



Gjensidige

Delårsrapport 1. kvartal 2013

Gjensidige Forsikring Konsern



Hovedtrekk konsern

Første kvartal 2013

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

Konsern

- Resultat før skattekostnad: 540,7 millioner kroner (1.427,5)
- Resultat per aksje: 0,63 kroner (2,18)

Skadeforsikring

- Premieinntekter: 4.457,2 millioner kroner (4.353,5)
- Underwriting-resultat: 342,9 millioner kroner (506,2)
- Combined ratio: 92,3 (88,4)
- Kostnadsandel: 15,7 (15,7)
- Finansresultat: 172,9 millioner kroner (908,8)

Spesielle forhold og hendelser

- Investeringen i Storebrand nedskrevet med 611,0 millioner kroner i kvartalet
- Styrets mål er at nedskrivningen ikke skal påvirke utbyttegrunnlaget for 2013
- Ordinært utbytte for 2012 vedtatt: 3.425 millioner kroner, tilsvarende 6,85 kroner per aksje

Resultatutvikling konsern

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Skadeforsikring Privat	218,5	234,5	1.439,1
Skadeforsikring Næringsliv	152,8	237,5	1.012,6
Skadeforsikring Norden	64,5	101,2	519,9
Skadeforsikring Baltikum	1,7	(4,1)	18,9
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(77,6)	(67,5)	(294,3)
Konsernsenter/reassuranse ¹	(17,1)	4,5	(88,5)
Underwriting-resultat skadeforsikring ²	342,9	506,2	2.607,8
Pensjon og sparing	9,8	8,7	18,3
Bank	47,9	20,8	113,0
Finansresultat fra investeringsporteføljen ³	172,9	908,8	3.005,1
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(31,5)	(32,5)	(126,9)
Øvrige poster	(1,3)	15,4	16,4
Periodens resultat før skattekostnad	540,7	1.427,5	5.633,5
Nøkkeltall skadeforsikring			
Storskader ⁴	146,4	83,3	581,1
Avviklingsgevinst/(-tap) ⁵	33,7	119,7	342,0
Skadeprosent ⁶	76,6 %	72,6 %	69,9 %
Kostnadsandel ⁷	15,7 %	15,7 %	15,5 %
Combined ratio ⁸	92,3 %	88,4 %	85,3 %

¹ Storskader over 30,0 millioner kroner belastes konsernsenter, mens erstatningskostnadene under 30,0 millioner kroner belastes segmentet der storskadene har skjedd. Segmentet Baltikum har en egenregning på 0,5 millioner euro. Storskader allokert til konsernsenter utgjorde 31,0 millioner kroner (4,8) hittil i år. For øvrig inngår premie og skader relatert til mottatt reassuranse samt gjeninnsettelsespremie.

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

³ Eksklusiv finansresultat i Pensjon og sparing, samt Bank.

⁴ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Forventet storskadenivå i kvartalet var 241,0 millioner kroner.

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

⁶ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁷ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁸ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

God start på året

Resultatutvikling konsern

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 540,7 millioner kroner (1.427,5) i første kvartal. Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved underwriting-resultatet, ble 342,9 millioner kroner (506,2). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 0,3 prosent (1,6), tilsvarende 172,9 millioner kroner (908,8).

God underliggende lønnsomhet i porteføljen kombinert med fravær av betydelige negative væreffekter bidro til det gode underwriting-resultat i kvartalet. Resultatnedgangen fra tilsvarende periode i fjor skyldtes i hovedsak lavere avviklingsgevinster og høyere storskadeinnslag.

Premieinntektene i segment Privat økte med 3,0 prosent hovedsakelig som følge av premiepåslag. Lavere avviklingsgevinster førte til nedgang i underwriting-resultatet.

Segment Næringsliv hadde noe premievekst til tross for avgang av to betydelige personordninger etter første kvartal i fjor. Et høyere storskadeinnslag og en noe mer normal værissituasjon enn i tilsvarende periode i fjor bidro til et lavere underwriting-resultat.

Segment Norden viste god premieutvikling med en premievekst på 5,9 prosent, primært som følge av tilgang av nye kunder. Lavere avviklingsgevinster i kombinasjon med noe høyere innslag av storskader bidro til en nedgang i underwriting-resultatet.

Baltikum hadde positiv resultatutvikling som følge av bedre utvikling i det baltiske forsikringsmarkedet, noe som ga en premievekst på hele 15,5 prosent.

Banken viste en meget god resultatutvikling, drevet av økte netto renteinntekter og lavere driftskostnader, nedskrivninger og tap.

Også Pensjon og sparing viste positiv resultatutvikling i kvartalet. Eiers andel av fripoliseavkastningen ble benyttet til oppreservering for økt levealder.

Finansavkastningen viste en betydelig nedgang fra tilsvarende periode i fjor. Av nedgangen skyldtes 611,0 millioner kroner en regnskapsmessig nedskrivning av investeringen i Storebrand nærmere beskrevet i note 13. Det er styrets mål at nedskrivningen ikke skal påvirke utbyttegrunnlaget for 2013.

Den regnskapsmessige nedskrivningen baserer seg i hovedsak på ny informasjon fra Finanstilsynet om oppdatert dødelighetsgrunnlag for kollektiv pensjonsforsikring i Norge. Finanstilsynet foreslår en oppreserveringsperiode på fem år fra 2014 og at minimum 20 prosent av oppreserveringsbehovet bør dekkes av pensjonsinntretningene selv. Den beregnede bruksverdien er basert på en rekke forutsetninger og skjønnsmessige vurderinger, og er derfor beheftet med usikkerhet. Det er også knyttet usikkerhet til de endelige rammevilkår for livsforsikringsbransjen.

Resultatet fra investeringsporteføljen eksklusive nedskrivningen var tilfredsstillende. Resultatet var noe lavere enn i samme periode i fjor, hvor sterk utvikling i aksjemarkedene og god avkastning på kredittobligasjoner bidro til et sterkt finansresultat.

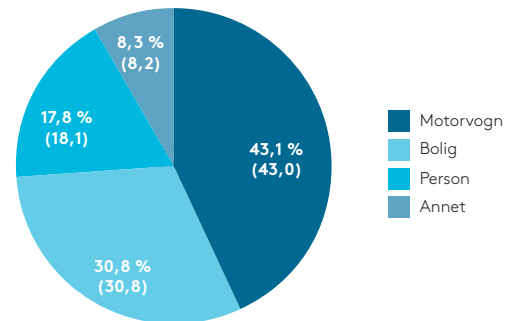
Skattekostnaden ble 224,0 millioner kroner (336,9), tilsvarende en effektiv skattesats på 41,4 prosent (23,6). Den effektive skattesatsen ble betydelig påvirket av den regnskapsmessige nedskrivningen av investeringen i Storebrand. For øvrig ble skattekostnaden påvirket av realiserte og urealiserte gevinster fra aksjeinvesteringer innenfor EØS-området. Resultat etter skattekostnad ble 316,7 millioner kroner (1.090,5), tilsvarende 0,63 kroner per aksje (2,18).

Egenkapital og solvens

Konsernets egenkapital beløp seg til 26.037,4 millioner kroner (24.292,3) ved utgangen av kvartalet. Annualisert egenkapitalavkastning før skattekostnad endte på 8,4 prosent (24,1). Kapitaldekningen var 16,3 prosent (15,9), og solvensmarginen var 545,2 prosent (533,6).

I tillegg til å teste kapitalen i forhold til legale krav, foretas det kvartalsvis en beregning av risikobasert krav til økonomisk kapital, samt krav for å opprettholde en A-rating fra Standard and Poor's. Den risikobaserte beregningen av krav til økonomisk kapital gjøres i konsernets interne risikomodell, som baserer seg på en økonomisk verdsetting av eiendeler og forpliktelser. Tilgjengelig kapital utover dette utgjør konsernets økonomiske overskuddskapital. For å komme frem til den endelige overskuddskapitalen, gjøres det fradrag for det høyeste av beregnet krav til tilleggskapital for å opprettholde dagens rating og for å tilfredsstille legale krav til kapitaldekning. Ved utløpet av kvartalet ble overskuddskapitalen beregnet til 5,1 milliarder kroner.

Produktgrupper Privat
Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Privat

Underwriting-resultatet for perioden ble 218,5 millioner kroner (234,5). Combined ratio ble 88,1 (86,8). Hovedårsaken til nedgangen i underwriting-resultatet var en noe lavere avviklingsgevinst sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor.

Premieinntektene endte på 1.834,6 millioner kroner (1.781,1). Den positive utviklingen i premieinntekter skyldtes premiepåslag.

Siste offisielle kvartalsmåling fra Finans Norge viste at Gjensidige hadde en markedsandel på 22,8 prosent i privatmarkedet per fjerde kvartal 2012. Konkurransesituasjonen vurderes løpende, og det iverksettes kontinuerlig tiltak for å styrke salgskraften og for å bevare lønnsomme kunder.

Erstatningskostnadene utgjorde 1.369,7 millioner kroner (1.299,2). Skadeprosenten var 74,7 (72,9). Et gunstig frekvensnivå bidro til fortsatt god lønnsomhet i porteføljen. Justert for avviklingsgevinster, var lønnsomheten noe svakere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av et noe mer normalt skadenivå for boligproduktet.

