



DELÅRSRAPPORT
FØRSTE KVARTAL
GJENSIDIGE FORSIKRING KONSERN

2011



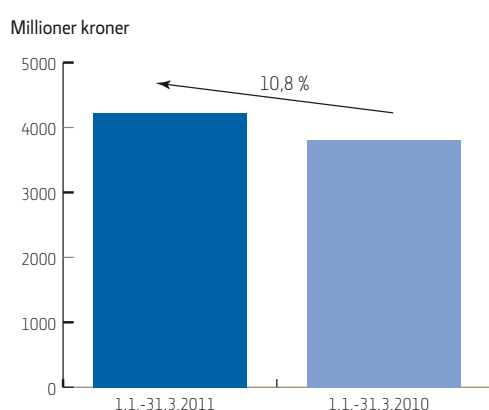
HOVEDTREKK KONSERN

– FØRSTE KVARTAL 2011

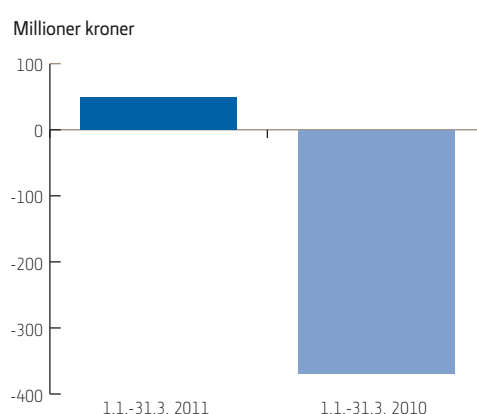
I den følgende teksten angir tall i parentes beløpet eller prosenten for tilsvarende periode året før.

- Konsernets resultat før skattekostnad i kvartalet endte på 815,0 millioner kroner (344,3).
- Underwriting-resultatet i kvartalet for skadeforsikringsvirksomheten endte på 49,7 millioner kroner (negative 368,7) og viser en positiv utvikling sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Combined ratio for kvartalet var 98,8 (109,7). Forbedringen skyldes hovedsakelig færre vinterrelaterte skader.
- Finansavkastningen for kvartalet ble 779,0 millioner kroner (836,7) eller 1,5 prosent (1,6).
- Premieinntektene for skadeforsikringsvirksomheten økte med 10,8 prosent i kvartalet. Veksten er i segmentene Norden og Privat Norge.
- Driftskostnadene i skadeforsikringsvirksomheten utvikler seg fortsatt tilfredsstillende. Kostnadsandelen for kvartalet endte på 17,1 (16,7). Korrigert for inntektsføring av AFP på 43,3 millioner kroner i første kvartal i fjor er kostnadsandelen forbedret fra 17,8 i første kvartal i fjor til 17,1 i tilsvarende periode i år.
- Pensjon og sparing har positivt resultat for første gang siden oppstarten i 2006.

Premieinntekter – skadeforsikring



Underwriting-resultat – skadeforsikring



TILFREDSSTILLEND FORSIKRINGSRESULTATER

RESULTATUTVIKLING KONSERN

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 815,0 millioner kroner i kvartalet (344,3). Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved underwriting-resultatet, ble 49,7 millioner kroner (negative 368,7). Underwriting-resultat for kvartalet inkluderer storskader på 32,5 millioner kroner (0,0) som er belastet konsernsenter. Storskader (netto) over 30,0 millioner kroner blir fra første kvartal belastet konsernsenter, mens erstatningskostnadene under 30,0 millioner kroner belastes segmentet der storskaden er skjedd. Omarbeidede kvartalstall fra første kvartal 2009 til fjerde kvartal 2010 er presentert på gjensidige.com.

Netto finansavkastning for investeringsporteføljen ble 1,5 prosent (1,6) i kvartalet. Den positive avkastningen skyldes i hovedsak god avkastning på aksjer inklusive private equity og tilknyttede selskaper. Avkastningen på renteporteføljen (obligasjoner og pengemarked) ble noe lavere i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, som følge av stigning i rentenivået.

DISKONTERING AV FORSIKRINGS-TEKNISKE AVSETNINGER

Med unntak av forsikringstekniske avsetninger knyttet til dansk yrkesskadeportefølje, er Gjensidiges forsikringstekniske avsetninger regnskapsført til nominelle verdier (ikke diskontert). Som forberedelse til forventede endringer i IFRS og nytt solvensregelverk (innføring av Solvens II fra 2013), har Gjensidige fra og med andre kvartal 2010 beregnet, men ikke regnskapsført, effekten på combined ratio av å diskontere erstatningsavsetningene. For første kvartal 2011 isolert ville combined ratio på diskontert basis vært 93,6, en reduksjon på 5,2 prosentpoeng i forhold til regnskapsført nominell størrelse.

Ved beregningen er det for de norske og svenske avsetningene benyttet swap-rente, mens det for de danske avsetningene er benyttet rente fastsatt av det danske Finanstilsynet. For de baltiske avsetningene er det benyttet euroswap-kurve.

SKATTEKOSTNAD

Skattekostnaden for kvartalet var 163,4 millioner kroner (87,1), tilsvarende en effektiv skattesats på 20,1 prosent (25,3).

EGENKAPITAL OG SOLVENS

Konsernets totalbalanse har økt med 4.083,6 millioner kroner i løpet av kvartalet, til 88.190,4 millioner kroner. Økningen skyldes i hovedsak vekst innen segmentene Pensjon og sparing, samt Bank.

Konsernets egenkapital beløp seg til 23.818,9 millioner kroner ved utløpet av første kvartal. Annua-lisert egenkapitalavkastning før skattekostnad for kvartalet endte på 13,9 prosent (6,2). Ved utløpet av første kvartal var kapitaldekningen 15,4 prosent (17,4). Solvensmarginen var 581,5 (677,3).

I tillegg til å teste kapitalen i forhold til legale krav, foretas det på kvartalsvis basis en beregning av krav til økonomisk kapital, samt krav for å opprettholde en A-rating fra Standard and Poor's. Beregningen av krav til økonomisk kapital gjøres i konsernets interne risikomodell, som baserer seg på en økonomisk verdsettelse av aktiva og passiva. Kapital utover dette utgjør konsernets økonomiske overskuddskapital. For å komme frem til den endelige overskuddskapitalen gjøres det fradrag for beregnet krav til tilleggskapital for å opprettholde dagens rating samt tilfredsstillende legale krav til kapitaldekning. Ved utløpet av første kvartal ble overskuddskapitalen beregnet til 5,8 milliarder kroner, justert for styrets forslag til utbytte for 2010.

RESULTATUTVIKLING KONSERN	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner			
Skadeforsikring Privat Norge	96,1	(163,6)	662,0
Skadeforsikring Næringsliv Norge	52,5	(52,5)	368,5
Skadeforsikring Norden	(22,9)	(110,3)	(70,4)
Skadeforsikring Baltikum	(6,2)	(0,8)	17,4
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(69,8)	(41,5)	(181,2)
Underwriting-resultat skadeforsikring¹	49,7	(368,7)	796,3
Pensjon og sparing	12,8	(11,3)	(27,9)
Bank	14,5	4,9	33,1
Helserelaterte tjenester	6,0	8,8	27,3
Finansavkastning ²	779,0	836,7	2.704,6
Merverdiav- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(45,7)	(123,7)	(254,3)
Øvrige poster	(1,3)	(2,4)	(24,9)
Periodens resultat før skattekostnad	815,0	344,3	3.254,0
Nøkkeltall skadeforsikring			
Skadeprosent ³	81,8 %	93,0 %	78,9 %
Kostnadsandel ⁴	17,1 %	16,7 %	16,5 %
Combined ratio ⁵	98,8 %	109,7 %	95,3 %

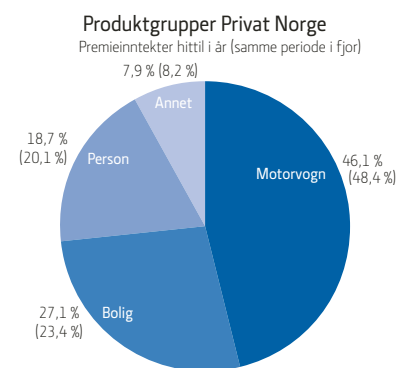
¹ Underwriting-resultat skadeforsikring = premieinntekter - erstatningskostnader mv. - driftskostnader

² Eksklusiv finansavkastning i Pensjon og sparing, samt Bank

³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel



SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE

- Premieinntektene viste en positiv utvikling i kvartalet med en økning på 6,0 prosent i forhold til tilsvarende periode i fjor.
- Underwriting-resultatet viste en god utvikling i kvartalet, og ligger betydelig over tilsvarende kvartal i fjor. Innslaget av vinterrelaterte skader i kvartalet var på et forventet nivå og betydelig lavere enn fjoråret. Driftskostnadene utvikler seg fortsatt tilfredsstillende.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet ble 96,1 millioner kroner (negativt 163,6). Combined ratio for kvartalet ble 94,9, en forbedring på 14,2 prosentpoeng fra tilsvarende periode i fjor (109,1). Hovedårsaken er vekst i premieinntektene og færre frostskafer enn på samme tid i fjor. I tillegg reduseres erstatningskostnadene som en følge av høyere avviklingsgevinster* enn i fjor for tidligere perioder.

