19,5	114,8
Investeringer	5.271,1		5.271,1
Andre eiendeler	65,8		65,8
Fordringer	90,3		90,3
Forskuddsbetalinger og påløpte inntekter	140,5		140,5
Sum eiendeler	5.663,1	984,6	6.647,8
Sum egenkapital	1.352,4	874,0	2.226,4
Tekniske avsetninger, brutto	4.016,0		4.016,0
Diverse forpliktelser	22,3		22,3
Utsatt skatt		110,7	110,7
Leverandørgjeld og annen gjeld	272,3		272,3
Sum gjeld og egenkapital	5.663,1	984,6	6.647,8
Netto oppkjøpte eiendeler	1.352,4	965,1	2.337,1
EIRM			2,3
Vederlag			2.339,4
Kostpris for aksjene			2.214,5
Transaksjonskostnader			14,2
Transaksjonsverdi			2.228,7

NOTE 27 – VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING (FORTS.)

TENNANT INSURANCE GROUP AB

Gjensidige Forsikring inngikk avtale med aksjonærene i Tennant Insurance Group AB i juli 2007 om kjøp av 100 prosent av aksjene og tegningsrettighetene i Tennant konsern. Oppkjøpet var betinget av at Gjensidige Forsikring fikk konsesjon fra norske og svenske myndigheter til å kjøpe selskapet. Gjensidige Forsikring fikk konsesjon av norske myndigheter den 7. juli 2007, og konsesjon fra svenske myndigheter 30. juli 2007. 1. august 2007 benyttes som overtakelsesdato.

Oppkjøpsmetoden er benyttet for oppkjøpet. Analysen av oppkjøpte eiendeler og forpliktelser er vist under. Verdien utover netto materielle eiendeler som er anskaffet, er innregnet som immaterielle eiendeler og goodwill i konsernregnskapet. Virkelig verdi er foreløpig fastsatt da den endelige vurderingen ikke er fullført for alle deler av virkelig verdi vurderingen.

På tidspunktet for oppkjøpet hadde Tennant konsern en egenkapital på 68,8 millioner kroner. Tennant konsernet hadde et resultat på 7,8 millioner kroner fram til oppkjøpstidspunktet. Videre hadde selskapet en combined ratio på 98,8 prosent og en kostnadsprosent på 11,9 prosent i 2006.

Gjensidige Forsikrings andel av resultatet etter oppkjøpstidspunktet som er inkludert i Gjensidige Forsikring konsernets resultatoppstilling er på (9,7) millioner kroner.

Tennant konsernets totale premieinntekt i 2007 er på 326,2 millioner kroner. Inntekten siden oppkjøpstidspunktet er inkludert i Gjensidige Forsikring konserns resultatoppstilling og er på 161,9 millioner kroner. Transaksjonskostnader relatert til oppkjøpet består av honorar til advokater og rådgivere.

KJØP AV DATTERSELSKAP TENNANT INSURANCE GROUP AB Millioner kroner

	Balanseført verdi på oppkjøpstids- punktet	Virkelig verdi justeringer	Balanseført verdi i konsernet etter oppkjøpet
Merkenavn		14,9	14,9
Kontrakter		40,0	40,0
Kunderelasjoner		53,5	53,5
IT-system	21,6	13,0	34,6
Arbeidsstyrke (del av goodwill)		9,9	9,9
Goodwill	22,4	291,4	313,8
Finansielle investeringer	266,6		266,6
Andre eiendeler	51,1		51,1
Fordringer	115,0		115,0
Forskuddsbetalinger og påløpte inntekter	34,8		34,8
Gjenforsikringseiendeler	115,0		115,0
Sum eiendeler	626,5	422,7	1.049,2
Sum egenkapital	68,8	378,7	447,5
Tekniske avsetninger, brutto	451,8	12,0	463,8
Andre avsetninger	13,5	1,8	15,3
Utsatt skatt		30,1	30,1
Andre forpliktelser	37,2		37,2
Langsiktig rentebærende gjeld	34,7		34,7
Påløpte kostnader og opptjente inntekter	20,5		20,5
Sum gjeld og egenkapital	626,5	422,7	1.049,2
Netto eiendeler			447,5
Vederlag			
Kostpris for aksjene			430,0
Transaksjonskostnader			17,5
Transaksjonsverdi			447,5

NOTE 28 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

OVERSIKT OVER NÆRSTÅENDE PARTER

Gjensidige Forsikring er konsernets morselskap. Per 31. desember 2007 er følgende parter å anse som nærstående parter:

	Forretningskontor	Eierandel
Datterselskaper		
Fair Forsikring A/S	København, Danmark	100 %
Fair Financial Ireland Limited	København, Danmark	100 %
Gjensidige Bank Holding AS	Oslo, Norge	100 %
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AS	Oslo, Norge	100 %
Gjensidige Norge AS	Oslo, Norge	100 %
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS (GPS)	Oslo, Norge	100 %
Glitne Invest AS	Oslo, Norge	100 %
Oslo Areal ASA	Oslo, Norge	100 %
Parekss Insurance Company Ltd	Riga, Latvia	100 %
Samtrygd Eigedom AS	Førde, Norge	100 %
Storgata 90 AS	Tromsø, Norge	100 %
Strandtorget Drift AS	Lillehammer, Norge	100 %
Strandtorget Eiendom AS	Lillehammer, Norge	100 %
Tenant Insurance Group AB	Stockholm, Sverige	100 %
Tilknyttede selskaper		
Bilskadeinstituttet AS	Oslo, Norge	29,5 %
Forsikring og Finans Sandnes AS	Sandnes, Norge	34 %
Forsikringskontoret Johansen og Torkelsen AS	Sandnes, Norge	34 %
Fossmark Assurans AS	Stavanger, Norge	34 %
Vervet AS	Tromsø, Norge	25 %
Andre nærstående parter		
Brannkassene	Hele landet, Norge	
Gjensidige Pensjonskasse	Oslo, Norge	
Gjensidige Pensjonskasse for supplerende pensjonsytelser	Oslo, Norge	

Stemmeandel er lik eierandel.

Transaksjoner med nærstående parter

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av transaksjoner med nærstående parter som er registrert i resultatregnskapet.

Millioner kroner	2007		2006	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
Provisjoner				
Gjensidige Investeringsrådgivning ASA (eid av GPS)	0,2			
Gjensidige Pensjonsforsikring AS (eid av GPS)	3,6			
Gjensidige Bank ASA (eid av Gjensidige Bank Holding AS)	0,3			
Renter				
Fair Financial Ireland Limited		3,5		
Fair Forsikring A/S			7,9	
Administrasjonskostnader eiendom				
Oslo Areal ASA		8,2		
Sum	4,1	11,7	7,9	

NOTE 28 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER (FORTS.)

Konsernbidrag og utbytte

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av konsernbidrag / utbytte til / fra datterselskaper.

Millioner kroner	2007		2006	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag				
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS	4,5			9,8
Gjensidige Pensjonsforsikring AS (eid av GPS)		70,3		78,1
Gjensidige Investeringsrådgivning ASA (eid av GPS)		55,3		48,9
Gjensidige Bank ASA (eid av Gjensidige Bank Holding AS)		120,0		
Gjensidige Norge AS (tidligere Norge Forsikring AS)	0,2			
Drammen Torget Invest AS (eid av Oslo Areal ASA)				2,9
Oslo Areal ASA	124,0			6,1
Utbytte				
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AS			2,6	
HPS Handel AS (eid av Oslo Areal ASA)			7,8	
Oslo Areal ASA	66,4		32,4	
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AB (solgt i 2007)			12,8	
Sum konsernbidrag og utbytte	195,1	245,6	55,6	145,9

Kjøp og salg av eiendeler

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av kjøp/salg av eiendeler fra/til datterselskaper.

Millioner kroner			2007		2006	
			Kjøp	Salg	Kjøp	Salg
Datterselskaper	Eiendel	Type				
Glitne Invest AS	Energy Venture I	Aksjer (8 %)			1,6	
Gjensidige Bank Holding AS (tidl. Gj. NOR Kr.fors)	Eiendeler, fordringer og forpliktelser	Aksjer (100 %)			25,3	
Oslo Areal ASA	Drammen Torget Vest AS og	Aksjer (100 %)		577,3		
	HPS Handel AS	Aksjer (100 %)				

Mellomværende

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av fordring / gjeld på / til datterselskaper, tilknyttede selskaper og nærstående parter.

Millioner kroner		2007		2006	
		Fordring	Gjeld	Fordring	Gjeld
Innen konsernet					
Fair Forsikring A/S			275,3		
Gjensidige Norge AS					0,0
Gjensidige Bank ASA (eid av Gjensidige Bank Holding AS)		3,1		11,2	
Gjensidige Bank Holding AS (tidligere Gjensidige NOR Kredittforsikring AS)				11,6	
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS		3,1		0,3	
Gjensidige Pensjonsforsikring AS (eid av GPS)				0,6	
Gjensidige Investeringsrådgivning ASA (eid av GPS)		0,1			0,2
Glitne Invest AS				0,8	
Hjelp 24 NIMI AS (eid av Glitne Invest AS)		1,3			
HPS Handel AS (eid av Oslo Areal ASA)				7,8	
Oslo Areal ASA			12,8	1.956,7	
Drammen Torvet Vest AS (eid av Oslo Areal ASA)				140,0	
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AS				2,6	
Sum forfall under ett år		7,6	288,1	2.131,6	0,2
Samtrygd Egedom AS		2,8		2,4	
Sum forfall over ett år		2,8		2,4	
Sum mellomværende innen konsernet		10,4	288,1	2.134,1	0,2

NOTE 28 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER (FORTS.)

Millioner kroner	2007		2006	
	Fordring	Gjeld	Fordring	Gjeld
Andre nærstående parter				
Gjensidige Pensjonskasse	80,0			
Gjensidige Pensjonskasse for supplerende ytelser	1,0			
Vervet AS	25,3		25,2	
Lindorff AB (tilknyttet selskap eid av Glitne Invest AS)	0,3			
Sum mellomværende	117,0	288,1	2.159,3	0,2

Det er ikke nødvendig å foreta avsetning for tap på mellomværende.

Samarbeidende selskaper*

Brannkassene		145,3		153,3
--------------	--	-------	--	-------

*] Samarbeidende selskaper er definert som selskaper hvor Gjensidige Forsikring har inngått en langsiktig strategisk samarbeidsavtale.

Garantier

Gjensidige Forsikring er ansvarlig utad for forsikringskrav som følge av forsikringsvirksomheten til Brannkassene.

NOTE 29 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Gjensidige Baltic, Gjensidige sin satsing i Baltikum, kjøpte i januar 2008 det litauiske skadeforsikringsselskapet RESO Europa.

Konsernstyret i Gjensidige besluttet i januar å selge hovedkontoret på Sollerud, Drammensveien 288. Salgsavtalen inneholder en tilbakeleieavtale som innebærer at Gjensidige vil fortsette å benytte bygget som sitt hovedkontor.

Markedsverdien av Gjensidiges eierandel i Storebrand har falt i verdi etter årsskiftet, noe som i vesentlig grad vil påvirke konsernets netto finansinntekt i første kvartal i 2008 i form av nedskrivning dersom kursutviklingen opprettholdes.

NOTE 30 – KAPITALDEKNING

Millioner kroner	2007	2006
Egenkapital morselskapet, NGAAP	15.441,0	15.440,9
Overfinansiert pensjonsforpliktelse etter skatt		(435,6)
Goodwill	(1.302,9)	(328,0)
Utsatt skattefordel	(391,1)	(331,0)
Andre immaterielle eiendeler	(1.020,8)	(479,0)
Investerings eiendommer, urealiserte gevinster, andel	(620,7)	
Reassuransesavsetning, minstekrav	(21,0)	
Estimatavvik ført mot egenkapitalen, andel	390,9	
Kjernekapital	12.475,4	13.867,3
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(2.914,6)	(1.778,7)
Netto ansvarlig kapital (A)	9.560,8	12.088,6
Eiendeler med risikovekt 0 %	1.949,4	3.094,3
Eiendeler med risikovekt 10 %	54,7	266,1
Eiendeler med risikovekt 20 %	15.417,4	13.578,5
Eiendeler med risikovekt 50 %	3.505,0	641,5
Eiendeler med risikovekt 100 %	34.583,8	27.713,7
<i>Andre ikke vektete eiendeler</i>		
Goodwill	1.302,9	328,0
Utsatt skattefordel	391,1	331,0
Andre immaterielle eiendeler	1.020,8	479,0
Tapsavsetninger	(11,1)	(6,9)
Derivater	239,5	(90,5)
Sum eiendeler	58.453,5	46.334,7
Eiendeler med risikovekt 0 %		
Eiendeler med risikovekt 10 %	5,5	26,6
Eiendeler med risikovekt 20 %	3.083,5	2.715,7
Eiendeler med risikovekt 50 %	1.752,5	320,8
Eiendeler med risikovekt 100 %	34.583,8	27.713,7
Sum risikovektede eiendeler	39.425,3	30.776,8
Vektet reinvesteringskostnad derivater	108,2	37,1
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(2.914,6)	(1.778,7)
Tapsavsetninger	(11,1)	(6,9)
Risikovektet beregningsgrunnlag (B)	36.607,6	29.028,3
Kapitaldekning (A/B)	26,1 %	41,6 %
Kredittilsynets minstekrav	8,0 %	8,0 %

NOTE 31 – SOLVENSMARGIN OG KAPITALKRAV I DATTERSELSKAPER

Gjensidige Forsikring	NGAAP	
Millioner kroner	2007	2006
Netto ansvarlig kapital	11.802,2	12.701,2
Andel av sikkerhetsavsetning	1.088,8	1.025,2
Andel av reassuransavsetning (ikke aktuelt fra og med 2007)		32,1
Andel av naturskadefond (for 2007 kan 25 % av naturskadefondet medregnes)	532,5	1.001,8
Solvensmarginkapital	13.423,5	14.760,3
Solvensmargin minstekrav	2.391,7	2.287,9
Overdekning	11.031,8	12.472,4
Solvensmarginkapital i prosent av minstekrav	561,3 %	645,2 %

Solvensmargin rapporteres basert på selskapsregnskap utarbeidet iht Årsregnskapsforskriften.

Fair Group	DKGAAP	
Millioner kroner	2007	2006
Egenkapital	2.419,8	420,1
Immaterielle eiendeler	(720,2)	(255,2)
Utsatt skattefordel	(93,3)	(29,0)
Diskontering	(67,7)	(9,4)
Basiskapital	1.538,6	126,5
Minstekrav til basiskapital	334,1	22,3
Overdekning	1.204,5	104,2

Fra og med 2007 inkluderer tallene også KommuneForsikring A/S

Tennant Insurance Company	SEGAAP	
Millioner kroner	2007	2006
Egenkapital	170,9	101,7
Immaterielle eiendeler	(1,2)	(1,6)
Utsatt skattefordel		
Diskontering	(12,5)	
Basiskapital	157,2	100,1
Minstekrav til basiskapital	49,9	49,2
Overdekning	107,3	50,9

Gjensidige kjøpte Tennant Insurance Group i 2007.

Parekss Insurance Company

I henhold til bestemmelsene i «Lov om Forsikringsselskaper og tilsyn med disse», med det formål å sikre stabiliteten i forsikringsgivers finansielle aktiviteter, skal forsikringsselskapet til enhver tid ha en

egenkapital som minst må være tilsvarende minimum egenkapital fastsatt i loven og iht solvensbestemmelsene. Ved utløpet av regnskapsåret, var minimum egenkapital fastsatt i loven 2,1 millioner LVL, eller 3,0 millioner EUR. Egenkapitalen i Parekss var 8,5 millioner LVL per 31. desember 2007 og 6,8 millioner LVL per 31. desember 2006.

NOTE 32 – BUNDNE MIDLER

Millioner kroner	2007	2006
Bundne bankinnskudd		
Skattetrekkskonti	71,4	69,8
Verdipapirer deponert som sikkerhet for forsikringsvirksomhet	14,2	15,9
Innskudd deponert som sikkerhet for forsikringsvirksomhet	8,2	37,5
Sum	93,8	123,3

NOTE 33 – BYGG TIL EGET BRUK OG INVESTERINGSEIENDOMMER

A. GENERELL INFORMASJON

Tabellene nedenfor gir tilleggsinformasjon om eiendommer av vesentlig verdi for konsernet.

Millioner kroner (når annet ikke er angitt)	Antall m ²	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Gj. snittlig løpetid kontrakter antall år	Gj. snittlig leie per m ²	Gj. snittlig indeksreg. kontrakter %	Egen utnyttelse av lokaler
Eiendomstype							
Kontorer	286.178,0	5.160,0	5.891,3	3,2	1.250	96 %	25 %
Kjøpesenter	68.971,0	1.168,4	1.168,5	6,0	1.008	100 %	0 %
Andre	27.395,0	618,0	607,3	4,6	1.228	97 %	57 %
Sum	382.544,0	6.946,4	7.667,1	4,4	1.161	97 %	28 %
Geografisk inndeling							
Stor-Oslo	248.895,0	4.890,5	5.461,8	5,5	1.318	97 %	20 %
Stavanger	27.230,0	335,0	367,7	6,6	1.203	100 %	49 %
Bergen	16.105,0	180,0	228,4	2,9	871	96 %	22 %
Trondheim	8.539,0	210,7	210,7	3,2	1.556	100 %	0 %
Andre byer	75.667,0	1.253,6	1.319,6	4,5	1.023	96 %	26 %
Resten av landet	6.108,0	76,6	78,9	0,7	596	96 %	59 %
Sum	382.544,0	6.946,4	7.667,1	4,4	1.161	97 %	28 %

Ved beregning av gjennomsnittlig leie per kvadratmeter er areal til parkering og lager inkludert.

Eget bruk av lokaler

Lokaler som blir benyttet til eget bruk har leiekontrakter basert på markedsleie. Eget bruk omfatter leietakere fra alle deler av Gjensidige Forsikring konsern og samarbeidende brannkasser.

B. KJØP OG SALG

Millioner kroner	2007	2006	2005	2004	2003
Kjøp	133,0	343,4	3.943,2	339,2	303,7
Salg	1.589,5	742,8	72,8	171,7	605,0

I 2007, utgjorde kjøp og salg av investeringseiendommer henholdsvis 82 millioner kroner og 1.578,3 millioner kroner. Kjøp og salg av bygg til eget bruk utgjorde henholdsvis 50,7 millioner kroner og 11,2 millioner

kroner. Det har ikke vært mulig å fordele kjøp og salg på bygg til eget bruk og investeringseiendommer for tidligere perioder.

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER

NORSKE AKSJER	Antall aksjer	Eierandel	Kostpris	Markedsverdi
Millioner kroner				
GJENSIDIGE FORSIKRING BA				
Norske finansaksjer				
Indre Sogn Sparebank	4.500,00	0,7%	0,5	0,5
Sum norske finansaksjer			0,5	0,5
Andre norske aksjer				
BTV Investeringsfond AS	6.000.000		6,0	6,0
Convexa Capital IV AS		7,1%	7,5	11,4
Convexa Capital VI AS - klasse A	25.317	0,1%	0,0	5,1
Convexa Capital VI AS - klasse B	5.695.714	12,6%	11,6	11,9
Convexa Capital VIII AS - klasse B	9.957.632	11,0%	20,0	19,2
EDB Business Partner	260.800	0,3%	13,5	10,6
Ementor	92.000	0,1%	3,5	3,8
Fjord Invest AS	17.897.950		17,9	17,9

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

NORSKE AKSJER Millioner kroner	Antall aksjer	Eier- andel	Kost- pris	Markeds- verdi
Fred. Olsen Energy	26.960	0,0%	7,6	8,0
Hafslund B	45.000	0,0%	6,5	7,0
Helgeland Vekst AS	4.000.000		4,0	4,0
Kongsberg Automotive Holding	198.100	0,4%	8,5	7,9
MPU Offshore Lift	600.000	1,3%	6,2	4,8
Norchip AS	168.260	0,0%	3,1	2,5
Norinova	3.001.554		3,0	3,0
Norsk Hydro	169.588	0,0%	12,2	13,2
Norske Skogindustrier A	89.000	0,0%	3,3	4,0
Orkla	323.919	0,0%	30,3	34,1
Sikon Øst ASA	17.933.000		22,6	17,9
SeaDrill Ltd	56.500	0,0%	6,9	7,5
StatoilHydro ASA	191.202	0,0%	33,4	32,3
Telenor	113.958	0,0%	12,8	14,8
TGS Wavefield ASA	150.000	0,1%	11,2	11,2
Tomra Systems	189.900	0,1%	8,2	7,3
Tun Media (Landbrukets Medieselskap AS)	3.668.700		3,7	3,7
Verdane Capital II	3.009	1,3%	0,5	0,1
Verdane Capital III	750	0,8%	-	0,0
Viking Venture AS	135.044	6,6%	13,5	24,3
Viking Venture II AS	400.000	13,9%	40,0	62,0
Viking Venture Management AS	45	4,5%	0,0	0,0
Vmetro	249.000	1,1%	4,0	2,8
Yara International	31.650	0,0%	5,1	8,0
Uspesifisert			41,4	16,2
Sum andre norske aksjer			367,9	382,6
Energy Ventures IS		17,5%	16,2	24,0
Energy Ventures II KS		8,5%	32,1	38,1
HitecVision Private Equity III AS		12,6%	81,3	100,8
Teknoinvest VIII KS (inkl. Teknoinv. VIII (GP) KS)		13,9%	50,0	74,7
Teknoinvest VIII B DIS		15,7%	4,1	4,3
Sum norske aksjefond			183,8	241,8
Sum norske aksjer og andeler eid av Gjensidige Forsikring BA			552,2	624,9
Herav børsnoterte			171,4	176,2
ØVRIGE KONSERNSELSKAPER				
Norske aksjer og andeler eid av Gjensidige Bank Holding AS			79,5	79,5
Norske aksjer og andeler eid av Gjensidige Pensjon og Sparing AS			9,6	9,2
Norske aksjer og andeler eid av Oslo Areal ASA			14,3	14,3
Norske aksjer og andeler eid av Glitne Invest AS			24,8	24,8
Sum norske aksjer og andeler eid av konsernselskaper			128,1	127,8
Sum norske aksjer og andeler eid av Gjensidige Forsikring konsern			680,3	752,7

Aksjer klassifisert som omløpsaksjer inneholder både unoterte og børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer er forvaltningsmessig en egen aktivaklasse under oppbygging i Gjensidige. Unoterte aksjer er mindre likvide enn andre aksjer, og forventes å ha både høyere risiko og

avkastning på sikt enn børsnoterte aksjer. Porteføljen av børsnoterte omløpsaksjer er en veldiversifisert global portefølje. Den største andelen er et indekxnært mandat i Storebrand Kapitalforvaltning. Resten av porteføljen er spredt på et antall velrenommerede forvaltere.