Driftskostnadene var 246,4 millioner kroner (247,4). Kostnadsandelen var 13,4 (13,9). Deler av nedgangen i kostnadsandel skyldtes omstillingen av kontorkanalen (reduksjon antall kontorer).

Skadeforsikring Privat

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Premieinntekter	1.834,6	1.781,1	7.498,5
Erstatningskostnader mv.	(1.369,7)	(1.299,2)	(5.051,7)
Driftskostnader	(246,4)	(247,4)	(1.007,7)
Underwriting-resultat	218,5	234,5	1.439,1
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(2,4)	(2,4)	(9,5)
Storskader ¹			32,7
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	13,0	33,5	67,6
Skadeprosent ³	74,7 %	72,9 %	67,4 %
Kostnadsandel ⁴	13,4 %	13,9 %	13,4 %
Combined ratio ⁵	88,1 %	86,8 %	80,8 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 30,0 millioner kroner per hendelse belastes konsernsenter.

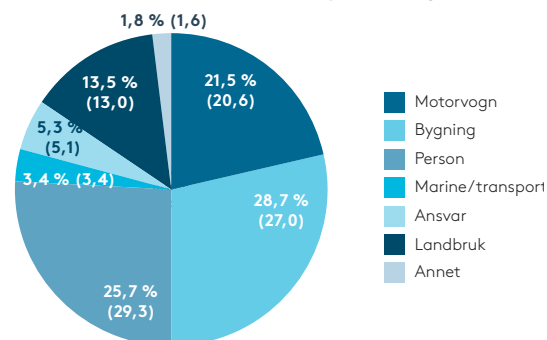
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

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



Skadeforsikring Næringsliv

Underwriting-resultatet i perioden ble 152,8 millioner kroner (237,5). Combined ratio ble 91,0 (86,0). Reduksjonen i underwriting-resultatet skyldtes i hovedsak høyere storskadeinnslag og en noe mer normal vær-situasjon.

Premieinntektene viste en svak økning og endte på 1.697,6 millioner kroner (1.694,4). Veksten ble negativt påvirket av avgangen av to store personordninger i andre og tredje kvartal i fjor, i tillegg til porteføljetilpasning i de norske og svenske kommuneporteføljene gjennom 2012. Justert for disse forholdene, var premieveksten meget tilfredsstillende.

Erstatningskostnadene ble 1.331,1 millioner kroner (1.247,7), tilsvarende en skadeprosent på 78,4 (73,6). Økningen skyldtes høyere storskadeinnslag samt økt erstatningsnivå, særlig innen landbruk, som følge av en noe mer normal vinter.

Driftskostnadene ble 213,7 millioner kroner (209,3). Kostnadsandelen var 12,6 (12,3). Segmentet arbeider med å inkorporere de norske og svenske kommuneporteføljene og den svenske næringslivsporteføljen. Dette bidro til noe økte driftskostnader i kvartalet.

Skadeforsikring Næringsliv

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Premieinntekter	1.697,6	1.694,4	6.764,8
Erstatningskostnader mv.	(1.331,1)	(1.247,7)	(4.943,1)
Driftskostnader	(213,7)	(209,3)	(809,1)
Underwriting-resultat	152,8	237,5	1.012,6
Storskader ¹	87,1	59,8	341,7
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	11,3	15,3	75,2
Skadeprosent ³	78,4 %	73,6 %	73,1 %
Kostnadsandel ⁴	12,6 %	12,3 %	12,0 %
Combined ratio ⁵	91,0 %	86,0 %	85,0 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 30,0 millioner kroner per hendelse belastes konsernsenter.

² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

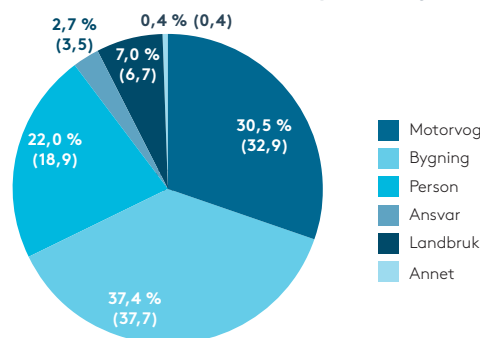
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Norden

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Norden

Underwriting-resultatet ble 64,5 millioner kroner (101,2) tilsvarende en combined ratio på 91,6 (86,0). Resultatnedgangen skyldtes lavere avviklingsgevinst og et noe høyere storskadeinnslag.

Premieinntektene ble 764,8 millioner kroner (722,1). Økningen skyldtes primært tilgang av nye næringslivskunder. Negative valutakurseffekter utgjorde 16,5 millioner kroner. Det ble i kvartalet foretatt justeringer i den eksisterende samarbeidsavtalen med Nykredit. Endringene trer i kraft med virkning fra april og forventes å bidra til økt salg i privatmarkedet og økt kundetilfredshet.

Erstatningskostnadene endte på 579,2 millioner kroner (500,2). Valutakurseffekter ga en positiv effekt tilsvarende 12,0 millioner kroner. Skadeprosenten ble 75,7 (69,3). Høyere skadeprosent skyldtes lavere avviklingsgevinst samt noe høyere innslag av storskader.

Driftskostnadene var 121,1 millioner kroner (120,7). Kontinuerlig kostnadsfokus bidro til et forholdsvis stabilt kostnadsnivå. Valutakurseffekter ga en positiv effekt tilsvarende 2,8 millioner kroner. Kostnadsandelen var 15,8 (16,7).

Skadeforsikring Norden

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Premieinntekter	764,8	722,1	2.909,7
Erstatningskostnader mv.	(579,2)	(500,2)	(1.883,6)
Driftskostnader	(121,1)	(120,7)	(506,1)
Underwriting-resultat	64,5	101,2	519,9
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(28,0)	(28,9)	(112,8)
Storskader ¹	24,6	14,8	88,8
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	16,2	54,0	221,8
Skadeprosent ³	75,7 %	69,3 %	64,7 %
Kostnadsandel ⁴	15,8 %	16,7 %	17,4 %
Combined ratio ⁵	91,6 %	86,0 %	82,1 %

¹ Storskader = skadehendelse over 10,0 millioner kroner. Erstatningskostnader utover 30,0 millioner kroner per hendelse belastes konsernsenter.

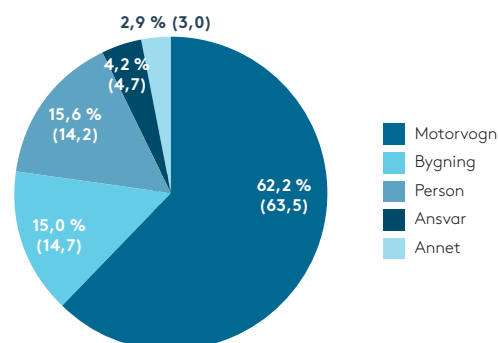
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Baltikum
Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Baltikum

Underwriting-resultatet i kvartalet ble 1,7 millioner kroner (negative 4,1). Combined ratio ble 98,5 (104,0). Resultatforbedringen skyldtes i hovedsak god premieutvikling.

Premieinntektene ble 116,5 millioner kroner (100,9). Premieinntektene innen helse og eiendom utviklet seg spesielt godt, primært som følge av en bedret utvikling i de baltiske forsikringsmarkedene. Det gjennomføres flere tiltak for å styrke veksten i de baltiske landene, herunder kompetanseheving og utvikling av løsninger for telefonsalg.

Erstatningskostnadene var 83,2 millioner kroner (74,1), tilsvarende en skadeprosent på 71,4 (73,5). Avviklingsgevinster ble nær halvert i forhold til samme periode i fjor. Den positive utviklingen i underliggende lønnsomhet skyldtes en kombinasjon av et mer normalisert skadeforløp og bedre kvalitet i underliggende portefølje.

De nominelle driftskostnadene var 31,5 millioner kroner (30,8), tilsvarende en kostnadsandel på 27,1 (30,5). Til tross for økt aktivitet, bidro iverksatte kostnadsreducerende tiltak til et stabilt kostnadsnivå.

Skadeforsikring Baltikum

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Premieinntekter	116,5	100,9	436,9
Erstatningskostnader mv.	(83,2)	(74,1)	(292,6)
Driftskostnader	(31,5)	(30,8)	(125,4)
Underwriting-resultat	1,7	(4,1)	18,9
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(1,2)	(1,2)	(4,7)
Storskader ¹	3,7	3,8	6,1
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	8,9	16,9	20,4
Skadeprosent ³	71,4 %	73,5 %	67,0 %
Kostnadsandel ⁴	27,1 %	30,5 %	28,7 %
Combined ratio ⁵	98,5 %	104,0 %	95,7 %

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

² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

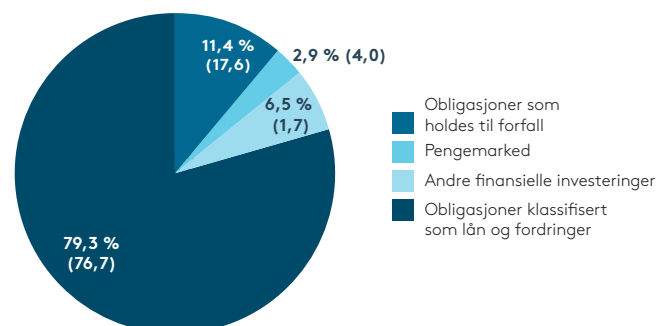
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Aktivaallokering kollektivporteføljen

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Pensjon og sparing

Resultat før skattekostnad ble 9,8 millioner kroner (8,7). Den positive utviklingen skyldtes inntektsøkning som følge av vekst i kundeporteføljen og positiv markedsutvikling. Ved årsskiftet overtok Gjensidige Pensjonsforsikring to eksterne innskuddsporteføljer, noe som ga en økning i forvaltningskapitalen på vel 800 millioner kroner.

