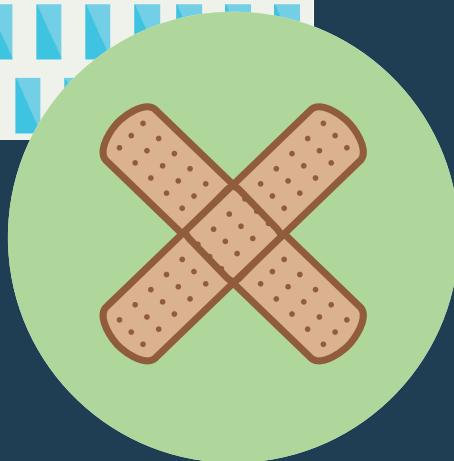
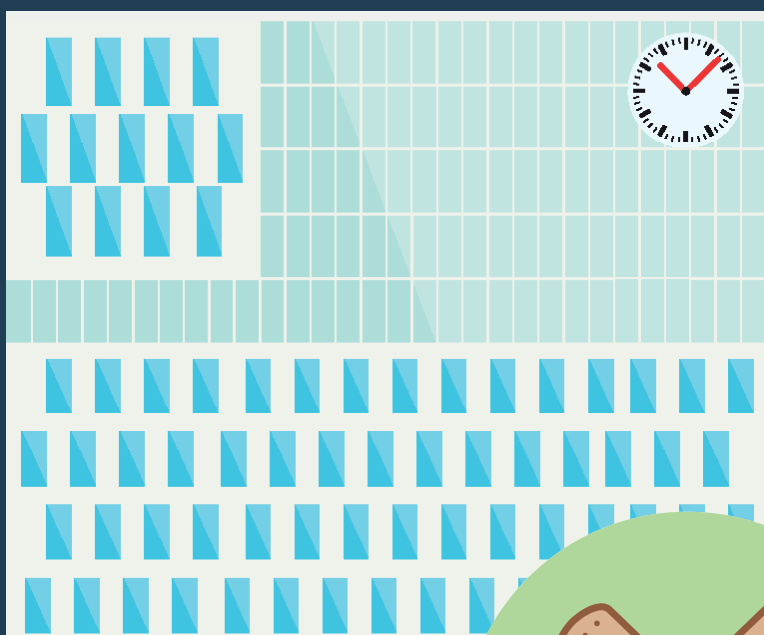




Gjensidige

Delårsrapport 1. kvartal 2014

Gjensidige Forsikring Konsern



Hovedtrekk konsern

Første kvartal 2014

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

Konsern

- Resultat før skattekostnad: 1.155,9 millioner kroner (540,7)
- Resultat per aksje: 1,85 (0,63)

Skadeforsikring

- Premieinntekter: 4.907,2 millioner kroner (4.457,2)
- Forsikringsresultat: 349,1 millioner kroner (342,9)
- Combined ratio: 92,9 (92,3)
- Kostnadsandel: 15,3 (15,7)
- Finansresultat: 762,4 millioner kroner (172,9)

Spesielle forhold og hendelser

- Investeringen i Storebrand solgt
- Utbytte for 2013 utbetalt: 6,4 milliarder kroner, tilsvarende 12,80 kroner per aksje

Resultatutvikling konsern

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Skadeforsikring Privat	278,6	218,5	1.305,5
Skadeforsikring Næringsliv	169,6	152,8	992,9
Skadeforsikring Norden	105,8	64,5	342,3
Skadeforsikring Baltikum	(6,4)	1,7	35,7
Koncernsenter/eierrelaterte kostnader	(73,2)	(77,6)	(299,4)
Koncernsenter/reassuranse ¹	(125,3)	(17,1)	(357,4)
Forsikringsresultat skadeforsikring ²	349,1	342,9	2.019,6
Pensjon og sparing	20,9	9,8	49,9
Bank	61,9	47,9	191,0
Finansresultat fra investeringsporteføljen ³	762,4	172,9	2.480,9
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(36,5)	(31,5)	(161,7)
Øvrige poster	(1,8)	(1,3)	(5,5)
Periodens resultat før skattekostnad	1.155,9	540,7	4.574,1
Nøkkeltall skadeforsikring			
Storskader ⁴	290,6	146,4	906,6
Avviklingsgevinst/(-tap) ⁵	63,5	33,7	299,6
Skadeprosent ⁶	77,6 %	76,6 %	74,0 %
Kostnadsandel ⁷	15,3 %	15,7 %	15,3 %
Combined ratio ⁸	92,9 %	92,3 %	89,2 %

¹ Storskader over 30,0 millioner kroner belastes koncernsenter, 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 koncernsenter utgjorde 41,0 millioner kroner (31,0) 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 266,0 millioner kroner.

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

⁶ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁷ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁸ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Solid premievekst og god start på året

Resultatutvikling konsern

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 1.155,9 millioner kroner (540,7) i kvartalet. Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 349,1 millioner kroner (342,9). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 1,3 prosent (0,3), tilsvarende 762,4 millioner kroner (172,9).

Skattekostnaden ble 232,9 millioner kroner (224,0), tilsvarende en effektiv skattesats på 20,2 prosent (41,4). Den effektive skattesatsen påvirkes i stor grad av realiserte og urealiserte gevinster fra aksjeinvesteringer innenfor EØS-området. Fjorårets høye effektive skattesats skyldtes primært den regnskapsmessige nedskrivningen av Storebrand på 611,0 millioner kroner.

Resultat etter skattekostnad ble 923,0 millioner kroner (316,7), tilsvarende 1,85 kroner per aksje (0,63).

Forsikringsresultatet i kvartalet ble godt og på nivå med tilsvarende kvartal i 2013. Storskadeinnslaget var vesentlig høyere i første kvartal 2014 enn i samme periode i fjor, og underliggende frekvensskadeutvikling var således gunstig. Dette skyldtes i hovedsak en gunstig vær-situasjon, kombinert med god kontroll på kunde- og risiko-seleksjon og tilhørende risikoprising.

Premieinntektene i segment Privat økte med 5,4 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av premiepåslag. Forsikringsresultatet økte som følge av den gunstige vær-situasjonen og god frekvensskadeutvikling.

Premieinntektene i segment Næringsliv økte med 5,1 prosent som følge av vekst i både den norske og den svenske porteføljen. God underliggende frekvensskadeutvikling og god kostnadskontroll bidro til at forsikringsresultatet økte til tross for et betydelig høyere stor-skadeinnslag sammenlignet med tilsvarende periode i 2013.

I segment Norden økte premieinntektene med 36,0 prosent (21,6 prosent i lokal valuta), primært som følge av tilgang av nye næringslivskunder samt Gouda- og Solid-porteføljene som ble kjøpt i 2013. Forsikringsresultatet ble bedre sammenlignet med samme periode i fjor, hovedsakelig som følge av gunstig frekvensskadeutvikling.

Premieveksten i segment Baltikum var 15,4 prosent (3,2 prosent i lokal valuta). Veksten ble påvirket av tap av en større næringslivskunde. Forsikringsresultatet ble negativt og svakere enn i tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av et svakere avviklingsresultat.

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

Egenkapital og solvens

Konsernets egenkapital beløp seg til 26.958,6 millioner kroner (26.037,4) ved utgangen av perioden. Annualisert egenkapitalavkastning før skattekostnad endte på 17,4 prosent (8,4). Kapitaldekningen var 17,2 prosent (16,3) og solvensmarginen var 398,9 prosent (545,2).