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

UTENLANDSKE AKSJER Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel i %	Kost- pris	Markeds- verdi
GJENSIDIGE FORSIKRING BA			
Australia			
BHP Billiton	37.559	5,5	7,2
Woolworth Australia	20.940	2,9	3,4
Commonwealth Bank of Australia	11.057	2,8	3,1
Westpac Banking Corp	20.978	2,5	2,8
National Australian Bank	15.434	2,9	2,8
Sum		16,6	19,3
Belgia			
Fortis B	18.817	2,2	2,7
Sum		2,2	2,7
Bermuda			
BW Offshore	503.300	13,2	11,5
Sum		13,2	11,5
Canada			
Potash Corp Saskatchewan	4.664	1,5	3,7
Manulife Financial	14.985	3,2	3,3
Royal Bank of Canada	11.773	3,5	3,3
Encana	8.083	2,9	3,0
Suncor Energy	4.829	2,5	2,9
Sun Life Financial Inc	9.044	2,4	2,8
Bank of Nova Scotia	9.256	2,6	2,6
Sum		18,5	21,5
Danmark			
Danisco	11.626	5,7	4,5
Sum		5,7	4,5
Finland			
Nokia A	46.129	7,0	9,7
Sampo Leonia Plc	59.500	10,8	8,5
Sum		17,8	18,3
Frankrike			
BNP Paribas	9.119	6,6	5,4
Vivendi	20.189	5,3	5,0
Arcelor (fransk line) NVP	11.685	3,8	4,9
Sanofi-Aventis	9.660	5,6	4,8
France Telecom	19.602	3,5	3,8
Axa	17.116	4,0	3,7
Suez (FR-line)	9.975	2,9	3,7
L Oreal	3.818	2,5	3,0
Carrefour	6.898	2,9	2,9
Danone	5.740	2,7	2,8
Societe Generale	3.282	3,5	2,6
Sum		43,3	42,7
Hellas			
National Bank of Greece	7.582	2,5	2,8
Sum		2,5	2,8
Hongkong			
Cheung Kong Holdings	26.000	1,9	2,6
Sum		1,9	2,6
Italia			
ENI	46.032	9,4	9,2
Enel	66.589	4,6	4,3
UniCredito Italiano	89.488	4,3	4,0
Intesa SanPaolo	79.701	3,6	3,4
Sum		21,9	20,9

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel i %	Kost- pris	Markeds- verdi
Nederland			
Ing-Group	17.855	5,1	3,8
Philips Electronics (Koninklijke)	14.660	3,4	3,4
Unilever NL	16.000	2,8	3,2
Sum		11,2	10,4
Spania			
Telefonica	43.457	5,7	7,7
Banco Santander	61.180	7,0	7,2
BBVA (Bilbao Vizcaya Argentaria)	38.177	5,9	5,1
Sum		18,6	19,9
Storbritannia			
BP Plc	186.877	13,3	12,4
Royal Dutch Shell A ord	49.070	11,0	11,2
Vodafone Group	539.746	9,7	11,0
Axis-Shield	400.000	13,7	10,6
HSBC Holdings GB	109.042	13,0	9,9
GlaxoSmithkline	52.460	8,9	7,3
Imperial Chemical Industries	77.150	3,2	5,6
Rio Tinto	9.527	3,2	5,5
Royal Bank of Scotland	104.509	12,3	5,0
Anglo American Plc	14.122	4,8	4,7
BG Group	35.531	3,0	4,4
Brit Amer Tobacco	19.309	4,0	4,1
BHP Billiton	23.935	3,0	4,0
Tesco	76.076	3,4	3,9
Barclays Bank	69.035	6,1	3,8
Astrazeneca	15.925	5,5	3,7
Diageo	30.755	3,9	3,6
Unilever GB	17.396	3,3	3,6
HBOS	40.848	5,5	3,2
Royal Dutch Shell B shares	14.178	3,2	3,2
Rolls Royce	51.137	2,4	3,0
Xstrata	7.574	2,1	2,9
Lloyds Bank	52.145	3,5	2,7
BT Group	89.309	2,9	2,6
Reuters Group	36.790	2,1	2,5
Sum		146,9	134,4
Sveits			
Nestlé	3.663	8,5	9,1
Novartis	21.815	8,1	6,5
Roche Holding Genuss	6.909	7,9	6,5
UBS	20.516	8,3	5,2
Credit Suisse Group RG	13.447	5,9	4,4
Holcim	4.952	2,7	2,9
Compagnie Financie	7.535	2,7	2,8
Sum		43,9	37,4
Sverige			
Svenska Handelsbanken A	54.827	9,5	9,5
Sum		9,5	9,5
Tyskland			
EON	7.090	6,8	8,2
Bayer	11.424	5,0	5,7
Allianz SE (Societas Europaeae)	4.504	6,0	5,3
Basf	4.991	3,2	4,0

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel i %	Kost- pris	Markeds- verdi
Tyskland (forts.)			
Rwe	5.055	3,2	3,9
Volkswagen	2.963	2,1	3,7
Deutsche Telecom	29.275	3,0	3,5
Deutsche Bank	4.859	3,9	3,4
Deutsche Boerse	2.878	1,8	3,1
Sap AG	10.472	3,4	3,0
Sum		38,4	43,7
USA			
Exxon Mobil	53.706	25,3	27,3
General Electric	93.268	21,6	18,8
Microsoft	79.367	14,9	15,3
AT&T Inc	55.480	12,7	12,5
Procter & Gamble	29.325	11,8	11,7
Chevron Corp	21.059	9,8	10,7
Johnsen & Johnsen	25.948	10,6	9,4
Apple Inc	8.655	5,4	9,3
Google Class A	2.321	7,0	8,7
Altria Group Inc	20.109	8,3	8,3
Intel	56.899	8,0	8,2
Bank of America Corp	36.092	12,0	8,1
Cisco Systems	53.943	9,0	7,9
International Business Machine (IBM)	13.176	8,2	7,7
Pfizer	58.942	10,2	7,3
J.P Morgan Chase and Co	29.749	9,1	7,1
Citigroup	43.945	14,5	7,0
Merck & Co	21.475	6,3	6,8
Hewlett-Packard Co	24.651	5,4	6,8
Coca-Cola	19.811	6,0	6,6
Verizon Communications	26.430	6,1	6,3
Pepsico Inc	15.177	6,3	6,3
American International Group	19.513	8,6	6,2
Schlumberger	10.456	4,6	5,6
Oracle Corporation	44.463	5,3	5,5
Wells Fargo	29.376	6,7	4,8
Abbott Laboratories	15.584	5,2	4,8
Goldman Sachs	3.884	4,4	4,5
Monsanto	7.231	2,2	4,4
Exelon	9.679	4,6	4,3
McDonalds	12.714	2,7	4,1
United Health Group	12.081	4,0	3,8
Qualcomm	17.625	4,6	3,8
Wachovia Corp	17.625	6,2	3,6
CVS/Caremark	16.390	3,8	3,5
Rockwell Collins	8.796	3,0	3,4
Emerson Electric	10.978	3,2	3,4
Occidental Petroleum	7.783	2,4	3,2
Lilly Eli	11.173	4,1	3,2
3M CO	7.068	3,6	3,2
Deere & Co	6.295	2,3	3,2
Caterpillar	8.029	3,8	3,2
Bristol-Myers Squibb	21.918	3,9	3,2
American Express	11.110	4,4	3,1
Amgen	12.350	4,9	3,1
Research in Motion	4.978	1,2	3,1

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel i %	Kost- pris	Markeds- verdi
USA (forts.)			
Wyeth	12.827	4,3	3,1
Bank of New York Mellon	11.554	2,8	3,1
Kraft Foods	16.490	3,3	2,9
Texas Instruments	16.079	3,1	2,9
Prudential Financial Inc	5.770	3,6	2,9
Wellpoint Inc	6.108	3,1	2,9
Time Warner	32.005	4,1	2,9
News Corporation B	24.766	3,4	2,9
Gilead Sciences Inc	11.276	2,1	2,8
Medtronic	10.296	3,4	2,8
Textron	7.195	2,2	2,8
Anadarko Petroleum	7.659	2,3	2,7
EMC	26.872	2,3	2,7
Metlife	7.848	2,9	2,6
Dell Inc.	19.657	3,2	2,6
US Bancorp	14.939	3,3	2,6
Morgan Stanley	8.882	3,7	2,6
Nike B	7.263	2,1	2,5
Johnson Controls	12.747	2,8	2,5
Sum		386,2	365,0
Andre land			
Asia/Oseania		32,6	35,8
Europa		178,8	171,6
Nord-Amerika		397,7	340,5
Øvrige land		8,9	10,6
Sum utenlandske aksjer		1.416,2	1.325,5
Herav børsnoterte		1.414,9	1.325,5
Aksjefond og andre finansielle fond			
Altor Fund II LP	0,9 %	28,0	29,5
BaltCap PEF LP	8,6 %	0,0	0,0
Cerep I	3,5 %	72,8	90,4
Cerep II	3,7 %	100,7	106,6
Energy Ventures III LP	5,6 %	0,7	0,7
FSN Capital II LP	6,9 %	52,4	64,7
Fortis Equity World Emerging	79.549	380,8	375,4
Fortis L Fund Equity Environmental Sustain. World	121.733	118,3	118,2
Genesis Emerging Markets Invest	733.672	123,1	178,4
Goldman Sachs SICAV - Global Emerging Mrk.Inst. Ac	1.893.501	128,7	157,9
Gottex Market Neutral PI-2XL Fund	491.642	287,1	260,9
HitecVision Private Equity IV LP	6,7 %	67,1	103,3
HitecVision Private Equity V LP	5,6 %	0,0	0,0
LGT Crown European Private Equity PLC	0,8 %	10,2	10,1
NeoMed Innovation IV LP	2,9 %	10,4	10,3
Northzone IV K/S	10,8 %	61,8	59,2
Northzone V K/S	5,7 %	19,4	15,6
Norvestor IV LP	14,6 %	53,0	76,6
Norvestor V LP	14,1 %	18,4	18,4
Partners Group Direct Investments 2006 LP	1,0 %	26,2	26,1
Partners Group European Buyout 2005 (A) LP	2,7 %	31,1	28,2
Partners Group Fond av Hedgefond	1.983.219	1.396,5	1.333,5
Russell Alternative Strategies Fund II Plc.	133.510	912,8	831,6
Russel Japan Fund	164.478	197,4	169,3
Sector Polaris	330.377	223,1	211,5

NOTE 34 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel i %	Kost- pris	Markeds- verdi
Aksjefond og andre finansielle fond (forts.)			
Sector EuroPower Fund Class A EUR	73.437	61,5	64,6
Sector Healthcare - A USD	76.265	59,2	56,6
Sector Speculare III Fund Class A USD	50.000	29,9	32,0
Sector Speculare II Fund Class A USD	12.050	8,1	22,6
The Winton Evolution Fund	7.457	63,6	73,8
UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL INNOVATORS B	172.413	118,7	121,2
Verdane Capital V B K/S	3,7 %	11,6	14,4
Verdane Capital VI K/S	10 %	12,3	10,5
Ikke spesifisert/Øvrige private equity investeringer		0,1	0,2
Sum utenlandske aksjefond og andre finansielle fond		4.685,0	4.672,1
Herav børsnoterte		3.070,1	3.259,1
Sum utenlandske aksjer og andeler i Gjensidige Forsikring		6.101,2	5.997,6
ØVRIGE KONSERNSELSKAPER			
Utenlandske aksjer og andeler eiet av Fair Group		227,7	305,7
Utenlandske aksjer og andeler eiet av Parekss Insurance Company Ltd		36,9	37,4
Utenlandske aksjer og andeler eiet av Gjensidige Pensjon og Sparing AS		2,5	1,7
Utenlandske aksjer og andeler eiet av Glitne Invest AS		9,7	9,7
Sum utenlandske aksjer og andeler eiet av konsernselskaper		276,8	354,4
Sum utenlandske aksjer og andeler eiet av Gjensidige Forsikring konsern		6.378,0	6.352,0
Sum aksjer og andeler eiet av Gjensidige Forsikring konsern		7.058,3	7.104,7

I forvaltningen av selskapets utenlandske aksjeportefølje er et sett av MSCI World Net Dividends Index benyttet som referanse. I forvaltningen av norske aksjer er OSEBX benyttet som referanse.

NOTE 35 – OVERGANG TIL BRUK AV INTERNASJONALE REGNSKAPSSTANDARDER (IFRS)

ÅPNINGSBALANSE PER 1. JANUAR 2006

Gjensidiges årsregnskap for 2006 er avlagt i henhold til regnskapsloven, årsregnskapsforskriften for forsikringsselskap og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP). Gjensidige har fra regnskapsåret 2007 implementert IFRS i konsernregnskapet. Forsikringsselskaper er foreløpig avskåret fra å avlegge selskapsregnskapet etter IFRS. Siden selskapsregnskapet fortsatt vil være avlagt i henhold til årsregnskapsforskriften for forsikringsselskap, vil det være betydelige forskjeller mellom selskapsregnskapet og konsernregnskapet. Årsregnskapsforskriften er fra 2007 tilpasset IFRS på enkelte områder, men det gjenstår fortsatt flere områder som må harmoniseres før det blir likhet. Kredittilsynet har signalisert at de vil arbeide videre med ytterligere tilpasninger i 2008.

En implementering av IFRS i konsernregnskapet fra regnskapsåret 2007 krever omarbeiding av inngående balanse pr. 1. januar 2006. De vesentligste effekter av IFRS-implementeringen, basert på gjeldende regelverk og fortolkninger, er beskrevet nedenfor.

Regnskapsprinsippene etter IFRS er lagt til grunn for utarbeidelsen av IFRS-regnskapet til Gjensidige konsern. Disse er beskrevet i note 1 tidligere i denne rapporten.

Overgangseffekter, IFRS 1

Reglene for første gangs anvendelse av IFRS er beskrevet i IFRS 1. Hovedregelen er at et selskap må definere nye regnskapsprinsipper etter IFRS og deretter anvende disse retrospektivt for å fastsette åpningsbalansen etter IFRS. Standarden tillater en rekke unntak fra denne hovedregelen for å gjøre overgangen enklere for selskapene. Anvendelsen av unntak fra hovedregelen er beskrevet i nærmere detalj nedenfor.

A. Forsikringskontrakter, IFRS 4

IFRS for forsikringskontrakter (IFRS 4), som omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter, er en viktig standard for Gjensidige. Gjensidiges forsikringsprodukter omfattes av denne standarden, og det internasjonale arbeidet med denne standarden har blitt inndelt i to faser. I den første fasen kan dagens regnskapsprinsipper for forsikringskontrakter i all hovedsak videreføres. Det er imidlertid anledning til å endre regnskapsprinsipper for forsikringskontrakter dersom endringene medfører at regnskapet blir mer relevant eller pålitelig. Det følger imidlertid av standarden at reassurandørenes andel (gjenforsikring) av de forsikringsmessige forpliktelsene ikke lenger skal nettoføres, men skal klassifiseres som en eiendel. Reassurandørenes andel utgjorde 373,9 millioner kroner pr. 1. januar 2006. Nettoføringen av reassuransen har ingen betydning for egenkapitalen, og reklassifisering er gjennomført i åpningsbalansen. Reassurandørenes andel er redusert med reassuranseavsetningen pr. 1. januar 2006, tilsvarende 42,8 millioner kroner.

Etter dagens regelverk skal reassuranseavsetningen gå til dekning av de kostnader som påløper hvis en eller flere av selskapets reassurandører ikke er i stand til å dekke sine andeler av de samlede erstatningsforpliktelser. Reassuranseavsetningen reduserer fordringen på reassurandører i åpningsbalansen. Reassuranseavsetningen er en avsetning basert på objektive bevis, og det har vært gjort avsetninger dersom det har vært hendelser som har indikert verdifall. Et unntak fra dette er den delen av reassuranseavsetningen som er avsatt i henhold til minstekravene til Kredittilsynet. Dette øker egenkapitalen etter IFRS med 3,2 millioner kroner etter fradrag for utsatt skatt.

Gjensidige gjennomfører ikke neddiskontering av erstatningsavsetningene med unntak av kontrakter i Danmark med annuitetsbetalinger over lang tidshorisont. Selskapet velger å videreføre denne praksisen under IFRS.

Arbeidet med fase to av IFRS for forsikringskontrakter fortsetter, og dette forventes å gi en betydelig endring av standarden. Et av de viktigste forholdene er hvordan forsikringsselskapets forpliktelser kan rapporteres til virkelig verdi. Den nye standarden vil ikke bli publisert før tidligst i 2010.

B. Sikkerhetsavsetninger i vid forstand

Sikkerhetsavsetninger i vid forstand består av Gjensidiges sikkerhetsavsetning, reassuranseavsetning, administrasjonsavsetning, avsetning til naturskadefond og avsetning til garantiordning. Etter gjeldende regnskapslovgivning er sikkerhetsavsetningene klassifisert som forsikringstekniske avsetninger mellom gjeld og egenkapital. Flere av disse ordningene er særnorske, og IFRS gir ingen konkrete retningslinjer for hvordan de skal klassifiseres i et IFRS-regnskap, med unntak av reassuranseavsetningen (omtalt over) og administrasjonsavsetningen.

Erstatningsavsetninger skal etter IFRS inneholde et element til dekning av administrasjonskostnader i forbindelse med skadeoppgjør. Administrasjonsavsetningen er derfor reklassifisert til erstatningsavsetninger i åpningsbalansen. Resultateffekten av endring i administrasjonsavsetningen blir reklassifisert til erstatningsavsetninger i resultatregnskapet etter IFRS.

Naturskadefond og avsetning til garantiordning er avsetninger som skal dekke fremtidige hendelser og disse avsetningene tilfredsstiller således ikke gjeldsdefinisjonen etter IFRS. Avsetningene må derfor reklassifiseres til egenkapital. Da det er gitt skattemessig fradrag ved avsetning til ordningene, fratrekkes utsatt skatt før reklassifisering.

I forbindelse med innføring av Solvency II (forventes tidligst fra 2010) er det forventet at selskapet vil bli pålagt å regnskapsføre et risikotillegg i forbindelse med erstatningsavsetningene. Gjensidige har deltatt i Kredittilsynets konsekvensberegninger av Solvency II (QIS I, II og III). Det er imidlertid fortsatt høyst usikkert hva et slikt risikotillegg vil komme til å utgjøre. De gjennomførte konsekvensberegningene indikerer imidlertid at risikotillegget vil bli langt lavere enn hva dagens sikkerhetsavsetning er. Det er derfor selskapets oppfatning at regnskapet gir et riktigst bilde når sikkerhetsavsetningen er klassifisert som egenkapital.

C. Pensjonsforpliktelser, IAS 19

Regnskapsmessig behandling av pensjoner etter NGAAP skiller seg hovedsakelig fra IFRS ved behandling av aktuarielle gevinster/tap i åpningsbalansen. I henhold til IFRS 1 om førstegangs anvendelse av IFRS er det en overgangsregel som tillater at aktuarielle gevinster/tap føres mot egenkapitalen i åpningsbalansen i stedet for at det gjennomføres en retrospektiv beregning av hva midlene og forpliktelsene ville vært dersom IFRS hadde vært benyttet siden oppstart av pensjonsordningen. Gjensidige har valgt å benytte seg av denne overgangsregelen. IFRS krever også at diskonteringsrenten skal baseres på balansedagens rente på bedriftsobligasjonslån med særlig høy kredittverdighet med tilnærmet samme løpetid som konsernets forpliktelser. Da det ikke finnes slike obligasjonslån i Norge, fastsettes renten tilsvarende ti års statsobligasjonsrente med tillegg for et rentepåslag som skal

reflektere gjennomsnittlig gjenstående tid til utbetaling av pensjonene. Diskonteringsrente etter IFRS pr. 1. januar 2006 er beregnet til å være 4,0 prosent. Effekten på egenkapitalen utgjør 1,3 milliarder kroner. Av dette utgjør 956,3 millioner kroner historiske aktuarielle gevinster og tap, mens effekten av endret diskonteringsrente utgjør 350,3 millioner kroner. Pensjonsmidler er reklassifisert til pensjonsforpliktelser da alle ordningene er underfinansiert etter IFRS.

Avvik mellom estimert pensjonsforpliktelse/estimert verdi av pensjonsmidler ved utgangen av forrige regnskapsår og aktuarberegnet pensjonsforpliktelse/faktisk verdi av pensjonsmidler ved begynnelsen av det påfølgende året har etter NGAAP vært amortisert over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. I Gjensidiges IFRS-regnskap er dette prinsippet endret og aktuarielle gevinster/tap vil bli ført direkte mot egenkapitalen.

I henhold til NRS 6a om pensjoner kan overgangseffekten også hensyntas i selskapsregnskapet dersom selskapet fører konsernregnskapet i henhold til IFRS. Overgangseffekten føres derfor i Gjensidiges selskapsregnskap fra 1. januar 2007, og medfører at det ikke lenger vil være noen forskjeller mellom selskapsregnskapet og konsernregnskapet i etterfølgende perioder.

D. Eiendommer, IAS 40 og IAS 16

Eiendommene i Gjensidige er vurdert til historisk kost i samsvar med NGAAP. Etter IAS 40 åpnes det for bruk av virkelig verdi på investeringseiendommer, og Gjensidige vil verdigjøre sine investeringseiendommer i henhold til denne standarden. Virkelig verdi fastsettes av egen ekspertise eller eksterne verdifastsettere, og endringene vil bli ført over resultatet. Verdivurderingen baseres på en langsiktig vurdering av eiendommenes standard, beliggenhet, betalingsstrøm, utviklingspotensial og mulig salgsverdi. Gjensidige anser at dette er i henhold til definisjonen av virkelig verdi i IFRS.