Premieinntekter

Premieinntektene beløp seg til 1.898,0 millioner kroner i kvartalet (1.791,1). Den positive utviklingen skyldes vekst innenfor alle produktområder.

Gjensidige har god konkurransekraft i markedet. For siste offisielle kvartalsmåling (FNO, per fjerde kvartal 2010) viser statistikken at Gjensidige fort-

satt er største selskap innen privatmarkedet. Den gode bestands- og markedsandelsutviklingen er blant annet et resultat av selskapets systematiske arbeid for å bli et mer kundeorientert selskap, samt mer presis prising av risiko gjennom de nye premietarifene for bolig- og motorproduktene.

Fra 1. mars 2011 er det inngått en avtale med Falck som leverandør av vei hjelp til Gjensidiges bilforsikringskunder. For ytterligere å styrke Gjensidiges konkurransekraft i markedet for bilforsikring, planlegges det lansering av produktforbedringer og tilpasninger. Lanseringen av endringene understøttes av markedskommunikasjon gjennom media og kunde-brev, samt at det lages aktiviteter og kampanjer for hele Gjensidiges distribusjonsapparat.

Fra første kvartal er det gjort to endringer i styringen og oppfølgingen av segmentene. Landbruksporteføljen i Norge er flyttet fra Privat Norge til Næringsliv Norge. Flyttingen av landbruksporteføljen er gjennomført for å sikre en bedre betjening av kundene. Landbrukskundene har over tid fått større likhet med næringslivskundene. Videre er konsernets virksomhet knyttet til leveranser av forsikringer under annet merkenavn (white label) til det norske markedet flyttet fra Norden til Privat Norge. Formålet er å realisere driftsmessige synergier samt sikre en helhetlig strategi i forhold

til selskapets arbeid mot partnere og white label markedet. Et tiltak for å realisere synergier er å fusjonere Tennant, som er Gjensidiges selskap for virksomhet i det norske white label markedet, med Gjensidige Forsikring i løpet av 2011. Omarbeidede kvartalstall fra første kvartal 2009 til fjerde kvartal 2010 er presentert på gjensidige.com.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet var 1.494,2 millioner kroner, som tilsvarer en reduksjon på 10,5 prosent i forhold til tilsvarende kvartal i fjor (1.669,3). Skadeprosenten ble 78,7, en forbedring på 14,5 prosentpoeng i forhold til tilsvarende kvartal i fjor (93,2). Årets første måneder har et betydelig lavere innslag av frostskafer enn fjoråret. Forbedringen gjelder først og fremst boligproduktet. Det var ingen storskafer i første kvartal for segmentet, hverken i år eller i fjor. Avviklingsgevinsten i kvartalet beløp seg til 81,4 millioner kroner (10,6).

Driftskostnader

Kostnadsandelen for kvartalet ble 16,2 mot 15,9 i første kvartal i fjor. I første kvartal 2010 ble det inntektsført 26,6 millioner kroner relatert til endringer i AFP-ordningen, tilsvarende en reduksjon av kostnadsandelen for kvartalet i fjor på 1,5 prosentpoeng. Hensyntatt dette, er kostnadsutviklingen tilfredsstillende.

* Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE

Millioner kroner

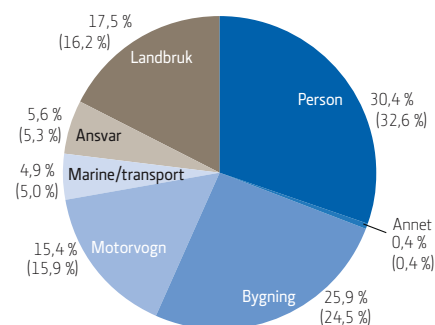
	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Premieinntekter	1.898,0	1.791,1	7.719,9
Erstatningskostnader mv.	(1.494,2)	(1.669,3)	(5.895,5)
Driftskostnader	(307,7)	(285,4)	(1.162,3)
Underwriting-resultat	96,1	(163,6)	662,0
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(2,4)	(102,4)	(109,5)
Skadeprosent ¹	78,7 %	93,2 %	76,4 %
Kostnadsandel ²	16,2 %	15,9 %	15,1 %
Combined ratio ³	94,9 %	109,1 %	91,4 %

¹ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

² Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

³ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Næringsliv Norge
Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE

- Premieinntektene falt med 3,2 prosent i kvartalet.
- Underwriting-resultatet styrket seg.
- Nedgang i nominelle driftskostnader, justert for engangseffekter relatert til AFP i fjor.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet var på 52,5 millioner kroner (negative 52,5). Combined ratio i kvartalet ble 96,0, en forbedring på 7,9 prosentpoeng i forhold til samme kvartal i fjor (103,9). Forbedringen skyldes økte priser, i tillegg til at innslaget av vinterrelaterte skader i kvartalet var på et forventet nivå og betydelig lavere enn tilsvarende kvartal i fjor.

Premieinntekter

Premieinntektene i kvartalet ble 1.306,6 millioner kroner (1.349,4), en reduksjon på 3,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Reduksjonen er relatert til økt avgitt reassuransepremie sammenlignet med samme kvartal i fjor, samt en mindre reduksjon i personporteføljen i storkundesegmentet.

Gjensidige var ved utgangen av fjerde kvartal markedsleder på næringsliv. Konkurransen i storkundemarkedet er fortsatt sterk. Prisen blir ofte utslagsgivende for valg av forsikringsleverandør, selv om Gjensidige vurderes på topp i service og kvalitet. Kvalitet og kundetilfredshet betyr mye i små og mellomstore bedrifter- og landbruksmarkedet hvor Gjensidige prioriterer vekst. Gjensidige vil som markedsleder prioritere å tilby forsvarlige priser over tid, for å sikre forutsigbarhet i markedet samt nødvendig lønnsomhet. Avgangen er redusert betydelig i forhold til første kvartal 2010, og Gjensidige har en positiv utvikling i rater og mersalg på eksisterende kundemasse.

Fra første kvartal er det gjort en endring i styringen og oppfølgingen av segment Næringsliv Norge. Landbruksporteføljen i Norge er flyttet fra Privat Norge til Næringsliv Norge. Omarbeidede kvartalstall fra første kvartal 2009 til fjerde kvartal 2010 er presentert på gjensidige.com. Flyttingen er, som omtalt under beskrivelsen av segmentet Privat Norge, gjennomført for å sikre en bedre betjening av kundene. Landbrukskundene har over tid fått større likhet med næringslivskundene.

Erstatningskostnader

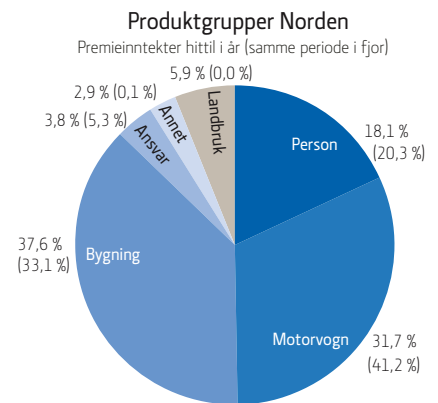
Erstatningskostnadene var 1.064,5 millioner kroner i kvartalet (1.226,9). Skadeprosenten for kvartalet endte på 81,5 (90,9). Det har vært to storskader i kvartalet. Store deler av storskadene dekkes av reassuranseprogrammet. Storskadenivået (netto) i kvartalet var totalt sett lavere enn i tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 63,8 millioner kroner (76,0). Avviklingsgevinsten i kvartalet beløp seg til 12,8 millioner kroner (74,8).

Driftskostnader

Kostnadsandelen for kvartalet ble 14,5 (13,0). Nominelle driftskostnader har økt med 14,6 millioner kroner i forhold til første kvartal i fjor, hvor det ble inntektsført 16,7 millioner kroner vedrørende endring i AFP-ordningen. Denne inntektsføringen reduserte kostnadsandelen for første kvartal i fjor med 1,2 prosentpoeng.

SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner			
Premieinntekter	1.306,6	1.349,4	5.401,0
Erstatningskostnader mv.	(1.064,5)	(1.226,9)	(4.339,6)
Driftskostnader	(189,6)	(175,0)	(692,9)
Underwriting-resultat	52,5	(52,5)	368,5
Skadeprosent ¹	81,5 %	90,9 %	80,3 %
Kostnadsandel ²	14,5 %	13,0 %	12,8 %
Combined ratio ³	96,0 %	103,9 %	93,2 %

¹ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter
² Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter
³ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel



SKADEFORSIKRING NORDEN

- Premieinntektene har økt med 70,9 prosent i forhold til tilsvarende periode i fjor.
- Negativt underwriting-resultat grunnet høyere antall værrelaterte skader i kvartalet enn forventet.
- De nominelle kostnadene økte som følge av kjøpet av Nykredit Forsikring og vekst innen næringslivsmarkedet i Sverige.
- Integrasjonen av Nykredit Forsikring går etter planen.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet ble negativt med 22,9 millioner kroner (negativt 110,3). Ved utløpet av kvartalet var det gjennomført synergitiltak i forbindelse med Nykredit Forsikring som vil gi om lag 183,0 millioner kroner i årlige besparelser. Synergiene knytter seg i første rekke til reassuranse, IKT og gjennomførte nedbemanninger. Combined ratio forbedret seg, og endte på 102,5 (120,6).

Premieinntekter

Premieinntektene var 916,0 millioner kroner i kvartalet (536,0). Nykredit Forsikring står for det vesentligste av veksten for segmentet. For øvrig er det positiv utvikling i næringslivssatsningen i det svenske markedet, mens det er negativ utvikling på kommuneporteføljen i Danmark som følge av at en større andel kommuner ikke lenger tegner forsikring eksternt, men beholder risikoen selv.

Fra første kvartal er det gjort en endring i styringen og oppfølgingen av segment Norden. Leveranser av forsikringer under annet merke (white label) i det norske markedet er flyttet fra Norden til Privat Norge. Omarbeidede kvartalstall fra første kvartal 2009 til fjerde kvartal 2010 er presentert på gjensidige.com. Formålet er, som omtalt under beskrivelsen av segmentet Privat Norge, å realisere driftsmessige synergier samt sikre en helhetlig strategi i forhold til selskapets arbeid mot partnere og white label markedet.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet endte på 791,5 millioner kroner (553,2). Dette ga en skadeprosent på 86,4 i kvartalet (103,2). Det var en høyere andel værrelaterte skader i første kvartal enn forventet. Avviklingsgevinsten i kvartalet beløp seg til 11,9 millioner kroner, mot avviklingstap på 1,4 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Storskadenivået (netto) i kvartalet var lavere enn i tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 29,4 millioner kroner (50,0).

Driftskostnader

Kostnadsandelen utgjorde 16,1 i kvartalet (17,4). De nominelle driftskostnadene utgjorde 147,4 millioner kroner (93,0), en økning på 54,4 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak økte kostnader som følge av oppkjøpet av Nykredit Forsikring. Nedgangen i kostnadsandelen er en konsekvens av de synergiuttak som er gjennomført ved integrasjonen av Nykredit Forsikring. Det er i tillegg igangsatt ytterligere effektiviseringstiltak i den danske og svenske virksomheten for å redusere kostnadsnivået.

SKADEFORSIKRING NORDEN

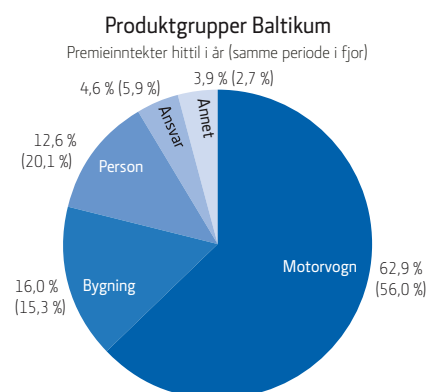
Millioner kroner

	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Premieinntekter	916,0	536,0	3.453,1
Erstatningskostnader mv.	(791,5)	(553,2)	(2.882,7)
Driftskostnader	(147,4)	(93,0)	(640,7)
Underwriting-resultat	(22,9)	(110,3)	(70,4)
Merverdi- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(34,4)	(18,0)	(117,0)
Skadeprosent ¹	86,4 %	103,2 %	83,5 %
Kostnadsandel ²	16,1 %	17,4 %	18,6 %
Combined ratio ³	102,5 %	120,6 %	102,0 %

¹ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

² Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

³ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel



SKADEFORSIKRING BALTIKUM

- Premieinntektene er redusert fra tilsvarende kvartal i fjor som følge av markedsfall i det baltiske forsikringsmarkedet gjennom de to siste år.
- Underwriting-resultatet viser nedgang, og er preget av vinterrelaterte skader og en større brann.
- Nominelle kostnader viser en nedgang som følge av flere iverksatte kostnadsreducerende tiltak.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet ble negativt med 6,2 millioner kroner i kvartalet (negativt 0,8). Combined ratio for kvartalet ble 106,4 (100,6). Resultatet er preget av en høyere andel vinterrelaterte kostnader enn forventet, i tillegg til en stor skade.

Premieinntekter

Premieinntektene i kvartalet var 96,2 millioner kroner (129,3). Nedgangen skyldes den negative utviklingen i det baltiske markedet gjennom de to foregående år. Det samlede skadeforsikringsmarkedet i Baltikum har imidlertid stabilisert seg i første kvartal, med positiv vekst i Litauen. For å øke premieveksten i selskapet gjennomføres nå intensiv salgstrening, mulighet for salg over internett i Litauen, samt at man har ekstra oppmerksomhet mot meglerkanalen i Litauen.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet endte på 71,4 millioner kroner (94,7). Dette tilsvarer en skadeprosent på 74,3 i kvartalet (73,3). Et høyt antall vinterrelaterte skader påvirker kvartalet negativt både i år og i fjor. Det har i tillegg vært en stor brannskade

i Latvia i kvartalet. Avviklingsgevinsten i kvartalet beløp seg til 15,5 millioner kroner, mot 19,6 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. De høye avviklingsgevinstene skyldes først og fremst den generelle prisnedgangen i de baltiske markedene.

Driftskostnader

Kostnadsandelen i kvartalet var 32,1 (27,3). De nominelle driftskostnadene var 30,9 millioner kroner i kvartalet (35,3), en reduksjon på 4,4 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. De to foregående år er det iverksatt mange kostnadsreducerende tiltak som sammen med lavere forretningsvolum har bidratt til lavere driftskostnader til tross for økte offentlige skatter og avgifter.

SKADEFORSIKRING BALTIKUM

Millioner kroner

	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Premieinntekter	96,2	129,3	459,3
Erstatningskostnader mv.	(71,4)	(94,7)	(305,3)
Driftskostnader	(30,9)	(35,3)	(136,7)
Underwriting-resultat	(6,2)	(0,8)	17,4
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(1,5)	(1,6)	(8,6)
Skadeprosent ¹	74,3 %	73,3 %	66,5 %
Kostnadsandel ²	32,1 %	27,3 %	29,8 %
Combined ratio ³	106,4 %	100,6 %	96,2 %

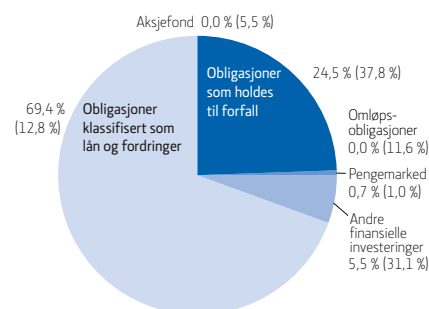
¹ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

² Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

³ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Aktivaallokering kollektivporteføljen

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



PENSJON OG SPARING

- Positivt kvartalsresultat for første gang siden oppstarten i 2006.
- Resultat før skatt i perioden inkluderer en engangseffekt knyttet til merverdiavgift på 7,9 millioner kroner. Justert for dette er resultatet i kvartalet 4,9 millioner kroner
- Premieinntektene viste god utvikling i perioden.
- Forvaltningskapitalen viste sterk vekst, spesielt innenfor spareområdet.

Resultatutvikling

Resultat før skattekostnad for kvartalet ble 12,8 millioner kroner (negativt 11,3). Den positive utviklingen skyldes en kombinasjon av engangseffekt knyttet til inntektsføring av tilbakebetaling av for mye betalt merverdiavgift, inntektsvekst som følge av vekst i kundeporteføljen og gjennomførte effektiviseringstiltak.