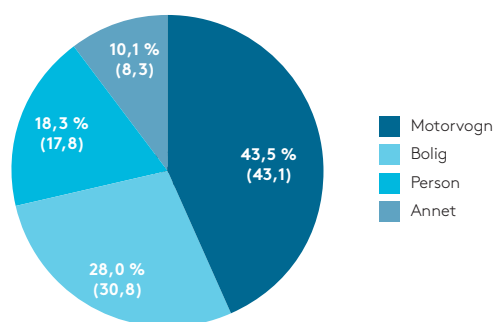
Tilgjengelig kapital utover risikobasert krav beregnet ved hjelp av konsernets internmodell utgjør konsernets økonomiske overskuddskapital. I tillegg gjøres fradrag for det høyeste av beregnet krav til tilleggskapital for å opprettholde dagens rating (inklusive en fem prosent buffer) og for å tilfredsstille legale krav til kapitaldekning. Overdekningen utover dette representerer strategisk buffer og overskuddskapital. Ved utløpet av perioden utgjorde dette 2,6 milliarder kroner. Beløpet inkluderer ikke resultat hittil i år.

Annet

Resten av investeringen i Storebrand ble solgt i kvartalet. Regnskapsmessig gevinst ble 115 millioner kroner.

Produktgrupper Privat

Premieinntekter ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Privat

Forsikringsresultatet for perioden ble 278,6 millioner kroner (218,5). Combined ratio ble 85,6 (88,1). Hovedårsaken til økningen i forsikringsresultatet var en kombinasjon av god premievekst og gunstig frekvensskadeutvikling.

Premieinntektene endte på 1.934,5 millioner kroner (1.834,6). Økningen skyldtes premiepåslag. Antall kunder ved utløpet av perioden var på tilsvarende nivå som ved utløpet av samme periode i 2013.

Erstatningskostnadene utgjorde 1.405,8 millioner kroner (1.369,7). Skadeprosenten var 72,7 (74,7). Særlig motorproduktet viste en lavere skadeprosent enn i samme periode i fjor, primært som følge av gunstig vær-situasjon. Boligproduktet hadde en noe høyere skadeprosent enn i første kvartal i fjor, blant annet forårsaket av storbrannene i Lærdal og Flatanger i januar. For øvrige produktområder var det små endringer i skadeprosenten sammenlignet med samme periode i fjor.

Driftskostnadene var 250,1 millioner kroner (246,4), og kostnadsandelen var 12,9 (13,4).

Skadeforsikring Privat

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	1.934,5	1.834,6	7.799,0
Erstatningskostnader mv.	(1.405,8)	(1.369,7)	(5.466,5)
Driftskostnader	(250,1)	(246,4)	(1.027,0)
Forsikringsresultat	278,6	218,5	1.305,5
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(3,0)	(2,4)	(9,5)
Storskader ¹	27,3		49,9
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	35,9	13,0	65,0
Skadeprosent ³	72,7 %	74,7 %	70,1 %
Kostnadsandel ⁴	12,9 %	13,4 %	13,2 %
Combined ratio ⁵	85,6 %	88,1 %	83,3 %

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

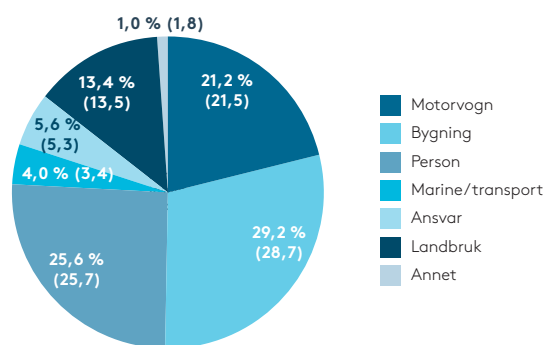
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Næringsliv
Premieinntekter ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Næringsliv

Forsikringsresultatet ble 169,6 millioner kroner (152,8). Combined ratio ble 90,5 (91,0). Økningen i forsikringsresultatet skyldtes en kombinasjon av god premievekst, god underliggende frekvensskadeutvikling og streng kostnadsdisiplin.

Premieinntektene økte til 1.783,5 millioner kroner (1.697,6). Både den norske og den svenske næringslivsporteføljen viste positiv utvikling. Premieutviklingen var særlig positiv for produktene bygning, eiendeler/driftstap og ansvar i Norge og for bygning i Sverige. Veksten ble negativt påvirket av nedvekting i kommuneporteføljen.

Erstatningskostnadene ble 1.407,9 millioner kroner (1.331,1) og skadeprosenten endte på 78,9 (78,4). Storskadeinnslaget økte betydelig sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av flere større branner. Underliggende frekvensskadeutvikling var positiv, særlig for produktene landbruk, motorvogn og ansvar.

Driftskostnadene ble 206,0 millioner kroner (213,7), tilsvarende en kostnadsandel på 11,5 (12,6). Kostnadsandelen i første kvartal 2013 var negativt påvirket av kostnader relatert til flytting av porteføljer.

Skadeforsikring Næringsliv

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	1.783,5	1.697,6	7.021,8
Erstatningskostnader mv.	(1.407,9)	(1.331,1)	(5.207,6)
Driftskostnader	(206,0)	(213,7)	(821,3)
Forsikringsresultat	169,6	152,8	992,9
Storskader ¹	160,7	87,1	346,6
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	37,3	11,3	120,2
Skadeprosent ³	78,9 %	78,4 %	74,2 %
Kostnadsandel ⁴	11,5 %	12,6 %	11,7 %
Combined ratio ⁵	90,5 %	91,0 %	85,9 %

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

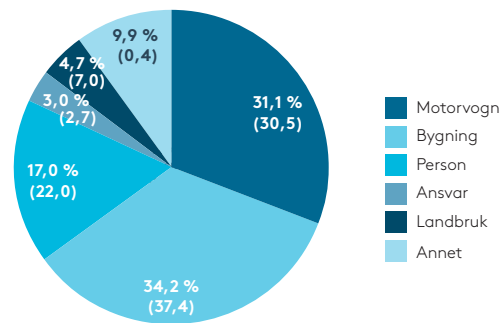
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Norden
Premieinntekter ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Norden

Forsikringsresultatet ble 105,8 millioner kroner (64,5) i perioden, tilsvarende en combined ratio på 89,8 (91,6). Resultatfremgangen skyldtes i hovedsak positiv underliggende frekvensskadeutvikling.

Premieinntektene økte til 1.040,1 millioner kroner (764,8). Av økningen skyldtes 90,4 millioner kroner valutakursendringer. Premieøkningen utover valutakurseffekter skyldtes tilgang av nye næringslivskunder samt oppkjøp av Gouda- og Solid-porteføljene foretatt i 2013. Premieinntekter fra de to oppkjøpte porteføljene utgjorde om lag 150 millioner kroner i kvartalet.

Erstatningskostnadene ble 760,2 millioner kroner (579,2). Av økningen skyldtes 68,3 millioner kroner valutakursendringer. Skadeprosenten ble 73,1 (75,7). Lavere skadeprosent skyldtes i hovedsak bedre underliggende frekvensskadeutvikling, særlig for produktene motor og bygning.

Driftskostnadene var 174,1 millioner kroner (121,1). Av økningen skyldtes 14,3 millioner kroner valutakursendringer. Kostnadsandelen ble 16,7 (15,8). Økt kostnadsandel kan i hovedsak tilskrives oppkjøpt virksomhet. Blant annet innebærer distribusjonsmodellen i Gouda Reiseforsikring et forholdsmessig høyere nivå på provisjoner.