Netto forsikringstekniske inntekter i perioden var 31,2 millioner kroner (32,3). Forvaltningsinntektene økte til 18,8 millioner kroner (15,2) som følge av vekst i kundeporteføljen, både for pensjons- og spareområdet, samt en positiv markedsutvikling.

Driftskostnader var 45,5 millioner kroner (42,6). Kostnadene økte hovedsakelig som følge av økte distribusjonskostnader.

Finansinntektene beløp seg til 5,3 millioner kroner (3,7) og omfatter avkastningen for kollektiv- og selskapsporteføljen. Selskapets andel av finansoverskuddet for fripoliseporteføljen utgjorde 1,4 millioner kroner i kvartalet, og ble i sin helhet benyttet til oppreservering for økt levealder. Det anslås at gjenstående oppreserveringsbehov for å tilfredsstille oppdatert dødlighetsgrunnlag utgjør 175 millioner kroner, fordelt lineært over en seksårsperiode. Det vurderes som sannsynlig at Gjensidige Pensjonsforsikring vil være i stand til å gjennomføre oppreserveringen innenfor den angitte

tidsperioden ved å disponere den løpende finansavkastningen til reservestyrkingen.

Ved utløpet av kvartalet utgjorde kapital til forvaltning for pensjonsvirksomheten 12.033,8 millioner kroner (9.038,6). Av dette utgjorde kollektivporteføljen 3.255,0 millioner kroner (2.717,2).

Bokført avkastning på fripoliseporteføljen var 1,14 prosent (1,16) i perioden. Reduksjonen skyldtes en lavere reinvesteringsrente. Årlig gjennomsnittlig rentegaranti er 3,6 prosent.

Forvaltningskapitalen for spareområdet utgjorde 10.923,2 millioner kroner (9.558,0) ved utgangen av perioden.

Den totale forvaltningskapitalen økte med 2.478,1 millioner kroner (848,9) i kvartalet og utgjorde 22.956,9 millioner kroner (18.596,5) ved utløpet av perioden.

Pensjon og sparing

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Premieinntekter	208,9	185,2	680,7
Erstatningskostnader mv.	(177,6)	(152,9)	(574,9)
Netto forsikringstekniske inntekter	31,2	32,3	105,8
Forvaltningsinntekter mv.	18,8	15,2	65,0
Driftskostnader	(45,5)	(42,6)	(170,4)
Driftsresultat	4,5	5,0	0,3
Netto finansinntekter	5,3	3,7	18,0
Resultat før skattekostnad	9,8	8,7	18,3
Avviklingsgevinst/(-tap) ¹			(15,7)
Driftsmargin, i prosent ²	9,07	10,52	0,19
Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ³	1,14	1,16	4,76
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ⁴	1,16	1,20	4,77

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

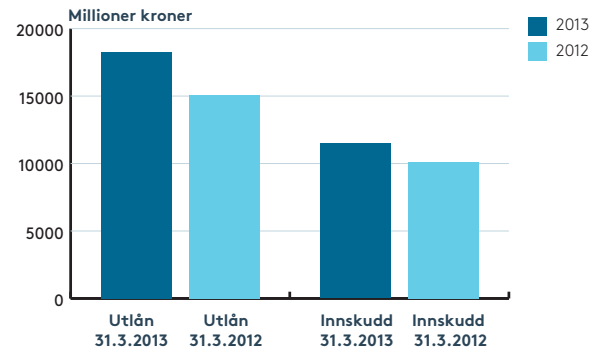
² Driftsmargin, i prosent = driftsresultat/(netto forsikringstekniske inntekter + forvaltningsinntekter)

³ Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent = realisert avkastning på porteføljen

⁴ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent = total avkastning på porteføljen

Innskudd og utlån

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Bank

Resultat før skattekostnad ble 47,9 millioner kroner (20,8). Den positive utviklingen skyldtes hovedsakelig økning i netto renteinntekter.

Netto renteinntekter ble 126,4 millioner kroner (105,3), en økning drevet av økt volum i utlånsporteføljen kombinert med lavere finansieringskostnader. Netto provisjonsinntekter og andre inntekter utgjorde 10,4 millioner kroner (9,4). Økningen skyldtes kunderelaterte provisjonsinntekter og inntektsføring fra den tidligere kjøpte og avskrevne usikrede låneporteføljen. Det var en nedgang i inntekter fra finansielle instrumenter sammenlignet med samme periode i fjor.

Annualisert rentenetto i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjorde 2,66 prosent (2,53). Økningen skyldtes lavere finansieringskostnader.

Driftskostnadene ble 74,1 millioner kroner (75,0). Økningen i kostnader relatert til forretningsmessig vekst ble utlignet av lavere avskrivningskostnader. Kostnadsandelen var 54,2 prosent (65,4). Reduksjonen skyldtes hovedsakelig økte inntekter.

Banken kostnadsførte 14,8 millioner kroner (18,9) i nedskrivninger og tap, hovedsakelig relatert til den usikrede låneporteføljen. Forbedringen skyldtes lavere nedskrivninger som følge av økte forventede kundeinnbetalinger på avskrevne lån. Annualiserte nedskrivninger og tap i prosent av gjennomsnittlig brutto utlån var 0,34 prosent (0,51). I tillegg til lavere tap og nedskrivninger, bidro også en større andel utlån med pant i bolig til forbedringen. Tapssituasjonen var som forventet. Vektet gjennomsnittlig belåningsgrad¹ var estimert til 62,7 prosent for boliglånsporeføljen.

Brutto utlån økte med 20,9 prosent, og ved utløpet av perioden utgjorde disse 18.238,0 millioner kroner (15.090,7). Økningen var 913,7 millioner kroner (71,6) i kvartalet. Utlånsaktiviteten er for tiden høy.

Innskuddsveksten var 13,6 prosent, og ved slutten av perioden var innskuddene 11.487,0 millioner kroner (10.115,0). Innskuddene falt med 93,4 millioner kroner (økning 338,7) i kvartalet. Innskuddsdekningen var 63,0 prosent (67,0).

Tilgangen på ekstern finansiering er god.

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

Bank

Millioner kroner

	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Renteinntekter og lignende inntekter	252,9	233,5	949,7
Rentekostnader og lignende kostnader	(126,5)	(128,2)	(506,7)
Netto renteinntekter	126,4	105,3	442,9
Netto provisjonsinntekter og andre inntekter	10,4	9,4	44,8
Sum inntekter	136,8	114,7	487,7
Driftskostnader	(74,1)	(75,0)	(306,4)
Nedskrivninger og tap	(14,8)	(18,9)	(68,4)
Resultat før skattekostnad	47,9	20,8	113,0
Rentenetto i prosent, annualisert ¹	2,66	2,53	2,52
Nedskrivninger og tap i prosent, annualisert ²	0,34	0,51	0,43
Kostnadsandel ³	54,2	65,4	62,8
Kapitaldekning ⁴	12,6	14,2	13,6

¹ Rentenetto i prosent, annualisert = netto renteinntekter/gjennomsnittlig forvaltningskapital

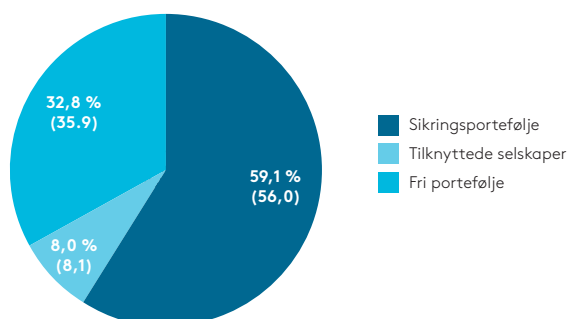
² Nedskrivninger og tap i prosent, annualisert = nedskrivninger og tap/gjennomsnittlig brutto utlån

³ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

⁴ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko

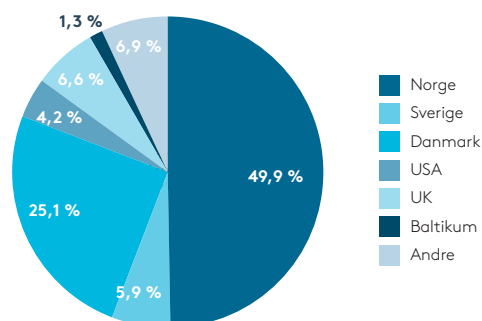
Porteføljeinndeling

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Geografisk fordeling sikringsportefølje

Ved utløpet av perioden



Forvaltning av finansielle eiendeler og eiendommer

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

Ved utløpet av kvartalet utgjorde den samlede investeringsporteføljen 57.868,6 millioner kroner (56.148,9). Finansresultatet ble 172,9 millioner kroner (908,8), tilsvarende en finansavkastning på 0,3 prosent (1,6).