Premie- og forvaltningsinntekter

Premieinntektene i kvartalet var 106,5 millioner kroner (65,5). Økningen skyldes en økt kundeportefølje for alle pensjonsprodukter, og særlig innenfor kollektiv innskuddspensjon.

Forvaltnings- og tegningsinntektene i sparevirksomheten ble 9,5 millioner kroner i kvartalet (5,0). Økningen skyldes vekst i spareporteføljen. I tillegg er det endringer i periodisering av inntekter som medfører en positiv engangseffekt på 1,0 millioner kroner.

Fortjenestemarginen for sparing ble 0,16 prosent i kvartalet, som er uendret i forhold til i fjor.

Driftskostnader

De totale kostnadene beløp seg til 32,4 millioner kroner for kvartalet (39,5), hvorav 20,5 millioner kroner (28,0) var driftskostnader tilknyttet forsikringsvirksomheten. Kostnadsutviklingen er som forventet, og reduksjonen skyldes i hovedsak inntektsføring av tilbakebetaling av for mye betalt merverdiavgift på 7,9 millioner kroner.

Kapital til forvaltning

Kapital til forvaltning for pensjonsvirksomheten økte med 452,4 millioner kroner i løpet av kvartalet (773,6). Veksten skyldes i hovedsak økt premiebestand for kollektiv innskuddspensjon. Økningen i første kvartal i fjor reflekterer overtakelsen av en

portefølje fra Handelsbanken. Ved utløpet av kvartalet utgjorde pensjonskapitalen 7.126,5 millioner kroner (5.143,9). Av dette utgjorde kollektivporteføljen 2.265,3 millioner kroner (1.662,3). Bokført avkastning på fripoliseporteføljen var 1,63 prosent i kvartalet. Dette er et tilfredsstillende resultat sett i forhold til risikoeksponeringen. Den årlige gjennomsnittlige rentegarantien er på 3,6 prosent.

Sparevirksomheten opplevde en vekst i forvaltningskapitalen på 259,4 millioner kroner i kvartalet (3.030,4). Første kvartal i fjor var dominert av overtagelsen av en ny stor kunde. Den relativt beskjedne veksten i år skyldes først og fremst et urolig marked, blant annet på grunn av naturkatastrofen i Japan. Uroen har medført en begrenset kundeavgang. Totalt utgjorde forvaltningskapitalen for sparevirksomheten 5.956,6 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (4.710,9).

Den totale forvaltningskapitalen økte med 711,8 millioner kroner i løpet av kvartalet (3.803,9), og utgjorde 13.083,1 millioner kroner ved utløpet av kvartalet (9.854,8).

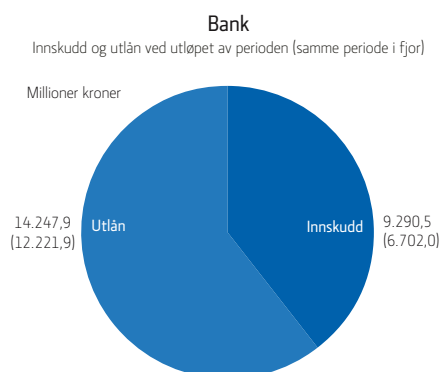
PENSJON OG SPARING

	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner			
Premieinntekter	106,5	65,5	335,8
Erstatningskostnader mv.	(82,2)	(46,1)	(258,1)
Driftskostnader	(20,5)	(28,0)	(109,6)
Underwriting-resultat	3,8	(8,6)	(31,8)
Forvaltningsinntekter	9,5	5,0	22,4
Netto finansinntekter	6,2	0,7	14,5
Andre inntekter	5,1	3,0	14,1
Andre kostnader	(11,8)	(11,5)	(47,1)
Resultat før skattekostnad	12,8	(11,3)	(27,9)
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹	0,16	0,16	0,61
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ²	1,63	1,48	5,29
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ³	1,25	1,42	5,10

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

² Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

³ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen



BANK

- Utlån og innskudd økte i kvartalet.
- Rentenettoen ble redusert som følge av større andel lån med pant i bolig med lavere marginer, men samtidig med lavere risiko, samt en større likviditetsreserve plassert i Norges Bank.
- Positivt resultat før skattekostnad i kvartalet.

Resultatutvikling

Resultat før skattekostnad i kvartalet ble 14,5 millioner kroner (4,9). Hovedårsaken til resultatforbedringen er både økte inntekter og lavere driftskostnader.

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i kvartalet var 105,9 millioner kroner (96,6). Hovedårsaken til resultatforbedringen er økt volum.

Driftskostnader

Driftskostnadene for kvartalet ble 75,2 millioner kroner (78,2), tilsvarende en reduksjon på 3,0 millioner fra samme kvartal i fjor. Kostnadsreduksjonen kommer blant annet som en følge av at integra-

sjonsprosjektet knyttet til overtagelse av forbrukslånsvirksomheten som pågikk i 2010 er avsluttet.

Nedskrivning på utlån

Banken har kostnadsført 25,6 millioner kroner i nedskrivning på utlån i kvartalet (23,0), som i det alt vesentlige er relatert til forbrukslånporteføljen. Nedskrivningen knytter seg i hovedsak til beregnede gruppenedskrivninger, som skal dekke potensielle tap som ikke individuelt er identifisert som tapsutsatte.

Misligholdte utlån over 30 dager utgjorde 265,6 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (162,4). Dette er en økning på 103,2 millioner kroner og skyldes oppkjøp av forbrukslånporteføljen i desember 2009. Misligholdte engasjementer i prosent av brutto utlån utgjør 1,9 prosent ved utgangen av kvartalet.

Tapskostnader i prosent av brutto utlån for første kvartal er 0,18 prosent (0,19) Tapssituasjonen er i henhold til forventningene.

Utlån og innskudd

Gjensidige Bank har hatt en økning i utlån, og ved utløpet av kvartalet utgjorde brutto utlån 14.247,9 millioner kroner. Utlånsporteføljen økte med 128,4 millioner kroner i kvartalet (646,3).

Bankens innskudd økte med 170,5 millioner kroner (151,6) i kvartalet, til 9.290,5 millioner kroner ved utløpet av kvartalet (6.702,0).

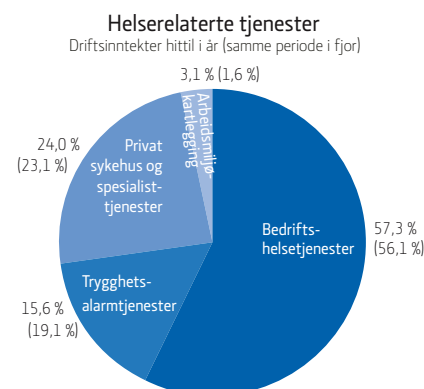
Innskuddsdekningen ved utgangen av kvartalet var 65,2 prosent (54,8). Økningen i innskuddsdekningen sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, skyldes i hovedsak en positiv innskuddsutvikling. Ved utgangen av 2010 var innskuddsdekningen 64,6 prosent.

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

BANK	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner			
Renteinntekter og lignende inntekter	214,7	176,2	782,6
Rentekostnader og lignende kostnader	(108,8)	(79,6)	(375,6)
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	105,9	96,6	407,0
Netto finansinntekter og andre inntekter	9,3	9,6	37,5
Driftskostnader	(75,2)	(78,2)	(302,1)
Nedskrivning på utlån	(25,6)	(23,0)	(109,4)
Resultat før skattekostnad	14,5	4,9	33,1
Rentenetto i prosent, annualisert ¹	2,72	2,97	2,88
Kapitaldekning ²	14,8	16,3	16,1

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

² Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko



HELSERELATERTE TJENESTER

- Driftsinntektene viste en positiv utvikling i kvartalet hovedsakelig som følge av effekt av flere mindre oppkjøp i 2010, men også gjennom en viss organisk vekst.
- EBITA ¹ svekket seg sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor knyttet til avsluttede kontrakter fra HMS enhetene til Posten Norge og Oslo kommune.
- Den strategiske vurderingen av Hjelp24 gjennomføres i henhold til plan og styret forventer en konklusjon senest i løpet av tredje kvartal 2011.

Resultatutvikling

EBITA for kvartalet ble 6,0 millioner kroner (8,8), tilsvarende en EBITA-margin ² på 4,1 prosent (6,9). Reduksjonen i marginen er forventet. Den skyldes bortfall av store leveranser fra HMS-enheten til Posten Norge og Oslo kommune. Videre er avtalen med Oslo kommune på trygghetsalarmtjenester

videreført for en ny treårsperiode, men til en lavere årsverdi enn tidligere. Dette påvirker resultatutviklingen negativt på kort sikt. Effekten av nye kunder vil komme gradvis. Fokus på drift og kundeorientering samt effekt av iverksatte kostnadstiltak skal bidra til økt lønnsomhet fremover.