Skadeforsikring Norden

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	1.040,1	764,8	3.326,4
Erstatningskostnader mv.	(760,2)	(579,2)	(2.417,0)
Driftskostnader	(174,1)	(121,1)	(567,1)
Forsikringsresultat	105,8	64,5	342,3
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(32,2)	(28,0)	(147,2)
Storskader ¹	60,0	24,6	132,8
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	54,5	16,2	130,8
Skadeprosent ³	73,1 %	75,7 %	72,7 %
Kostnadsandel ⁴	16,7 %	15,8 %	17,0 %
Combined ratio ⁵	89,8 %	91,6 %	89,7 %

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

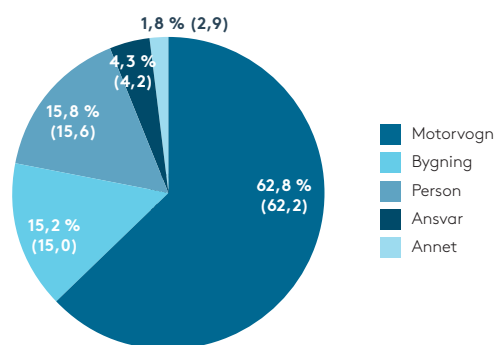
² Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁴ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁵ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

Produktgrupper Baltikum
Premieinntekter ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Skadeforsikring Baltikum

Forsikringsresultatet ble negativt med 6,4 millioner kroner (positive 1,7). Combined ratio ble 104,8 (98,5). Resultatet i første kvartal 2014 ble negativt påvirket av avviklingstap, mens resultatet i første kvartal 2013 var positivt påvirket av betydelig avviklingsgevinst.

Premieinntektene ble 134,4 millioner kroner (116,5). Av økningen skyldtes 13,7 millioner kroner valutakursendringer. Utviklingen i premieinntekter ble negativt påvirket av tap av en stor næringslivskunde. Videre prioriteres fokus på lønnsomhet i et marked med betydelig priskonkurranse.

Erstatningskostnadene ble 104,7 millioner kroner (83,2). Av økningen skyldtes 9,8 millioner kroner valutakursendringer. Skadeprosenten ble 77,9 (71,4). Skadeprosenten økte hovedsakelig som et resultat av avviklingstap inneværende år sammenlignet med avviklingsgevinst i samme kvartal i fjor.

De nominelle driftskostnadene var 36,1 millioner kroner (31,5). Av økningen skyldtes 3,7 millioner kroner valutakursendringer. Kostnadsandelen ble 26,9 (27,1).

Skadeforsikring Baltikum

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	134,4	116,5	510,8
Erstatningskostnader mv.	(104,7)	(83,2)	(342,5)
Driftskostnader	(36,1)	(31,5)	(132,5)
Forsikringsresultat	(6,4)	1,7	35,7
Merverdi av- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(1,3)	(1,2)	(4,8)
Storskader ¹	1,7	3,7	3,7
Avviklingsgevinst/(-tap) ²	(4,0)	8,9	10,0
Skadeprosent ³	77,9 %	71,4 %	67,1 %
Kostnadsandel ⁴	26,9 %	27,1 %	25,9 %
Combined ratio ⁵	104,8 %	98,5 %	93,0 %

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

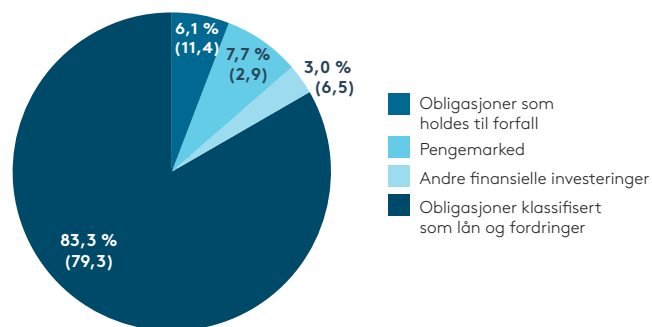
³ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

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 20,9 millioner kroner (9,8). Den positive utviklingen skyldtes hovedsakelig inntektsøkning grunnet vekst i kundeporteføljen.

Netto forsikringstekniske inntekter i perioden var 34,1 millioner kroner (31,2). Økningen skyldtes økte administrasjonsinntekter som følge av vekst i porteføljen for innskuddspensjon.

Forvaltningsinntektene økte til 23,5 millioner kroner (18,8) som følge av vekst i forvaltningskapitalen, både for pensjons- og spareområdet.

Driftskostnadene var 46,9 millioner kroner (45,5). Kostnadsøkningen skyldtes hovedsakelig økte distribusjonskostnader.

Finansinntektene beløp seg til 10,1 millioner kroner (5,3) og omfatter avkastningen på kollektiv- og selskapsporteføljen. Årsaken til veksten var økt avkastning for øvrig kollektivportefølje som følge av økte erstatningsavsetninger og realisasjon av kursgevinster på obligasjonslån. Selskapets andel av finansoverskuddet for fripoliseporføljen ble i sin helhet benyttet til oppreservering¹ for økt levealder.

Ved utløpet av perioden utgjorde kapital til forvaltning for pensjonsvirksomheten 14.570,9 millioner kroner (12.033,8). Av dette utgjorde kollektivporteføljen 3.666,1 millioner kroner (3.255,0).

Bokført avkastning på fripoliseporføljen var 1,10 prosent (1,14) i perioden. Årlig gjennomsnittlig rentegaranti er 3,6 prosent.

Forvaltningskapitalen for spareområdet utgjorde 12.035,2 millioner kroner (10.923,2) ved utgangen av perioden.

Den totale forvaltningskapitalen økte med 755,9 millioner kroner (2.478,1) og utgjorde 26.606,0 millioner kroner (22.956,9) ved utløpet av perioden.

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

Pensjon og sparing

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter	280,3	208,9	904,0
Erstatningskostnader mv.	(246,3)	(177,6)	(779,7)
Netto forsikringstekniske inntekter	34,1	31,2	124,4
Forvaltningsinntekter mv.	23,5	18,8	82,2
Driftskostnader	(46,9)	(45,5)	(182,0)
Driftsresultat	10,7	4,5	24,6
Netto finansinntekter	10,1	5,3	25,3
Resultat før skattekostnad	20,9	9,8	49,9
Avviklingsgevinst/(-tap) ¹			
Driftsmargin, i prosent ²	18,66 %	9,07 %	11,89 %
Bokført avkastning fripoliseporføljen, i prosent ³	1,10 %	1,14 %	4,57 %
Verdijustert avkastning fripoliseporføljen, i prosent ⁴	1,14 %	1,16 %	4,67 %

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

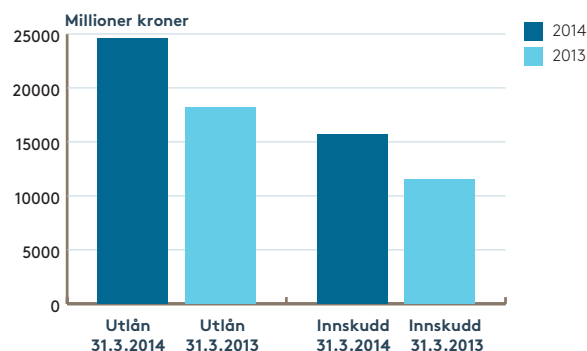
² Driftsmargin, i prosent = driftsresultat/(netto forsikringsrelaterte inntekter + forvaltningsinntekter)

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

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

Innskudd og utlån

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Bank

Resultat før skattekostnad ble 61,9 millioner kroner (47,9). Den positive utviklingen skyldtes hovedsakelig økte netto renteinntekter som følge av volumvekst. Forbedringen ble delvis motvirket av økte kostnader knyttet til vekst.

Netto renteinntekter ble 148,2 millioner kroner (126,4). Økningen skyldtes hovedsakelig økt volum i utlånsporteføljen. Netto provisjonsinntekter og andre inntekter utgjorde 16,5 millioner kroner (10,4). Det var en økning i kunderelaterte provisjonsinntekter, inntekter fra finansielle instrumenter og inntektsføring fra den avskrevne andelen av den tidligere kjøpte, usikrede låneporteføljen.

Netto rentemargin ble 2,20 prosent (2,66). Nedgangen skyldtes en betydelig økning i sikrede lån de siste 12 måneder.