Sikringsportefølje

Sikringsporteføljen utgjorde 34,2 milliarder kroner (31,4). Porteføljen ga en avkastning på 0,8 prosent (1,0), eksklusive verdiendringer for den del av porteføljen som er regnskapsført til amor-

tisert kost. Urealisert merverdi fra obligasjoner til amortisert kost utgjorde 1.101,8 millioner kroner (540,8) ved utløpet av kvartalet.

Gjennomsnittlig durasjon i sikringsporteføljen var 3,5 år, mens gjennomsnittlig tid til utbetaling for korresponderende forsikringsgjeld var 3,8 år. Fordeling av motpartsrisiko og kredittrating er vist i figurene på neste side. Av papirer uten offisiell kredittrating var 19,1 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. Av sikringsporteføljen var 12,6 prosent plassert i obligasjoner hvor kupongen justeres med utviklingen i norsk konsumprisindeks.

Den geografiske fordelingen av sikringsporteføljen fremgår av figuren over. Direkte obligasjonsinvesteringer i såkalte PIIGS-land utgjorde ved utløpet av perioden totalt 80,0 millioner kroner, og består av spanske obligasjonslån utstedt av kredittinstitusjon som er statsgarantert. Disse obligasjonsinvesteringene inngikk i porteføljen av obligasjoner til amortisert kost. Det ble ikke foretatt nedskrivninger på disse obligasjonene i perioden.

Fri portefølje

Fri portefølje utgjorde 19,0 milliarder kroner (20,1) ved utløpet av kvartalet. Avkastningen ble 2,0 prosent (2,3).

Finansielle eiendeler og eiendommer

Millioner kroner	Resultat 1.1. - 31.3.		Balanseført verdi 31.3.	
	2013	2012	2013	2012
Sikringsportefølje				
Pengemarked	11,7	20,9	4.553,8	3.728,8
Obligasjoner til amortisert kost	265,4	251,9	21.613,0	19.801,2
Omløpsobligasjoner ¹	8,7	30,3	8.062,4	7.906,0
Sikringsportefølje totalt	285,8	303,0	34.229,2	31.436,1
Tilknyttede selskaper	(477,6)	123,9	4.633,0	4.571,1
Fri portefølje				
Pengemarked	25,2	55,8	5.266,6	8.000,9
Øvrige obligasjoner ²	45,2	171,0	3.015,7	3.395,3
Konvertible obligasjoner ³	36,0	35,4	907,6	695,4
Omløpsaksjer	103,8	109,0	1.788,1	1.155,0
PE-fond	96,5	29,7	1.539,3	1.309,2
Eiendom	70,4	69,3	5.237,5	4.363,9
Annet ⁴	(12,4)	11,8	1.251,5	1.222,1
Fri portefølje totalt	364,7	481,9	19.006,3	20.141,7
Finansresultat fra investeringsporteføljen	172,9	908,8	57.868,6	56.148,9
Finansinntekter i Pensjon og sparing samt Bank	11,4	11,7		
Netto inntekter fra investeringer	184,2	920,5		

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

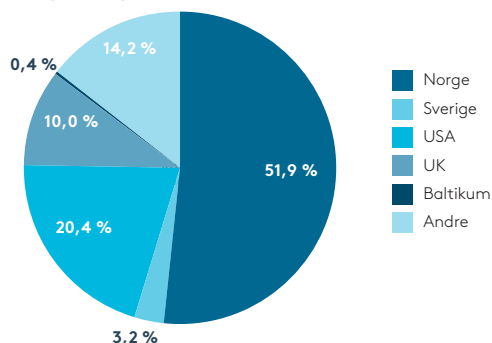
² Posten består av sum investment grade-, high yield- og omløpsobligasjoner. Investment grade og high yield er investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

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

Geografisk fordeling renteinstrumenter i fri portefølje

Ved utløpet av perioden



Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene i den frie porteføljen utgjorde 9,2 milliarder kroner (12,1), og ga en avkastning på 1,1 prosent (2,2). Særlig high yield og konvertible obligasjoner ga god avkastning i kvartalet. Rentenivået generelt i perioden var stabilt til fallende, og kredittmarginene var fallende.

Gjennomsnittlig durasjon i porteføljen var om lag 0,9 år ved utgangen av perioden. Fordeling av motpartsrisiko og kredittrating er vist i figurene over og på neste side. Av papirer uten offisiell rating var 9,9 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraft-distributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper.

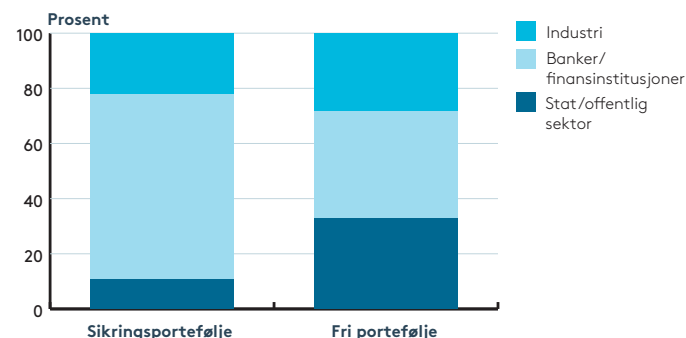
Den geografiske fordelingen av de rentebærende instrumentene i den frie porteføljen fremgår av figuren over. Obligasjonsinvesteringer i såkalte PIIGS-land gjennom fond utgjorde ved utløpet av perioden 105,6 millioner kroner.

Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering (inklusive private equity, men eksklusive tilknyttede selskaper) 3,3 milliarder kroner (2,5). Avkastningen fra omløpsaksjene ble 6,3 prosent (10,3). Dette inkluderer resultat fra derivater brukt til sikringsformål. Avkastningen på private equity ble 6,6 prosent (2,3), delvis drevet av realisererte gevinster.

Motpartsrisiko renteinstrumenter

Ved utløpet av perioden



Eiendomsportefølje

Ved utløpet av perioden utgjorde eiendomsporteføljen 5,2 milliarder kroner (4,4). Eiendomsporteføljen ga en avkastning på 1,4 prosent (1,3). Det var god avkastning på eiendommer i direkte eie, mens avkastningen fra eiendomsfond var negativ. Det generelle avkastningskravet ved verdsettelse av eiendommene var 6,6 prosent (6,6). De individuelle verdiberegningene medførte en liten netto verdiøkning i kvartalet på 16,3 millioner kroner. Det ble ikke foretatt eksterne verddivurderinger av eiendommene i kvartalet. Porteføljen er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også kontoreiendommer i andre norske byer, samt ett kontorbygg i København. I tillegg er en mindre del av porteføljen investert i internasjonale eiendomsfond.

Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper utgjorde 4,6 milliarder kroner (4,6) ved utløpet av perioden. Aksjeposten i Storebrand var regnskapsført til 3.283,7 millioner kroner. Tilsvarende tall for investeringen i SpareBank1 SR-Bank var 1.313,8 millioner kroner. Avkastningen fra tilknyttede selskaper ble negative 9,7 prosent (positive 2,7), tilsvarende minus 477,6 millioner kroner (positive 123,9). Investeringen i Storebrand ble nedskrevet med 611,0 millioner kroner i kvartalet. En mer detaljert omtale av nedskrivningen fremkommer på side 3 og i note 13. Gjensidiges andel av Storebrands resultat i kvartalet utgjorde 99,4 millioner kroner, inklusive merverdiavskrivninger. Gjensidiges estimerte andel av SpareBank1 SR-Banks resultat i kvartalet utgjorde 34,0 millioner kroner, inklusive merverdiavskrivninger.

Avkastning per aktivaklasse

Prosent	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
<i>Sikringsportefølje</i>			
Pengemarked	0,3	0,6	3,0
Obligasjoner til amortisert kost	1,2	1,3	5,0
Omløpsobligasjoner ¹	0,1	0,4	1,5
Sikringsportefølje totalt	0,8	1,0	3,9
Tilknyttede selskaper	(9,7)	2,7	9,3
<i>Fri portefølje</i>			
Pengemarked	0,5	0,7	2,4
Øvrige obligasjoner ²	1,5	4,9	14,5
Konvertible obligasjoner ³	4,1	5,2	9,8
Omløpsaksjer	6,3	10,3	8,5
PE-fond	6,6	2,3	16,7
Eiendom	1,4	1,3	5,0
Annet ⁴	(1,3)	0,9	3,6
Fri portefølje totalt	2,0	2,3	7,0
Finansavkastning fra investeringsporteføljen	0,3	1,6	5,4

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

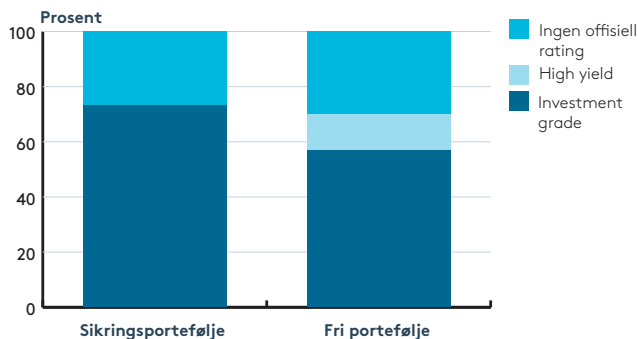
² Posten består av sum investment grade-, high yield- og omløpsobligasjoner. Investment grade og high yield er investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

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

Kredittrating renteinstrumenter

Ved utløpet av perioden



Organisasjonen

Konsernet hadde totalt 3.129 ansatte ved utløpet av perioden, mot 3.163 ansatte ved utløpet av fjerde kvartal 2012.