På overgangstidspunktet vil alle investeringseiendommene i henhold til IFRS 1 bli verdiregulert til virkelig verdi, og dette vil medføre en positiv effekt på egenkapitalen i konsernregnskapet på 165,4 millioner kroner. I etterfølgende perioder vil verdireguleringen føres over resultatet. Utsatt skatt beregnes og allokteres som avsetning for merverdi på eiendommene.

I mars 2007 ble forskrift til årsregnskap for forsikringsselskap endret for å muliggjøre føring av investeringseiendommer til virkelig verdi også i selskapsregnskapet. Dette vil medføre at regnskapsmessig behandling av investeringseiendommer vil være lik i selskaps- og konsernregnskapet med virkning fra 1. januar 2007.

Eiendommer til eget bruk må vurderes iht. IAS 16. Eiendommer til eget bruk er definert som eiendommer som Gjensidige selv disponerer, og vurdering til historisk kost vil bli videreført for disse eiendommene. Muligheten til å benytte virkelig verdi som antatt anskaffelseskost ved overgangstidspunktet i henhold til IFRS 1, vil ikke bli benyttet. Avskrivning vil bli basert på dekomponering av de enkelte bygg. Dersom byggene disponeres både til eget bruk og som investeringseiendom, vil fordelingen bli basert på den faktiske disponering av arealene.

E. Goodwill, IFRS 3

Standarden om virksomhetssammenslutninger, IFRS 3, tillater ikke at goodwill avskrives. I stedet skal det gjennomføres en årlig nedskrivningstest for å sikre at eventuelle verdifall blir regnskapsført. Etter gjennomførte nedskrivningstester er vurderingen at det ikke er nedskrivningsbehov knyttet til goodwill i åpningsbalansen.

F. Immaterielle eiendeler, IAS 38

Gjensidige har i tidligere år ervervet forsikringsporteføljer, og dette har medført merverdier som er klassifisert som immaterielle eiendeler i regnskapet. Vurderingen er at disse eiendelene følger IAS 38 om immaterielle eiendeler. Merverdiene er ansett å ha en tidsbegrenset levetid og avskrives lineært. Ved periodeslutt beregnes gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, nedskrives eiendelen. For åpningsbalansen er det gjennomført beregning av gjenvinnbart beløp på alle porteføljene. Porteføljen som er benevnt «Foreningsgruppeliv» har hatt en mer negativ utvikling enn forventet, og merverdien tilknyttet denne porteføljen er derfor nedskrevet i sin helhet. Dette utgjør en negativ effekt på 55 millioner kroner.

G. Finansielle instrumenter, IAS 39

Ved overgang til IFRS har Gjensidige gjennomført en førstegangs innregning til virkelig verdi og klassifisering for alle finansielle instrumenter i samsvar med tilgjengelige kategorier i IAS 39. De aller fleste instrumentene er klassifisert innenfor kategorien til virkelig verdi ved anskaffelse («fair value option»). Dette innebærer vurdering til virkelig verdi med endringer over resultatet. Bakgrunnen for dette er at det er en gruppe finansielle eiendeler og forpliktelser som styres og evalueres med basis i virkelig verdi i samsvar med en dokumentert investeringsstrategi. Etter NGAAP vurderes hovedsaklig finansielle instrumenter i forsikringsvirksomhetens kapitalforvaltning til virkelig verdi, med unntak av blant andre strategiske investeringer som vurderes til kost.

Selskapets strategiske aksjepost i DnB NOR er klassifisert i kategorien tilgjengelig for salg. Disse aksjene er ført til historisk kost etter NGAAP, mens vurdering for denne kategorien under IFRS skal gjøres til virkelig verdi med føring av verdiendringer direkte mot egenkapitalen. Dette vil medføre en positiv økning i egenkapitalen på 1.186 millioner kroner. Signifikante eller langvarige verdifall må resultatføres. Et verdifall på et egenkapitalinstrument anses å være signifikant når verdifallet er over 20 prosent eller langvarig når det har eksistert i over ni måneder.

Obligasjonsporteføljen, som under NGAAP vurderes som holde til for-fall, videreføres i kategorien for holde til forfall obligasjoner under IAS 39.

Utlån skal etter IFRS vurderes til amortisert kost og periodiseres etter effektiv rentes metode. Nedskrivning skal gjennomføres ved objektive bevis for verdifall. I åpningsbalansen må utlånene vurderes til virkelig verdi i henhold til første gangs innregning. Utlån gitt til brannvarslingsanlegg i landbruket er nullrentelån der den neddiskonterte verdien av utlånene er lavere enn kostverdien på lånetidspunktet. Dette innebærer at det må gjennomføres en nedskrivning av utlånene i åpningsbalansen tilsvarende 135,9 millioner kroner. Denne effekten vil bli inntektsført i påfølgende år i henhold til gjenværende periode på utlånene.

Årsregnskapsforskriften fastsetter at omløpsmidler skal vurderes til virkelig verdi ved bruk av gjennomsnittspriser som disse eiendelene har vært omsatt til på siste handelsdag. Etter IFRS er det kjøps- og salgskurser som skal benyttes. Det er beregnet forskjeller mellom gjennomsnittskurs og kjøps- og salgskurser, og dette medfører en økning i verdiene på de finansielle instrumentene på 1,9 millioner kroner i åpningsbalansen.

H. Regnskapsmessige avsetninger

Regnskapsmessige avsetninger gjennomført etter NGAAP må vurderes opp mot definisjonen av gjeld etter IFRS. Poster som ikke oppfyller

definisjonen, må reverseres og øke egenkapitalen. I åpningsbalansen er avsetninger for 55 millioner kroner reversert som følge av at de ikke er ansett å oppfylle definisjonen av gjeld etter IFRS.

K. Utsatt skatt

Alle forhold som har medført en føring mot egenkapitalen, medfører også en føring mot utsatt skatt/skattefordel. IFRS-implementeringen har gitt effekt på den utsatte skatten/skattefordelen på følgende områder: sikkerhetsavsetning, avsetning til naturskadefond, avsetning til garantiordning, minstekrav til reassuransavsetning, nedskrivning av utlån, pensjoner, regnskapsmessige avsetninger og merverdi på investeringseiendommer. I tillegg er utsatt skatt ført som en følge av bruttoføring av goodwill ved oppkjøp av de nye selskapene, Fair og Parekss.

BALANSE ETTER IFRS PER 31. DESEMBER 2006

IFRS-balanse ved utløpet av 2006 inneholder de samme korreksjonene som er gjennomført i åpningsbalansen. I tillegg er det enkelte nye forhold, og disse blir kommentert nedenfor.

J. Gjensidigefondet

Gjensidigefondet er et gavefond og fondets formål skal være å fremme «Trygghet og helse». Avsatte midler er en del av selskapets egenkapital frem til det er truffet vedtak om tildeling av midler til en bestemt part.

G. Finansielle instrumenter

I 2006 kjøpte Gjensidige aksjer i Storebrand, som bokføres til kost i NGAAP-regnskapet. Disse aksjene klassifiseres i kategorien tilgjengelig for salg, og merverdi per 31. desember øker egenkapitalen.

RESULTATREGNSKAP ETTER IFRS FOR 2006

Resultatregnskapet etter IFRS for 2006 er justert med de resultat-effektene som følger av de ovenstående korreksjonene. Forskjeller som kun fremkommer i resultatregnskapet er beskrevet nedenfor.

I. Direkte og indirekte skadebehandlingskostnader

Etter IFRS er det mulig å klassifisere direkte og indirekte skadebehandlingskostnader som erstatningskostnader, i motsetning til under NGAAP der det kun er enkelte direkte skadebehandlingskostnader som kan klassifiseres på denne måten. Det synes å være praksis i øvrige IFRS-rapporterende land å klassifisere både direkte og indirekte skadebehandlingskostnader som erstatningskostnader. For å kunne rapportere sammenlignbare tall gjennomføres dette også i Gjensidige.

EFFEKT AV OVERGANG TIL IFRS

De etterfølgende talloppstillinger viser effektene ved overgang til IFRS, egenkapital- og resultatavstemming av forskjeller mellom NGAAP og IFRS samt endelige IFRS-oppstillinger. I oversikten som viser effektene av overgangen, er eksisterende oppstillingsplan for NGAAP benyttet for å illustrere de nødvendige endringene. Oppstillingsplanen i henhold til IFRS er noe ulik.

EK NGAAP, 1. januar 2006	12.487,1
Merverdi investeringseiendommer	425,2
Merverdi aksjer tilgjengelig for salg	1.186,4
Virkelig verdi utlån	(135,9)
Sikkerhetsfond	2.041,6
Naturskadefond	1.950,9
Garantiordning	483,6
Pensjon	(1.330,2)
Utsatt skatt	(1.150,1)
Diverse mindre avsetninger	6,2
Sum endringer	3.477,7
EK IFRS, 1. januar 2006	15.964,9

EK NGAAP, 31. desember 2006	15.440,9
Merverdi investeringseiendommer	998,1
Merverdi aksjer tilgjengelig for salg	324,8
Virkelig verdi utlån	(106,0)
Sikkerhetsfond	2.278,3
Naturskadefond	2.003,6
Garantiordning	508,1
Pensjon	(1.382,1)
Utsatt skatt	(1.393,4)
Gjensidigefondet	300,0
Diverse mindre avsetninger	45,0
Sum endringer	3.576,4
EK IFRS, 31. desember 2006	19.017,3

Resultat NGAAP, 2006	3.264,0
Forsikringsrelaterte adm. kostnader	154,1
Endringer i sikkerhetsavsetninger	315,4
Merverdi investeringseiendommer	572,9
Inntektsføring renter utlån	29,9
Avskrivning goodwill	41,7
Årets skatteendring	(243,3)
Diverse mindre avsetninger	(42,8)
Sum endringer	827,9
Resultat IFRS 2006	4.091,9

INTERNASJONALE REGNSKAPSSTANDARDER

BALANSE

BALANSE		Balanse IFRS 1.1.2006				Balanse IFRS 31.12.2006		
				Effekt				Effekt
Millioner kroner	Note	Balanse NGAAP	Balanse IFRS	overgang IFRS	Note	Balanse NGAAP	Balanse IFRS	overgang IFRS
EIEDELER								
Immaterielle eiendeler								
Goodwill	E, K	301,2	259,8	(41,4))	E,K	222,0	557,2	335,2
Utsatt skattefordel	K	143,2	0,0	(143,2)	K	331,0		(331,0)
Andre immaterielle eiendeler	F	136,2	382,2	246	E	584,9	586,9	2,0
Sum immaterielle eiendeler		580,6	642,0	61,4		1.137,9	1.144,1	6,2
Finansielle eiendeler								
Bygninger og faste eiendommer	D	6.634,6	6.800,0	165,4	D	6.419,6	7.157,9	738,3
Aksjer i tilknyttede selskaper		7,5	7,5			6,8	6,8	
Bygg til eget bruk		953,0	953,0			930,9	930,9	
Finansielle anleggsmidler utenom konsernselskaper								
Aksjer og andeler	G	1.151,6		(1.151,6)	G	2.345,1		(2.345,1)
Obligasjoner som holdes til forfall		6.087,5	6.087,5			7.537,4	7.537,4	
Utlån	G	792,9	657,0	(135,9)	G	645,6	539,6	(106,0)
Andre finansielle anleggsmidler		18,5	18,5			1,1	1,1	
Finansielle omløpsmidler								
Aksjer og andeler	G	6.796,6	7.014,5	217,9	G	9.035,0	9.329,4	294,4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		11.951,0	11.951,0			11.478,5	11.478,5	
Plasseringer hos kredittinstitusjoner		1.575,4		(1.575,4)		1.310,0		(1.310,0)
Eiendeler tilgjengelig for salg	G		2.122,0	2.122,0	G		2.434,1	2.434,1
Gjenforsikringsdepoter		1,6	1,6			0,6	0,6	
Sum finansielle eiendeler	A	35.970,2	35.612,6,0	(357,6)		39.710,6	39.416,4	(294,2)
Fordringer								
Gjenforsikringseiendeler	A		373,9	373,9	A		414,6	414,6
Fordringer i forbindelse med forsikring		2.221,5	2.221,5			2.794,0	2.794,0	
Andre fordringer		323,8	323,8			542,0	542,0	
Sum fordringer		2.545,2	2.919,1	373,9		3.336,0	3.750,6	414,6
Andre eiendeler								
Varige driftsmidler unntatt bygninger og faste eiendommer		323,1	323,1			252,1	252,1	
Kasse, bank		1.087,9	2.663,4	1.575,4		1.013,9	2.271,3	1.257,4
Pensjonsmidler	C	517,6	0,0	(517,6)	C	605,0	0,0	(605,0)
Sum andre eiendeler		1.928,7	2.986,5	1.057,8		1.871,0	2.576,0	705
Forskuddsbetalte kostnader og opptj. ikke mottatte innt.		264,2	264,2			279,3	279,3	
SUM EIEDELER		41.289,0	42.424,4	1.135,5		46.334,8	47.112,7	778,0

BALANSE

BALANSE	Balanse IFRS 1.1.2006			Balanse IFRS 31.12.2006				
			Effekt			Effekt		
Millioner kroner	Note	Balanse NGAAP	Balanse IFRS	overgang IFRS	Note	Balanse NGAAP	Balanse IFRS	overgang IFRS
EGENKAPITAL OG GJELD								
Egenkapitalfond		12.487,1	15.964,9	3.477,7		15.440,9	19.017,3	3.576,4
Sum egenkapital		12.487,1	15.964,9	3.477,7		15.440,9	19.017,3	3.576,4
Forsikringstekniske avsetninger								
Premieavsetning brutto		5.253,8	5.253,8			5.737,9	5.737,9	
Gjenforsikringsandel	A	(9,0)		9,0	A	(23,7)		23,7
Premieavsetning for egen regning		5.244,8	5.253,8	9,0		5.714,2	5.737,9	23,7
Erstatningsavsetning brutto	B	14.502,6	15.374,0	871,4	B	16.638,7	17.556,6	917,9
Gjenforsikringsandel	A	(407,7)		407,7	A	(423,0)		423,0
Erstatningsavsetning for egen regning		14.095,0	15.374,1	1.279,1		16.215,7	17.556,6	1.340,9
Avsetning for premierabatter		6,2	6,2			25,2	25,2	
Sikkerhetsavsetninger mv.								
Avsetning for ikke avløpt risiko		0,1	0,1					
Sikkerhetsavsetning	B	2.041,6		(2.041,6)	B	2.278,3		(2.278,3)
Reassuranseavsetning	A	47,3		(47,3)	A	40,5		(40,5)
Administrasjonsavsetning	B	871,4		(871,4)	B	917,9		(917,9)
Avsetning til naturskadefond	B	1.950,9		(1.950,9)	B	2.003,6		(2.003,6)
Avsetning til garantiordning	B	483,6		(483,6)	B	508,1		(508,1)
Sum sikkerhetsavsetninger mv.		5.394,9	0,1	(5.394,8)		5.748,4		(5.748,4)
Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.		24.740,9	20.634,2	(4.106,6)		27.703,5	23.319,8	(4.383,8)
Avsetninger for forpliktelser								
Pensjonsforpliktelser	C	148,6	961,2	812,6	C	169,6	946,7	777,1
Utsatt skatt	K		1.006,9	1.006,9	K	26,2	1.134,4	1.108,2
Andre avsetninger	H	121,8	66,8	(55,0)	H	306,6	306,6	
Sum avsetninger for forpliktelser		270,4	2.034,9	1.764,6		502,4	2.387,7	1.885,3
Gjeld								
Gjeld i forbindelse med forsikring		222,8	222,8			253,7	253,7	
Gjensidigefondet					J	300,0		(300,0)
Gjeld til kredittinstitusjoner		2.672,5	2.672,5			792,2	792,2	
Andre avsetninger		755,9	755,9			1.185,5	1.185,5	
Sum gjeld		3.651,2	3.651,2			2.531,4	2.231,4	(300,0)
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		139,4	139,4			156,5	156,5	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		41.288,9	42.424,4	1.135,7		46.334,7	47.112,7	778,0

INTERNASJONALE REGNSKAPSSTANDARDER (FORTS.)

RESULTATREGNSKAP		1.1-31.12.2006		
Millioner kroner	Note	Resultat- regnskap NGAAP	Resultat- regnskap IFRS	Effekt overgang IFRS
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING				
Premieinntekter				
Forfalt bruttopremie		13.787,2	13.787,2	
Avgitt gjenforsikring		(331,5)	(331,5)	
Forfalt premie for egen regning		13.455,7	13.455,7	
Endring i bruttopremieavsetning		(268,2)	(268,2)	
Endring i gjenforsikringsandel		5,8	5,8	
Premieinntekter for egen regning		13.193,3	13.193,2	
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap		1.008,1	1.008,1	
Erstatningskostnader				
Betalte bruttoerstatninger	I, B	(7.971,8)	(8.287,9)	(316,1)
Betalt gjenforsikringsandel		149,4	149,4	
Endring i brutto erstatningsavsetning		(1.858,8)	(1.858,8)	
Endring i gjenforsikringsandel		(17,6)	(17,6)	
Erstatningskostnader for egen regning		(9.698,8)	(10.014,9)	(316,1)
Premierabatter og andre gevinstavtaler		(21,7)	(21,7)	
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. salgskostnader	I, C	(3.000,7)	(2.566,6)	434,1
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring		4,9	4,9	
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		(2.995,8)	(2.561,7)	434,1
Resultat av teknisk regnskap		1.485,1	1.603,2	118,0
Endring i sikkerhetsavsetninger mv.				
Endring i avsetning for ikke avløpt risiko		0,1	0,1	
Endring i sikkerhetsavsetning	B	(239,7)		239,7
Endring i reassuranseavsetning	A	6,8		(6,8)
Endring i administrasjonsavsetning	B	(36,1)		36,1
Endring i avsetning til naturskadefond	B	(52,6)		52,6
Endring i avsetning til garantiordning	B	6,2		(6,2)
Sum endringer i sikkerhetsavsetninger mv.		(315,3)	0,1	315,4
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		1.169,8	1.603,2	433,4

INTERNASJONALE REGNSKAPSSTANDARDER (FORTS.)

RESULTATREGNSKAP		1.1-31.12.2006		
Millioner kroner	Note	Resultat- regnskap NGAAP	Resultat- regnskap IFRS	Effekt overgang IFRS
Ikke-teknisk regnskap for skadeforsikring				
Inntekter fra finansielle eiendeler				
Inntekter fra tilknyttede selskaper		(0,8)	(0,8)	
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	D	545,5	1.118,4	572,9
Inntekter fra andre finansielle eiendeler	G	1.498,7	1.528,6	29,9
Urealiserte gevinster og reversering av urealiserte tap på omløpsm.		143,4	143,4	
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler		2.681,6	2.681,6	
Sum inntekter fra finansielle eiendeler		4.868,4	5.471,2	602,8
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler				
Administrasjonskostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer		(288,9)	(288,9)	
Administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler		(55,0)	(55,0)	
Rentekostnader		(500,1)	(500,1)	
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler	E	(170,9)	(129,3)	41,7
Reversering av urealiserte gevinster og tap på omløpsmidler	G	(0,2)	(6,8)	(6,7)
Nedskrivning av finansielle eiendeler		0,4	0,4	
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler		(801,2)	(801,2)	
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler		(1.815,9)	(1.780,9)	35,0
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap				
		(1.008,1)	(1.008,1)	
Andre inntekter		313,9	313,9	
Andre kostnader		(368,7)	(368,7)	
Resultat av ikke-teknisk regnskap		1.989,5	2.627,3	637,8
Resultat		3.159,3	4.230,5	1.071,2
Skattekostnad		104,7	(138,7)	(243,4)
RESULTAT		3.264,0	4.091,9	827,9

RESULTATREGNSKAP

GJENSIDIGE FORSIKRING BA

Millioner kroner	Noter	1.1-31.12 2007	1.1-31.12 2006
Premieinntekter			
Forfalt bruttopremie		13.375,3	13.324,8
Avgitt gjenforsikring		(598,3)	(317,3)
Forfalt premie for egen regning	4	12.777,0	13.007,5
Endring i bruttopremieavsetning		(23,1)	(144,4)
Endring i gjenforsikringsandel		48,7	1,7
Premieinntekt for egen regning		12.802,6	12.864,7
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap		1.389,3	995,9
Erstatningskostnader			
Betalte bruttoerstatninger		(8.607,9)	(7.817,2)
Betalt gjenforsikringsandel		187,3	144,2
Endring i brutto erstatningsavsetning		(1.357,2)	(1.789,2)
Endring i gjenforsikringsandel		48,1	(42,8)
Erstatningskostnader for egen regning	4	(9.729,8)	(9.505,1)
Premierabatter og andre gevinstavtaler		(18,0)	(21,7)
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. salgskostnader	5, 21	(2.395,5)	(2.738,3)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring	4	34,4	6,1
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		(2.361,1)	(2.732,3)
Resultat av teknisk regnskap før endring i sikkerhetsavsetninger mv.		2.082,9	1.601,6
Endring i sikkerhetsavsetninger mv.			
Endring i avsetning for ikke avløpt risiko			0,1
Endring i sikkerhetsavsetning		(141,2)	(239,7)
Endring i reassuranseavsetning			6,8
Endring i administrasjonsavsetning		(95,6)	(37,7)
Endring i avsetning til naturskadefond		(126,3)	(52,6)
Endring i avsetning til garantiordning		(13,0)	6,2
Sum endring i sikkerhetsavsetninger mv.		(376,1)	(317,0)
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		1.706,8	1.284,6

Millioner kroner	Noter	1.1-31.12 2007	1.1-31.12 2006
Inntekter fra finansielle eiendeler			
Inntekter fra aksjer i konsernselskaper	2	121,4	(58,3)
Inntekter fra tilknyttede selskaper	2	(0,5)	(0,8)
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer		363,4	208,1
Inntekter fra andre finansielle eiendeler		1.431,4	1.444,6
Urealiserte gevinster og reversering av urealiserte tap på omløpsm.			85,8
Tilbakeføring av verdiregulering av finansielle eiendeler		1,0	
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler		3.049,0	2.674,5
Sum inntekter fra finansielle eiendeler		4.965,7	4.354,0
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler			
Administrasjonskostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer		(84,1)	(90,5)
Administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler		(47,3)	(23,4)
Rentekostnader		(394,5)	(383,0)
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler		(72,7)	(145,5)
Reversering av urealiserte gevinster og tap på omløpsmidler		(673,3)	
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler		(1.589,4)	(794,7)
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler		(2.861,3)	(1.437,1)
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap		(1.389,3)	(995,9)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		715,2	1.921,0
Resultat før skatt		2.422,0	3.205,6
Skattekostnad	17	(502,8)	58,3
ÅRSRESULTAT		1.919,2	3.264,0
Overføringer fra egenkapital og disponering av resultat			
Til fond for vurderingsforskjeller		120,7	
Avsatt utbytte		1.021,4	300,0
Til egenkapitalfond	18	777,1	2.964,0
Sum overføringer og disponeringer		1.919,2	3.264,0