Driftskostnadene var 85,7 millioner kroner (74,1). Økningen skyldtes forretningsmessig vekst samt kostnader knyttet til nytt bilfinansieringsprodukt. Kostnadsandelen ble 52,0 prosent (54,2).

Banken kostnadsførte 17,1 millioner kroner (14,8) i nedskrivninger og tap, hovedsakelig relatert til den usikrede låneporteføljen. Annualiserte nedskrivninger og tap i prosent av gjennomsnittlig brutto utlån var 0,29 prosent (0,34). En høyere andel utlån med pant i bolig bidro til forbedringen. Vektet gjennomsnittlig belåningsgrad¹ var estimert til 61,9 (62,7) prosent for boliglånporteføljen.

Brutto utlån siste 12 måneder økte med 34,6 prosent, og utgjorde 24.551,7 millioner kroner (18.238,0) ved utløpet av perioden. Økningen var 357,8 millioner kroner i kvartalet (913,7). Innskuddsveksten siste 12 måneder var 36,4 prosent, og ved slutten av perioden utgjorde innskuddene 15.672,2 millioner kroner (11.487,0). Økningen i innskuddene var 733,9 millioner kroner i kvartalet (minus 93,4). Innskuddsdekningen var 63,8 prosent (63,0).

Tilgangen på ekstern finansiering er god.

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

Bank

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Renteinntekter og lignende inntekter	325,5	252,9	1.135,0
Rentekostnader og lignende kostnader	(177,3)	(126,5)	(588,9)
Netto renteinntekter	148,2	126,4	546,1
Netto provisjonsinntekter og andre inntekter	16,5	10,4	53,3
Sum inntekter	164,7	136,8	599,5
Driftskostnader	(85,7)	(74,1)	(341,3)
Nedskrivninger og tap	(17,1)	(14,8)	(67,1)
Resultat før skattekostnad	61,9	47,9	191,0
Netto rentemargin, annualisert ¹	2,20 %	2,66 %	2,42 %
Nedskrivninger og tap, annualisert ²	0,29 %	0,34 %	0,32 %
Kostnadsandel ³	52,0 %	54,2 %	56,9 %
Kapitaldekning ⁴	14,1 %	12,6 %	14,6 %

¹ Netto rentemargin, annualisert = netto renteinntekter/gjennomsnittlig forvaltningskapital

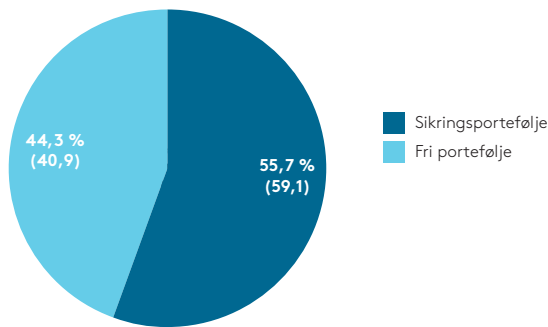
² Nedskrivninger og tap, annualisert = nedskrivninger og tap/gjennomsnittlig brutto utlån

³ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

⁴ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Periodens resultat inngår ikke i beregningsgrunnlaget i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal.

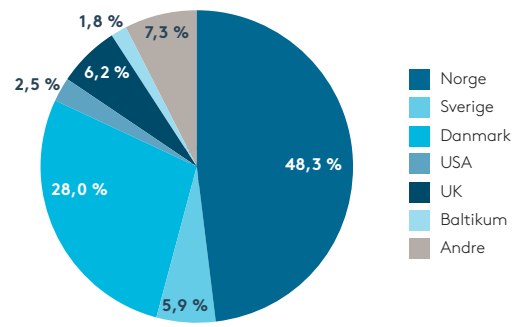
Portefølleinndeling

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



Geografisk fordeling sikringsportefølje

Ved utløpet av perioden



Forvaltning av finansielle eiendeler og eiendommer

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

Ved utløpet av perioden utgjorde den samlede investeringsporteføljen 59,6 milliarder kroner (57,9). Finansresultatet ble 762,4 millioner kroner (172,9), tilsvarende en finansavkastning på 1,3 prosent (0,3). Korrigert for den regnskapsmessige nedskrivningen av investeringen i Storebrand i første kvartal i fjor, ble resultatet omtrent på samme nivå.

Sikringsportefølje

Sikringsporteføljen utgjorde 33,2 milliarder kroner (34,2). Porteføljen ga en avkastning på 0,9 prosent (0,8), eksklusive verdiendringer for den del av porteføljen som er regnskapsført til amortisert kost. Urealisert merverdi fra obligasjoner til amortisert kost utgjorde 1.292,3 millioner kroner (1.101,8) ved utløpet av perioden.

Gjennomsnittlig durasjon i sikringsporteføljen var 3,6 år, som tilsvarer gjennomsnittlig tid til utbetaling for korresponderende forsikringsgjeld. Fordeling av motpartsrisiko og kredittrating er vist i figurene på side 11 og 12. Papirer uten offisiell kredittrating utgjorde 8,9 milliarder kroner. Av disse var 20,0 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. Internrating fra tredjepart forelå for 75,2 prosent av porteføljen uten offisiell rating. Av sikringsporteføljen var 13,0 prosent plassert i obligasjoner hvor kupongen justeres med utviklingen i norsk konsumprisindeks.

Den geografiske fordelingen ¹ av sikringsporteføljen fremgår av figuren over.

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

Finansielle eiendeler og eiendommer

Millioner kroner	Resultat 1.1.- 31.3.		Balanseført verdi 31.3.	
	2014	2013	2014	2013
<i>Sikringsportefølje</i>				
Pengemarked	29,3	11,7	4.002,5	4.553,8
Obligasjoner til amortisert kost	232,7	265,4	20.059,3	21.613,0
Omløpsobligasjoner ¹	39,1	8,7	9.111,9	8.062,4
Sikringsportefølje totalt	301,2	285,8	33.173,6	34.229,2
<i>Fri portefølje</i>				
Pengemarked	36,7	25,2	9.281,7	5.266,6
Øvrige obligasjoner ²	73,9	45,2	3.913,5	3.015,7
Konvertible obligasjoner ³	23,4	36,0	425,5	907,6
Omløpsaksjer ⁴	147,6	(373,8)	3.678,3	6.421,2
PE-fond	86,6	96,5	1.751,9	1.539,3
Eiendom	68,6	70,4	5.327,5	5.237,5
Annet ⁵	24,4	(12,4)	2.020,3	1.251,5
Fri portefølje totalt	461,2	(112,9)	26.398,6	23.639,4
Finansresultat for investeringsporteføljen	762,4	172,9	59.572,2	57.868,6
Finansinntekter i Pensjon og sparing samt Bank	21,1	11,4		
Netto inntekter fra investeringer	783,5	184,2		

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

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

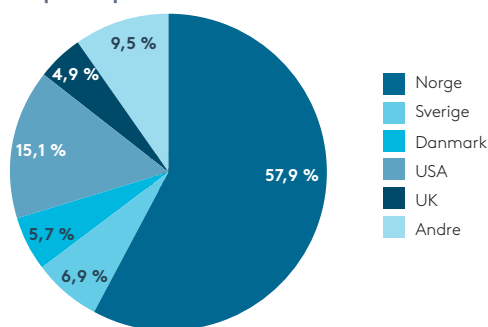
³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

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

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

Geografisk fordeling renteinstrumenter i fri portefølje

Ved utløpet av perioden



Fri portefølje

Fri portefølje utgjorde 26,4 milliarder kroner (23,6) ved utløpet av perioden. Avkastningen ble 1,8 prosent (negative 0,5).

Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene i den frie porteføljen utgjorde 13,6 milliarder kroner (9,2). Økningen i porteføljen skyldtes i hovedsak at provenyet fra salg av Storebrand-posten ble reinvestert i rentepapirer. Porteføljen ga en avkastning på 1,2 prosent (1,1). Investment grade, konvertible og high yield obligasjoner ga god avkastning i perioden.

Gjennomsnittlig durasjon i porteføljen var om lag 0,8 år ved utgangen av perioden. Fordeling av motpartsrisiko og kreditt-rating er vist i figurene på denne og neste side. Papirer uten offisiell kreditt-rating utgjorde 3,7 milliarder kroner. Av disse var 18,7 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. Internratinger fra tredjepart forelå for 90,8 prosent av porteføljen uten offisiell rating.

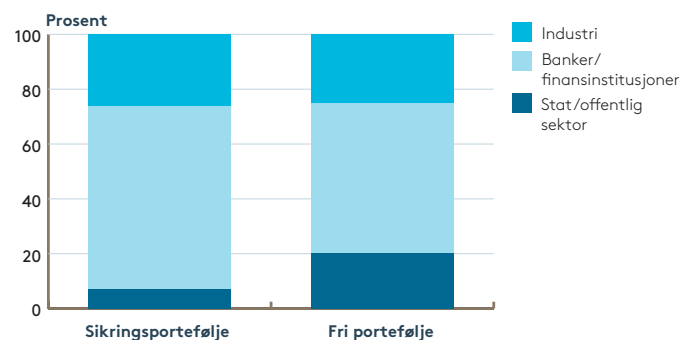
Den geografiske fordelingen ¹ av de rentebærende instrumentene i den frie porteføljen fremgår av figuren over.

Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering 5,4 milliarder kroner (8,0), hvorav 3,7 milliarder kroner (6,4) omløpsaksjer og 1,8

Motpartsrisiko renteinstrumenter

Ved utløpet av perioden



milliarder kroner (1,5) PE-fond. Avkastningen fra omløpsaksjene ble 2,8 prosent (negative 5,7). Dette inkluderer resultat fra derivater brukt til sikringsformål. Aksjeposten i SpareBank 1 SR-Bank inngår fra og med dette kvartalet i omløpsaksjeporteføljen, og utgjorde 1.479,5 millioner kroner. Posten er fortsatt regnskapsført etter egenkapitalmetoden, og Gjensidiges estimerte andel av SpareBank 1 SR-Banks resultat utgjorde 58,8 millioner kroner, inklusive merverdi-avskrivninger og estimatavvik fra forrige periode. Avkastningen for omløpsaksjene inkluderer videre en gevinst på 115,0 millioner kroner fra salg av Storebrand-posten. Avkastningen på private equity-porteføljen ble 5,1 prosent (6,6).

Eiendomsportefølje

Ved utløpet av perioden utgjorde eiendomsporteføljen 5,3 milliarder kroner (5,2). Eiendomsporteføljen ga en avkastning på 1,3 prosent (1,4). Det var god avkastning på eiendommer i direkte eie, mens avkastningen fra eiendomsfond var negativ. Det generelle avkastningskravet ved verdsettelse av eiendommene var 6,5 prosent (6,6). De individuelle verdiberegningene medførte en netto verdiøkning på 6,3 millioner kroner. Det ble ikke foretatt eksterne verdivurderinger av eiendommene ved utgangen av perioden. Porteføljen er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også kontoreiendommer i andre norske byer.

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

Avkastning per aktivaklasse

Prosent

1.1.-31.3.2014 1.1.-31.3.2013 1.1.-31.12.2013

Sikringsportefølje

Pengemarked	0,7	0,3	1,9
Obligasjoner til amortisert kost	1,2	1,2	5,1
Omløpsobligasjoner ¹	0,4	0,1	0,7
Sikringsportefølje totalt	0,9	0,8	3,6

Fri portefølje

Pengemarked	0,6	0,5	1,7
Øvrige obligasjoner ²	2,0	1,5	4,1
Konvertible obligasjoner ³	2,8	4,1	16,5
Omløpsaksjer ⁴	2,8	(5,7)	8,2
PE-fond	5,1	6,6	10,3
Eiendom	1,3	1,4	5,7
Annet ⁵	1,0	(1,3)	(9,8)

Fri portefølje totalt

1,8 **(0,5)** **5,4**

Finansresultat for investeringsporteføljen

1,3 **0,3** **4,3**

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

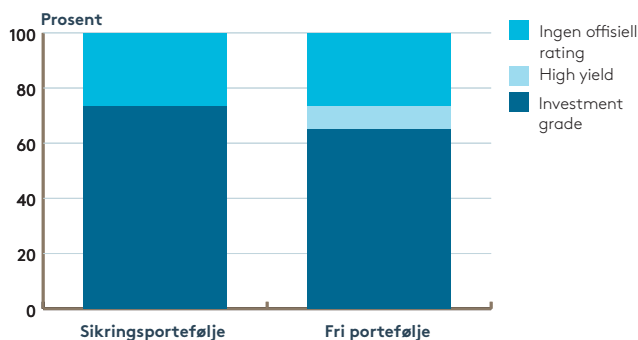
² Posten består av sum investment grade-, high yield- og omløpsobligasjoner. Investment grade og high yield er investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

³ Investeringer i internasjonalt diversifiserte fond forvaltet eksternt.

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

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

Kredittrating renteinstrumenter Ved utløpet av perioden



Organisasjonen

Konsernet hadde totalt 3.510 ansatte ved utløpet av første kvartal, mot 3.377 ansatte ved utløpet av 2013.

Antall medarbeidere fordelte seg med 2.057 (1.987) i skadeforsikringsvirksomheten i Norge, 135 (130) i Gjensidige Bank, 66 (61) i Gjensidige Pensjon og sparing, 682 (695) i Danmark, 163 (104) i Sverige og 407 (400) i Baltikum (eksklusive agenter). (Tallene i parentes refererer til antall ansatte ved utløpet av 2013.) Økningen i Sverige relaterer seg til oppkjøpet av Solid-porteføljen.

Hendelser etter balansedagen

Styrets forslag til utbytte for 2013 på 6,4 milliarder kroner ble vedtatt på generalforsamlingen den 24. april 2014. Det har ikke inntruffet andre vesentlige hendelser etter periodens utløp.

Utsikter fremover

I oktober 2013 kommuniserte Gjensidige et mål for egenkapitalavkastning etter skatt på 15 prosent gjeldende fra og med 2015. Fortsatt kapitaldisiplin og arbeid med optimalisering av balansen vil videreføres gjennom 2014. Gjensidiges lønnsomhetsmål for skadeforsikringsvirksomheten er uendret. Årlig combined ratio skal over tid ligge i korridoren 90-93.

Konkurransen i det norske skadeforsikringsmarkedet er sterk og til dels økende, ikke minst fra etablerte finansaktører som i økt grad satser på skadeforsikring. Gjensidiges konkurransekraft vurderes som god, med solid premie- og volumutvikling kombinert med god lønnsomhet. Arbeidet med å bevare og styrke kundebasen og posisjonen i det norske markedet fortsetter med full kraft parallelt med

kontinuerlig vurdering av nye, lønnsomme vekstmuligheter i Norden for øvrig og i Baltikum. Optimal utnyttelse av partner- og distribusjonssamarbeid står sentralt.

Konsernprogrammene for analytisk prising, kunde- og risikoseleksjon og forenkling av produkter og prosesser videreføres. Det investeres løpende i fremtidsrettede digitale betjeningsløsninger for å møte kundenes behov. Det rettes betydelig oppmerksomhet på tiltak for mer effektiv drift for å sikre fortsatt god konkurransekraft. Kontinuerlig kompetanseutvikling prioriteres høyt for å sikre at Gjensidige er en attraktiv arbeidsplass og har riktig kompetansesammensetning fremover.