Driftsinntekter

Helsesatsningen hadde driftsinntekter på 145,9 millioner kroner i kvartalet (126,6), tilsvarende en økning på 15,2 prosent. Total omsetning er høyere enn samme periode i fjor grunnet effekt av gjennomførte oppkjøp i 2010. Tap av tre offentlige kunder i 2010 samt lavere verdi på den nest største offentlige kunden, reduserer driftsinntektene med cirka 9,0 millioner kroner. Omsetningsreduksjonen fra disse fire offentlige kundene er imidlertid i sin helhet dekket av positiv organisk vekst som utgjør 8,9 prosent. Samlet sett var veksten på cirka 0,6 prosent i første kvartal 2011. Omsetningsutviklingen i kvartalet er positiv og utsiktene fremover ansees som gode.

Driftskostnader

Driftskostnadene var 139,9 millioner kroner i kvartalet (117,9), tilsvarende en økning på 18,7 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Korrigert for effekten av oppkjøpt virksomhet i 2010, har kostnadene økt med 4,8 prosent i første kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Kostnadsutviklingen er som forventet.

Andre forhold

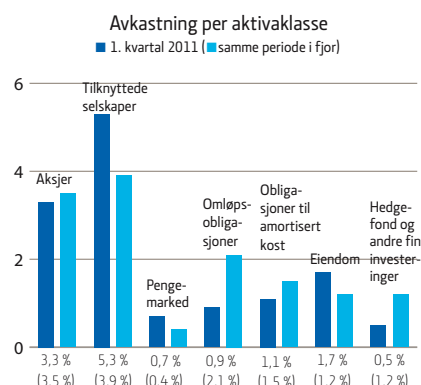
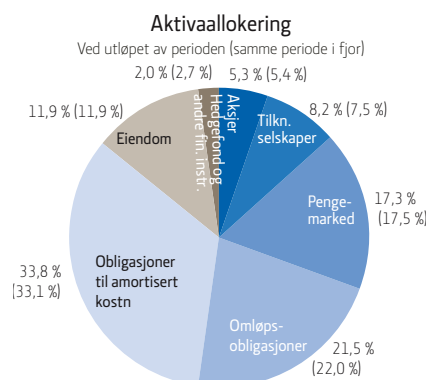
Hjelp24 er politianmeldt for brudd på taushetsplikt og heleri av pasientopplysninger i forbindelse med en klagesak i anbudskonkurranse gjennomført høsten 2009. Politietterforskning pågår. Selskapet samarbeider med politiet i saken og har stilt all informasjon til rådighet.

HELSERELATERTE TJENESTER

	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner			
Driftsinntekter	145,9	126,6	544,7
Driftskostnader	(139,9)	(117,9)	(517,3)
EBITA ¹	6,0	8,8	27,3
Merverdiavskrivninger - immaterielle eiendeler	(2,2)	(1,6)	(8,3)
EBITA-margin i prosent ²	4,1	6,9	5,0

¹ EBITA = resultat før finans, skatt og amortisering

² EBITA-margin i prosent = EBITA/driftsinntekter



FORVALTNING AV FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOMMER

- Tilfredsstillende resultat for investeringsporteføljen.
- Finansavkastningen i kvartalet var 1,5 prosent (1,6).

Samlet portefølje

Konsernets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler i konsernet, med unntak av Pensjon og sparing, samt Bank. Ved utløpet av kvartalet utgjorde investeringsporteføljen 54.274,8 millioner kroner. Finansresultatet for investeringsporteføljen utgjorde 779,0 millioner kroner i kvartalet, mot et resultat på 836,7 millioner kroner i tilsvarende kvartal i fjor. Dette ga en finansavkastning på 1,5 prosent i kvartalet, mot en avkastning på 1,6 prosent i tilsvarende kvartal i fjor.

Renteportefølje

Renteporteføljen utgjorde 39,4 milliarder kroner ved utløpet av kvartalet, og består av fire delporteføljer: pengemarkedspapirer, omløpsobligasjoner, obligasjoner som holdes til forfall, samt lån og fordringer. Motpartsrisikoen i renteporteføljen fordeler seg med 19,2 prosent mot stat og annen offentlig sektor, 61,6 prosent mot banker og finansinstitusjoner, samt 19,2 prosent mot industri. Fordelt etter kredittrating, er 77,9 prosent klassifisert som såkalt "investment grade", 2,5 prosent er klassifisert som "high yield", mens de

resterende 19,6 prosentene ikke har offisiell kredittrating. Av de siste er 26,2 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig er utstedt av kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. 6,1 prosent av renteporteføljen er plassert i obligasjoner hvor kupongen justeres med utviklingen i norsk konsumprisindeks.

Avkastningen for renteporteføljen ble 1,0 prosent i kvartalet, eksklusive verdiendringer for hold til forfall-porteføljen og lån og fordringer-porteføljen. En generell økning i rentenivået trakk avkastningen i porteføljen ned, mens investeringene i internasjonale obligasjoner med kredittrisiko bidro til positiv avkastning.

Aksjeportefølje

Ved utløpet av kvartalet var den totale aksjeeksponeringen på 7,3 milliarder kroner. De viktigste postene er aksjer i Storebrand og egenkapitalbevis i SpareBank1 SR-Bank, samt fondsinvesteringer innen private equity og omløpsaksjer. Investeringene i Storebrand og SpareBank1 SR-Bank er klassifisert som tilknyttede selskaper. Ved utløpet av kvartalet er aksjeposten i Storebrand regnskapsført til 3.484,6 millioner kroner. Tilsvarende tall for investeringen i SpareBank1 SR-Bank er 937,4 millioner kroner.

Resultatet fra tilknyttede selskaper utgjorde 232,3 millioner kroner. Dette tilsvarer en avkastning på

5,3 prosent. Av dette utgjør 196,8 millioner kroner Gjensidiges estimerte andel av Storebrands resultat for første kvartal, inklusive merverdiavskrivninger og estimatavvik fra tidligere perioder. 35,5 millioner kroner utgjør Gjensidiges estimerte andel av SpareBank1 SR-Banks resultat for kvartalet, inklusive merverdiavskrivninger og estimatavvik fra tidligere perioder.

I kvartalet ble det inntektsført 88,3 millioner kroner fra aksjeporteføljen (eksklusive tilknyttede selskaper), noe som utgjør en avkastning på 3,3 prosent. Dette inkluderte et resultat på 72,6 millioner kroner fra private equity-investeringene.

Eiendommer

Eiendomsinvesteringene utgjorde 6,5 milliarder kroner ved utløpet av kvartalet, og er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også kjøpesentre og kontoreiendommer i andre norske byer, samt to kontorbygg i København. I tillegg er en mindre del av porteføljen investert i internasjonale eiendomsfond.

Eiendom totalt ga et resultat i kvartalet på 107,7 millioner kroner, tilsvarende en avkastning på 1,7 prosent. Det gjennomsnittlige avkastningskravet for verdsetting av eiendomsporteføljen for normalt god eiendom er uendret fra fjerde kvartal og utgjør 6,6 prosent.

FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOMMER

	Resultat		Balanseført verdi	
	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	31.3.2011	31.3.2010
Millioner kroner				
Aksjer	88,3	88,1	2.888,8	2.843,8
Tilknyttede selskaper	232,3	117,3	4.452,5	3.926,9
Pengemarked	57,2	39,2	9.394,8	9.188,0
Omløpsobligasjoner	110,4	244,8	11.668,6	11.586,0
Obligasjoner til amortisert kost	201,4	261,9	18.377,4	17.419,5
Eiendom	107,7	75,6	6.472,9	6.275,6
Hedgefond og andre finansielle investeringer	5,1	16,3	1.080,6	1.410,5
Øvrige finansposter ¹	(4,5)	5,8	(60,8)	
Forvaltningskostnader	(18,9)	(12,2)		
Finansresultat for investeringsporteføljen	779,0	836,7	54.274,8	52.650,4
Finansinntekter i Pensjon og sparing samt Bank	11,6	9,7		
Netto inntekter fra investeringer	790,6	846,4		

¹ Posten består i hovedsak av diskonterings effekter av forsikringsforpliktelsene i Danmark, mismatch mellom rente- og inflasjonsjusteringer av passivasiden i Danmark versus rente- og inflasjonssikring, samt valutasikring av Gjensidige Sverige og Gjensidige Baltic. Balanseført verdi svarer til markedsverdien av rente- og inflasjons-swap i Danmark.