Antall ansatte fordelte seg med 1.963 (1.978) i skadeforsikringsvirksomheten i Norge, 128 (124) i Gjensidige Bank, 50 (56) i Gjensidige Pensjon og sparing, 472 (471) i Danmark, 99 (99) i Sverige og 417 (435) i Baltikum (eksklusive agenter). (Tallene i parentes refererer til antall ansatte ved utløpet av forrige kvartal.)

Hendelser etter balansedagen

Styrets forslag til utbytte for 2012 på 3.425 millioner kroner ble vedtatt på generalforsamlingen den 25. april 2013. Det har ikke inntruffet noen vesentlige hendelser etter periodens utløp.

Utsikter fremover

Gjensidiges lønnsomhetsmål er uendret. Lønnsomhet prioriteres fremfor vekst, og årlig combined ratio skal over tid ligge i korridoren 90-93. Konsernets konkurransekraft vurderes for tiden som god.

De strategiske konsernprogrammer for optimal risikoprising, forenkling, automatisering og selvbetjening utvikler seg som planlagt. Sammen med fornyet merkevarestrategi forventes initiativene å forsterke plattformen for fremtidig vekst og å bidra til å posisjonere Gjensidige som det mest kundeorienterte skadeforsikringsselskapet i Norden.

Det er generelt usikkerhet knyttet til internasjonale konjunkturer, og sammen med finansielle utfordringer i flere av de sentrale økonomiene skaper dette usikkerhet også for Gjensidige. Særlig anses et vedvarende lavt rentenivå å være en utfordring over tid. Gjensidige har imidlertid en robust investeringsstrategi, samtidig som konsernet har en sterk finansiell soliditet og en betydelig andel av sin virksomhet i det norske skadeforsikringsmarkedet.

Det er fortsatt usikkerhet knyttet til endrede rammebetingelser for finansbransjen internasjonalt og i Norge. Det forventes at Solvens II regelverket først vil implementeres i Norge i 2016. Ny norsk pensjonslovgivning forventes å tre i kraft tidligst fra 2014.

Styret vurderer konsernets kapitalsituasjon og soliditet som god, sett både i forhold til interne risikomodeller og gjeldende legale krav.

Sollerud, 6. mai 2013
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

Inge K. Hansen
Styreleder

Gunnhild H. Andersen

Trond Vegard Andersen

Hans-Erik F. Andersson

Per Arne Bjørge

Kjetil Kristensen

Gisele Marchand

Gunnar Mjåtvedt

Mari T. Skjærstad

Mette Rostad

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

Konsolidert resultatregnskap

Millioner kroner	Noter	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Driftsinntekter				
Premieinntekter fra skadeforsikring		4.457,2	4.353,5	17.797,3
Premieinntekter fra pensjon		208,9	185,2	680,7
Renteinntekter o.l. fra bankdrift		252,9	233,5	949,7
Andre inntekter inkludert eliminerings		25,2	19,9	90,0
Sum driftsinntekter	3	4.944,1	4.792,2	19.517,7
Netto inntekter fra investeringer				
Resultater fra investeringer i tilknyttede selskaper	13	(477,6)	123,9	441,5
Driftsinntekt fra eiendom		84,6	89,9	335,0
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		377,3	399,7	1.610,1
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		221,4	89,3	(301,2)
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		13,1	261,6	1.150,0
Kostnader knyttet til investeringer		(34,7)	(43,9)	(179,5)
Sum netto inntekter fra investeringer		184,2	920,5	3.055,8
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		5.128,3	5.712,7	22.573,5
Erstatningskostnader, tap mv.				
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5,6	(3.414,4)	(3.162,2)	(12.437,7)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(177,6)	(152,9)	(574,9)
Rentekostnader o.l. og nedskrivninger og tap fra bankdrift		(141,2)	(147,1)	(575,1)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(3.733,3)	(3.462,2)	(13.587,7)
Driftskostnader				
Driftskostnader fra skadeforsikring		(699,9)	(685,1)	(2.751,8)
Driftskostnader fra pensjon		(45,5)	(42,6)	(170,4)
Driftskostnader fra bankdrift		(74,1)	(75,0)	(306,4)
Andre driftskostnader		(3,4)	12,1	3,3
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(31,5)	(32,5)	(126,9)
Sum driftskostnader		(854,4)	(823,0)	(3.352,3)
Sum kostnader		(4.587,6)	(4.285,2)	(16.940,0)
Periodens resultat før skattekostnad	3	540,7	1.427,5	5.633,5
Skattekostnad		(224,0)	(336,9)	(1.353,5)
Periodens resultat		316,7	1.090,5	4.280,1
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet)		0,63	2,18	8,56

Konsolidert oppstilling av totalresultat

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Periodens resultat	316,7	1.090,5	4.280,1
Andre inntekter og kostnader			
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet			
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon			637,3
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	99,0	0,8	(19,8)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet			(178,5)
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	99,0	0,8	439,1
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet			
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet	73,8	(69,6)	(187,4)
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper	(25,1)		13,1
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet	(59,4)	57,9	161,2
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet	16,6	(16,2)	(45,1)
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet	6,0	(27,9)	(58,2)
Sum andre inntekter og kostnader	104,9	(27,1)	380,9
Periodens totalresultat	421,6	1.063,4	4.660,9

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Millioner kroner	Noter	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Eiendeler				
Goodwill		2.337,5	2.266,2	2.267,7
Andre immaterielle eiendeler		1.120,4	1.187,7	1.123,3
Eiendeler ved utsatt skatt		4,5	5,3	4,1
Aksjer i tilknyttede selskaper		4.633,0	4.571,1	5.036,1
Eierbenyttet eiendom		142,3	266,1	90,5
Anlegg og utstyr		160,5	228,8	163,0
Investerings eiendommer	7	4.901,3	3.884,6	4.626,7
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater	8	300,1	495,8	326,2
Aksjer og andeler	8	4.792,1	5.000,1	4.321,2
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8	20.787,2	22.134,0	19.884,2
Obligasjoner som holdes til forfall	8	8.921,8	10.184,8	9.263,7
Utlån og fordringer	8	33.939,0	27.449,8	32.396,5
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		8.726,6	6.279,5	7.189,7
Gjenforsikringsdepoter		0,6	0,6	0,6
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		868,1	958,3	673,4
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		5.523,0	5.106,7	4.112,7
Andre fordringer		554,0	360,6	314,9
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		123,8	106,7	81,2
Kontanter og kontantekvivalenter		2.143,8	2.276,9	2.331,5
Sum eiendeler		99.979,4	92.763,7	94.207,1
Egenkapital og forpliktelser				
Egenkapital				
Aksjekapital		999,8	999,9	999,9
Overkursfond		1.430,0	1.430,0	1.430,0
Annen egenkapital		23.607,5	21.862,4	23.187,8
Sum egenkapital		26.037,4	24.292,3	25.617,7
Avsetning for forpliktelser				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	10	13.244,8	12.327,7	10.141,6
Brutto erstatningsavsetning	9	29.948,6	29.491,3	29.562,3
Andre forsikringstekniske avsetninger		146,4	134,9	136,6
Pensjonsforpliktelser		124,6	937,9	137,5
Andre avsetninger for forpliktelser		204,6	150,5	134,0
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater	8	239,9	81,0	49,4
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	8	11.487,0	10.115,0	11.580,5
Rentebærende forpliktelser	8	5.978,6	5.233,5	5.355,5
Andre forpliktelser	8	524,5	776,8	978,0
Forpliktelser ved periodeskatt		1.092,5	1.162,5	1.367,5
Forpliktelser ved utsatt skatt		1.325,6	886,8	1.267,5
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	8	516,9	551,1	406,0
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		8.726,6	6.279,5	7.189,7
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	8	381,5	343,1	283,3
Sum forpliktelser		73.942,1	68.471,4	68.589,4
Sum egenkapital og forpliktelser		99.979,4	92.763,7	94.207,1