BALANSE

GJENSIDIGE FORSIKRING BA

Millioner kroner	Note	31.12. 2007	31.12. 2006
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	17	252,9	210,7
Andre immaterielle eiendeler	14	285,0	314,6
Sum immaterielle eiendeler		537,9	525,3
Finansielle eiendeler			
Investeringseiendom	13	2.011,1	1.418,6
Bygninger for eget bruk	14,15	904,8	930,9
Aksjer i konsernselskaper	2	8.614,5	3.662,7
Fordringer på konsernselskaper	3		2,4
Aksjer i tilknyttede selskaper	2	6,0	6,8
Finansielle anleggsmidler utenom konsernselskaper			
Aksjer og andeler	6A, 10	2.832,7	2.175,9
Obligasjoner som holdes til forfall	6B, 10	8.830,7	7.487,3
Utlån	11,12	552,1	889,8
Finansielle omløpsmidler			
Aksjer og andeler	7, 10	6.559,9	8.605,3
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8, 10	10.363,2	11.064,9
Andre finansielle omløpsmidler	9	238,9	(90,5)
Gjenforsikringsdepoter		0,6	0,6
Sum finansielle eiendeler		40.914,4	36.154,8
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring	24	2.769,4	2.682,7
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring	4	458,1	370,4
Kortsiktige fordringer på konsernselskaper	3	126,2	2.131,4
Andre fordringer	24	223,2	335,0
Sum fordringer		3.576,9	5.519,5
Andre eiendeler			
Varige driftsmidler unntatt bygninger og faste eiendommer	14	301,5	210,3
Kontanter og kontantekvivalenter	22, 10	3.050,3	1.889,4
Pensjonsmidler	16		605,0
Sum andre eiendeler		3.351,8	2.704,7
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	24	319,6	248,0
SUM EIENDELER		48.700,6	45.152,4

Millioner kroner	Note	31.12. 2007	31.12. 2006
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Egenkapitalbeviskapital		3.860,0	
Annen egenkapital		11.116,8	15.440,9
Fond for urealiserte gevinster eiendom		464,2	
Sum egenkapital	18	15.441,0	15.440,9
Forsikringstekniske avsetninger			
Premieavsetning brutto	4	5.416,8	5.393,2
Erstatningsavsetning brutto	4	17.618,0	16.280,5
Avsetning for premierabatter		38,4	25,2
Sikkerhetsavsetninger mv.			
Sikkerhetsavsetning	4	2.419,6	2.278,3
Reassuranseavsetning			40,5
Administrasjonsavsetning	4	1.004,4	908,9
Avsetning til naturskadefond		2.129,8	2.003,6
Avsetning til garantiordning		521,1	508,1
Sum sikkerhetsavsetninger mv.		6.074,9	5.739,4
Sum forsikringstekniske avsetninger for egen regning		29.148,1	27.438,2
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	16	1.123,4	160,6
Andre avsetninger	24	169,1	305,2
Sum avsetninger for forpliktelser		1.292,5	465,8
Gjeld			
Gjeld i forbindelse med forsikring	24	223,4	223,7
Gjeld innen konsernet	3	520,9	145,9
Avsatt utbytte og avsatt til Gjensidigefondet		1.021,4	300,0
Annen gjeld	24	942,8	989,4
Sum gjeld		2.708,6	1.658,9
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	24	110,4	148,6
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		48.700,6	45.152,4

KONTANTSTRØMOPPSTILLING GJENSIDIGE FORSIKRING BA

Millioner kroner	1.1 - 31.12 2007	1.1 - 31.12 2006
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalte premier	12.969,0	12.520,3
Netto utbetalte erstatninger	(8.429,0)	(7.670,3)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(2.208,9)	(2.304,7)
Netto inn- / utbetalinger på utlån og innskudd	68,6	(120,2)
Netto inn- / utbetalinger fra investeringer:		
Aksjer og andeler	820,0	(2.333,4)
Obligasjoner og sertifikater	(525,6)	(423,2)
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	620,2	(596,8)
Investerings eiendommer	93,1	95,3
Mottatt konsernbidrag og avviklingsutbytte	(75,5)	45,4
Renter og øvrige finansinntekter	731,7	3.030,8
Netto inn- / utbetalinger eiendomsdrift	40,3	94,3
Betalte skatter	(4,0)	(3,9)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4.099,8	2.333,8
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av datterselskap	(2.324,4)	(441,7)
Netto kjøp og salg av bygg for eget bruk	1,5	63,4
Netto kjøp av varige driftsmidler	(264,1)	(89,7)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(2.587,0)	(467,9)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av fra skadeforsikrings selskapenes garantiordning	0,0	31,0
Inn-/utbetaling egenkapitaltransaksjoner	(352,0)	(477,0)
Netto utbetalinger vedrørende nedbetaling av lån i datterselskap og andre mellomværende	0,0	(1.782,8)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(352,0)	(2.228,8)
Netto kontantstrøm for perioden	1.160,9	(362,9)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1.889,4	2.252,3
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3.050,3	1.889,4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1.160,9	(362,9)

NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

GENERELT

Regnskapene er satt opp i samsvar med norsk regnskapslovgivning, forskrifter fastsatt av Kredittilsynet og god regnskapsskikk.

AKSJER I DATTERSLSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper er behandlet etter egenkapitalmetoden. Dette innebærer at selskapets andel av årets resultat, av- og nedskrivning på merverdier, samt gevinster og tap ved salg, resultatføres på egen linje i resultatregnskapet.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Kostnadsføring skjer på det tidspunkt kostnaden er påløpt.

Forskuddsbetalte inntekter og påløpte, ikke betalte kostnader ved årets slutt periodiseres og føres opp som gjeld i balansen. Opptjente ikke innbetalte inntekter ved årets slutt inntektsføres og føres opp som fordring i balansen. Aksjeutbytte inntektsføres i det året det mottas.

VALUTA

I forsikringsvirksomheten er resultattransaksjoner i utenlandsk valuta omregnet til norske kroner etter gjennomsnittskursen for måneden transaksjonen fant sted. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen.

Resultattransaksjoner relatert til kjøp og salg av verdipapirer og finansielle instrumenter i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakursen på kjøps- / salgstidspunktet. Beholdningen av utenlandske verdipapirer og finansielle instrumenter er verdsatt til norske kroner etter gjeldende kurser på balansedagen. Likvide midler er også bokført til valutakurs på balansedagen. Valutarisiko i utenlandske verdipapirer er i hovedsak eliminert ved kjøp og salg av sikringsforretning.

ALLOKERT INVESTERINGSAVKASTNING

Allokert investeringsavkastning beregnes på grunnlag av gjennomsnittet av de forsikringstekniske avsetningene gjennom året. Ved beregningen benyttes gjennomsnittlig rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik tre år. Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2006 og 2007 er av Kredittilsynet beregnet til henholdsvis 3,70 prosent og 4,78 prosent. Allokert investeringsavkastning overføres fra det ikke-tekniske til det tekniske regnskapet.

HOVEDREGEL FOR VURDERING OG KLASIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Anleggsobligasjoner er klassifisert som anleggsmidler frem til utløp, mens øvrige fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, med nedskrivning til virkelig verdi, når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Varige driftsmidler fratrekkes bedriftsøkonomiske avskrivninger. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Enkelte poster er i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsfor-

skriften for forsikringsselskaper vurdert etter spesielle vurderingsregler. Det henvises til nedenstående punkter.

EGNE BYGG

Egne bygg er definert som eiendommer som er til bruk for utøvelse av Gjensidige sin forretningsvirksomhet. Egne bygg er vurdert til historisk kost fratrukket bedriftsøkonomiske avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Som et uttrykk for normal slitasje og elde blir alle egne bygg bedriftsøkonomisk avskrevet lineært.

INVESTERINGSEIENDOM

Eiendom som er utleid til leietager utenfor konsernet er klassifisert som investeringseiendom. Investeringseiendom er bokført til virkelig verdi. Virkelig verdi måles og bokføres ved hver periodeslutt. Endringer i virkelig verdi er innregnet i resultatet i den perioden det relaterer seg til. Virkelig verdi er basert på markedspriser, etter å ha hensyntatt forskjeller i type, lokasjon og tilstand ved den enkelte eiendom.

Hvis markedspriser ikke er tilgjengelige, verdsettes eiendommen individuelt ved å diskontere de forventede fremtidige kontantstrømmene med den aktuelle diskonteringsrenten for den enkelte eiendommen. Kontantstrømmen hensyntar eksisterende og fremtidige tap som følge av ledige lokaler, investeringer og antagelse om utviklingen i leiemarkedet. Verdivurderingen er gjennomført både av ekstern og intern ekspertise.

Initielt er investeringseiendommene innregnet til anskaffelseskost, dvs. kjøpspris inkludert direkte henførbare kostnader tilknyttet kjøpet. Investeringseiendommer avskrives ikke.

Hvis bygget er brukt både for forretningsformål og som investeringseiendom, er den faktiske bruk av eiendommen lagt til grunn ved fordeling mellom egne bygg og investeringseiendommer.

FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Aksjer og andeler

Langsiktige finansielle investeringer som vurderes til varig eie er balanseført til kostpris. Nedskrivning foretas på individuell basis dersom den virkelige verdi er lavere enn balanseført verdi, og dette antas å være av ikke- forbigående art.

Andeler i ansvarlige selskap og kommandittselskap er innregnet etter egenkapitalmetoden. Resultatet inngår i inntekter fra andre finansielle eiendeler.

Obligasjoner som holdes til forfall

Obligasjoner som skal holdes til forfall forvaltes i tråd med årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper. Disse obligasjonene blir balanseført til anskaffelseskost på kjøpstidspunktet. Differansen mellom anskaffelseskost og pari verdi opp- eller nedskrives over obligasjonens gjenværende løpetid og resultatføres som et renteelement etter effektiv rente metode.

Utlån

Regnskapsføring av utlån skjer i henhold til amortisert kost. Nedskrivning gjennomføres ved objektive bevis på de enkelte lån, og det gjennomføres ikke vurderinger på grupper av utlån.

Med objektive bevis menes når det foreligger hendelser som indikerer at utlånet har verdifall. Dette kan være ved informasjon om betalingsanmerkninger, konkurs eller når lånet er ubetalt 60 dager etter forfall. Lånet nedskrives da i sin helhet. Blir lånet betalt, blir det reversert i påfølgende måned.

Utlån inngås basert på markedsmessige vilkår. Det gjennomføres skadeforebyggende tiltak ved at det er gitt rentefrie lån knyttet til finansiering av brannvarslingsanlegg i landbruket. Disse lånene nedbetales gjennom å benytte den rabatt som er innvilget på hovedforsikringen ved innstallering av brannvarslingsanlegget.

FINANSIELLE OMLØPSMIDLER

Sertifikater og obligasjoner som ikke holdes til forfall, samt aksjer og andeler som ikke er til varig eie vurderes til virkelig verdi.

Finansielle derivater

Finansielle derivater benyttes i styringen av aksje-, rente- og valutaeksponeringen for å oppnå ønsket risiko og avkastning. De benyttes både til handel og for å sikre andre balanseposter.

All handel av finansielle derivater foregår innenfor strengt definerte rammer. Instrumentene klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til virkelig verdi.

VARIGE DRIFTSMIDLER UNNTATT EGNE BYGG OG INVESTERINGS-EIENDOMMER

Varige driftsmidler til eget bruk er klassifisert som andre eiendeler i balansen, og oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte bedriftsøkonomiske av- og nedskrivninger. Bedriftsøkonomiske avskrivninger er beregnet på grunnlag av kostpris og fordelt lineært over antatt levetid. Gevinst eller tap ved salg av egne driftsmidler innregnes som ordinære inntekter eller kostnader.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Forsikringstekniske avsetninger er vurdert i henhold til forsikringslovens § 12-2 og overgangsregel i § 17-2 vedrørende forskrifter til forsikringsvirksomhetsloven. Kredittilsynet har utformet separate minstekrav for de ulike avsetningstypene. Disse er avsetning til ikke opptjent premie (premieavsetning), erstatningsavsetning, sikkerhetsavsetning og administrasjonsavsetning. Innenfor premie- og erstatningsavsetningen skal minstekravene i tillegg være oppfylt per bransje, og for sikkerhetsavsetningen per bransjegruppe.

Premieavsetning

Premieavsetningen er en periodisering av forfalt premie. Avsetningen er summen av de uopptjente deler av premien som er forfalt i løpet av året. Det er ikke gjort fradrag for kostnader av noe slag før den forfalte premie er periodisert.

I bedriftsgruppeliv består premieavsetningen i tillegg av avsetning for fullt betalt dødsfallsforsikring (etter utbetaling av uførekapital) og opsjonsfond (avsetning for rett til fortsettelsesforsikring uten å levere ny helseerklæring).

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på balansetidspunktet er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort. Dette inkluderer både meldte skader og skader som er inntruffet, men ikke meldt. Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens

avsetningene for ukjente skader er basert på selskapets erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder. Det er ikke gjennomført neddiskontering av erstatningsavsetningene.

Avsetning for ikke avløpt risiko

Avsetningen skal dekke et utilstrekkelig premienivå og løses opp i takt med reduksjon av underliggende risiko.

Sikkerhetsavsetning

Premieavsetning og erstatningsavsetning skal dekke selskapets forventede fremtidige erstatningsutbetalinger på inngåtte forsikringsavtaler. Sikkerhetsavsetningen skal beskytte selskapets økonomi mot en uforutsett utvikling i erstatningsutbetalingene. Summen av premie-, erstatnings- og sikkerhetsavsetning skal med minst 99 prosent sannsynlighet dekke selskapets forpliktelser på balansedagen.

I bransjen Ettårige risikoforsikringer er det lovbestemt krav til sikkerhetsfond. Dette inngår som en del av sikkerhetsavsetningen under næringslivsbetonte forsikringer.

Reassuranseavsetning

I henhold til ny årsregnskapsforskrift for forsikring er reassuranseavsetningen avviklet, og minstekravet med fradrag for beregnet utsatt skatt per 1.1.2007 overført egenkapitalen.

Administrasjonsavsetning

Avsetningen skal dekke administrasjonskostnader som påløper i forbindelse med skadeoppgjør ved en eventuell avvikling av selskapet.

Naturskadefond

Driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen skal avsettes til et eget naturskadefond. Avsetningen kan bare benyttes til erstatninger etter naturskader. Med naturskade forstås skade som direkte skyldes naturulykke, så som skred, storm, flom, stormflo, jordskjelv eller vulkanutbrudd.

Avsetning til garantiordning

Avsetning til garantiordning skal gi sikkerhet for at forsikringstakerne etter direkte skadeforsikringsavtaler avsluttet i Norge mottar riktig oppfyllelse av forsikringskrav som følger av avtalen.

PENSJONER

Gjensidige har behandlet pensjoner i samsvar med Norsk Regnskaps-Standard for pensjonskostnader NRS 6a. Den ytelsesbaserte ordningen gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Pensjonsforpliktelsene beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang m.m. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi, og er fratrasket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering innregnes i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Aktuarielle gevinster og tap føres direkte mot egenkapitalen.

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er en lukket ordning som ble overført til Gjensidige Pensjonskasse i 2006. Nyansatte får innskuddsbasert pensjon. Kostnaden ved den innskuddsbaserte ordningen innregnes i resultatet i det regnskapsåret som innskuddet ytes.

UTSATT SKATT, SKATTEKOSTNAD

Beregninger av utsatt skatt i resultat og balanse er foretatt på grunn-

lag av foreløpig Norsk RegnskapsStandard for behandling av skatt.

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt (utsatt skattefordel). Betalbar skatt beregnes av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt (utsatt skattefordel) beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall.

Utsatt skattefordel oppstår dersom det foreligger midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden og er ført opp i balansen. Utsatt skattefordel vurderes etter de generelle vurderingsreglene.

Interne kjøp og salg

Interne kjøp og salg mellom selskapene er gjennomført på ordinære markedsmessige vilkår. Konsernmellomværende gjøres opp i henhold til pålydende verdi.

TRANSAKSJONER MELLOM SELSKAPER I GJENSIDIGEGRUPPEN

Brannkassene utfører salg og kundepleie på vegne av Gjensidige Forsikring. For disse tjenestene betales det provisjoner. For de tjenester Gjensidige Forsikring yter brannkassene, i tilknytning til drifting av deres egen brannforretning, mottas refusjoner. Som en følge av reassuransordningen for brannforsikring forvalter Gjensidige Forsikring midler for brannkassene. Brannkassene godskrives renter for disse midlene.

NOTE 2 – AKSJER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Millioner kroner	Forretnings- kontor	Eier- andel	Kost- pris	Års- resultat*	Egenkapital Oppkjøp****	Balanseført verdi 31.12.07	31.12.06
Datterselskap							
Drammen Torget Vest AS**	Drammen			47,6			82,9
Fair Financial Ireland Limited	København	100 %	231,6	(9,8)	12,2	193,6	196,3
Fair Forsikring A/S	København	100 %	2.668,7	20,3	2.266,4	2.556,3	
Gjensidige Bank Holding AS	Oslo	100 %	810,1	(84,9)	627,1	625,5	497,0
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AB***	Stockholm			(16,3)			332,2
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AS	Oslo	100 %	0,1		0,1	0,3	0,3
Gjensidige Norge AS	Oslo	100 %	195,7	0,2	195,7	7,1	7,0
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS	Oslo	100 %	410,5	(90,7)	320,0	297,3	236,5
Glitne Invest AS	Oslo	100 %	340,1	33,6	340,1	361,1	315,6
HPS Handel AS**	Stavanger			(2,2)			291,3
Oslo Areal ASA	Oslo	100 %	3.577,4	269,4	3.260,8	3.854,9	1.496,3
Parekss Insurance Company	Riga	100 %	210,3	(4,0)	82,0	193,9	204,2
Samtrygd Eignedom AS	Førde	100 %	3,0	(0,1)	3,0	2,4	2,5
Storgata 90 AS	Tromsø	100 %	15,7		1,3	0,1	0,1
Strandtorget Drift AS	Lillehammer	100 %	0,1		0,1	0,2	0,2
Strandtorget Eiendom AS	Lillehammer	100 %	0,1		0,1	0,1	0,1
Tennant Insurance Group AB	Stockholm	100 %	568,3	(41,7)	146,7	521,5	
Sum aksjer i datterselskaper			9.031,8	121,4	7.255,6	8.614,5	3.662,7

* Inkluderer datterselskapenes resultat og merverdiavskrivninger eksklusive interne gevinster.

** Selskapene er solgt til Oslo Areal ASA, et selskap i konsernet.

*** Selskapet er solgt eksternt. Resultatet inkluderer tilbakeføring av omregningsdifferanser.

**** Egenkapital på oppkjøpstidspunktet korrigert for eventuelle aksjeutvidelser og tingsinnskudd.

Egenkapitalen er satt lik opprinnelig kostpris der selskapet er kjøpt indirekte gjennom oppkjøp av andre selskap.

For samtlige investeringer tilsvarer stemmeandel eierandel.

Millioner kroner	Forretnings- kontor	Eier- andel	Kost- pris	Års- resultat*	Egenkapital Oppkjøp*	Balanseført verdi 31.12.07	31.12.06
Tilknyttet selskap							
Bilskadeinstituttet AS	Oslo	29,5 %	0,2		0,4	1,3	1,3
Forsikring og Finans Sandnes AS	Sandnes	34 %				0,1	0,1
Forsikringskontoret Johansen og Torkelsen AS	Sandnes	34 %				0,2	0,2
Fossmark Assuranse AS	Stavanger	34 %				0,1	0,1
Vervet AS	Tromsø	25 %	6,0	(0,5)	0,1	4,3	5,1
Sum aksjer i tilknyttede selskaper			6,3	(0,5)	0,5	6,0	6,8
Sum aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper			9.038,2	65,4	7.746,0	8.620,4	3.669,5

NOTE 2 – AKSJER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER (FORTS.)

Egenkapitalendring i datterselskaper	Millioner kroner	Egenkapitalendring i tilknyttede selskaper	Millioner kroner
Egenkapital per 1. januar 2007	3.662,7	Egenkapital per 1. januar 2007	6,8
Endret regnskapsprinsipp	236,7	Endret regnskapsprinsipp	
Avgitt konsernbidrag / utbytte (Spesifisert i note 3)	(66,4)	Avgitt utbytte	
Mottatt konsernbidrag etter skatt / Utbytte (Spesifisert i note 3)		Mottatt utbytte	
Årets resultat	66,0	Årets resultat	(0,6)
Netto innbetalt egenkapital	5.182,8	Netto innbetalt egenkapital	
Solgte selskaper	(410,8)	Solgte selskaper	
Omregningsdifferanse / avrunding	(140,7)	Omregningsdifferanse / avrunding	(0,2)
Egenkapital i datterselskaper per 31. desember 2007	8.530,3	Egenkapital i tilknyttede selskaper per 31. desember 2007	6,0

NOTE 3 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

KONSERNBIDRAG OG UTBYTTE		2007		2006	
Millioner kroner		Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag					
Gjensidige Pensjonsforsikring AS			70,3		78,1
Gjensidige Investeringsrådgivning ASA			55,3		48,9
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS		4,5			9,8
Gjensidige Bank ASA			120,0		
Clitne Invest AS					
Gjensidige Norge AS (tidl. Norge Forsikring AS)		0,2			2,9
Drammen Torvet Vest AS					6,1
Oslo Areal ASA		124,0			
Utbytte					
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AS				2,6	
HPS Handel AS				7,8	
Oslo Areal ASA		66,4		32,4	
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AB				12,8	
Sum konsernbidrag og utbytte		195,1	245,6	55,6	145,9
KJØP OG SALG AV EIENDELER		2007		2006	
Millioner kroner		Kjøpt	Solgt	Kjøpt	Solgt
Konserselskaper					
Clitne Invest AS	Eiendel				1,6
Gjensidige Bank Holding AS (tidl. Gj. NOR Kr. AS)	Energy Venture I				25,3
Oslo Areal ASA	Inventar, fordringer og gjeld				
	Dr. Torget Vest AS og HPS Handel AS		577,3		
	Type				
	Andeler (8%)				
	Aksjer (100%)				

NOTE 3 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER (FORTS.)