ORGANISASJONEN

Konsernet hadde totalt 3.821 ansatte ved utløpet av første kvartal, hvilket er en nedgang fra 3.917 ansatte ved utløpet av fjerde kvartal 2010.

Antall ansatte fordeler seg med 1.998 ansatte i skadeforsikringsvirksomheten i Norge (2.041 ved utløpet av fjerde kvartal), 132 ansatte i Gjensidige Bank (132), 49 ansatte i Gjensidige Pensjon og Sparing (49), samt 612 (607) i helsesatsningen. I Danmark har Gjensidige-konsernet 447 (486) ansatte, i Sverige 140 (151) ansatte og i Baltikum 443 (451) ansatte (eksklusive agenter).

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Styrets forslag til utbytte på 2.350,0 millioner kroner ble vedtatt på generalforsamlingen 27. april 2011.

Utover dette har det ikke inntrådt noen vesentlige hendelser etter periodens utløp.

UTSIKTER FREMMOVER

I forbindelse med oppdatering av konsernets strategi, har styret bedt administrasjonen vurdere hvorvidt forretningsområdet helse relaterte tjenester fortsatt bør være en heleiet del av konsernets breddeaktiviteter i Norge. Det forventes en konklusjon i løpet av tredje kvartal 2011.

Som en del av den strategiske oppdateringen har styret også fastsatt et mål om at skadeforsikringsvirksomheten skal oppnå en kostnadsandel på 15 innen 2015. Ulike tiltak skal iverksettes for å nå målet, hvorav de viktigste er knyttet til automatisering og styrking av selvbetjeningsløsninger, flyt-

ting og samlokalisering av kunde- og driftsrelaterte funksjoner og forenkling av produktstrukturen.

Det er iverksatt tiltak i banken for å understøtte målet om 15 prosent egenkapitalavkastning innen 2-3 år. Tiltakene er rettet både mot å få ned kostnadene gjennom blant annet samordning av funksjoner med tilhørende bemanningsreduksjoner, og å øke inntektene ved økt satsing på produkter med høyere marginer samt en restrukturering av distribusjonen.

Gjensidige har betydelige kapitalbuffer, både i forhold til interne risikomodeller og legale kapitaldekningskrav. Styret vurderer konsernets kapital situasjon og soliditet som god. Børsnoteringen har ytterligere styrket Gjensidiges handlefrihet.

Sollerud, 11. mai 2011
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Millioner kroner	Noter	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Driftsinntekter				
Premieinntekter fra skadeforsikring		4.224,6	3.811,2	17.063,3
Premieinntekter fra pensjon		106,5	65,5	335,8
Rente- og kredittprovisjonsinntekter fra bankdrift		214,7	176,2	782,6
Driftsinntekter fra helserelaterte tjenester		145,9	126,6	544,7
Andre inntekter		24,8	14,4	64,4
Sum driftsinntekter	3	4.716,6	4.193,9	18.790,8
Netto inntekter fra investeringer				
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper		232,3	117,3	488,7
Driftsinntekt fra eiendom		113,1	100,9	422,8
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		399,6	308,1	1.385,4
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		(190,5)	220,9	262,3
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		274,3	129,5	331,4
Kostnader knyttet til investeringer		(38,3)	(30,3)	(142,4)
Sum netto inntekter fra investeringer		790,6	846,4	2.748,2
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		5.507,2	5.040,3	21.539,0
Erstatningskostnader, tap mv.				
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5, 6	(3.454,1)	(3.544,1)	(13.456,6)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(82,2)	(46,1)	(258,1)
Rentekostnader o.l. og tap på utlån/garantier fra bankdrift		(134,4)	(102,6)	(484,9)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(3.670,6)	(3.692,8)	(14.199,6)
Driftskostnader				
Driftskostnader fra skadeforsikring		(720,8)	(635,8)	(2.810,4)
Driftskostnader fra pensjon		(20,5)	(28,0)	(109,6)
Driftskostnader fra bankdrift		(75,2)	(78,2)	(302,1)
Driftskostnader fra helserelaterte tjenester		(139,9)	(117,9)	(517,3)
Andre driftskostnader		(19,3)	(19,7)	(91,5)
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(45,7)	(123,7)	(254,3)
Sum driftskostnader		(1.021,5)	(1.003,3)	(4.085,3)
Sum kostnader		(4.692,2)	(4.696,0)	(18.285,0)
Periodens resultat før skattekostnad	3	815,0	344,3	3.254,0
Skattekostnad		(163,4)	(87,1)	(303,6)
PERIODENS RESULTAT		651,6	257,2	2.950,4
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet) (omarbeidet for 2010)		1,30	0,51	5,90

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Millioner kroner	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Periodens resultat	651,6	257,2	2.950,4
Andre inntekter og kostnader			
Valutakursdifferanser	20,9	(6,8)	(19,4)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper		26,3	17,6
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon		4,8	(118,0)
Skatt på andre inntekter og kostnader	8,5	(24,1)	(28,5)
Sum andre andre inntekter og kostnader	29,4	0,2	(148,4)
PERIODENS TOTALRESULTAT	681,0	257,4	2.802,0

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Millioner kroner	Noter	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
EIENDELER				
Goodwill		2.587,4	1.352,2	2.580,7
Andre immaterielle eiendeler		1.355,9	814,0	1.349,5
Eiendeler ved utsatt skatt				199,4
Aksjer i tilknyttede selskaper		4.452,5	3.926,9	4.275,5
Eierbenyttet eiendom		318,4	246,7	318,5
Anlegg og utstyr		325,9	306,2	345,1
Investerings eiendommer		5.922,1	5.819,1	5.900,3
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater		120,8	101,4	536,6
Aksjer og andeler		5.039,7	4.024,5	4.282,9
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		18.420,1	17.077,2	18.389,9
Obligasjoner som holdes til forfall		14.364,1	15.803,7	14.497,5
Utlån og andre fordringer		20.611,4	14.858,3	19.537,8
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		4.826,9	3.441,9	4.503,6
Gjenforsikringsdepoter		0,7	0,6	0,6
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		829,4	488,8	487,0
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		4.977,1	4.683,3	3.585,1
Andre fordringer		523,6	348,2	342,2
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		68,0	81,7	84,5
Kontanter og kontantekvivalenter		3.446,5	5.903,3	2.889,9
SUM EIENDELER		88.190,4	79.278,0	84.106,8
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
Egenkapital				
Aksjekapital		1.000,0	1.000,0	1.000,0
Overkursfond		1.430,0	1.430,0	1.430,0
Annen egenkapital		21.388,9	19.795,6	20.707,8
Sum egenkapital		23.818,9	22.225,6	23.137,8
Avsetning for forpliktelser				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	8	11.892,8	10.351,2	9.078,3
Brutto erstatningsavsetning	7	28.618,5	26.566,3	28.339,3
Andre forsikringstekniske avsetninger		128,2	84,5	119,0
Pensjonsforpliktelser		727,9	659,4	705,3
Andre avsetninger for forpliktelser		131,6	178,9	138,5
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater		22,3	14,3	155,3
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder		9.290,5	6.702,0	9.120,0
Rentebærende forpliktelser		4.899,6	5.275,7	5.254,9
Andre forpliktelser		1.160,6	1.040,0	1.234,4
Forpliktelser ved periodeskatt		537,9	969,7	442,7
Forpliktelser ved utsatt skatt		1.108,3	1.059,9	1.274,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring		693,1	359,2	392,5
Avsatt ikke utbetalt utbytte			71,7	
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		4.826,9	3.441,9	4.503,6
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		333,4	277,8	210,7
Sum forpliktelser		64.371,5	57.052,3	60.969,1
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		88.190,4	79.278,0	84.106,8

Sollerud, 11. mai 2011
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Valuta- kursdif- feranser	Aktuarielle gev./tap pensjon	Annen innskutt egenkap.	Annen opptjent egenkap.	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2009	1.000,0		1.430,0	(115,4)	(2.005,9)		21.659,6	21.968,2
1.1.-31.12.2010								
Årets resultat							2.950,4	2.950,4
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				(19,4)				(19,4)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							17,6	17,6
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon					(118,0)			(118,0)
Skatt på andre inntekter og kostnader							(28,5)	(28,5)
Sum andre inntekter og kostnader				(19,4)	(118,0)		(10,9)	(148,4)
Årets totalresultat				(19,4)	(118,0)		2.939,5	2.802,0
Egne aksjer		(0,1)					(3,1)	(3,1)
Utbetalt utbytte							(1.650,0)	(1.650,0)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital						7,5		7,5
Skatt på poster innregnet direkte i egenkapital							13,2	13,2
Egenkapital per 31.12.2010	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(134,8)	(2.124,0)	7,5	22.959,1	23.137,8
1.1.-31.3.2011								
Periodens resultat							651,6	651,6
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				20,9				20,9
Skatt på andre inntekter og kostnader							8,5	8,5
Sum andre inntekter og kostnader				20,9			8,5	29,4
Periodens totalresultat				20,9			660,0	681,0
Egne aksjer							0,2	0,2
Egenkapital per 31.3.2011	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(113,8)	(2.124,0)	7,5	23.619,3	23.818,9
1.1.-31.3.2010								
Periodens resultat							257,2	257,2
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				(6,8)				(6,8)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							26,3	26,3
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon					4,8			4,8
Skatt på andre inntekter og kostnader							(24,1)	(24,1)
Sum andre inntekter og kostnader				(6,8)	4,8		2,2	0,2
Periodens totalresultat				(6,8)	4,8		259,4	257,4
Egenkapital per 31.3.2010	1.000,0		1.430,0	(122,1)	(2.001,1)		21.919,0	22.225,6