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Annen innskutt egen- kapital	Valuta- kurs- diffe- ranser	Aktuar- ielle gev./ tap pensjon	Annen opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2011	1.000,0	(0,1)	1.430,0	8,4	(141,7)	(2.476,1)	23.408,1	23.228,6
1.1.-31.12.2012								
Periodens resultat							4.280,1	4.280,1
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon						637,3		637,3
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							(19,8)	(19,8)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet							(178,5)	(178,5)
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						637,3	(198,3)	439,1
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet					(187,4)			(187,4)
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							13,1	13,1
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					161,2			161,2
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet							(45,1)	(45,1)
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					(26,2)		(32,0)	(58,2)
Sum andre inntekter og kostnader					(26,2)	637,3	(230,3)	380,9
Periodens totalresultat					(26,2)	637,3	4.049,8	4.660,9
Egne aksjer		(0,0)					(2,2)	(2,2)
Utbetalt utbytte							(2.274,7)	(2.274,7)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital				5,2				5,2
Egenkapital per 31.12.2012	1.000,0	(0,1)	1.430,0	13,7	(168,0)	(1.838,7)	25.180,9	25.617,7
1.1.-31.3.2013								
Periodens resultat							316,7	316,7
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon								
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							99,0	99,0
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet								
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet							99,0	99,0
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser på investeringer i utlandet					73,8			73,8
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							(25,1)	(25,1)
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					(59,4)			(59,4)
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet							16,6	16,6
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					14,4		(8,4)	6,0
Sum andre inntekter og kostnader					14,4		90,5	104,9
Periodens totalresultat					14,4		407,2	421,6
Egne aksjer		(0,0)					(2,7)	(2,7)
Utbetalt utbytte							0,0	0,0
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital				0,7				0,7
Egenkapital per 31.3.2013	1.000,0	(0,2)	1.430,0	14,4	(153,5)	(1.838,7)	25.585,4	26.037,3

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Annen innskutt egen- kapital	Valuta- kurs- diffe- ranser	Aktuar- ielle gev./ tap pensjon	Annen opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
1.1.-31.3.2012								
Periodens resultat						1.090,5	1.090,5	
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon								
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							0,8	0,8
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet								
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet							0,8	0,8
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser på investeringer i utlandet					(69,6)			(69,6)
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper								
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					57,9			57,9
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet						(16,2)		(16,2)
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					(11,7)		(16,2)	(27,9)
Sum andre inntekter og kostnader					(11,7)		(15,4)	(27,1)
Periodens totalresultat					(11,7)		1.075,1	1.063,4
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital							0,3	0,3
Egenkapital per 31.3.2012	1.000,0	(0,1)	1.430,0	8,4	(153,4)	(2.476,1)	24.483,5	24.292,3

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	7.177,1	6.352,4	20.523,3
Netto utbetalte erstatninger	(3.274,1)	(3.860,0)	(13.257,2)
Netto innbetaling/utbetaling av lån til kunder	(913,7)	(57,7)	(2.305,2)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	(93,4)	338,7	1.804,2
Innbetaling av renter fra kunder	231,5	223,7	896,0
Utbetaling av renter til kunder	(3,8)	(1,1)	(320,6)
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(117,4)	(60,5)	(61,0)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	(2.146,1)	(4.261,1)	(2.714,8)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende eiendomsdrift	(269,7)	1.200,3	1.084,1
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	(871,1)	(682,7)	(3.400,9)
Betalt skatt	(501,2)	(138,6)	(869,8)
Netto andre innbetalinger/utbetalinger	8,7	13,4	29,7
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(773,3)	(933,0)	1.407,7
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetaling/utbetalinger ved kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper		(13,7)	(165,0)
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr	(10,6)	113,9	(101,3)
Innbetaling av utbytte fra investeringer i tilknyttede selskaper	2,0	31,1	31,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(8,7)	131,3	(235,2)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte			(2.274,7)
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	623,1	(378,7)	92,9
Netto innbetaling/utbetaling ved annen kortsiktig gjeld	(7,0)	(8,0)	8,2
Netto innbetaling/utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(30,2)	(41,0)	(163,2)
Netto innbetaling/utbetaling ved salg/kjøp av egne aksjer			(2,2)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	585,9	(427,8)	(2.339,0)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	8,3	(6,8)	(15,2)
Netto kontantstrøm for perioden	(187,7)	(1.236,4)	(1.181,8)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2.331,5	3.513,3	3.513,3
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	2.143,8	2.276,9	2.331,5
Netto kontantstrøm for perioden	(187,7)	(1.236,4)	(1.181,8)
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter			
Kontanter og fordringer på sentralbanker	1.915,7	1.305,3	484,8
Fordringer på/innskudd i kredittinstitusjoner	228,1	971,6	1.846,7
Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	2.143,8	2.276,9	2.331,5

Noter

1. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet per første kvartal 2013, som er avsluttet 31. mars 2013, 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 2012.

Konsernregnskapet per første kvartal 2013 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2012.

Følgende IFRS-er og fortolkningsuttalelser er utgitt frem til 6. mai 2013, uten at de har trådt i kraft eller er tidlig-implementert:

Standarder som kan påvirke regnskapsprinsipper

- IFRS 9 Finansielle instrumenter utgitt i november 2009 og oktober 2010 har forventet ikrafttredelse 1. januar 2015. Dette er første fase i IASB sitt trefase prosjekt med hensyn til å erstatte IAS 39 og omhandler innregning og måling av finansielle eiendeler og forpliktelser. Finansielle eiendeler vil klassifiseres enten som til virkelig verdi eller til amortisert kost, basert på hvordan de styres og hvilke kontraktuelle kontantstrømkarakteristika de har. Fase to og tre omhandler henholdsvis nedskrivninger og sikringsbokføring. Standarden er ikke ferdigstilt og er fortsatt under arbeid. Vår foreløpige vurdering er at standarden vil kunne medføre omklassifisering av finansielle instrumenter i konsernregnskapet.

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.

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

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. De vesentligste vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelse av delårsregnskapet som i årsregnskapet for 2012.

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

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

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

3. Segmentinformasjon

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

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

Segmentinntekter defineres som premieinntekter for skadeforsikring, premieinntekter og forvaltningsinntekter mv. for Pensjon og sparing, og renteinntekter o.l. inntekter og andre driftsinntekter for Bank.

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

Med virkning fra 1. januar 2013 er segmentinndelingen endret ved at den norske og svenske kommuneporteføljen og den svenske næringslivsporteføljen er flyttet fra segmentet Norden til segmentet Næringsliv. I tillegg er den resterende del av landbruksporteføljen flyttet fra segmentet Privat til segmentet Næringsliv. Samtidig er segmentnavnene endret fra henholdsvis Privat Norge og Næringsliv Norge til Privat og Næringsliv. Sammenligningstall er endret tilsvarende.

Skadeforsikring																
1.1-31.3. Millioner kroner	Privat		Næringsliv		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Eliminerings mv. ¹		Sum	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	1.834,6	1.781,1	1.697,6	1.694,4	764,8	722,1	116,5	100,9	227,6	200,5	257,2	234,9	45,9	58,2	4.944,1	4.792,2
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	1.834,6	1.781,1	1.697,6	1.694,4	764,8	722,1	116,5	100,9	227,6	200,5	257,2	234,9	45,9	58,2	4.944,1	4.792,2
- Erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(1.369,7)	(1.299,2)	(1.331,1)	(1.247,7)	(579,2)	(500,2)	(83,2)	(74,1)	(177,6)	(152,9)	(141,2)	(147,1)	(51,2)	(41,0)	(3.733,3)	(3.462,2)
- Driftskostnader	(246,4)	(247,4)	(213,7)	(209,3)	(121,1)	(120,7)	(31,5)	(30,8)	(45,5)	(42,6)	(74,1)	(75,0)	(122,1)	(97,2)	(854,4)	(823,0)
+ Netto inntekter fra investeringer									5,3	3,7	6,1	8,0	172,9	908,8	184,2	920,5
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	218,5	234,5	152,8	237,5	64,5	101,2	1,7	(4,1)	9,8	8,7	47,9	20,8	45,4	828,9	540,7	1.427,5

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

² Det er ingen betydelige inntekter mellom segmentene på dette nivået i 2013 og 2012.

4. Premieinntekter fra skadeforsikring

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Forfalte bruttopremier	7.556,9	7.246,7	18.559,3
Avgitte gjenforsikringspremier	(347,0)	(388,2)	(480,7)
Forfalte bruttopremier for egen regning	7.209,9	6.858,5	18.078,5
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	(2.989,9)	(2.788,8)	(285,2)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	237,2	283,8	3,9
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	4.457,2	4.353,5	17.797,3

5. Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikringer

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Betalte bruttoerstatninger	(3.169,6)	(3.690,1)	(13.030,4)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	82,3	266,8	665,1
Endring i brutto erstatningsavsetning	(222,9)	460,9	446,7
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	(61,4)	(156,8)	(337,3)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(42,8)	(43,0)	(181,8)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.414,4)	(3.162,2)	(12.437,7)

6. Avviklingsgevinst/-tap fra skadeforsikring

Millioner kroner	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.457,2	4.353,5	17.797,3
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r. ¹	33,7	119,7	342,0
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	0,8	2,7	1,9

¹ I skadeforsikringssegmentene ble avviklingsgevinst/(-tap) for 2012 som helhet 385,1 millioner kroner. Totalbeløpet inkluderer avviklingstap knyttet til reassuransavtale mot Gjensidige Pensjonsforsikring på 43,1 millioner kroner i 2012.

7. Investerings eiendommer

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

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

Avkastningskravet fastsettes med utgangspunkt i et normalavkastningskrav som justeres for eiendommens beliggenhet, type, kontrakt og standard. Normalavkastningskravet fastsettes ut fra det avkastningskravet som kan avledes gjennom transaksjoner i markedet, samt forventninger om rentenivå og risikopåslag. Markedsleien fastsettes ut fra eksisterende kontrakter på eiendommen og sammenlignbare eiendommer, observasjoner fra kontraktsforhandlinger, tilbudsforespørsler, markedsrapporter fra næringsmeglere og Eiendomsverdis database. Parametere lagt til grunn for porteføljen per første kvartal 2013 er presentert i tabell under.