MELLOMVÆRENDE Millioner kroner	2007		2006	
	Fordring	Gjeld	Fordring	Gjeld
Innen konsernet				
Fair Forsikring A/S		275,3		
Gjensidige Norge AS	0,2			
Gjensidige Bank ASA	3,1	120,0	11,2	
Gjensidige Bank Holding AS (Tidl. Gjensidige NOR Kredittforsikring AS)			11,6	
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS	7,6		0,3	
Gjensidige Pensjonsforsikring AS		70,3	0,6	
Gjensidige Investeringsrådgivning ASA		55,3		0,2
Glitne Invest AS			0,8	
Hjelp 24 Glitne AS	1,3			
HPS Handel AS			7,8	
Oslo Areal ASA	111,2		1.956,7	
Drammen Torvet Vest AS			140,0	
Gjensidige NOR Forsikring Eiendom AS			2,6	
Sum forfall under et år	123,4	520,9	2.131,6	0,2
Samtrygd Eigedom AS	2,8		2,4	
Sum forfall over et år	2,8		2,4	
Sum mellomværende innen konsernet	126,2	520,9	2.134,1	0,2
Samarbeidende selskaper* og øvrige nærstående parter				
Gjensidige brannkasser		145,3		153,3
Gjensidige Pensjonskasse I og II	81,0			
Lindorff AB (Tilknyttet selskap)	0,3			
Sum nærstående parter	138,3	145,3		153,3

* Som samarbeidende selskap defineres selskap hvor Gjensidige Forsikring har inngått langsiktig og strategisk samarbeide.

GARANTIER

Samarbeidende selskaper

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

NOTE 4 – FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

Millioner kroner	Privatbetonte forsikringer									Sum privat
	Kombi- nerte	Herav rettshjelp	Motor vogn	Herav ansvar	Herav øvrige	Fritids- båt	Ulykke	Reise	Øvrige privat	
Forfalte premier										
Brutto premier	1.528,1	85,6	3.902,5	1.684,0	2.218,5	198,2	456,9	357,7	108,1	6.551,5
Avgitte premier	(33,9)		(3,4)		(3,4)	(1,2)	(58,0)	(0,2)	(1,7)	(98,4)
Premier for egen regning	1.494,2	85,6	3.899,1	1.684,0	2.215,1	197,0	398,9	357,5	106,4	6.453,1
Brutto forretning										
Opptjente premier	1.523,7	83,7	3.828,4	1.688,2	2.140,2	195,7	442,8	335,9	106,5	6.433,0
Påløpne erstatninger	(998,7)	(82,3)	(2.861,5)	(1.363,2)	(1.498,3)	(143,1)	(342,0)	(224,9)	(79,9)	(4.650,1)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(320,9)	(18,1)	(674,7)	(334,9)	(339,8)	(29,7)	(123,4)	(125,2)	(24,6)	(1.298,6)
Forsikringsteknisk resultat	204,1	(16,7)	292,2	(9,9)	302,1	22,9	(22,6)	(14,2)	2,0	484,3
Avgitt forretning										
Opptjente premier	(33,9)		(3,4)		(3,4)	(1,2)	(49,1)	(0,2)	(1,7)	(89,5)
Påløpne erstatninger	(0,2)		3,1		3,1	(0,1)	29,2	0,2	(0,1)	32,1
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(0,7)									(0,7)
Provisjonsinntekter	2,4		0,2		0,2	0,1	4,1		0,1	6,9
Forsikringsteknisk resultat	(32,4)		(0,1)		(0,1)	(1,2)	(15,8)		(1,7)	(51,2)
Forsikringsteknisk resultat for egen regning	171,7	(16,7)	292,1	(9,9)	302,0	21,7	(38,4)	(14,2)	0,3	433,1
Påløpne erstatninger, brutto										
Inntruffet i år	(983,1)	(55,6)	(2.878,5)	(1.357,8)	(1.520,7)	(134,5)	(361,2)	(245,6)	(80,3)	(4.683,2)
Inntruffet tidligere år	(15,6)	(26,7)	17,0	(5,4)	22,4	(8,6)	19,2	20,7	0,4	33,1
Totalt for regnskapsåret	(998,7)	(82,3)	(2.861,5)	(1.363,2)	(1.498,3)	(143,1)	(342,0)	(224,9)	(79,9)	(4.650,1)
Påløpne erstatninger for egen regning										
Inntruffet i år	(983,1)	(55,6)	(2.878,5)	(1.357,8)	(1.520,7)	(134,5)	(328,7)	(245,3)	(80,3)	(4.650,4)
Inntruffet tidligere år	(15,8)	(26,7)	20,1	(5,4)	25,5	(8,7)	15,9	20,6	0,3	32,4
Totalt for regnskapsåret	(998,9)	(82,3)	(2.858,4)	(1.363,2)	(1.495,2)	(143,2)	(312,8)	(224,7)	(80,0)	(4.618,0)

NOTE 4 – FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT (FORTS.)

	Næringslivsbetonte forsikringer														
Millioner kroner	Ind- ustri	Kombi- nerte	Herav retts- hjelp	Motor- vogn	Herav ansvar	Herav øvrige	Ansvar og garanti	Yrkes- skade	Trygg- hets	Hus- dyr	Fiske- opp- drett	Trans- port	Øvrig nær- ingsliv	Ettårige risiko- forsikr.	Sum nær- ingsliv
Forfalte premier															
Brutto premier	916,1	1.114,2	18,1	631,7	234,2	397,5	280,5	975,2	487,2	69,7	58,7	80,4	27,7	1.511,4	6.152,8
Avgitte premier	(32,7)	(134,4)		(28,4)	0,0	(28,4)	(13,2)	(143,3)			(7,6)	(3,4)		(10,2)	(373,2)
Premier for egen regning	883,4	979,8	18,1	603,3	234,2	369,1	267,3	831,9	487,2	69,7	51,1	77,0	27,7	1.501,2	5.779,6
Brutto forretning															
Opptjente premier	901,7	1.118,6	19,4	612,4	231,6	380,8	275,3	998,5	509,8	69,5	70,8	81,0	58,2	1.555,8	6.251,6
Påløpne erstatninger	(515,7)	(793,2)	(24,4)	(649,6)	(248,6)	(401,0)	(227,1)	(903,9)	(431,7)	(58,9)	(35,1)	(59,8)	(5,9)	(944,4)	(4.625,3)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(184,1)	(231,8)	(4,7)	(101,1)	(43,8)	(57,3)	(101,3)	(74,1)	(57,5)	(24,7)	(12,5)	(22,4)	(6,2)	(228,2)	(1.043,8)
Forsikringsteknisk resultat	201,9	93,6	(9,7)	(138,3)	(60,8)	(77,5)	(53,1)	20,5	20,6	(14,1)	23,2	(1,2)	46,1	383,2	582,5
Avgitt forretning															
Opptjente premier	(35,4)	(117,0)		(23,6)		(23,6)	(14,7)	(121,6)			(7,6)	(3,6)		(10,2)	(333,7)
Påløpne erstatninger	(5,6)	93,6		15,7		15,7	1,9	68,7	(16,7)	(0,1)				(21,4)	136,1
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(0,6)	(1,7)		(0,1)		(0,1)	(0,1)	(2,3)							(4,8)
Provisjonsinntekter	2,3	9,4		2,0		2,0	0,9	10,0			0,5	0,2		0,7	26,1
Forsikringsteknisk resultat	(39,3)	(15,7)		(6,0)		(6,0)	(12,0)	(45,2)	(16,7)	(0,1)	(7,1)	(3,4)		(30,9)	(176,3)
Forsikringsteknisk resultat f.e.r.	162,5	77,9	(9,7)	(144,3)	(60,8)	(83,5)	(65,0)	(24,7)	3,9	(14,2)	16,1	(4,6)	46,1	352,3	406,1
Påløpne erstatninger, brutto															
Inntruffet i år	(586,0)	(786,8)	(13,0)	(635,5)	(230,8)	(404,7)	(188,7)	(901,3)	(452,9)	(59,1)	(37,3)	(50,3)	(37,2)	(1.064,9)	(4.800,0)
Inntruffet tidligere år	70,3	(6,4)	(11,4)	(14,1)	(17,8)	3,7	(38,4)	(2,6)	21,2	0,2	2,2	(9,5)	31,3	120,5	174,7
Totalt for regnskapsåret	(515,7)	(793,2)	(24,4)	(649,6)	(248,6)	(401,0)	(227,1)	(903,9)	(431,7)	(58,9)	(35,1)	(59,8)	(5,9)	(944,4)	(4.625,3)
Påløpne erstatninger f.e.r															
Inntruffet i år	(576,6)	(690,3)	(13,0)	(619,9)	(230,8)	(389,1)	(186,9)	(789,4)	(452,9)	(59,1)	(37,2)	(50,3)	(37,2)	(1.060,9)	(4.560,7)
Inntruffet tidligere år	55,3	(9,3)	(11,4)	(14,0)	(17,8)	3,8	(38,3)	(45,8)	4,5	0,1	2,1	(9,5)	31,3	95,1	71,5
Totalt for regnskapsåret	(521,3)	(699,6)	(24,4)	(633,9)	(248,6)	(385,3)	(225,2)	(835,2)	(448,4)	(59,0)	(35,1)	(59,8)	(5,9)	(965,8)	(4.489,2)

NOTE 4 – FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT (FORTS.)

Millioner kroner	Sjøforsikring			Energi	Inngående Reassuranse			Øvrig	
	Stor- kasko	Kyst/ Fiske	Sum sjøfor- sikring	Energi	Propor- sjonale	Non propor- sjonale	Sum inngå- ende reassur.	Pool- ord- ninger	Sum Gjensidige Forsikring
Forfalte premier									
Brutto premier		317,2	317,2	0,1	5,9	52,2	58,1	295,6	13.375,3
Avgitte premier		(18,8)	(18,9)	1,2		(3,1)	(3,1)	(105,9)	(598,3)
Premier for egen regning		298,4	298,3	1,3	5,9	49,1	55,0	189,7	12.777,0
Brutto forretning									
Opptjente premier		308,0	308,0	0,1	5,9	53,9	59,8	299,7	13.352,2
Påløpne erstatninger	6,6	(554,6)	(548,0)	8,4	(1,0)	(81,3)	(82,3)	(67,8)	(9.965,1)
Forsikringsrelaterte driftskostnader		(46,6)	(46,6)	(0,1)	(0,4)	(0,2)	(0,6)		(2.389,7)
Forsikringsteknisk resultat	6,6	(293,2)	(286,6)	8,4	4,5	(27,6)	(23,1)	231,9	997,4
Avgitt forretning									
Opptjente premier		(18,7)	(18,7)					(107,7)	(549,6)
Påløpne erstatninger	(3,0)	74,6	71,6	(2,2)		(2,5)	(2,5)	0,2	235,3
Forsikringsrelaterte driftskostnader		(0,3)	(0,3)						(5,8)
Provisjonsinntekter		1,3	1,3	(0,1)		0,2	0,2		34,4
Forsikringsteknisk resultat	(3,0)	56,9	53,9	(2,3)		(2,3)	(2,3)	(107,5)	(285,7)
Forsikringsteknisk resultat for egen regning	3,6	(236,3)	(232,7)	6,1	4,5	(29,9)	(25,4)	124,4	711,7
Påløpne erstatninger, brutto									
Inntruffet i år		(536,0)	(536,0)		(0,3)	(79,8)	(80,1)	(85,0)	(10.184,3)
Inntruffet tidligere år	6,6	(18,6)	(12,0)	8,4	(0,7)	(1,5)	(2,2)	17,2	219,2
Totalt for regnskapsåret	6,6	(554,6)	(548,0)	8,4	(1,0)	(81,3)	(82,3)	(67,8)	(9.965,1)
Påløpne erstatninger for egen regning									
Inntruffet i år		(457,7)	(457,7)		(0,3)	(79,8)	(80,1)	(85,0)	(9.833,9)
Inntruffet tidligere år	3,6	(22,3)	(18,7)	6,2	(0,7)	(4,0)	(4,7)	17,4	104,1
Totalt for regnskapsåret	3,6	(480,0)	(476,4)	6,2	(1,0)	(83,8)	(84,8)	(67,6)	(9.729,8)
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER									
Millioner kroner	Privat- betonte forsikr.	Nærings- livsbe- tonte forsikr.	Sjøfor- sikring	Energi	Inngående Reassuranse			Øvrige pool- ordninger	Sum Gjensidige Forsikring
					Propor- sjonale	Non propor- sjonale	Sum inn- gående reassur.		
Premieavsetning for egen regning	2.982,1	2.198,1	49,8				1,5	125,9	5.357,4
Avsetning for ikke avløpt risiko									
Gjenforsikringsandel									59,4
Forsikringstekniske avsetninger brutto									5.416,8
<i>Kredittsylsynets minstekrav</i>	2.982,1	2.198,1	49,8				1,5	125,9	5.357,4
Erstatningsavsetning for egen regning	5.555,2	11.150,1	265,7	44,2			104,9	99,1	17.219,2
Gjenforsikringsandel									398,8
Erstatningsavsetning brutto									17.618,0
<i>Kredittsylsynets minstekrav</i>	4.353,5	9.664,7	150,5	29,9			104,9	99,1	14.402,6
Sikkerhetsavsetning	1.085,0	1.284,0	30,1	4,5			15,9		2.419,5
<i>Kredittsylsynets minstekrav</i>	1.085,0	1.284,0	30,1	4,5			15,9		2.419,5
Administrasjonsavsetning	440,1	545,0	11,5	1,7			6,1		1.004,4
<i>Kredittsylsynets minstekrav</i>	440,1	545,0	11,5	1,7			6,1		1.004,4
Mottatt gjenforsikring									
Forfalt premie dette år					5,7	49,2	54,9		54,9
Forfalt premie tidligere år					0,1		0,1		0,1
Premier for egen regning					5,8	49,2	55,0		55,0

NOTE 5 – FORSIKRINGSRELATERTE ADM. KOSTNADER INKL. SALGSKOSTNADER

Millioner kroner	2007	2006
Lønn	612,8	681,7
Provisjoner	235,2	247,5
Øvrige salgskostnader	634,2	590,7
Sum forsikringsrelaterte salgskostnader	1.482,2	1.519,9
Øvrige forsikringsrelaterte adm. kostnader	913,3	1.218,5
Sum forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. salgskostnader	2.395,5	2.738,3

NOTE 6 – FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

A AKSJER OG ANDELER	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi
Millioner kroner			
Børsnoterte papirer			
Storebrand	48.782.290	3.043,1	2.766,0
Ikke-børsnoterte papirer			
Sikon Øst ASA	112.760	22,6	17,9
Fjord Invest AS	16.970	17,9	17,9
BTV Investeringsfond AS	5.500	6,0	6,0
Helgeland Vekst AS	40.000	4,0	4,0
Tun Media (Landbrukets Medieselskap AS)	1.553.872	3,7	3,7
Norinnova	578	3,0	3,0
Øvrige		27,8	14,2
Sum anleggsaksjer		3.128,0	2.832,7

Selskapet har både en portefølje av omløps- og anleggsaksjer. Anleggsaksjene omfatter større poster i enkeltselskaper. I tillegg omfatter porteføljen av anleggsaksjer eierandeler i en del mindre,

regionale selskaper. Bokført verdi er vurdert til å tilsvare virkelig verdi for anleggsaksjene. Storebrandposten er nedskrevet til virkelig verdi i anleggsporteføljen. Markedsverdi er derfor bokført verdi.

Millioner kroner	2007
Inngående balanse per 1. januar	2.175,9
Kjøp	1.124,5
Salg	(191,5)
Nedskrivninger	(276,2)
Utgående balanse per 31. desember	2.832,7

NOTE 6 – FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER (FORTS.)

B OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Millioner kroner	Kostpris	Pålydende	Balanseført verdi	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
NORSKE OBLIGASJONER					
Børsnoterte papirer					
Finansinstitusjoner	3.784,7	3.755,5	3.755,5	3.676,4	(33,1)
Andre utstedere	1.368,6	1.333,4	1.333,4	1.305,3	78,2
Offentlig sektor	567,5	554,3	554,3	537,7	12,8
Ikke-børsnoterte papirer					
Finansinstitusjoner	615,1	612,3	612,3	597,7	(0,2)
Andre utstedere	42,5	40,3	40,3	37,4	2,3
Offentlig sektor	176,5	174,8	174,8	170,8	0,8
Sum norske obligasjoner	6.554,9	6.470,5	6.470,5	6.325,3	60,7
UTENLANDSKE OBLIGASJONER					
Børsnoterte papirer					
Finansinstitusjoner	1.129,1	1.122,2	1.078,3	1.063,9	46,8
Offentlig sektor	334,3	334,7	334,7	334,2	(4,3)
Andre utstedere	102,2	101,5	95,8	94,6	6,3
Ikke børsnoterte papirer					
Finansinstitusjoner	200,0	200,0	200,0	205,3	
Offentlig sektor	153,3	151,5	151,5	149,7	1,5
Sum utenlandske obligasjoner	1.918,8	1.910,0	1.860,3	1.847,7	50,3
Realrente obligasjon	500,0	500,0	500,0	500,0	
Sum utenlandske obligasjoner, inkl. realrente obligasjon	2.418,8	2.410,0	2.360,3	2.347,7	50,3
Sum obligasjoner som holdes til forfall	8.973,7	8.880,4	8.830,7	8.673,1	111,0
Utenlandske obligasjoner fordelt på valuta					
NOK	2.026,5	2.025,2	2.025,2	2.017,6	(2,8)
EUR	206,6	204,0	192,6	189,6	13,4
USD	185,7	180,8	142,4	140,6	39,6
Sum utenlandske obligasjoner	2.418,8	2.410,0	2.360,3	2.347,7	50,3

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner er beregnet til henholdsvis 5,01 prosent når en tar utgangspunkt i markedsverdien og 4,38 prosent når en tar utgangspunkt i bokført verdi. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effekt for

totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av rentefølsomhet som vekt.

Millioner kroner	2007
Inngående balanse per 1. januar	7.487,3
Kjøp	2.779,5
Utrekk	(1.352,0)
Årets periodiserte over-/underkurs	(56,8)
Valutaendring	(27,2)
Utgående balanse per 31. desember	8.830,7

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER

NORSKE AKSJER Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel	Kost- pris	Markeds- verdi
Norske finansaksjer			
Indre Sogn Sparebank	0,7%	0,49	0,50
Sum norske finansaksjer		0,49	0,50
Andre norske aksjer			
Convexa Capital IV AS	7,1%	7,50	11,39
Convexa Capital VI AS - klasse A	0,1%	0,03	5,12
Convexa Capital VI AS - klasse B	12,6%	11,56	11,90
Convexa Capital VIII AS - klasse B	11,0%	19,96	19,23
EDB Business Partner	0,3%	13,54	10,61
Ementor	0,1%	3,45	3,79
Fred. Olsen Energy	0,0%	7,60	8,02
Hafslund B	0,0%	6,45	7,02
Kongsberg Automotive Holding	0,4%	8,52	7,94
MPU Offshore Lift	1,3%	6,23	4,80
Norchip AS	0,0%	3,13	2,52
Norsk Hydro	0,0%	12,16	13,16
Norske Skogindustrier A	0,0%	3,27	4,02
Orkla	0,0%	30,30	34,09
SeaDrill Ltd	0,0%	6,87	7,49
StatoilHydro ASA	0,0%	33,35	32,31
Telenor	0,0%	12,84	14,79
TGS Wavefield ASA	0,1%	11,25	11,19
Tomra Systems	0,1%	8,25	7,31
Verdane Capital II	1,3%	0,50	0,07
Verdane Capital III	0,8%	0,00	0,00
Viking Venture AS	6,6%	13,50	24,35
Viking Venture II AS	13,9%	40,00	62,04
Viking Venture Management AS	4,5%	0,00	0,00
Vmetro	1,1%	4,01	2,84
Yara International	0,0%	5,06	7,96
Ikke spesifisert		17,76	6,10
Sum andre norske aksjer		287,08	320,08
Energy Ventures IS	17,5%	16,23	23,96
Energy Ventures II KS	8,5%	32,14	38,07
HitecVision Private Equity III AS	12,6%	81,33	100,76
Teknoinvest VIII KS (inkl. Teknoinv. VIII (GP) KS)	13,9%	50,03	74,70
Teknoinvest VIII B DIS	15,7%	4,08	4,26
Sum norske aksjefond		183,81	241,75
Sum norske aksjer og andeler		471,38	562,32
Herav børsnoterte		171,38	176,17

Aksjer klassifisert som omløpsmidler inneholder både unoterte og noterte aksjer. Unoterte aksjer, blant annet private equity, er forvaltningsmessig en egen aktivaklasse under oppbygging i selskapet. Unoterte aksjer er mindre likvide enn andre aksjer, og forventes å ha både

høyere risiko og avkastning på sikt enn noterte aksjer. Porteføljen av noterte omløpsaksjer er en veldiversifisert global portefølje. Den største andelen er et indekxnært mandat i Storebrand Kapitalforvaltning. Resten av porteføljen er spredt på et antall velrennomerte forvaltere.