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Millioner kroner	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	6.418,4	5.590,7	20.023,9
Netto utbetalte erstatninger	(3.523,4)	(2.478,7)	(12.970,2)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(882,5)	(929,6)	(3.937,0)
Netto innbetalinger/utbetalinger på utlån og innskudd	(577,4)	(994,8)	(2.255,9)
<i>Netto innbetalinger/utbetalinger fra investeringer</i>			
Aksjer og andeler	(54,0)	1.609,0	(468,2)
Obligasjoner og sertifikater	(1.264,0)	(814,0)	3.929,8
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	425,8	160,2	416,6
Investerings eiendommer	83,1	(275,8)	(128,8)
Renter og øvrige finansinntekter	20,4	329,4	149,4
Netto innbetalinger/utbetalinger eiendomsdrift	1,4	123,4	40,0
Netto andre inntekter og kostnader	128,2	268,9	608,9
Betalte skatter	(12,3)	(148,9)	(1.155,2)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	763,7	2.439,6	4.253,3
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper	(2,8)		(2.702,0)
Netto kjøp og salg av eierbenyttet eiendom			0,2
Netto kjøp og salg av anlegg og utstyr	(32,1)	(35,6)	(214,8)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(34,9)	(35,6)	(2.916,6)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalt utbytte		(3,1)	(1.677,6)
Innbetaling ved overtakelse av portefølje	(29,9)	42,9	42,9
Utbetaling av renter på innlån	(0,2)	(19,5)	(208,1)
Netto innbetalinger/utbetalinger vedrørende lån	(147,0)	385,6	218,6
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(177,1)	405,8	(1.624,2)
Netto kontantstrøm for perioden	551,7	2.809,8	(287,5)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(0,3)	0,3	1,7
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	551,4	2.810,2	(285,8)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2.889,9	3.103,5	3.103,5
Innfusjonerte, kjøpte og solgte selskaper	5,2	(10,4)	72,2
Korrigert beholdning ved periodens begynnelse	2.895,2	3.093,1	3.175,7
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3.446,5	5.903,3	2.889,9
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	551,4	2.810,2	(285,8)

NOTER

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet per første kvartal 2011, som er avsluttet 31. mars 2011, omfatter Gjensidige Forsikring og dets datterselskaper (sammen referert til som konsernet) og konsernets andel i tilknyttede selskaper. Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporten er de samme som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2010.

Konsernregnskapet per første kvartal 2011 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2010. De IFRS-er og fortolkningsuttalelser som er utgitt frem til 11. mai 2011, men ikke trådt i kraft per 31. mars 2011, det vil si IFRS 9 og endringer i IFRS 7 og IAS 12, antas, basert på de vurderinger som er gjort så langt, ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall.

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. De vesentligste vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelse av delårsregnskapet som i årsregnskapet for 2010.

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

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

2. SESONGVARIASJONER

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

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

3. SEGMENTINFORMASJON

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

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

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

Segmentresultat defineres som underwriting resultat for skadeforsikring,

resultat før skattekostnad for Pensjon og sparing samt Bank, og EBITA for Helse relaterte tjenester.

Med virkning fra 1. januar 2011 er segmentinndelingen endret ved at forretningsområdet Landbruk er flyttet fra segmentet Privat Norge til segmentet Næringsliv Norge. Videre er konsernets white label satsning flyttet fra segmentet Norden til segmentet Privat Norge. Segmentendringene skyldes at styringsstrukturen i konsernet er endret.

I tillegg er alle storskader (netto) over 30,0 millioner kroner tatt ut av det enkelte segment og overført til Konsernsenter/eierrelaterte kostnader. Sammenligningstall er endret tilsvarende.

FØRSTE KVARTAL Millioner kroner	SKADEFORSIKRING														Sum	
	Privat Norge		Næringsliv Norge		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Helse relaterte tjenester		Eliminerings mv. ¹	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	1.898,0	1.791,1	1.306,6	1.349,4	916,0	536,0	96,2	129,3	121,1	73,5	218,7	176,8	145,9	126,6	14,0	11,3
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	1.898,0	1.791,1	1.306,6	1.349,4	916,0	536,0	96,2	129,3	121,1	73,5	218,7	176,8	145,9	126,6	14,0	11,3
- Erstatningskostnader, rentekostn., tap mv.	(1.494,2)	(1.669,3)	(1.064,5)	(1.226,9)	(791,5)	(553,2)	(71,4)	(94,7)	(82,2)	(46,1)	(134,4)	(102,6)			(32,4)	
- Driftskostnader	(307,7)	(285,4)	(189,6)	(175,0)	(147,4)	(93,0)	(30,9)	(35,3)	(32,4)	(39,5)	(75,2)	(78,2)	(139,9)	(117,9)	(98,4)	(178,9)
+ Netto inntekter fra investeringer									6,2	0,7	5,3	9,0			779,0	836,7
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	96,1	(163,6)	52,5	(52,5)	(22,9)	(110,3)	(6,2)	(0,8)	12,8	(11,3)	14,5	4,9	6,0	8,8	662,2	669,1
															815,0	344,3

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

² Det er ingen betydelige inntekter mellom segmentene på dette nivået i 2011 og 2010.

4. PREMIEINNTEKTER FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Forfalte bruttopremier	7.059,9	6.523,3	17.466,8
Avgitte gjenforsikringspremier	(347,6)	(224,3)	(457,3)
Forfalte bruttopremier for egen regning	6.712,2	6.299,0	17.009,5
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	(2.692,7)	(2.634,6)	38,5
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	205,1	146,8	15,2
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	4.224,6	3.811,2	17.063,3

5. ERSTATNINGSKOSTNADER MV. FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Betalte bruttoerstatninger	(3.294,1)	(2.921,9)	(12.229,1)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	14,9	31,0	255,6
Endring i brutto erstatningsavsetning	(234,8)	(683,6)	(1.524,5)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	100,0	71,1	204,9
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(40,1)	(40,7)	(163,6)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.454,1)	(3.544,1)	(13.456,6)

6. AVVIKLINGSGEVINST/-TAP

Millioner kroner	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.12.2010
Skadeforsikring			
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.224,6	3.811,2	17.063,3
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r.	121,6	103,6	301,1
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	2,9	2,7	1,8

7. BRUTTO ERSTATNINGSAVSETNING

Millioner kroner	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	28.214,4	25.755,4	25.755,4
Tilgang ved kjøp	5,6	74,6	1.133,2
Årets skader	3.638,1	3.701,9	14.026,8
Inntrufne tidligere år, brutto	(109,2)	(97,0)	(314,0)
Betalte skader	(3.294,1)	(2.921,9)	(12.229,1)
Diskontering av erstatningsavsetning	29,5	33,8	130,2
Endring diskonteringsrente	(24,2)	37,1	21,8
Valutakursdifferanser	41,6	(147,5)	(309,8)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	28.501,7	26.436,2	28.214,4
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	124,9	101,8	101,8
Årets skader	82,2	46,1	258,1
Betalte skader	(24,3)	(9,8)	(62,6)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(66,0)	(8,0)	(172,4)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	116,8	130,1	124,9

7. BRUTTO ERSTATNINGSAVSETNING (FORTS.)

Millioner kroner	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	28.339,3	25.857,2	25.857,2
Tilgang ved kjøp	5,6	74,6	1.133,2
Årets skader	3.720,3	3.747,9	14.284,9
Inntrufne tidligere år, brutto	(109,2)	(97,0)	(314,0)
Betalte skader	(3.318,4)	(2.931,7)	(12.291,8)
Diskontering av erstatningsavsetning	29,5	33,8	130,2
Endring diskonteringsrente	(24,2)	37,1	21,8
Andre endringer vedrørende pensjon	(66,0)	(8,0)	(172,4)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	41,6	(147,5)	(309,8)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	28.618,5	26.566,3	28.339,3
Neddiskontert brutto erstatningsavsetning – Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	3.535,9	3.571,6	3.515,4
Udiskontert brutto erstatningsavsetning – Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	5.091,5	5.053,2	4.853,0

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

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

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

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

8. AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT BRUTTOPREMIE

Millioner kroner	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Skadeforsikring	9.789,0	8.888,6	7.094,2
Pensjon	2.103,9	1.462,6	1.984,1
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	11.892,8	10.351,2	9.078,3

9. BETINGEDE FORPLIKTELSER

Millioner kroner	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,6	0,6	0,6
Kommittert kapital, ikke innbetalt	689,9	842,4	705,8

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 689,9 millioner kroner i ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen. Investeringer i private equity og eiendomsfond utgjør 1.460,4 millioner kroner ved utløpet av perioden.