Fastsettelse av parametere innebærer betydelig grad av skjønn. Det etterstrebes at dette skjønnet er konsistent med det som observeres i markedet og at skjønnet anvendes konsekvent fra periode til periode. I tabellen under fremgår det hvordan sensitiviteten på avkastningskravet og markedsleien påvirker verdien av porteføljen, slik den foreligger per 31. mars 2013.

Avkastningskrav og markedsleie er de to parametre som er av størst betydning for verdifastsettelsen. Hvis avkastningskravet øker med 0,25 prosentpoeng, reduseres total eiendomsverdi med 202,3 millioner kroner. Hvis markedsleien reduseres med ti prosent, reduseres total eiendomsverdi med 429,4 millioner kroner.

Investerings eiendommer (nivå 3)

Millioner kroner	31.3.2013
Per 1. januar	4.626,7
Tilgang	12,8
Tilgang som resultat av virksomhetssammenslutninger	294,7
Netto gevinster/(tap) ved justering av virkelig verdi	16,4
Overføringer til eierbenyttet eiendom	(53,5)
Valutakursdifferanser	4,3
Per 31. mars	4.901,3

Parametre Kroner	Avkastnings- krav	Gjennomsnittlig markedsleie	Gjennomsnittlig kontrakts- festet leie	Gjennomsnittlig verdi per kvm.
Kontor	6,6 %	1.501,7	1.297,3	23.787,7

Sensitivitet (nivå 3) Millioner kroner	Markedsleie reduseres med 10 %	Markedsleie per 31.3.2013	Markedsleie øker med 10 %
Avkastningskrav øker med 0,25 prosentpoeng	4.286,8	4.699,0	5.110,4
Avkastningskrav 6,6 prosent	4.471,9	4.901,3	5.330,4
Avkastningskrav reduseres med 0,25 prosentpoeng	4.671,6	5.181,9	5.567,5

8. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi

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

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

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

Kvoterte priser i aktive markeder

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

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet

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

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

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

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

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

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

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata

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

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

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet

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

Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

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

Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre

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

Millioner kroner	Balanseført verdi per 31.3.2013	Virkelig verdi per 31.3.2013
Finansielle eiendeler		
<i>Finansielle derivater</i>		
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	300,1	300,1
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket</i>		
Aksjer og andeler	4.792,1	4.792,1
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	20.787,2	20.787,2
<i>Finansielle eiendeler som holdes til forfall</i>		
Obligasjoner som holdes til forfall	8.921,8	9.248,1
<i>Utlån og fordringer</i>		
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	15.640,8	16.536,1
Utlån	18.298,2	18.310,9
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikringer	5.523,0	5.523,0
Andre fordringer	554,0	554,0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	123,8	121,5
Konter og kontantekvivalenter	2.143,8	2.143,8
Sum finansielle eiendeler	77.084,6	78.316,7
Finansielle forpliktelser		
<i>Finansielle derivater</i>		
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	197,7	197,7
Finansielle derivater benyttet til sikringsbokføring	42,3	42,3
<i>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</i>		
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder, bank	11.487,0	11.487,0
Rentebærende forpliktelser	5.978,6	6.011,5
Andre forpliktelser	524,5	524,5
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	516,9	516,9
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	381,5	381,5
Sum finansielle forpliktelser	19.128,5	19.161,4
Ikke resultatført gevinst/(tap)		1.199,1

Verdsettelseshierarki

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

Millioner kroner	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Nivå 3 Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Sum
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle derivater</i>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	74,4	225,7		300,1
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket</i>				
Aksjer og andeler	254,7	2.461,2	2.076,2	4.792,1
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9.543,8	9.911,0	1.332,4	20.787,2
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle derivater</i>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet		195,5	2,2	197,7
Finansielle derivater benyttet til sikringsbokføring		42,3		42,3

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

Millioner kroner	Per 1.1. 2013	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Realisa- sjoner	Over- føring til/fra nivå 3	Per 31.3. 2013	Andel av netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 31.3.2013
Aksjer og andeler	1.859,3	125,6	158,0	(25,3)	(100,9)	59,5	2.076,2	(17,6)
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	26,8	1.305,6					1.332,4	1.305,6
Sum	1.886,1	1.431,1	158,0	(25,3)	(100,9)	59,5	3.408,5	1.288,0

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

Millioner kroner	Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10 % 207,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10 % 133,2
Sum	340,9

9. Brutto erstatningsavsetning

Millioner kroner	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	29.260,5	29.785,7	29.785,7
Tilgang ved kjøp		161,2	161,5
Årets skader	3.415,9	3.295,5	12.771,8
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(23,5)	(66,3)	(188,2)
Betalte skader	(3.169,6)	(3.690,1)	(13.030,4)
Diskontering av erstatningsavsetning	17,0	22,7	83,7
Endring diskonteringsrente	(44,9)	(99,7)	67,8
Valutakursdifferanser	179,2	(143,9)	(391,4)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	29.634,7	29.265,1	29.260,5
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar.	301,8	175,9	175,9
Årets skader	177,6	152,9	559,2
Inntrufne skader tidligere år, brutto			58,8
Betalte skader	(48,1)	(35,6)	(157,8)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(117,4)	(67,0)	(334,3)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	313,9	226,2	301,8
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	29.562,3	29.961,6	29.961,6
Tilgang ved kjøp		161,2	161,5
Årets skader	3.593,6	3.448,4	13.331,1
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(23,5)	(66,3)	(129,4)
Betalte skader	(3.217,7)	(3.725,8)	(13.188,2)
Diskontering av erstatningsavsetning	17,0	22,7	83,7
Endring diskonteringsrente	(44,9)	(99,7)	67,8
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(117,4)	(67,0)	(334,3)
Valutakursdifferanser	179,2	(143,9)	(391,4)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	29.948,6	29.491,3	29.562,3
Neddiskontert brutto erstatningsavsetning - Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	3.875,2	3.783,9	3.781,0
Udiskontert brutto erstatningsavsetning - Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	4.613,7	4.869,3	4.517,0

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).

10. Avsetning for ikke opptjent bruttopremie

Millioner kroner	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Skadeforsikring	10.377,5	9.890,2	7.343,7
Pensjon og sparing	2.867,3	2.437,5	2.797,9
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	13.244,8	12.327,7	10.141,6

11. Betingede forpliktelser

Millioner kroner	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,1	0,1	0,1
Kommittert kapital, ikke innbetalt	1.194,8	718,6	1.158,3

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 1.194,8 millioner kroner (718,6) i ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen. Investeringer i private equity og eiendomsfond utgjør 1.733,0 millioner kroner (1.506,4) ved utløpet av perioden.

Det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til utvikling av investeringseiendommer på 328,0 millioner kroner (48,0). Forpliktelsen forfaller i perioden 2013 til 2014.

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

12. Nærstående parter

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

13. Nedskrivning av investeringen i Storebrand

Per 31. mars 2013 eide Gjensidige Forsikring ASA 24,3 prosent av Storebrand ASA, og investeringen var balanseført til 3.750,6 millioner kroner ved inngangen til første kvartal.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at en investering har falt i verdi, skal investeringen testes for verdifall ved at gjenvinnbart beløp skal beregnes og sammenlignes med balanseført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi redusert med salgsmkostninger.

Virkelig verdi definert som børsverdi ved utløpet av kvartalet utgjorde 2.481,4 millioner kroner, basert på en børskurs på 22,67 kroner per aksje. Følgelig forelå det en objektiv indikasjon på verdifall.

Investeringen har derfor dette kvartalet, i likhet med enkelte tidligere kvartaler, blitt testet for verdifall ved at bruksverdi har blitt beregnet og sammenlignet med balanseført verdi på rapporteringstidspunktet. Bruksverdien er beregnet til 30,00 kroner per aksje, som utgjør totalt 3.283,7 millioner kroner, hvilket resulterer i en nedskrivning på 611,0 millioner kroner.

Den regnskapsmessige nedskrivningen baserer seg i hovedsak på ny informasjon fra Finanstilsynet om oppdatert dødelighetsgrunnlag for kollektiv pensjonsforsikring i Norge. Finanstilsynet foreslår en oppreserveringsperiode på fem år fra 2014 og at minimum 20 prosent av oppreserveringsbehovet bør dekkes av pensjonsinnretningene selv.

Den nye informasjonen er innarbeidet i beregningen av bruksverdi og vurderes som vesentlig. Dette gir en lavere verdi enn det som er beregnet ved tidligere kvartal. Nedskrivningen inngår i posten Resultater fra investeringer i tilknyttede selskaper i resultatregnskapet.

Den beregnede bruksverdien er basert på en rekke forutsetninger og skjønnsmessige vurderinger, og er derfor beheftet med usikkerhet. Det er også fortsatt usikkerhet med tanke på endelige rammevilkår for livsforsikringsbransjen.