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

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

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

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

Oslo, 13. mai 2014

Styret i Gjensidige Forsikring ASA

Inge K. Hansen

Styreleder

Gunnhild H. Andersen

Trond Vegard Andersen

Hans-Erik F. Andersson

Per Arne Bjørge

Kjetil Kristensen

Gisele Marchand

Gunnar Mjåtvedt

Mari T. Skjærstad

Mette Rostad

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

Konsolidert resultatregnskap

Millioner kroner	Noter	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Driftsinntekter				
Premieinntekter fra skadeforsikring		4.907,2	4.457,2	18.736,9
Premieinntekter fra pensjon		280,3	208,9	904,0
Renteinntekter o.l. fra bankdrift		325,5	252,9	1.135,0
Andre inntekter inkludert eliminerings		30,3	25,2	108,5
Sum driftsinntekter	3	5.543,4	4.944,1	20.884,5
Netto inntekter fra investeringer				
Resultater fra investeringer i tilknyttede selskaper		169,1	(477,6)	192,7
Driftsinntekt fra eiendom		86,7	84,6	331,6
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		337,9	377,3	1.495,6
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		(282,2)	221,4	1.006,0
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		517,2	13,1	(321,0)
Kostnader knyttet til investeringer		(45,2)	(34,7)	(166,7)
Sum netto inntekter fra investeringer		783,5	184,2	2.538,1
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		6.326,8	5.128,3	23.422,6
Erstatningskostnader, tap mv.				
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5,6	(3.809,3)	(3.414,4)	(13.859,6)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(246,3)	(177,6)	(779,7)
Rentekostnader o.l. og nedskrivninger og tap fra bankdrift		(194,4)	(141,2)	(656,0)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(4.249,9)	(3.733,3)	(15.295,3)
Driftskostnader				
Driftskostnader fra skadeforsikring		(748,9)	(699,9)	(2.857,8)
Driftskostnader fra pensjon		(46,9)	(45,5)	(182,0)
Driftskostnader fra bankdrift		(85,7)	(74,1)	(341,3)
Andre driftskostnader		(3,0)	(3,4)	(10,4)
Merverdi av- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(36,5)	(31,5)	(161,7)
Sum driftskostnader		(921,0)	(854,4)	(3.553,2)
Sum kostnader		(5.170,9)	(4.587,6)	(18.848,5)
Periodens resultat før skattekostnad	3	1.155,9	540,7	4.574,1
Skattekostnad		(232,9)	(224,0)	(903,5)
Periodens resultat		923,0	316,7	3.670,6
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet)		1,85	0,63	7,34

Konsolidert oppstilling av totalresultat

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Periodens resultat	923,0	316,7	3.670,6
Andre inntekter og kostnader			
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet			
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel	(70,0)		19,6
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	(46,1)	99,0	102,2
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet	18,9		12,5
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	(97,2)	99,0	134,3
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet			
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet	(38,7)	73,8	450,8
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper	(142,4)	(25,1)	128,7
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet	33,9	(59,4)	(376,0)
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet	(3,2)	16,6	85,3
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet	(150,4)	6,0	288,8
Sum andre inntekter og kostnader	(247,6)	104,9	423,1
Periodens totalresultat	675,4	421,6	4.093,7

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Millioner kroner	Noter	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Eiendeler				
Goodwill		2.623,0	2.337,5	2.562,2
Andre immaterielle eiendeler		1.103,5	1.120,4	1.138,2
Eiendeler ved utsatt skatt		4,7	4,5	5,0
Aksjer i tilknyttede selskaper		1.521,7	4.633,0	4.772,0
Eierbenyttet eiendom		285,0	142,3	288,5
Anlegg og utstyr		276,5	160,5	249,5
Investerings eiendommer	8	4.893,6	4.901,3	4.644,3
Pensjonsmidler		302,6		
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater	7	235,5	300,1	219,9
Aksjer og andeler	7	5.448,1	4.792,1	6.023,4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	7	25.214,4	20.787,2	22.398,0
Obligasjoner som holdes til forfall	7	4.646,1	8.921,8	5.211,3
Utlån og fordringer	7	43.304,6	33.939,0	42.692,4
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		10.839,1	8.726,6	10.330,6
Gjenforsikringsdepoter		0,8	0,6	0,8
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		1.185,0	868,1	727,9
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		6.231,7	5.523,0	4.290,5
Andre fordringer		1.032,0	554,0	509,2
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		193,8	123,8	153,3
Kontanter og kontantekvivalenter		5.238,8	2.143,8	2.729,4
Sum eiendeler		114.580,5	99.979,4	108.946,3
Egenkapital og forpliktelser				
Egenkapital				
Aksjekapital		999,9	999,8	999,9
Overkurs		1.430,0	1.430,0	1.430,0
Annen egenkapital		24.528,8	23.607,5	23.857,9
Sum egenkapital		26.958,6	26.037,4	26.287,8
Avsetning for forpliktelser				
Avsetning for premiereserve i livsforsikring		3.109,3	2.867,3	3.064,6
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie i skadeforsikring		11.418,2	10.377,5	7.984,6
Brutto erstatningsavsetning	9	32.031,5	29.948,6	31.749,6
Andre forsikringstekniske avsetninger		151,5	146,4	139,9
Pensjonsforpliktelser		481,9	124,6	109,8
Andre avsetninger for forpliktelser		158,0	204,6	164,3
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater	7	254,7	239,9	347,0
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	7	15.672,2	11.487,0	14.938,3
Rentebærende forpliktelser	7	9.792,7	5.978,6	9.771,6
Andre forpliktelser	7	642,3	524,5	952,2
Forpliktelser ved periodeskatt		304,0	1.092,5	726,4
Forpliktelser ved utsatt skatt		1.366,6	1.325,6	1.340,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	7	851,1	516,9	654,8
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		10.839,1	8.726,6	10.330,6
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	7	548,9	381,5	384,1
Sum forpliktelser		87.621,9	73.942,1	82.658,5
Sum egenkapital og forpliktelser		114.580,5	99.979,4	108.946,3

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Valuta- kursdiffe- ranser	Ny måling av netto ytelses- basert pensjons- forpl./ eiend.	Annen opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2012	1.000,0	(0,1)	1.430,0	13,7	(245,3)	(1.323,7)	24.743,2	25.617,7
1.1.-31.12.2013								
Periodens resultat							3.670,6	3.670,6
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel						19,6		19,6
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							102,2	102,2
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet						(23,7)	36,2	12,5
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						(4,1)	138,4	134,3
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet					451,2	(0,4)		450,8
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							128,7	128,7
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					(376,0)			(376,0)
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet					85,3			85,3
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					160,5	(0,4)	128,7	288,8
Sum andre inntekter og kostnader					160,5	(4,5)	267,1	423,1
Periodens totalresultat					160,5	(4,5)	3.937,7	4.093,7
Egne aksjer		0,0					(5,3)	(5,3)
Utbetalt utbytte							(3.424,5)	(3.424,5)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital				6,2				6,2
Egenkapital per 31.12.2013	1.000,0	(0,1)	1.430,0	19,8	(84,8)	(1.328,2)	25.251,1	26.287,8
1.1.-31.3.2014								
Periodens resultat							923,0	923,0
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel						(70,0)		(70,0)
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							(46,1)	(46,1)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet						18,9		18,9
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						(51,1)	(46,1)	(97,2)
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet								
Valutakursdifferanser på investeringer i utlandet					(38,7)			(38,7)
Andel av valutakursdifferanser fra tilknyttede selskaper							(142,4)	(142,4)
Valutakursdifferanser fra sikring av utenlandsk virksomhet					33,9			33,9
Skatt på poster som kan reklassifiseres til resultatet					(3,2)			(3,2)
Sum poster som senere kan reklassifiseres til resultatet					(8,1)		(142,4)	(150,4)
Sum andre inntekter og kostnader					(8,1)	(51,1)	(188,5)	(247,6)
Periodens totalresultat					(8,1)	(51,1)	734,5	675,4
Egne aksjer		(0,0)					(5,3)	(5,3)
Utbetalt utbytte								
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital				0,8				0,8
Egenkapital per 31.3.2014	1.000,0	(0,1)	1.430,0	20,6	(92,9)	(1.379,3)	25.980,4	26.958,6