Det foreligger kontraktmessige forpliktelser til utvikling av investeringseidomme på 101,2 millioner kroner, samt en forpliktelse til å investere 45,0 millioner kroner i et boligutviklingsprosjekt. Sistnevnte forpliktelse forfaller i perioden 2011 til 2013 avhengig av fremdrift i prosjektet.

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

10. NÆRSTÅENDE PARTER

Gjensidige Forsikring ASA eier samtlige aksjer i Tennant Holding AB, et selskap hjemmehørende i Sverige. Per 17. mars 2011 ble det avtalt at Gjensidige Forsikring ASA skulle erverve samtlige aksjer i Tennant Försäkringsaktiebolag, også hjemmehørende i Sverige, fra Tennant Holding AB. Vederlaget for aksjene er satt til virkelig verdi og utgjør 470,0 millioner kroner. Vederlaget gjøres opp ved kortsiktig mellomværende som skal gjøres opp før årets slutt. Det er ikke stilt sikkerhet eller garantier i denne forbindelse. Transaksjonen er

videre betinget av Finanstilsynets godkjenning. I konsernregnskapet er alle konsekvenser av transaksjonene eliminert.

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

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

Millioner kroner	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.224,6	4.426,8	4.535,9	4.289,4	3.811,2
Andre inntekter	492,0	455,8	426,5	462,5	382,7
Sum driftsinntekter	4.716,6	4.882,6	4.962,3	4.751,9	4.193,9
Sum netto inntekter fra investeringer	790,6	803,0	803,9	294,9	846,4
Sum inntekter	5.507,2	5.685,6	5.766,3	5.046,8	5.040,3
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.454,1)	(3.383,2)	(3.260,0)	(3.269,3)	(3.544,1)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(216,6)	(191,9)	(187,0)	(215,4)	(148,7)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.670,6)	(3.575,2)	(3.447,0)	(3.484,7)	(3.692,8)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(720,8)	(728,7)	(714,4)	(731,5)	(635,8)
Andre driftskostnader	(300,7)	(313,7)	(292,9)	(300,9)	(367,5)
Sum driftskostnader	(1.021,5)	(1.042,4)	(1.007,3)	(1.032,4)	(1.003,3)
Sum kostnader	(4.692,2)	(4.617,5)	(4.454,3)	(4.517,1)	(4.696,0)
Periodens resultat før skattekostnad	815,0	1.068,1	1.311,9	529,7	344,3
Underwriting-resultat skadeforsikring	49,7	314,9	561,5	288,6	(368,7)

NØKKELTALL

		1.1.-31.3. 2011	1.1.-31.3. 2010	1.1.-31.12. 2010
KONSERN				
Finansavkastning ¹	%	1,5	1,6	5,2
Egenkapital	Mill. kr	23.818,9	22.225,6	23.137,8
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	13,9	6,2	14,4
Kapitaldekning ³	%	15,4	17,4	16,1
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁴	%	581,5	677,3	581,2
AKSJEKAPITAL				
Utestående aksjer ved periodens utløp	Antall	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Periodens resultat per aksje ⁵ (omarbeidet for 2010)	NOK	1,30	0,51	5,90
SKADEFORSIKRING				
Markedsandel non-marine forsikring Norge (FNO) per Q4 10	%	27,9	28,4	28,1
Forfalte bruttopremier				
Privat	Mill. kr	2.441,7	2.367,9	8.031,7
Næringsliv	Mill. kr	2.514,5	2.557,8	5.682,7
Norden	Mill. kr	1.993,6	1.486,5	3.357,1
Baltikum	Mill. kr	110,0	111,1	395,2
Sum totalt	Mill. kr	7.059,9	6.523,3	17.466,8
Egenregningsandel ⁶	%	95,1	96,6	97,4
Premieinntekter				
Privat	Mill. kr	1.898,0	1.791,1	7.719,9
Næringsliv	Mill. kr	1.306,6	1.349,4	5.401,0
Norden	Mill. kr	916,0	536,0	3.453,1
Baltikum	Mill. kr	96,2	129,3	459,3
Elimineringer	Mill. kr	7,8	5,5	30,0
Sum totalt	Mill. kr	4.224,6	3.811,2	17.063,3
Skadeprosent ⁷				
Privat	%	78,7	93,3	76,4
Næringsliv	%	81,5	90,7	80,3
Norden	%	86,4	103,2	83,5
Baltikum	%	74,3	73,3	66,5
Sum totalt	%	81,8	93,0	78,9
Kostnadsandel ⁸				
Privat	%	16,2	17,0	15,1
Næringsliv	%	14,5	11,6	12,8
Norden	%	16,1	17,4	18,6
Baltikum	%	32,1	27,3	29,8
Sum totalt	%	17,1	16,7	16,5
Combined ratio ⁹				
Privat	%	94,9	110,3	91,4
Næringsliv	%	96,0	102,4	93,2
Norden	%	102,5	120,6	102,0
Baltikum	%	106,4	100,6	96,2
Sum totalt	%	98,8	109,7	95,3

		1.1.-31.3. 2011	1.1.-31.3. 2010	1.1.-31.12. 2010
PENSJON OG SPARING				
Kapital til forvaltning pensjon, tilgang i perioden	Mill. kr	452,4	773,6	2.303,8
Kapital til forvaltning sparing, tilgang i perioden	Mill. kr	259,4	3.030,4	4.016,6
Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr	7.126,5	5.143,9	6.674,1
herav kollektivporteføljen	Mill. kr	2.265,3	1.662,3	2.146,0
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr	5.956,6	4.710,9	5.697,2
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹⁰	%	0,16	0,16	0,61
Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹¹	%	1,63	1,48	5,29
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹²	%	1,25	1,42	5,10
Kunder pensjon, tilgang i perioden	Antall	4.259	556	14.813
Kunder sparing, tilgang i perioden	Antall	(94)	(16)	(2.191)
Kunder pensjon ved utløpet av perioden	Antall	70.727	52.211	66.468
Kunder sparing ved utløpet av perioden	Antall	5.385	7.654	5.479
Kunder pensjon som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall	60.118	44.379	56.498
Kunder sparing som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall	4.036	6.269	4.493
BANK				
Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	128,4	646,3	2.543,9
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	170,5	151,6	2.569,6
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr	14.247,9	12.221,9	14.119,5
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr	9.290,5	6.702,0	9.120,0
Innskuddsdekning i perioden isolert ¹³	%	132,8	23,5	101,0
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹³	%	65,2	54,8	64,6
Rentenetto i prosent, annualisert ¹⁴	%	2,72	2,97	2,88
Kunder, tilgang i perioden	Antall	2.808	1.245	13.649
Kunder ved utløpet av perioden	Antall	92.402	77.190	89.594
Kunder som også er forsikr.kunder ved utløpet av perioden	Antall	44.850	38.109	43.764
Kapitaldekning ¹⁵	%	14,8	16,3	16,1
HELSERELATERTE TJENESTER				
EBITA ¹⁶	Mill. kr	6,0	8,8	27,3
EBITA-margin i prosent ¹⁷	%	4,1	6,9	5,0

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

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

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

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

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

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

⁷ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁸ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁹ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

¹⁰ Fortjenestemargin sparing, i prosent = forvaltningsinntekter/gjennomsnittlig kapital til forvaltning sparing

¹¹ Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

¹² Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

¹³ Inkluderer foreslått konsernbidrag

¹⁴ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

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

¹⁶ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko

¹⁷ EBITA = resultat før finans, skatt og amortisering

¹⁸ EBITA margin i prosent = EBITA/driftsinntekter



GJENSIDIGE

gjensidige.com

HOVEDKONTOR

GJENSIDIGE

Drammensveien 288

Postboks 276, 1326 Lysaker

Telefon 03100

TIDEN GÅR – GJENSIDIGE BESTÅR