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

UTENLANDSKE AKSJER Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel	Kost- pris	Markeds- verdi
Australia			
BHP Billiton	37.559	5,5	7,2
Woolworth Australia	20.940	2,9	3,4
Commonwealth Bank of Australia	11.057	2,8	3,1
Westpac Banking Corp	20.978	2,5	2,8
National Australian Bank	15.434	2,9	2,8
Sum		16,6	19,3
Belgia			
Fortis B	18.817	2,2	2,7
Sum		2,2	2,7
Bermuda			
BW Offshore	503.300	13,2	11,5
Sum		13,2	11,5
Canada			
Potash Corp Saskatchewan	4.664	1,5	3,7
Manulife Financial	14.985	3,2	3,3
Royal Bank of Canada	11.773	3,5	3,3
Encana	8.083	2,9	3,0
Suncor Energy	4.829	2,5	2,9
Sun Life Financial Inc	9.044	2,4	2,8
Bank of Nova Scotia	9.256	2,6	2,6
Sum		18,5	21,5
Danmark			
Danisco	11.626	5,7	4,5
Sum		5,7	4,5
Finland			
Nokia A	46.129	7,0	9,7
Sampo Leonia Plc	59.500	10,8	8,5
Sum		17,8	18,3
Frankrike			
BNP Paribas	9.119	6,6	5,4
Vivendi	20.189	5,3	5,0
Arcelor (fransk line) NVP	11.685	3,8	4,9
Sanofi-Aventis	9.660	5,6	4,8
France Telecom	19.602	3,5	3,8
Axa	17.116	4,0	3,7
Suez (FR-line)	9.975	2,9	3,7
L Oreal	3.818	2,5	3,0
Carrefour	6.898	2,9	2,9
Danone	5.740	2,7	2,8
Societe Generale	3.282	3,5	2,6
Sum		43,3	42,7
Hellas			
National Bank of Greece	7.582	2,5	2,8
Sum		2,5	2,8
Hongkong			
Cheung Kong Holdings	26.000	1,9	2,6
Sum		1,9	2,6
Italia			
ENI	46.032	9,4	9,2
Enel	66.589	4,6	4,3
UniCredito Italiano	89.488	4,3	4,0
Intesa SanPaolo	79.701	3,6	3,4
Sum		21,9	20,9

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

UTENLANDSKE AKSJER (FORTS.)

Millioner kroner

	Antall aksjer eller eierandel	Kost- pris	Markeds- verdi
Nederland			
Ing-Group	17.855	5,1	3,8
Philips Electronics (Koninklijke)	14.660	3,4	3,4
Unilever NL	16.000	2,8	3,2
Sum		11,2	10,4
Spania			
Telefonica	43.457	5,7	7,7
Banco Santander	61.180	7,0	7,2
BBVA (Bilbao Vizcaya Argentaria)	38.177	5,9	5,1
Sum		18,6	19,9
Storbritannia			
BP Plc	186.877	13,3	12,4
Royal Dutch Shell A ord	49.070	11,0	11,2
Vodafone Group	539.746	9,7	11,0
Axis-Shield	400.000	13,7	10,6
HSBC Holdings GB	109.042	13,0	9,9
GlaxoSmithkline	52.460	8,9	7,3
Imperial Chemical Industries	77.150	3,2	5,6
Rio Tinto	9.527	3,2	5,5
Royal Bank of Scotland	104.509	12,3	5,0
Anglo American Plc	14.122	4,8	4,7
BG Group	35.531	3,0	4,4
Brit Amer Tobacco	19.309	4,0	4,1
BHP Billiton	23.935	3,0	4,0
Tesco	76.076	3,4	3,9
Barclays Bank	69.035	6,1	3,8
Astrazeneca	15.925	5,5	3,7
Diageo	30.755	3,9	3,6
Unilever GB	17.396	3,3	3,6
HBOS	40.848	5,5	3,2
Royal Dutch Shell B shares	14.178	3,2	3,2
Rolls Royce	51.137	2,4	3,0
Xstrata	7.574	2,1	2,9
Lloyds Bank	52.145	3,5	2,7
BT Group	89.309	2,9	2,6
Reuters Group	36.790	2,1	2,5
Sveits			
Nestle	3.663	8,5	9,1
Novartis	21.815	8,1	6,5
Roche Holding Genuss	6.909	7,9	6,5
UBS	20.516	8,3	5,2
Credit Suisse Group RG	13.447	5,9	4,4
Holcim	4.952	2,7	2,9
Compagnie Financie	7.535	2,7	2,8
Sum		43,9	37,4
Sverige			
Svenska Handelsbanken A	54.827	9,5	9,5
Sum		9,5	9,5
Tyskland			
EON	7.090	6,8	8,2
Bayer	11.424	5,0	5,7
Allianz SE (Societas Europaeae)	4.504	6,0	5,3
Basf	4.991	3,2	4,0
Rwe	5.055	3,2	3,9

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

UTENLANDSKE AKSJER (FORTS.) Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel	Kost- pris	Markeds- verdi
Tyskland (forts.)			
Volkswagen	2.963	2,1	3,7
Deutsche Telecom	29.275	3,0	3,5
Deutsche Bank	4.859	3,9	3,4
Deutsche Boerse	2.878	1,8	3,1
Sap AG	10.472	3,4	3,0
Sum		38,4	43,7
USA			
Exxon Mobil	53.706	25,3	27,3
General Electric	93.268	21,6	18,8
Microsoft	79.367	14,9	15,3
AT&T Inc	55.480	12,7	12,5
Procter & Gamble	29.325	11,8	11,7
Chevron Corp	21.059	9,8	10,7
Johnsen & Johnsen	25.948	10,6	9,4
Apple Inc	8.655	5,4	9,3
Google Class A	2.321	7,0	8,7
Altria Group Inc	20.109	8,3	8,3
Intel	56.899	8,0	8,2
Bank of America Corp	36.092	12,0	8,1
Cisco Systems	53.943	9,0	7,9
International Business Machine (IBM)	13.176	8,2	7,7
Pfizer	58.942	10,2	7,3
J.P Morgan Chase and Co	29.749	9,1	7,1
Citigroup	43.945	14,5	7,0
Merck & Co	21.475	6,3	6,8
Hewlett-Packard Co	24.651	5,4	6,8
Coca-Cola	19.811	6,0	6,6
Verizon Communications	26.430	6,1	6,3
Pepsico Inc	15.177	6,3	6,3
American International Group	19.513	8,6	6,2
Schlumberger	10.456	4,6	5,6
Oracle Corporation	44.463	5,3	5,5
Wells Fargo	29.376	6,7	4,8
Abbott Laboratories	15.584	5,2	4,8
Goldman Sachs	3.884	4,4	4,5
Monsanto	7.231	2,2	4,4
Exelon	9.679	4,6	4,3
McDonalds	12.714	2,7	4,1
United Health Group	12.081	4,0	3,8
Qualcomm	17.625	4,6	3,8
Wachovia Corp	17.625	6,2	3,6
CVS/Caremark	16.390	3,8	3,5
Rockwell Collins	8.796	3,0	3,4
Emerson Electric	10.978	3,2	3,4
Occidental Petroleum	7.783	2,4	3,2
Lilly Eli	11.173	4,1	3,2
3M CO	7.068	3,6	3,2
Deere & Co	6.295	2,3	3,2
Caterpillar	8.029	3,8	3,2
Bristol-Myers Squibb	21.918	3,9	3,2
American Express	11.110	4,4	3,1
Amgen	12.350	4,9	3,1
Research in Motion	4.978	1,2	3,1

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

UTENLANDSKE AKSJER (FORTS.) Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel	Kost- pris	Markeds- verdi
USA (forts.)			
Wyeth	12.827	4,3	3,1
Bank of New York Mellon	11.554	2,8	3,1
Kraft Foods	16.490	3,3	2,9
Texas Instruments	16.079	3,1	2,9
Prudential Financial Inc	5.770	3,6	2,9
Wellpoint Inc	6.108	3,1	2,9
Time Warner	32.005	4,1	2,9
News Corporation B	24.766	3,4	2,9
Gilead Sciences Inc	11.276	2,1	2,8
Medtronic	10.296	3,4	2,8
Textron	7.195	2,2	2,8
Anadarko Petroleum	7.659	2,3	2,7
EMC	26.872	2,3	2,7
Metlife	7.848	2,9	2,6
Dell Inc.	19.657	3,2	2,6
US Bancorp	14.939	3,3	2,6
Morgan Stanley	8.882	3,7	2,6
Nike B	7.263	2,1	2,5
Johnson Controls	12.747	2,8	2,5
Sum		386,2	365,0
Øvrige land			
Asia/Oceania		32,6	35,8
Europa		178,8	171,6
Nord-Amerika		397,7	340,5
Øvrige land		8,9	10,6
Sum utenlandske aksjer		1.416,2	1.325,5
Herav børsnoterte		1.414,9	1.325,5
Andre fondsandeler			
Altor Fund II LP	0,9 %	28,0	29,5
BaltCap PEF LP	8,6 %	0,0	0,0
Cerep I	3,5 %	72,8	90,4
Cerep II	3,7 %	100,7	106,6
Energy Ventures III LP	5,6 %	0,7	0,7
FSN Capital II LP	6,9 %	52,4	64,7
Fortis Equity World Emerging	79.549	380,8	375,4
Fortis L Fund Equity Environmental Sustain. World	121.733	118,3	118,2
Genesis Emerging Markets Invest	733.672	123,1	178,4
Goldman Sachs SICAV - Global Emerging Mrk.Inst. Ac	1.893.501	128,7	157,9
Gottex Market Neutral PI-2XL Fund	491.642	287,1	260,9
HitecVision Private Equity IV LP	6,7 %	67,1	103,3
HitecVision Private Equity V LP	5,6 %	0,0	0,0
LGT Crown European Private Equity PLC	0,8 %	10,2	10,1
NeoMed Innovation IV LP	2,9 %	10,4	10,3
Northzone IV K/S	10,8 %	61,8	59,2
Northzone V K/S	5,7 %	19,4	15,6
Norvestor IV LP	14,6 %	53,0	76,6
Norvestor V LP	14,1 %	18,4	18,4
Partners Group Direct Investments 2006 LP	1,0 %	26,2	26,1
Partners Group European Buyout 2005 (A) LP	2,7 %	31,1	28,2
Partners Group Fond av Hedgefond	1.983.219	1.396,5	1.333,5
Russell Alternative Strategies Fund II Plc.	133.510	912,8	831,6
Russel Japan Fund	164.478	197,4	169,3

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER (FORTS.)

UTENLANDSKE AKSJER (FORTS.) Millioner kroner	Antall aksjer eller eierandel	Kost- pris	Markeds- verdi
Andre fondsandeler (forts.)			
Sector Polaris	330.377	223,1	211,5
Sector EuroPower Fund Class A EUR	73.437	61,5	64,6
Sector Healthcare - A USD	76.265	59,2	56,6
Sector Speculare III Fund Class A USD	50.000	29,9	32,0
Sector Speculare II Fund Class A USD	12.050	8,1	22,6
The Winton Evolution Fund	7.457	63,6	73,8
UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL INNOVATORS B	172413	118,7	121,2
Verdane Capital V B K/S	3,7 %	11,6	14,4
Verdane Capital VI K/S	10,0 %	12,3	10,5
Ikke spesifisert/Øvrige private equity investeringer		0,1	0,2
Sum utenlandske aksjefond og andre finansielle fond		4.685,0	4.672,1
Sum utenlandske aksjer og andeler		6.101,2	5.997,6
Sum aksjer og andeler		6.572,6	6.559,9

NOTE 8 – OBLIGASJONER OG CERTIFIKATER

Millioner kroner	Kostpris	Markeds- verdi
NORSKE OBLIGASJONER		
Børsnoterte		
Andre utstedere	770,5	768,7
Utstedt av banker og finansinstitusjoner	2.467,0	2.462,9
Utstedt av offentlig sektor	390,4	388,6
Ikke-børsnoterte		
Utstedt av banker og finansinstitusjoner	969,5	968,4
Sum norske obligasjoner	4.597,5	4.588,5
NORSKE CERTIFIKATER		
Børsnoterte		
Andre utstedere	679,5	678,2
Utstedt av banker og finansinstitusjoner	57,0	57,0
Utstedt av offentlig sektor	285,7	285,4
Ikke-børsnoterte		
Andre utstedere	70,0	70,0
Utstedt av banker og finansinstitusjoner	844,5	844,1
Utstedt av offentlig sektor	30,0	30,0
Sum norske sertifikater	1.966,6	1.964,7
UTENLANDSKE OBLIGASJONER		
Ikke-børsnoterte		
Utstedt av banker og finansinstitusjoner	686,2	683,8
Sum utenlandske obligasjoner	686,2	683,8
UTENLANDSKE CERTIFIKATER		
Ikke-børsnoterte		
Utstedt av banker og finansinstitusjoner	549,8	549,4
Sum utenlandske sertifikater	549,8	549,4
FOND OG FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Flexifund Money Market RMB I (USD)	211,5	206,7
Fidelity Inst. Global Bond Fund	1.383,2	1.361,3
Putnam Global High Yield Bond Fund	1.005,4	962,8
Pimco Global Bond Fund Investor (Hedged)	30,0	31,7
Øvrige obligasjonsfond	14,2	14,2
Norske finansielle instrumenter		
Sum fond og finansielle instrumenter	2.644,3	2.576,7
Sum obligasjoner, sertifikater, fond og finansielle instrumenter	10.444,4	10.363,2
Utenlandske obligasjoner og sertifikater fordelt på valuta		
NOK	7.813,9	7.804,3
DKK	16,2	13,9
EUR	2.614,3	2.545,0
USD		
Sum	10.444,4	10.363,2

Effektiv rente

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedsverdi. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effekt for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekt. Gjennomsnittlig effektiv rente for sert-

fikater er 6,04 prosent. Modifisert durasjon er 0,61. Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner er 5,13 prosent. Modifisert durasjon er 0,21. Gjennomsnittlig effektiv rente totalt er 5,67 prosent. Modifisert durasjon er 0,34.

NOTE 9 – FINANSIELLE DERIVATER

Millioner kroner		Nominelt	Nominelt gjennomsnitt	Markedsverdi
Renterelaterte kontrakter	Fremtidige renteavtaler	47.000,0	45.754,5	(0,5)
	Rentefutures			
	Renteopsjoner			
	Rentebytteavtaler	4.750,0	5.741,7	(9,1)
Valutarelaterte kontrakter	Valutaterminer	18.348,1	14.077,3	247,6
	Valutaopsjoner	156,2	92,1	0,9
Egenkapitalrelaterte kontrakter	Aksjeopsjoner	1.030,6	2.079,9	
	Aksjeterminer	399,6	671,0	
Sum derivater		71.684,5	68.416,5	238,9

Derivater benyttes i tråd med «Forskrift om derivater i forsikring» til å effektivisere forvaltning og risikostyring.

Innenfor hver enkelt aktivaklasse benytter de enkelte forvaltere derivater som er tilpasset aktivaklassen, og de fleste typer av finansielle derivater nevnt under benyttes jevnlig. Derivatbruken er begrenset i avtalen med den enkelte forvalter, og det stilles krav til godkjente produktlister og tilstrekkelig kompetanse og systemer hos forvalter. Generelt tillates ikke udekkede posisjoner, det vil si ikke salgspålegg på papirer som selskapet ikke allerede eier eller kjøpsplikt uten å ha tilstrekkelige likvide midler til å gjennomføre kjøpet.

Forvalter for hver aktivaklasse kan aldri eksponere selskapet for et større beløp enn det som er gitt til forvaltning.

Valutarisikoen i selskapet totalt sikres tilnærmet 100 prosent ved hjelp av valutaterminer. Den totale risikoen i aksjeporteføljen har gjennom året vært redusert ved å kjøpe opsjoner på brede indekser i stedet for å kjøpe aksjer. Finansielle derivater som inngår i hedgefond er ikke med i oversikten.

Renterelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Rentebytteavtaler (renteswapper), som er avtaler om å bytte rentebetingelser på nominelle beløp med kunder eller banker.
- Fremtidige renteavtaler, som er avtaler som fastsetter en rentesats på et nominelt beløp for en fremtidig periode.
- Rentefutures (IRF), som er avtaler som sikrer kjøper en bestemt rente på et beløp for en fremtidig periode.
- Obligasjonsopsjoner, som er avtaler (rettighet/forpliktelse) om å kjøpe eller selge obligasjoner til en fastsatt pris innen, eller på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

- Obligasjonsfutures, som er avtaler om å kjøpe eller selge obligasjoner til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Valutarelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Valutaterminforretninger, som er avtaler om å kjøpe eller selge et bestemt valutabeløp på et fremtidig tidspunkt til en avtalt vekselkurs mot en annen valuta.
- Valutabytteavtaler (valutaswapper), som er avtaler med banker om å bytte valutabeløp til en på forhånd avtalt kurs og forrente disse for en avtalt periode.
- Valutaopsjoner, som er avtaler (rettighet/forpliktelse) om å kjøpe eller selge valuta på et fremtidig tidspunkt til en på forhånd avtalt kurs.

Egenkapitalrelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Aksjeopsjoner, som er avtaler (rettighet/forpliktelse) om å kjøpe eller selge aksjer til en fastsatt pris innen eller på et bestemt tidspunkt i fremtiden.
- Aksjebytteavtaler (aksjeswapper), som er avtaler om å bytte aksjer til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.
- Aksjefutures, som er avtaler om å kjøpe eller selge aksjer til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Varerelaterte kontrakter omfatter i hovedsak:

- Råvareopsjoner, som er avtaler (rettighet/forpliktelse) om å kjøpe eller selge råvarefutures til en fastsatt pris innen eller på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Disse transaksjonene gjøres hovedsakelig med banker. Kredittrisikoen med denne virksomheten anses som liten. Såvel rente- som valutaforretninger gjøres innenfor definerte posisjonsrammer.

NOTE 10 – FINANSIELL RISIKO

A LIKVIDITETSRISIKO

Spesifikasjon av balanseposter gruppert etter forfallstidspunkt (beløpene inkluderer opptjente renter):

Millioner kroner	Uten avtalt restløpetid	Opptil 1 mnd	1 til 3 måneder	3 måneder til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Sum verdi
Ikke klassifisert	8.558,8		208,9	44,4			8.812,2
Aksjer i konsernselskaper	8.623,8						8.623,8
Omløpsobligasjoner og sertifikater	14,2	709,5	4.521,8	2.618,2			7.863,7
Tidsinnskudd		552,2					552,2
Utlån	25,5	1,1		12,2	99,9	413,4	552,1
Anleggsaksjer og -andeler	2.850,9						2.850,9
Anleggsobligasjoner			12,4	1.351,8	6.326,9	1.367,3	9.058,4
Sum	20.073,1	1.262,8	4.743,2	4.026,7	6.426,8	1.780,6	38.313,2

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning er inklusiv short posisjoner i denne noten.

B RENTERISIKO

Rentebindingstid finansielle eiendeler:

Millioner kroner	Uten avtalt restløpetid	Opptil 1 mnd	1 til 3 måneder	3 måneder til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Sum verdi
Omløpsobligasjoner og sertifikater	14,2		747,1	3.194,3	3.894,2	13,9	7.863,7
Tidsinnskudd		552,2					552,2
Utlån	25,5	1,1		12,2	99,9	413,4	552,1
Anleggsobligasjoner		5,0	12,4	1.355,5	6.318,2	1.367,3	9.058,4
Sum	39,7	558,3	759,5	4.562,0	10.312,4	1.794,6	18.026,4

*) Instrumenter uten renterisiko ekskludert

Rentefølsomhet fordelt på omløpsmidler og valutatype:

Omløpsmidler Millioner kroner	Uten avtalt rentebindingstid	Opptil 1 mnd	1 til 3 måneder	3 måneder til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Sum verdi
AUD			0,1				0,1
CAD			0,1				0,1
CHF			0,1				0,1
DKK			4,1				4,1
EUR			2,1				2,1
GBP			0,3				0,3
HKD							
JPY			0,3				0,3
NOK		0,3	(27,3)	(44,9)	8,0		(63,9)
NZD							
SEK			1,1				1,1
SGD							
USD			12,8				12,8
Sum		0,3	(6,4)	(44,9)	8,0		(43,0)
Anleggsmidler							
DKK			1,0				1,0
EUR			0,3				0,4
NOK			(1,3)	(7,6)	(153,2)	(82,6)	(244,7)
SEK							
USD							
Sum				(7,6)	(153,1)	(82,6)	(243,4)

Rentefølsomheten er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsværdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Renterisikoen holdes innenfor gitte rammer. Denne oversikten viser hvordan verdiene til finansielle omløpsmidler og anleggsmidler (obligasjoner holdt til forfall)

31.12.2007 ville blitt påvirket ved økning av alle renter med 1 prosentpoeng. Ved ett prosent poeng renteøkning reduseres porteføljeverdien med 43 millioner kroner på omløpsmidlene. Porteføljeverdiene på anleggsmidlene i Gjensidige Forsikring vil reduseres med 243,4 millioner kroner. Tilsvarende vil 1 prosent rentefall øke verdiene med samme beløp.

NOTE 10 – FINANSIELL RISIKO (FORTS.)

C VALUTARISIKO

All handel av valuta foregår innenfor strengt definerte rammer og benyttes både til handel og for å sikre finansielle eiendeler. Tabellen spesifiser brutto og netto posisjoner i de viktigste enkeltvalutaene.

Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljenivå, og valutaposisjonene følges løpende opp mot en total ramme. Negative valutaposisjoner lukkes senest påfølgende dag etter at de oppstod.

Omløpsmidler (finansielle eiendeler som eies kortsiktig):

Valuta	Bruttoposisjon i valuta	Sum bruttoposisjon valuta i NOK	Sum valuta- kontrakter	Sum nettoposisjon i valuta	Sum nettoposisjon valuta i NOK
AUD	8,0	37,9	(7,7)	0,2	1,1
CAD	10,6	58,3	(10,2)	0,4	2,4
CHF	9,7	46,3	(9,5)	0,2	0,8
DKK	15,6	16,7	(28,3)	(12,7)	(13,5)
EUR	142,9	1.134,4	(138,2)	4,7	37,5
GBP	15,1	163,0	(14,6)	0,5	4,9
HKD	19,2	13,3	(18,4)	0,8	0,6
JPY	3.356,5	163,1	(2.954,5)	402,0	19,5
NZD		0,1			0,1
SEK	57,1	48,0	(174,0)	(116,8)	(98,2)
SGD	2,6	9,8	(2,5)	0,1	0,4
USD	1.236,5	6.714,3	(1.220,1)	16,5	89,6
Sum					45,3

Anleggsmidler (finansielle eiendeler som eies langsiktig):

DKK	2.253,6	2.399,4	(2.438,0)	(184,4)	(196,3)
EUR	47,8	379,5	(43,8)	4,0	31,5
SEK	661,0	555,3	(525,9)	135,1	113,5
USD	27,4	148,9	(25,6)	1,9	10,1
Sum					(41,3)

NOTE 11 – TAP OG AVSETNINGER FOR TAP PÅ UTLÅN OG GARANTIER

Millioner kroner	2007	2006
Tapsavsetning med objektive bevis per 1. januar	6,9	11,3
Konstaterte tap hvor det tidligere er foretatt avsetninger		0,6
Periodens endring i tapsavsetninger basert på objektive bevis	(2,5)	(5,1)
Tapsavsetning med objektive bevis 31. desember	4,4	6,9
Misligholdte utlån inkl. renter og tapsavsetninger	4,4	7,8
Misligholdte utlån inkl. renter eksklusive tapsavsetning	0,2	0,9

Utlån regnskapsføres i henhold til utlånsforskriften, datert 21.12.2004, om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier i finansinstitusjoner. Regnskapsføring av utlån skjer etter dette i henhold

til amortisert kost. Nedskrivning gjennomføres ved objektive bevis på de enkelte lån, og det gjennomføres derfor ikke vurderinger på grupper av utlån.