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Valuta- kursdiffe- ranser	Ny måling av netto ytelses- basert pensjons- forpl./ eiend.	Annen opptjent egen- kapital	Sum egen- kapital
1.1.-31.3.2013								
Periodens resultat							316,7	316,7
Andre inntekter og kostnader								
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet								
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel								
Andel av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper							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)
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	(230,9)	(1.323,7)	25.147,7	26.037,4

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	6.866,4	7.177,1	23.080,0
Netto utbetalte erstatninger	(3.810,8)	(3.274,1)	(13.554,2)
Netto innbetaling/utbetaling av lån til kunder	(357,7)	(913,7)	(6.869,7)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	733,9	(93,4)	3.357,8
Innbetaling av renter fra kunder	307,2	231,5	1.073,0
Utbetaling av renter til kunder	(4,9)	(3,8)	(369,3)
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(128,2)	(117,4)	(472,4)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	(2.443,0)	(2.146,1)	(2.534,1)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende eiendomsdrift	74,6	39,1	234,8
Netto innbetaling/utbetaling salg/kjøp av investeringseiendom	(245,7)	(308,8)	(135,7)
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	(916,5)	(871,1)	(3.639,2)
Betalt skatt	(704,8)	(501,2)	(1.338,5)
Netto andre innbetalinger/utbetalinger	4,2	8,7	39,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(625,4)	(773,3)	(1.127,7)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetaling/utbetalinger ved kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper	3.230,4		628,8
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr	(48,3)	(10,6)	(24,7)
Innbetaling av utbytte fra investeringer i tilknyttede selskaper		2,0	39,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	3.182,1	(8,7)	643,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte			(3.424,5)
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	(1,1)	623,1	4.433,5
Netto innbetaling/utbetaling ved annen kortsiktig gjeld	(3,2)	(7,0)	(13,5)
Netto innbetaling/utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(36,0)	(30,2)	(153,1)
Netto innbetaling/utbetaling ved salg/kjøp av egne aksjer	(5,3)		(5,3)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(45,5)	585,9	837,2
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(1,8)	8,3	44,6
Netto kontantstrøm for perioden	2.509,4	(187,7)	397,9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2.729,4	2.331,5	2.331,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	5.238,8	2.143,8	2.729,4
Netto kontantstrøm for perioden	2.509,4	(187,7)	397,9
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter			
Fordringer på sentralbanker	264,5	1,0	875,6
Kontanter og fordringer på/innskudd i kredittinstitusjoner	4.974,3	2.142,8	1.853,9
Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	5.238,8	2.143,8	2.729,4

Noter

1. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet per første kvartal 2014, som er avsluttet 31. mars 2014, omfatter Gjensidige Forsikring og dets datterselskaper (sammen referert til som konsernet) og konsernets andel i tilknyttede selskaper. Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporten er de samme som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2013.

Konsernregnskapet per første kvartal 2014 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2013. Følgende IFRS-er og fortolkningsuttalelser trådte i kraft frem til 13. mai 2014 er implementert:

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

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 2013.

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

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

2. Sesongvariasjoner

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

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

3. Segmentinformasjon

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

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

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

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

1.1-31.3. Millioner kroner	Skadeforsikring								Pensjon og sparing		Bank		Elimineringer mv. ¹		Sum	
	Privat		Næringsliv		Norden		Baltikum									
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	1.934,5	1.834,6	1.783,5	1.697,6	1.040,1	764,8	134,4	116,5	303,9	227,6	331,1	257,2	16,0	45,9	5.543,4	4.944,1
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	1.934,5	1.834,6	1.783,5	1.697,6	1.040,1	764,8	134,4	116,5	303,9	227,6	331,1	257,2	16,0	45,9	5.543,4	4.944,1
- Erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(1.405,8)	(1.369,7)	(1.407,9)	(1.331,1)	(760,2)	(579,2)	(104,7)	(83,2)	(246,3)	(177,6)	(194,4)	(141,2)	(130,7)	(51,2)	(4.249,9)	(3.733,3)
- Driftskostnader	(250,1)	(246,4)	(206,0)	(213,7)	(174,1)	(121,1)	(36,1)	(31,5)	(46,9)	(45,5)	(85,7)	(74,1)	(122,1)	(122,1)	(921,0)	(854,4)
+ Netto inntekter fra investeringer									10,1	5,3	10,9	6,1	762,4	172,9	783,5	184,2
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	278,6	218,5	169,6	152,8	105,8	64,5	(6,4)	1,7	20,9	9,8	61,9	47,9	525,5	45,4	1.155,9	540,7

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 2014 og 2013.

4. Premieinntekter fra skadeforsikring

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Forfalte bruttopremier	8.410,8	7.556,9	19.631,4
Avgitte gjenforsikringspremier	(361,6)	(347,0)	(567,2)
Forfalte bruttopremier for egen regning	8.049,2	7.209,9	19.064,2
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	(3.365,6)	(2.989,9)	(323,7)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	223,7	237,2	(3,6)
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	4.907,2	4.457,2	18.736,9

5. Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Betalte bruttoerstatninger	(3.789,3)	(3.169,6)	(12.758,7)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	75,8	82,3	332,8
Endring i brutto erstatningsavsetning	(89,3)	(222,9)	(1.283,4)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	4,7	(61,4)	44,4
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(11,2)	(42,8)	(194,8)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.809,3)	(3.414,4)	(13.859,6)

6. Avviklingsgevinst/-tap fra skadeforsikring

Millioner kroner	1.1.-31.3.2014	1.1.-31.3.2013	1.1.-31.12.2013
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.907,2	4.457,2	18.736,9
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r. ¹	63,5	33,7	299,6
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	1,3	0,8	1,6

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

7. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi

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

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

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

Kvoterte priser i aktive markeder

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

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet

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

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

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

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

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

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

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata

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

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

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet

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

Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

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

Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre

Sensitivitetsanalysen for finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata viser resultateffekten av realistiske og plausible markedsutfall. Generelle 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 31.3.2014	Virkelig verdi per 31.3.2014
Finansielle eiendeler		
<i>Finansielle derivater</i>		
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	182,1	182,1
Finansielle derivater benyttet til sikringsbokføring	53,4	53,4
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket</i>		
Aksjer og andeler	5.448,1	5.448,1
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	25.214,4	25.214,4
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	9.721,6	9.721,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	1.117,5	1.117,5
<i>Finansielle eiendeler som holdes til forfall</i>		
Obligasjoner som holdes til forfall	4.646,1	4.903,0
<i>Utlån og fordringer</i>		
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	19.439,9	20.633,6
Utlån	23.864,8	23.874,9
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikringer	6.231,7	6.231,4
Andre fordringer	1.032,0	1.032,3
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	193,8	193,8
Kontanter og kontantekvivalenter	5.238,8	5.238,8
Sum finansielle eiendeler	102.384,1	103.844,9
Finansielle forpliktelser		
<i>Finansielle derivater</i>		
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	254,7	254,7
<i>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</i>		
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder, bank	15.672,2	15.672,2
Rentebærende forpliktelser	9.792,7	9.886,1
Andre forpliktelser	642,3	642,3
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	851,1	851,1
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	548,9	548,9
Sum finansielle forpliktelser	27.761,8	27.855,1
Ikke resultatført gevinst/(tap)		1.367,5