Nøkkeltall

		1.1.-31.3.2013	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.12.2012
Konsern				
Finansavkastning ¹	%	0,3	1,6	5,4
Egenkapital	Mill. kr	26.037,4	24.292,3	25.617,7
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	8,4	24,1	23,8
Egenkapital per aksje	Kroner	52,1	48,6	51,2
Kapitaldekning ³	%	16,3	15,9	16,8
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁴	%	545,2	533,6	545,1
Aksjekapital				
Utstedte aksjer ved periodens utløp	Antall	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Periodens resultat per aksje (basis og utvannet) ⁵	Kroner	0,63	2,18	8,56
Skadeforsikring				
Markedsandel landbasert forsikring Norge (FNO) per Q4 12	%	25,3	26,3	25,3
Forfalte bruttopremier				
Privat	Mill. kr	2.444,8	2.317,7	7.669,0
Næringsliv	Mill. kr	3.200,5	3.127,7	7.096,0
Norden	Mill. kr	1.613,6	1.503,2	3.144,8
Baltikum	Mill. kr	129,2	121,5	473,0
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	168,7	176,5	176,5
Sum	Mill. kr	7.556,9	7.246,7	18.559,3
Egenregningsandel ⁶	%	95,4	94,6	97,4
Premieinntekter				
Privat	Mill. kr	1.834,6	1.781,1	7.498,5
Næringsliv	Mill. kr	1.697,6	1.694,4	6.764,8
Norden	Mill. kr	764,8	722,1	2.909,7
Baltikum	Mill. kr	116,5	100,9	436,9
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	43,7	55,0	187,5
Sum	Mill. kr	4.457,2	4.353,5	17.797,3
Skadeprosent ⁷				
Privat	%	74,7	72,9	67,4
Næringsliv	%	78,4	73,6	73,1
Norden	%	75,7	69,3	64,7
Baltikum	%	71,4	73,5	67,0
Sum	%	76,6	72,6	69,9
Kostnadsandel ⁸				
Privat	%	13,4	13,9	13,4
Næringsliv	%	12,6	12,3	12,0
Norden	%	15,8	16,7	17,4
Baltikum	%	27,1	30,5	28,7
Sum	%	15,7	15,7	15,5
Combined ratio ⁹				
Privat	%	88,1	86,8	80,8
Næringsliv	%	91,0	86,0	85,0
Norden	%	91,6	86,0	82,1
Baltikum	%	98,5	104,0	95,7
Sum	%	92,3	88,4	85,3
Combined ratio diskontert ¹⁰	%	88,8	84,1	81,7

Pensjon og sparing

Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr	12.033,8	9.038,6	10.408,8
herav kollektivporteføljen	Mill. kr	3.255,0	2.717,2	3.163,8
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr	10.923,2	9.558,0	10.070,0
Driftsmargin, i prosent ¹¹	%	9,07	10,52	0,19
Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹²	%	1,14	1,16	4,76
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹³	%	1,16	1,20	4,77
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	%	84,6	84,5	84,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	7,9	5,90	3,21

Bank

Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	913,7	71,6	2.305,2
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	(93,4)	338,7	1.804,2
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr	18.238,0	15.090,7	17.324,3
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr	11.487,0	10.115,0	11.580,5
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹⁴	%	63,0	67,0	66,8
Rentenetto i prosent, annualisert ¹⁵	%	2,66	2,53	2,52
Nedskrivninger og tap i prosent, annualisert ¹⁶	%	0,34	0,51	0,44
Kostnadsandel ¹⁷	%	54,2	65,4	62,8
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	%	45,7	47,5	46,2
Kapitaldekning ¹⁸	%	12,6	14,2	13,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	14,2	6,6	8,7

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

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

³ Kapitaldekning = netto ansvarlig kapital/risikovektet beregningsgrunnlag, beregnet basert på NGAAP for konsernet. Periodens resultat inngår ikke i beregningsgrunnlaget i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal.

⁴ Solvensmargin er beregnet på selskapsnivå i henhold til Finanstilsynet sine regler. Periodens resultat inngår ikke i beregningsgrunnlaget i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal.

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

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

⁷ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁸ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁹ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

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

¹¹ Driftsmargin, i prosent = driftsresultat/(netto forsikringstekniske inntekter + forvaltningsinntekter mv.)

¹² Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent = realisert avkastning på porteføljen

¹³ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent = total avkastning på porteføljen

¹⁴ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

¹⁵ Rentenetto i prosent, annualisert = netto rente- og kredittprovisjonsinntekter/gjennomsnittlig forvaltningskapital

¹⁶ Nedskrivninger og tap i prosent, annualisert = nedskrivninger og tap/gjennomsnittlig brutto utlån

¹⁷ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

¹⁸ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko

Kvartalsvis resultatutvikling

Millioner kroner	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.457,2	4.418,2	4.571,7	4.453,9	4.353,5	4.371,6	4.537,8	4.414,0	4.224,6
Andre inntekter	486,9	479,5	419,3	383,0	438,7	399,3	418,7	523,5	492,0
Sum driftsinntekter	4.944,1	4.897,7	4.991,0	4.836,9	4.792,2	4.771,0	4.956,5	4.937,5	4.716,6
Sum netto inntekter fra investeringer	184,2	780,5	851,6	503,1	920,5	691,7	240,9	652,4	790,6
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	5.128,3	5.678,2	5.842,6	5.340,0	5.712,7	5.462,6	5.197,4	5.589,9	5.507,2
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.414,4)	(3.108,5)	(3.116,6)	(3.050,4)	(3.162,2)	(3.457,2)	(3.278,5)	(3.059,5)	(3.454,1)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(318,9)	(321,6)	(294,3)	(234,1)	(300,0)	(277,5)	(254,8)	(239,1)	(216,6)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.733,3)	(3.430,1)	(3.410,9)	(3.284,5)	(3.462,2)	(3.734,7)	(3.533,3)	(3.298,6)	(3.670,6)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(699,9)	(707,0)	(674,7)	(685,0)	(685,1)	(728,4)	(689,1)	(739,6)	(720,8)
Andre driftskostnader	(154,5)	(159,9)	(150,1)	(152,6)	(137,9)	(185,2)	(201,9)	(306,8)	(300,7)
Sum driftskostnader	(854,4)	(866,9)	(824,8)	(837,6)	(823,0)	(913,6)	(891,0)	(1.046,4)	(1.021,5)
Sum kostnader	(4.587,6)	(4.297,0)	(4.235,7)	(4.122,1)	(4.285,2)	(4.648,3)	(4.424,3)	(4.345,0)	(4.692,2)
Periodens resultat før skattekostnad	540,7	1.381,3	1.606,9	1.217,9	1.427,5	814,4	773,1	1.244,9	815,0
Underwriting-resultat skadeforsikring	342,9	602,7	780,3	718,5	506,2	186,0	570,2	615,0	49,7

Millioner kroner	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009	4. kv. 2008
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.426,8	4.535,9	4.289,4	3.811,2	3.925,5	4.022,6	3.923,2	3.789,2	3.935,7
Andre inntekter	455,8	426,5	462,5	382,7	303,7	222,2	239,7	244,7	298,9
Sum driftsinntekter	4.882,6	4.962,3	4.751,9	4.193,9	4.229,2	4.244,7	4.162,9	4.033,9	4.234,7
Sum netto inntekter fra investeringer	803,0	803,9	294,9	846,4	648,6	1.060,1	798,2	281,0	(751,6)
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	5.685,6	5.766,3	5.046,8	5.040,3	4.877,8	5.304,8	4.961,1	4.314,8	3.483,1
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.383,2)	(3.260,0)	(3.269,3)	(3.544,1)	(3.025,3)	(3.111,3)	(2.919,5)	(3.014,9)	(3.060,6)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(191,9)	(187,0)	(215,4)	(148,7)	(123,7)	(81,4)	(86,1)	(99,1)	(119,4)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.575,2)	(3.447,0)	(3.484,7)	(3.692,8)	(3.149,0)	(3.192,7)	(3.005,7)	(3.114,0)	(3.180,0)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(728,7)	(714,4)	(731,5)	(635,8)	(757,8)	(652,3)	(684,6)	(676,9)	(710,0)
Andre driftskostnader	(313,7)	(292,9)	(300,9)	(367,5)	(387,2)	(215,5)	(228,8)	(227,7)	(246,5)
Sum driftskostnader	(1.042,4)	(1.007,3)	(1.032,4)	(1.003,3)	(1.145,0)	(867,8)	(913,4)	(904,6)	(956,4)
Sum kostnader	(4.617,5)	(4.454,3)	(4.517,1)	(4.696,0)	(4.294,0)	(4.060,5)	(3.919,1)	(4.018,5)	(4.136,5)
Periodens resultat før skattekostnad	1.068,1	1.311,9	529,7	344,3	583,9	1.244,3	1.042,1	296,3	(653,3)
Underwriting-resultat skadeforsikring	314,9	561,5	288,6	(368,7)	142,4	259,0	319,1	97,4	165,2

Gjensidige er et ledende nordisk skadeforsikringsselskap som er bygget av kunder, for kunder. Konsernet har vært notert ved Oslo Børs siden 2010. I snart 200 år har vi ansatt ildsjeler som arbeider for å sikre kunders liv, helse og verdier. Vi har om lag 3.200 medarbeidere og tilbyr skadeforsikring i Norge, Danmark, Sverige og Baltikum. I Norge tilbys også bank, pensjon og sparing. Driftsinntektene var 19,5 milliarder kroner i 2012, mens forvaltningskapitalen utgjorde 94,2 milliarder kroner.