NOTE 12 – UTLÅN OG GARANTIER

A UTLÅN

Millioner kroner	2007	2006
Pantelån	5,7	11,8
Andre utlån	525,4	615,4
Ansvarlig lån/Ansvarlig lånekapital	25,3	269,4
Tapsavsetning med objektive bevis 31.12.	(4,4)	(6,9)
Sum utlån	552,1	889,8

Andre utlån utgjør i det alt vesentlige rentefrie lån til landbrukskunder. Lånene har i sin helhet gått til installasjon av brannvarslingsanlegg hos disse kundene. Det er ikke knyttet pant til lånene og løpetiden varierer

fra 3 til over 20 år. Søknader om lån gjennomgår normal kredittvurdering før de ytes. Misligholdsraten ligger på ca 0,88 prosent mot 0,85 i 2006.

B ANSVARLIG LÅN/ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Millioner kroner	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi
Four Seasons Venture III AS	2,7	2,7	1,4
Vervet AS Ansvarlig Lån 28/09/06	24,0	24,0	24,0
Sum	26,7	26,7	25,3

Det påløper ingen rente på de ansvarlige lånene.

NOTE 13 – INVESTERINGSEIENDOMMER

Millioner kroner	2007
Resultatregnskapet	
Leieinntekt fra investeringseiendommer	119,5
Annen inntekt fra investeringsiendommer	1,9
Direkte kostnader fra investeringseiendommer som har generert leieinntekter i perioden	(28,3)
Direkte kostnader fra investeringseiendommer som ikke har generert leieinntekter i perioden	
Sum	93,1
Netto gevinst (tap) på investeringseiendommer	146,0
Sum inntekter fra investeringseiendommer	239,1
Balansen	
Overført til investeringseiendommer per 1. januar	1.418,6
Verdiendring per 1. januar 2007 ført direkte mot egenkapitalen	415,5
Tilgang og påkostninger	66,6
Avgang	(35,5)
Virkelig verdi endring	146,0
Per 31. desember	2.011,1

I forbindelse med overgangen til IFRS i konsernregnskapet og endret årsregnskapsforskrift for forsikring, har Gjensidige Forsikring endret vurderingsprinsipp på den delen av eiendomsmassen som er å anse som investeringseiendommer. Disse klassifiseres som investeringsiendommer i balansen, og regnskapsføres til virkelig verdi. Kostpris fratrukket akkumulerte avskrivninger er overført fra kategorien bygg til kategorien bygg til eget bruk per 1. januar 2007. Implementeringseffekten, dvs verdiendring per 1. januar 2007 er regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Investeringsiendommer består av næringseiendommer som leies ut til aktører utenfor Gjensidige konsern, eller som er anskaffet i tråd med selskapets kapitalplasseringsstrategi. Gjennomsnittlig leieperiode er 5 år, og porteføljen består hovedsakelig av kontorbygg. Eiendommene er lokalisert i Norge, og strekker seg fra Alta i nord til Mysen i sør.

Per 31. desember 2007 ble samtlige eiendommer verdsatt av eksterne rådgivere. Kvartalsvis evaluering vil imidlertid bli foretatt av interne rådgivere.

Diskonteringsrente som er lagt til grunn for å finne virkelig verdi på eiendom, hvor pris i et aktivt marked ikke finnes, er som følger:

Kontorer 6,55 %

Det foreligger ingen restriksjoner med hensyn til salg, eller hvordan inntekter og kontantstrømmer generert av investeringsiendommer kan benyttes. Det foreligger ingen kontraktsmessige forpliktelser til å kjøpe, bygge eller utvikle investeringsiendommer. Gjensidige Forsikring har ingen investeringsiendommer for leasing, eller har investeringsiendommer som er klassifisert som tilgjengelig for salg.

NOTE 14 – BYGG TIL EGET BRUK, VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

BYGG TIL EGET BRUK, VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Millioner kroner	Immaterielle eiendeler	Egne driftsmidler	Bygg til eget bruk
Anskaffelseskost 1. januar	1.044,1	657,6	2.793,4
Overført til investeringseiendom ¹			(1.655,0)
Tilgang i året	53,8	147,5	24,6
Avgang i året	(5,3)	(15,6)	(11,0)
Anskaffelseskost 31. desember	1.092,6	789,5	1.152,0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	(762,8)	(468,8)	(443,8)
Overført til investeringseiendom ¹	0,0	0,0	236,3
Årets avskrivninger	(94,2)	(99,5)	(43,7)
Avgang i året	1,8	10,2	4,0
Tidligere oppskrevet			
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	(855,2)	(558,1)	(247,2)
Prosjekter i arbeid	47,5	70,1	
Balanseført verdi 31. desember	285,0	301,5	904,8
Avskrivningsmetode	Lineært	Lineært	Lineært
Avskrivningssats (prosent)	12,5 - 20	10 - 33	2

1 Gjensidige Forsikrings eiendommer som ikke benyttes til eget bruk, er overført til investeringseiendommer per 1. januar 2007, jf note 13. I forbindelse med overgangen til IFRS i konsernregnskapet har Gjensidige Forsikring endret regnskapsprinsipp for eiendommer som ikke benyttes til eget bruk slik at disse verdsettes til virkelig verdi og ikke til akkumulert anskaffelseskostnad. Forskrift for årsregnskap med mer for forsikringsselskaper § 3-13b tillater en slik vurdering.

Ekstern og intern bistand til utviklingsarbeid i forbindelse med innføring eller vesentlig oppgradering av EDB-programvare, herunder tilpasning av standardsystemer aktiveres som immaterielle eiendeler.

SPESIFIKASJON AV IMMATERIELLE EIENDELER

Millioner kroner	Avskr. periode	2007	2006
Forsikringsportefølje - Bedriftsgruppeliv	10 år		15,4
Forsikringsportefølje - Gjeldsforsikring	10 år	17,7	26,6
Forsikringsportefølje - Bedrift- / privat gruppeliv	5 år	36,0	64,0
Egenutviklede IT prosjekter (eks. prosjekter i arbeid)		183,7	175,3
Sum immaterielle eiendeler		237,4	281,3

Avskrivningstiden på de overtatte forsikringsporteføljene og selskapsoppkjøpet er basert på forventet tidshorison for uttak av synergieffektene samt tidshorison på forsikringsporteføljens fremtidige inntjening.

NOTE 15 – BYGG TIL EGET BRUK OG INVESTERINGSEIENDOMMER

Millioner kroner	Antall m ²	Bokført verdi	Markedsverdi	Gj.sn. løpetid kontrakter antall år	Gj.snittlig leie pr m ²	Gj.snittlig Indeksreg. kontrakter %	Egen utnyttelse av lokaler
Eiendomstype							
Kontor	123.835,5	1.669,9	2.401,2	3,5	1.173	93 %	50 %
Kjøpesenter	30.814,0	628,0	628,0	5,0	1.187	100 %	0 %
Andre	27.395,0	618,0	607,3	4,6	1.228	95 %	57 %
Sum Gjensidige Forsikring	182.044,5	2.915,9	3.636,6	4,4	1.196	96 %	54 %
Geografisk inndeling							
Stor-Oslo	86.553,3	1.400,4	1.971,7	8,2	1.311	97 %	40 %
Stavanger	2.695,6	49,0	81,7	4,3	1.657	100 %	98 %
Bergen	16.104,9	180,0	228,4	2,9	871	96 %	22 %
Trondheim	8.539,0	210,7	210,7	3,2	1.556	100 %	0 %
Andre byer	62.044,1	999,2	1.065,2	4,0	1.073	91 %	51 %
Resten av landet	6.107,6	76,6	78,9	0,7	596	96 %	59 %
Sum Gjensidige Forsikring	182.044,5	2.915,9	3.636,6	4,4	1.196	96 %	54 %

Ved beregning av gjennomsnittlig leie per kvadratmeter er areal til parkering og lager inkludert.

EGET BRUK AV LOKALER

Lokaler som blir benyttet til eget bruk har leiekontrakter basert på markedsleie. Eget bruk omfatter leietakere fra alle deler av Gjensidige konsern.

15B INVESTERING I OG AVHENDELSE AV BYGG FOR EGET BRUK OG INVESTERINGSEIENDOMMER

Millioner kroner	2007	2006	2005	2004	2003
Investering	91,2	298,4	188,6	15,4	303,7
Salg (salgssum)	461,1	742,8	451,2	162,4	533,5

I 2007 utgjorde investering i og salg av investeringseiendommer henholdsvis 66,6 millioner kroner og 16,2 millioner kroner, og investering i og salg av bygg til eget bruk utgjorde 24,6 millioner kroner og 9,9 millioner kroner. Det har ikke vært mulig å fordele investering / salg på investeringseiendommer og bygg til eget bruk for tidligere perioder.

NOTE 16 – PENSJON

YTSELSEBASERT PENSJONSORDNING

Gjensidige Forsikring har tjenestepensjonsforsikring etter skatteloven (TPES) med generell pensjonsalder 67 år. Gjensidige Forsikring er også pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets ordning oppfyller lovens krav. For assurandørene gjelder en pensjonsalder på 65 år.

Alderspensjonen utgjør 70 prosent av pensjonsgrunnlaget basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Videre inngår i ordningen ektefellepensjon, barnpensjon og uførepensjon etter nærmere bestemte regler. I tillegg har Gjensidige Forsikring pensjonsforpliktelser overfor enkelte arbeidstakere utover den ordinære kollektivavtalen. Dette gjelder ansatte med lavere pensjonsalder, arbeidstakere med lønn over 12G og tilleggspensjoner. Det er mulig å søke om avtalefestet pensjon (AFP) fra fylte 62 år. AFP er klassifisert som en ikke-fondsbasert ytelse.

Pensjonsforpliktelser er vurdert til nåverdi av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på balansedagen. Fremtidige pensjonsytelser er beregnet med utgangspunkt i forventet lønn på pensjonstidspunktet. Ved måling av påløpt pensjonsforpliktelse benyttes estimert forpliktelse ved regnskapsavslutning. Pensjonsmidler er vurdert til markedsverdi (flyttverdi). Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes estimert verdi ved regnskapsavslutningen. Avvik mellom

estimert pensjonsforpliktelse/estimert verdi av pensjonsmidler ved forrige regnskapsår og aktuarberegnet pensjonsforpliktelse / faktisk verdi av pensjonsmidlene ved årets begynnelse føres direkte mot egenkapitalen.

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelser og verdien av pensjonsmidlene. I henhold til standarden er det tatt hensyn til arbeidsgiveravgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse for henholdsvis fondsbaserte og ikke-fondsbaserte ordninger er i balansen vist under andre eiendeler ved overdekning og under andre avsetninger ved underdekning.

Pensjonsordninger ble i 2006 lukket for nye ansatte og ordningen er overført til Gjensidige Pensjonskasse. Den lave pensjonskostnaden i 2006 skyldes den gjennomførte planendringen som er nærmere omtalt under regnskapsprinsippene. Gevinsten ved planendringen ble inntektsført i sin helhet i 2006.

Overgangen til NRS 6a ga en implementeringseffekt per 1.1.2007 på 1.357,3 millioner kroner.

I beregningen for 2007 er ny og oppdatert dødelighetstabell lagt til grunn. Dette har medført en engangseffekt på estimatavviket på i overkant av 200 millioner kroner.

Millioner kroner	2007	2006
Pensjonskostnaden regnskapsført i resultatregnskapet er som følger:		
Årets pensjonsopptjening	80,7	119,4
Rentekostnad	88,6	114,3
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(75,6)	(89,5)
Pensjonskostnad før ekstraordinære poster	93,7	144,2
Administrasjonskostnader		3,4
Regnskapsført kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening		(259,4)
Netto pensjonskostnad	93,7	(111,8)
Arbeidsgiveravgift	13,2	(15,8)
Total pensjonskostnad	106,9	(127,5)
Balanseført pensjonsforpliktelse:		
Nåverdien av pensjonsforpliktesle	2.553,1	2.096,0
Nåverdi av pensjonsmidler	(1.568,5)	(1.295,9)
Planendring		(34,4)
Estimatavvik		(1.219,2)
Sum faktisk nettoforpliktelse	984,6	(453,5)
Arbeidsgiveravgift	138,8	9,2
Netto pensjonsforpliktelse	1.123,4	(444,4)
Den finansielle statusen for pensjonsforpliktelser per 31. desember er som følger:		
Minsteforpliktelse	2.149,6	1.530,2
Effekt av fremtidig lønnsvekst	403,5	565,7
Sum faktisk pensjonsforpliktelse	2.553,1	2.096,0
Fondsbasert ordning	2.092,1	1.817,7
Ikke-fondsbasert ordning	460,9	278,3
Netto pensjonsforpliktelse	2.553,1	2.096,0
Bevegelse i netto pensjonsforpliktelse er som følger:		
Netto pensjonsforpliktelse per 1. januar	(444,4)	(376,1)
Implementeringseffekt av NRS 6a	1.357,3	
Estimatavvik tap/gevinst, ført mot egenkapitalen	366,7	
Arbeidsgiveravgift av estimatavvik tap/gevinst, ført mot egenkapitalen	51,7	
Total pensjonskostnad	106,8	27,7
Totalt innbetalt, inkl omkostninger og arbeidsgiveravgift	(264,4)	(56,5)
Utbetalinger over drift	(50,3)	(39,5)
Netto pensjonsforpliktelse per 31. desember	1.123,4	(444,4)

NOTE 16 – PENSJON (FORTS.)

Millioner kroner	2007	2006
Bevegelse i pensjonsmidlene er som følger		
Balanse per 1. januar	(1.295,9)	(1.797,2)
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(75,6)	(89,5)
Foretakets tilskudd ekskl. arb.giver avgift	(231,8)	(49,5)
Utbetalinger fra pensjonsfond	72,7	59,5
Estimert gevinst / tap	(37,8)	580,9
Balanse per 31. desember	(1.568,5)	(1.295,9)

Gjensidige Forsikring forventer å innbetale 264,4 millioner kroner til den ytelsesbaserte ordningen for 2007:

Fordelingen av pensjonsmidlene på balansedagen er som følger:

Sertifikater	18,4 %	20,6 %
Aksjer	2,7 %	29,7 %
Obligasjoner	21,1 %	30,0 %
Pengemarkedsfond	40,0 %	4,5 %
Eiendom	12,3 %	12,6 %
Andre	5,5 %	2,6 %
Totale pensjonsmidler	100,0 %	100,0 %

Forventet avkastning på pensjonsmidlene er som følger:

Sertifikater	5,3 %	3,0 %
Aksjer	9,0 %	8,0 %
Obligasjoner	6,0 %	4,5 %
Pengemarkedsfond	5,0 %	4,0 %
Eiendom	8,0 %	6,0 %
Andre	7,0 %	4,3 % - 9%

Den totale forventede avkastninger er basert på forventet avkastning for hver eiendelskategori og aktuell fordeling av eiendeler. Den forventede avkastning er satt opp i samsvar med eksterne rådgivere og hensyntatt både nåværende og fremtidige markedsforventninger når disse er tilgjengelig, samt historisk avkastning. Ved beregning av pensjonskostnader og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn. Diskonteringsrenten er satt på basis av 10 årig

statsobligasjon med påslag for durasjonen av pensjonsforpliktelsen. Durasjonen er estimert til 25 år og justeringen på diskonteringsrenten er kalkulert basert på forskjellen i 10 og 30 år amerikanske obligasjoner i USD. Lønnsnivå, pensjonsreguleringer og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon på 2,5 prosent.

	2007	2006
Diskonteringsrente	4,5 %	4,0 %
Forventet avkastning	5,5 %	5,0 %
Lønnsregulering	4,3 %	4,0 %
Endring i folketrygdens grunnbeløp	4,3 %	3,8 %
Pensjonsregulering	2,0 %	1,6 %
Arbeidsgiversats	14,1 %	14,1 %
Turnover før/etter 40 år	Ladder	Ladder
Uttakssannsynlighet AFP	40,0 %	40,0 %

Diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen. Vedr sensitivitetsanalyse, se note 2 i konsernregnskapet.

Beløp for nåværende og tidligere perioder er som følger:

	2007	2006	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse	2.553,1	2.096,0	2.316,9	2.067,6
Pensjonsmidler	1.568,5	1.295,9	1.813,7	1.626,2
Underskudd	984,6	800,1	503,3	441,4

Innskuddsbasert pensjonsordning

Kostnaden i forbindelse med den innskuddsbaserte pensjonsordninger er regnskapsført løpende gjennom året. Selskapets ansatte er gitt tilskudd i henhold til grensen for skattefritt tilskudd.

NOTE 17 – SKATT

Millioner kroner	2007	2006
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Eiendommer	437,4	
Pensjonsmidler		605,0
Gevinst- og tapskonto	9,7	41,7
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	447,1	646,7
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Eiendommer		(124,0)
Aksjer, obligasjoner og øvrige verdipapirer	(16,2)	(41,7)
Driftsmidler	(64,9)	(66,1)
Fordringer avsatt etter god regnskapsskikk ol.	(169,1)	(308,0)
Pensjonsforpliktelser	(1.123,4)	(160,6)
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	(1.373,6)	(700,5)
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	447,1	646,7
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	(1.373,6)	(700,5)
Skattefri del av midlertidige forskjeller	23,2	(3,6)
Sum	(903,3)	(57,5)
Fremførbare underskudd og korreksjonsinntekt		
Fremførbart godtgjørelse *		(695,1)
Netto midlertidige forskjeller ***	(903,3)	(752,5)
Forskjeller som ikke kan utlignes		
Netto midlertidige forskjeller (skattesats 28%)	(903,3)	(752,5)
Utsatt skatt / (skattefordel)	(252,9)	(210,7)
Endring utsatt skatt ført mot balansen	355,0	
Endring utsatt skatt ført over resultatet	(312,8)	66,4
Beregning av årets skattepliktig inntekt		
Resultat før skattekostnad	2.422,0	3.205,6
Korrigeringer egenkapitalmetoden	(120,8)	59,1
Permanente forskjeller **	(723,7)	(3.217,4)
Endring i midlertidige forskjeller **	(1.117,1)	(47,4)
Skattepliktig inntekt ***	460,4	0,0
Betalbar skatt av årets resultat		
Skatt av resultat før skattekostnad 28 %	678,2	897,6
Skatt av korrigeringer egenkapitalmetoden	(33,8)	16,5
Skatt av permanente forskjeller **	(202,6)	(925,4)
Skatt av endring i midlertidige forskjeller **	(312,8)	11,2
Betalbar skatt av årets resultat	(128,9)	0,0
Spesifikasjon av balanseført betalbar skatt		
Betalbar skatt av årets resultat	(128,9)	
Mottatt konsernbidrag	36,0	
Avgitt konsernbidrag	(68,8)	40,9
Avsatt for korreksjon tidligere år	(53,1)	
Benyttet fremført godtgjørelsesfradrag (balanseført)		(40,9)
Betalbar skatt	(214,8)	0,0

*) Beløpet er omarbeidet til fremførbart underskudd

**) Skattepliktig andel

***) Anvendelse av fremførbart godtgjørelse gir ingen betalbar skatt

NOTE 17 – SKATT (FORTS.)

Millioner kroner	2007	2006
Spesifikasjon av skattekostnad		
Betalbar skatt	(128,9)	
Formuesskatt	(8,0)	(7,0)
Korreksjon tidligere år	(53,1)	(1,1)
Endring utsatt skatt	(312,8)	66,4
Skattekostnad (-)	(502,8)	58,3

Gjensidige Forsikring har i en årrekke for skattemessige formål delt sin virksomhet i en skattepliktig og skattefri del (brannforsikringsvirksomheten). To uttalelser fra Finansdepartementet fra 1957 og 1987 om Gjensidige Forsikring og skatteloven har vært grunnlag for denne praksis. Sentralskattekontoret for storbedrifter (SFS) bestrider selskapets fordeling mellom skattefri og skattepliktig forretning, og har

varslet endring av ligningene for 2004 til 2006. Gjensidige bestrider påstanden, men har besluttet å gjøre løpende avsetning til dekning av eventuell økt skattebelastning fra det tidspunkt myndighetene varslet sin nye holdning. Den regnskapsmessige avsetningen utgjør 180 millioner kroner og dekker årene 2006 og 2007.

NOTE 18 – EGENKAPITALENDRING

	Klasse I kapital					Klasse II kapital				Total NGAAP
	Egen- kapital- bevis- kapital	Over- kurs	Utjevn- ings- fond	Annen kapital	Sum Klasse I kapital	Opp- tjent kapital	Over- kurs	Annen kapital	Sum Klasse II kapital	
Millioner kroner										
Opptjent egenkapital 01.01.07						15.440,9			15.440,9	15.440,9
Utstedelse av grunnfondsbevis ¹	3.860,0				3.860,0	(3.860,0)			(3.860,0)	
Sum	3.860,0				3.860,0	11.580,9			11.580,9	15.440,9
IB Endring pensjonsforpliktelse ^{3,4}				(257,2)	(257,2)			(771,6)	(771,6)	(1.028,8)
IB Endring eiendom ^{3,4}				85,9	85,9			257,7	257,7	343,5
IB Endring datterselskap eiendom ^{3,4}				59,1	59,1			177,3	177,3	236,4
Sum omarbeidet IB	3.860,0			(112,2)	3.747,8	11.580,9		(336,7)	11.244,2	14.992,0
Omregningsdifferanse ³				(35,2)	(35,2)			(105,6)	(105,6)	(140,8)
Estimatavvik pensjoner ³				(77,0)	(77,0)			(231,0)	(231,0)	(308,0)
Årets resultat			449,6	30,2	479,8	1.348,9		90,5	1.439,4	1.919,2
Avsatt utbytte			(255,4)		(255,4)	(766,1)			(766,1)	(1.021,4)
Egenkapital per 31.12.07	3.860,0		194,2	(194,2)	3.860,0	12.163,7		(582,8)	11.580,9	15.441,0
Eierbrøk ²					25,0 %				75,0 %	

Antall egenkapitalbevis utgjør 77.200.000 og dette gir et utbytte på kroner 3,31 per egenkapitalbevis.

Herav fond for urealiserte gevinster

IB endring eiendom	85,9	257,7	343,5
Årets resultat	30,2	90,5	120,7
Fond for urealiserte gevinster	116,1	348,2	464,2

1. Generalforsamlingen i Gjensidige Forsikring BA vedtok i oktober 2007 å utstede egenkapitalbevis. Utstedelsen skjedde gjennom omklassifisering av 25 prosent av egenkapitalen per 1. januar 2007, tilsvarende 3.860 millioner kroner, til egenkapitalbevis (grunnfondsbeviskapital). Egenkapitalbevisene er overført vederlagsfritt til Gjensidigestiftelsen. Etter utstedelsen av egenkapitalbevisene har de til enhver tid norske stemmeberettigede skadeforsikringskundene i Gjensidige 75 prosent økonomiske interesser i selskapet mens Gjensidigestiftelsen har 25 prosent.
2. Selskapets eierbrøk utgjør forholdet mellom klasse I-kapital og summen av klasse I-kapital og klasse II-kapital etter siste reviderte selskapsregnskap godkjent av generalforsamlingen.
3. I samsvar med Gjensidiges vedtekter skal transaksjoner som føres direkte mot egenkapitalen, føres slik at endring av eierbrøken søkes unngått når ikke annet følger av ufravikelig lovregel eller er resultat av et kapitalinnskudd eller kapitaluttak fra grunnfondsbevisiere eller kunder, eller en fusjon med et annet gjensidig forsikringselskap. Denne regelen gjelder tilsvarende ved endring av regnskapsprinsipp, ved korrigering av tidligere årsregnskap og andre lignende regnskapsposter som ikke føres etter kongruensprinsippet.
4. Etter skatt

Millioner kroner**AVSTEMMING IFRS VS NGAAP**

	Klasse I	Klasse II	Totalt
NGAAP resultat selskapsregnskap	479,8	1.439,4	1.919,2
Tilbakeføring av goodwill avskrivninger i datterselskap og tilknyttet selskap	30,2	90,5	120,6
Tilbakeføring av netto endring i sikkerhetsavsetninger	71,3	213,8	285,1
Inntektsføring av renter på brannvarslingslån	6,2	18,7	24,9
Resultatført nedskrivning av aksjeposten tilgjengelig for salg	26,5	79,4	105,9
Annet	5,8	17,5	23,3
IFRS resultat konsernregnskap	619,7	1.859,3	2.479,0
NGAAP egenkapital 31.12.07 selskapsregnskap	3.860,0	11.580,9	15.441,0
Goodwill etc. på datterselskap og tilknyttet selskap	35,8	107,3	143,1
Sikkerhetsavsetninger tilført egenkapital etter IFRS	1.276,7	3.830,3	5.107,0
Neddiskontering av brannvarslingslån	(20,3)	(60,8)	(81,1)
Øvrige avsetninger etc.	(10,1)	(30,4)	(40,5)
Utsatt skatt	(322,1)	(966,3)	(1.288,4)
Utbytte	255,4	766,1	1.021,4
IFRS egenkapital 31.12.07 konsernregnskap	5.075,3	15.227,2	20.302,5

NOTE 19 – KAPITALDEKNING

Millioner kroner	2007	2006
Egenkapital	15.441,0	15.440,9
Overfinansiert pensjonsforpliktelse etter skatt		(435,6)
Goodwill	(53,7)	(106,0)
Utsatt skattefordel	(252,9)	(210,7)
Andre immaterielle eiendeler	(231,2)	(208,6)
Investerings eiendommer, urealiserte gevinster, andel	(305,8)	
Reassuransavsetning, minstekrav	(21,0)	
Estimatavvik ført mot egenkapitalen, andel	390,9	
Kjernekapital	14.967,1	14.480,0
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(2.914,6)	(1.778,7)
Netto ansvarlig kapital (A)	12.052,5	12.701,3
Eiendeler med risikovekt 0 %	2.104,8	3.094,3
Eiendeler med risikovekt 10 %	54,7	266,1
Eiendeler med risikovekt 20 %	14.499,3	15.330,5
Eiendeler med risikovekt 50 %	348,8	403,2
Eiendeler med risikovekt 100 %	30.920,6	25.259,9
Andre ikke vektete eiendeler		
Goodwill	53,7	106,0
Utsatt skattefordel	252,9	210,7
Andre immaterielle eiendeler	231,2	208,6
Tapsavsetninger	(4,4)	(6,8)
Derivater	(238,9)	(90,5)
Sum eiendeler	48.222,8	44.782,0
Eiendeler med risikovekt 0 %	0,0	0,0
Eiendeler med risikovekt 10 %	5,5	26,6
Eiendeler med risikovekt 20 %	2.899,9	3.066,1
Eiendeler med risikovekt 50 %	174,4	201,6
Eiendeler med risikovekt 100 %	30.920,6	25.259,9
Sum risikovektede eiendeler	34.000,3	28.554,2
Vektet reinvesteringskostnad derivater	108,2	37,1
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(2.914,6)	(1.778,7)
Tapsavsetninger	(4,4)	(6,8)
Risikovektet beregningsgrunnlag (B)	31.189,4	26.805,8
Kapitaldekning (A/B)	38,6 %	47,4 %
Kredittilsynets minstekrav	8,0 %	8,0 %

NOTE 20 – SOLVENSMARGIN

Millioner kroner	2007	2006
Netto ansvarlig kapital	11.802,2	12.701,2
Andel av sikkerhetsavsetning	1.088,8	1.025,2
Andel av reassuransavsetning		32,1
Andel av naturskadefond (for 2006 kan 25 % av naturskadefondet medregnes)	532,5	1.001,8
Solvensmarginkapital	13.423,5	14.760,3
Solvensmargin minstekrav	2.391,7	2.287,9
Overdekning	11.031,8	12.472,4
Solvensmarginkapital i prosent av minstekrav	561,3 %	645,2 %

NOTE 21 – LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Millioner kroner	2007	2006
A GJENNOMSnittlig ANTALL ANSATTE	2.126	2.218
B GODTGJØRELSE TIL REVISOR (INKL. MVA)		
Revisjon	1,2	1,4
Rådgivning - attestasjonstjenester	0,1	
Rådgivning - skatt		0,1
Rådgivning - annen rådgivning	3,8	0,2

C SAMLET GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende personer.

Gjensidiges Belønningspolitikk

- Gjensidige forventer at de ansatte har et helhetlig syn på hva selskapet tilbyr av lønn og goder.
- Selskapets belønningssystemer skal være åpne, prestasjonsbaserte, rettfærdige og forutsigbare.
- Belønning skal knyttes til oppnåelse av selskapets uttrykte strategiske og økonomiske mål. I tillegg forventes den ansatte å være bærer av selskapets verdier og opptre lojalt.

Veiledende retningslinjer for det kommende regnskapsåret**Generelt**

Gjensidige har gjennomgått en markert utvikling fra å være et norsk-basert skadeselskap, til å bli en aktør på det nordiske finansmarkedet. I tillegg har kompleksiteten økt gjennom etablering innenfor bank, liv- og sparevirksomhet.

Godtgjørelse til konsernsjefen

Konsernsjefens lønn og øvrige økonomiske ytelser fastsettes av styret ut ifra en helhetlig vurdering der Gjensidiges Belønningspolitikk og disse retningslinjer legges til grunn.

Bonus fastsettes diskresjonært hensyn tatt til konsernsjefens måloppnåelse, og kan maksimalt utgjøre 50 prosent av den faste årslønnen. Konsernsjefen kan i tillegg gis naturalytelser som firmabil, dekning av bredbånd etc. Alle økonomiske ytelser lønnsinnberettes i henhold til gjeldende skattelov.

Slike ytelser skal ha sammenheng med konsernsjefens funksjon. Konsernsjefen har pensjonsalder på 62 år.

Konsernsjefen har pensjonsrettigheter i henhold til Gjensidiges lukkede ytelses-pensjonsordning.

I henhold til hans individuelle ansettelsesavtale har han rett til en pensjon på 100 prosent av årslønnen ved avgang ved fylte 62 år, og deretter nedtrappende til 70 prosent av lønn fra fylte 67 år. Det gis åpning for å fratre ved fylte 60 år dersom styret eller han selv ønsker det. Tilsvarende nedtrapping fra 100 prosent ved fratreden til 70 prosent ved fylte 67 år.

Bilordning og øvrige goder opprettholdes frem til fylte 67 år.

Konsernsjefen har ingen avtale om etterlønn ved fratredelse før oppnådd pensjonsalder.

Regulering av konsernsjefens lønn, herunder tildeling av andre økonomiske ytelser innenfor disse retningslinjene, besluttet av konsernstyret etter råd fra konsernstyrets kompensasjonskomitee.

Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte

Konsernsjefen fastsetter økonomiske betingelser for ledende ansatte etter en redgjørelse gitt til kompensasjonskomiteen.

Gjensidiges Belønningspolitikk som inngår som en del av disse retningslinjene legges til grunn.

Økonomiske tilleggsytelser kan tilbys ledende ansatte ut fra markeds-messige grunner og hensyn tatt til at ytelsen har en sammenheng med den ansattes funksjon i Gjensidige.

Bonus kan gis på diskresjonær basis på bakgrunn av kriterier som fastsettes av konsernsjef og som er avledet av selskapets strategier og mål.

Eventuell bonus skal i tillegg til årslønnen sikre at Gjensidige er i stand til å tiltrekke seg og beholde nødvendig kompetanse for å få gjennomført sine strategier og nå sine mål.

Det settes et øvre tak på utbetaling av bonus på 30 prosent av årslønnen. Konsernsjefen kan i spesielle tilfeller gjøre unntak fra dette etter samråd med kompensasjonskomiteen.

Medlemmer av konsernledelsen har en pensjonsalder på 62 år. Alle nå-værende medlemmer av konsernledelsen er medlemmer av den lukkede ytelses-pensjonsordningen.

Alle har ved full opptjening rett til en pensjon på 70 prosent. Selskapet vil opprettholde tidligere inngåtte individuelle pensjonsavtaler for to medlemmer av konsernledelsen.

Det eksisterer en avtale om bonusordning for ett av medlemmene av konsernledelsen.

Det eksisterer ingen etterlønnordning for ledere som fratrer sin stilling i Gjensidige.

NOTE 21 – LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER (FORTS.)

Bindende retningslinjer vedrørende tildeling av aksjer m.m for det kommende året - ref. Allmennaksjelovens §6-16a

Konsernsjef og ledende ansatte vil på lik linje med øvrige ansatte i Gjensidige få adgang til å delta i eventuelle tegningsprogrammer for ansattes kjøp av egenkapitalbevis.

ledelsen, med unntak av konsernsjef, besluttet i henhold til gjeldende Belønningspolitikk i Gjensidige, etter samråd med styrets leder.

Konsernsjefens betingelser, herunder lønnsregulering, har blitt besluttet av styret på bakgrunn av Gjensidiges lønnspolitikk, tilsvarende stillinger i andre selskaper, og antatt lønnsutvikling for medarbeidere for øvrig.

Lederlønnspolitikken foregående regnskapsår.

Foregående år ble økonomiske betingelser for medlemmer av konsern-

To personer i konsernledelsen har hatt en bonusordning som er besluttet av konsernsjef etter samråd med styrets leder.

GODTGJØRELSE TIL :

Tusen kroner	Fast og variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret etter ytelsesb. pensjonsordn.	Lån, forskuddsbetalinger og sikkerhetsstillelser (utestående beløp)	Rentesats ⁷⁾	Gjeldende vilkår og avdragsplan	Fra-tredelsesvilkår
Konsernledelsen							
Helge L. Baastad, konsernsjef	3.622,1	250,5	1.599,2				2)
Tor Lønnum, visekonsernsjef	2.908,4	208,5	818,9				3)
Bjørn Asp, konserndirektør	2.019,6	159,6	493,0	2.599,2		Siste avdrag 22.11.2032	3)
Geir Bergskaug, konserndirektør	1.656,8	148,8	644,2				3)
Erica Blakstad, konserndirektør	1.619,0	189,5	1.248,1				3)
Petter Bøhler, konserndirektør	1.844,7	201,2	830,5	1.150,2		Siste avdrag 20.05.2012	3)
Trond Delbekk, konserndirektør	1.873,5	180,3	609,6				3)
Hege Toft Karlsen, konserndirektør	1.518,2	168,9	342,0	2.500,0		Siste avdrag 20.04.2017	3)
Jørgen Ringdal, konserndirektør	1.875,0	217,3	684,2				2)
Odd Røste, konserndirektør	1.666,4	143,3	295,1				3)
Bjørn Walle, konserndirektør	1.742,0	149,5	1.574,0				4)
Ove Ådland, konserndirektør	1.675,1	180,0	606,0				3)
Nils Arne Fagerli, konserndirektør (15.08. - 31.12.) ¹⁾	600,0	55,3	416,4	3.933,9		Siste avdrag 20.09.2033	3)
Konsernstyret ⁶⁾							
Jørgen Tømmerås, leder	383,0	9,5					
Jorund Stellberg, nestleder	328,7	14,0					
Sverre Groven (01.01. - 21.03.)	193,8	1,9		15,4	0 %	Siste avdrag 01.11.2010	
Magne Revheim	144,0	7,6					
Marthe Sondov (01.01. - 21.03.)	185,3						
Randi B. Sætershagen	254,5	2,4					
Hans Ellef Wettre	147,0	2,3					
Tor Øwre	339,5	18,7					
Cato Litangen (21.03. - 31.12.)	196,8	8,1					
Marianne Lie (21.03. - 31.12.)	156,3						
Odd Kristian Hamborg, ansattrepresentant	135,0						
Petter Aasen, ansattrepresentant (30.10. - 31.12.)	79,1						
Marianne Bø Engebretsen, ansattrepres. (21.03. - 31.12.)	101,3						
Magnhild Egge, ansattrepresentant (01.01. - 21.03.)	33,8						
Gunnar Mjåtvedt, ansattrepresentant (21.03. - 31.12.)	147,1						
Marit Lund, ansattrepresentant (01.01. - 21.03.)	88,8						
Einar Rist, ansattrepresentant (01.01. - 01.08.)	110,8						
Styret, vararepresentanter ⁶⁾							
Tove Jebens	65,0						
Harald Milli	10,0						
Odd Samuelsen	19,0						
Valborg Lippestad (09.10. - 31.12.)	5,5						
Jonfinn Fløtre (01.01. - 09.10.)	43,5	6,2					
Magnar Kvalvåg, ansattrepresentant (01.01. - 21.03.)	8,5	3,7					
Rita Karina Møller, ansattrepresentant (01.01. - 21.03.)	2,5						
Kjetil Kristensen, ansattrepresentant (21.03. - 31.12.)	62,5						
Ingvild Solli Andersen, ansattrepresentant (30.10. - 31.12.)	1,7						
Petter Aasen, ansattrepresentant (21.03. - 30.10.)							

NOTE 21 – LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER (FORTS.)

GODTGJØRELSE TIL :

Tusen kroner	Fast og variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret etter ytelsesb. pensjonsordn.	Lån, forskuddsbetalinger og sikkerhetsstillelser (utestående beløp)	Rentesats ⁷	Gjeldende vilkår og avdragsplan	Fra-tred-elses-vilkår
Kontrollkomité ⁶							
Kåre Lund, leder	131,0	4,5		27,4	0 %	Siste avdrag 09.05.2015	
Marit Tønsberg, nestleder	78,0	0,3					
Tove Melgård	69,0	3,8					
Representantskap							
Randi Braathe, ordfører (region Øst)	93,0	2,0					
Trond Bakke, varaordfører (region Innlandet)	106,0	0,7					

I tillegg: 55 representanter fra regioner/brannkasser/organisasjoner/ansatte ⁵⁾

- 1) Oppgitt godtgjørelse gjelder perioden vedkommende har innehatt posisjonen/ vervet
- 2) 62 år, 100 prosent lønn avtrappende til 70 prosent ved 67 år
- 3) 62 år, 70 prosent lønn til 67 år, deretter trer de ordinære bestemmelser om pensjon i Gjensidige Forsikring i kraft
- 4) 60 år, 70 prosent lønn til 67 år, deretter trer de ordinære bestemmelser om pensjon i Gjensidige Forsikring i kraft
- 5) Årshonorar tre tusen kroner; i tillegg honorar per møte tre tusen kroner. Det har vært tre vanlige møter og et telefonmøte med honorar på fem hundre kroner i løpet av 2007.
- 6) Honoraret inkluderer honorar for datterselskaper
- 7) Rentesats er 5,15 prosent, nominell, med mindre annet er oppgitt særskilt
- 8) For ansatterepresentanter er kun godtgjørelsen for det gjeldende verv oppgitt.

NOTE 22 – BUNDNE MIDLER

Millioner kroner	2007	2006
Bundne bankinnskudd		
Skattetrekkskonti	56,0	61,0
Verdipapirer deponert som sikkerhet for:		
Forsikringsvirksomhet	14,2	15,9
Innskudd deponert som sikkerhet for:		
Forsikringsvirksomhet	8,2	37,5

NOTE 23 – BETINGEDE EIENDELER OG FORPLIKTELSE UTENOM BALANSEN

GARANTIFORPLIKTELSE

Millioner kroner	2007	2006
Brutto garantiansvar		
Gjenforsikringsandel		
Garantiansvar for egen regning	0,0	0,0
Garantiansvar for egen regning fordelt		
Lånegarantier	0,6	
Kontraktsgarantier		
Garantier overfor det offentlige		
Sum garantiansvar for egen regning	0,6	0,0

Se note 3 for garantier internt i konsernet og samarbeidende selskaper.

Selskapet har som et ledd i den løpende finansforvaltning, forpliktet seg til å investere inntil 1.222,0 millioner kroner i ulike private equity investeringer, utover de beløp som er bokført.

BETINGEDE EIENDELER

Av totale fordringer på 57,0 millioner kroner er 54,6 millioner kroner knyttet til kostnader ved salg av egenkapitalbevis. Tilbakebetaling av fordringene er betinget av at egenkapitalbevisene børsnotertes og selges i markedet.

NOTE 24 – SPESIFISERING AV BALANSEPOSTER

Millioner kroner	2007	2006
Fordringer i forbindelse med forsikring		
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring	2.629,7	2.505,5
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring	139,8	177,2
Sum	2.769,4	2.682,7
Andre fordringer		
Fordringer i forbindelse med eiendom		64,5
Fordringer i forbindelse med kapitalforvaltning		39,7
Andre fordringer	223,2	230,8
Sum	223,2	335,0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		
Opptjente, ikke mottatte leieinntekter og renter	324,3	247,1
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	(4,7)	0,9
Sum	319,6	248,0
Andre avsetninger		
Engangsutbetaling til ansatte		60,0
Restrukturerings- / omstillingskostnader	169,1	245,2
Sum	169,1	305,2
Gjeld i forbindelse med forsikring		
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring	189,3	180,2
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring	34,1	43,5
Sum	223,4	223,7
Annen gjeld		
Mellomværende Gjensidige brannkasser	146,1	153,3
Leverandørgjeld	160,2	114,6
Gjeld eiendom		45,2
Gjeld kapitalforvaltning	23,8	261,9
Gjeld til offentlige myndigheter	295,3	310,6
Annen gjeld	317,2	103,9
Sum	942,8	989,4
Påløpte kostnader og og forskuddsbetalte inntekter		
Skyldige offentlige avgifter	110,4	148,6
Andre påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		
Sum	110,4	148,6

REVISJONSBERETNING

Til representantskapet og generalforsamlingen i *Gjensidige Forsikring BA*

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Gjensidige Forsikring BA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 1 919 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 2 479 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og innregnede inntekter og kostnader i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 7. mars 2008

KPMG AS

Tom Myhre

Statsautorisert revisor

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE

Til Generalforsamlingen og Representantskapet i Gjensidige Forsikring BA

Kontrollkomiteén har i samvar med gjeldende instruks, sammen med valgt revisor, aktuar og konserndirektør for finans, strategi og konsernutvikling gjennomgått konsernstyrets årsberetning og årsregnskap for 2007 og revisors beretning for Gjensidige Forsikring BA og Gjensidige Forsikring konsern.

Komiteén har fått seg forelagt alle dokumenter og oppgaver den har bedt om.

Komiteén vil tilrå at de fremlagte regnskaper fastsettes som årsregnskap for Gjensidige Forsikring BA og Gjensidige Forsikring konsern for 2007.

Oslo, 11. mars 2008



Kåre Lund

Kontrollkomiteens formann



Tove Melgård



Marit Tønsberg

REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE

Representantskapets uttalelse om årsberetning og årsregnskap for Gjensidige Forsikring BA og Gjensidige Forsikring konsern for 2007

I møte 26. mars 2008 har representantskapet behandlet årsberetning og årsregnskap for 2007 for Gjensidige Forsikring BA og Gjensidige Forsikring konsern, samt forslag til disponering av overskudd.

Representantskapet anbefaler at generalforsamlingen godkjenner det fremlagte regnskapet som Gjensidige Forsikring BAs årsregnskap for 2007.

Representantskapet anbefaler at generalforsamlingen godkjenner disponeringen av overskuddet slik det er anbefalt av styret:

- *1.021,5 millioner kroner av årsoverskuddet på 1.919,2 millioner kroner i Gjensidige Forsikring BA disponeres til utbytte, herav 255,4 millioner kroner til egenkapitalbeviseier og 766,1 millioner kroner til de stemmeberettigede skadeforsikringskundene.*
- *Av resterende beløp overføres 30,2 millioner kroner til fond for urealiserte gevinster Annen kapital klasse I, 194,2 millioner kroner til Utjevningsfond (klasse I), 90,5 millioner kroner til fond for urealiserte forskjeller Annen egenkapital klasse II, og 582,8 millioner kroner til Opptjent egenkapital klasse II.*

Representantskapet anbefaler at generalforsamlingen godkjenner det fremlagte konsernregnskapet som Gjensidige Forsikring konserns regnskap for 2007.

Representantskapet anbefaler at generalforsamlingen godkjenner årsberetningen for 2007.

Oslo, 26. mars 2008



Randi Braathe
Representantskapets ordfører