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		182,1		182,1
Finansielle derivater benyttet til sikringsbokføring		53,4		53,4
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket</i>				
Aksjer og andeler	39,6	3.188,1	2.220,4	5.448,1
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	10.137,9	15.075,3	1,2	25.214,4
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	3.697,2	6.024,5		9.721,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	860,6	256,8		1.117,5
<i>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</i>				
Obligasjoner som holdes til forfall	524,2	4.378,8		4.903,0
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	224,0	20.408,6	1,0	20.633,6
Utlån		7,1	23.867,8	23.874,9
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle derivater</i>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet	131,8	122,8		254,7
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>				
Rentebærende forpliktelser			9.886,1	9.886,1

8. Investerings eiendommer

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

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

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

Fastsettelsen av parametre innebærer betydelig grad av skjønn. Det etterstrebes at dette skjønnnet er konsistent med det som observeres i markedet og at skjønnnet anvendes konsekvent fra periode til periode. I tabellen under fremgår det hvordan sensitiviteten på avkastningskravet og markedsleien påvirker verdien av porteføljen, slik den foreligger per 31. mars 2014.

Avkastningskrav og markedsleie er de to parametrene som er av størst betydning for verdifastsettelsen. Hvis avkastningskravet øker med 0,25 prosentpoeng, reduseres total eiendomsverdi med 190,9 millioner kroner. Hvis markedsleien reduseres med 10 prosent, reduseres total eiendomsverdi med 409,8 millioner kroner.

Investerings eiendommer (nivå 3)

Millioner kroner	31.3.2014	31.3.2013
Per 1. januar	4.644,3	4.626,7
Tilgang	66,9	12,8
Tilgang som resultat av virksomhetssammenslutninger	316,2	294,7
Avhendinger	(137,3)	
Netto gevinster/(tap) ved justering av virkelig verdi	6,7	16,4
Overføringer til/(fra) eierbenyttet eiendom	(3,2)	(53,5)
Valutakursdifferanser		4,3
Per 31. mars	4.893,6	4.901,3

Parametre

Kroner	Avkastningskrav	Gjennomsnittlig markedsleie	Gjennomsnittlig kontraktsfestet leie	Gjennomsnittlig verdi per kvm.
Kontor	6,5 %	1.635,0	1.655,0	26.441,0

Sensitivitet (nivå 3)

Millioner kroner	Markedsleie reduseres med 10 %	Markedsleie per 31.3.2014	Markedsleie øker med 10 %
Avkastningskrav øker med 0,25 prosentpoeng	4.307,8	4.702,7	5.097,6
Avkastningskrav 6,5 prosent	4.483,8	4.893,6	5.305,7
Avkastningskrav reduseres med 0,25 prosentpoeng	4.674,3	5.102,5	5.530,9

9. Brutto erstatningsavsetning

Millioner kroner	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	31.332,1	29.260,5	29.260,5
Tilgang ved kjøp	184,3		77,8
Årets skader	3.902,4	3.415,9	14.348,9
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(23,9)	(23,5)	(336,6)
Betalte skader	(3.789,3)	(3.169,6)	(12.728,9)
Diskontering av erstatningsavsetning	23,0	17,0	81,9
Endring diskonteringsrente	51,0	(44,9)	(296,1)
Valutakursdifferanser	(125,7)	179,2	924,7
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	31.554,0	29.634,7	31.332,1
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	417,5	301,8	301,8
Årets skader	246,3	177,6	779,7
Inntrufne skader tidligere år, brutto			1,0
Betalte skader	(58,7)	(48,1)	(212,5)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(127,6)	(117,4)	(452,4)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	477,5	313,9	417,5
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1. januar	31.749,6	29.562,3	29.562,3
Tilgang ved kjøp	184,3		77,8
Årets skader	4.148,7	3.593,6	15.128,6
Inntrufne skader tidligere år, brutto	(23,9)	(23,5)	(335,6)
Betalte skader	(3.848,0)	(3.217,7)	(12.941,4)
Diskontering av erstatningsavsetning	23,0	17,0	81,9
Endring diskonteringsrente	51,0	(44,9)	(296,1)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(127,6)	(117,4)	(452,4)
Valutakursdifferanser	(125,7)	179,2	924,7
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	32.031,5	29.948,6	31.749,6
Neddiskontert brutto erstatningsavsetning - Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark	4.173,1	3.875,2	4.138,8
Udiskontert brutto erstatningsavsetning - Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark	5.163,7	4.613,7	5.203,0

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

Årsaken til at erstatningsavsetningene for Gjensidiges arbeidsskadeforsikring i Danmark er diskontert, er at denne porteføljen utelukkende består av dansk yrkesskadeforretning med meget lange betalingsstrømmer, og hvor den framtidige renteinntekten er betydelig.

Erstatningene for yrkesskade i Danmark betales ut enten som annuiteter eller som engangserstatninger (som i all hovedsak blir beregnet

som diskonterte annuiteter). Det er derfor mest hensiktsmessig å betrakte hele porteføljen som annuiteter.

Diskonteringsrenten som er benyttet er en swap-rente, noe som gir bedre samsvar mellom verddivurderingen av eiendeler og forpliktelser. Tidligere ble det benyttet diskonteringsrente fastsatt av Finanstilsynet i Danmark, men dette ble endret da Gjensidige Arbeidsskadeforsikring ble underlagt norsk tilsyn i fjerde kvartal 2013. Den benyttede swap-renten er i samsvar med markedspraksis for verddivurdering av forpliktelsene.

10. Betingede forpliktelser

Millioner kroner	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,1	0,1	0,1
Kommittert kapital, ikke innbetalt	2.744,0	1.194,8	1.100,6

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 2.744,0 millioner kroner (1.194,8) i obligasjonsfond samt ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen. Investeringer i private equity og eiendomsfond utgjør 1.900,4 millioner kroner (1.733,0) ved utløpet av perioden.

Det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til utvikling av investeringseiendommer på 165,0 millioner kroner (328,0). Forpliktelsen forfaller i perioden frem til desember 2014.

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

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

11. Nærstående parter

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

Nøkkeltall

		1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Konsern				
Finansavkastning ¹	%	1,3	0,3	4,3
Egenkapital	Mill. kr	26.958,6	26.037,4	26.287,8
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	17,4	8,4	18,3
Egenkapital per aksje	Kroner	53,9	52,1	52,6
Kapitaldekning ³	%	17,2	16,3	13,4
Solvensmarginkapital Gjensidige Forsikring ⁴	Mill. kr	12.885,0	16.291,4	12.843,5
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁵	%	398,9	545,2	421,8
Aksjekapital				
Utstedte aksjer ved periodens utløp	Antall	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Periodens resultat per aksje, basis og utvannet ⁶	Kroner	1,85	0,63	7,34
Skadeforsikring				
Markedsandel non-marine forsikring Norge (FNO) per Q4 13	%	25,4	25,3	25,4
Forfalte bruttopremier				
Privat	Mill. kr	2.758,2	2.444,8	8.013,8
Næringsliv	Mill. kr	3.394,8	3.200,5	7.416,5
Norden	Mill. kr	1.973,0	1.613,6	3.505,0
Baltikum	Mill. kr	141,4	129,2	532,7
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	143,3	168,7	163,4
Sum	Mill. kr	8.410,8	7.556,9	19.631,4
Egenregningsandel ⁷	%	95,7	95,4	97,1
Premieinntekter				
Privat	Mill. kr	1.934,5	1.834,6	7.799,0
Næringsliv	Mill. kr	1.783,5	1.697,6	7.021,8
Norden	Mill. kr	1.040,1	764,8	3.326,4
Baltikum	Mill. kr	134,4	116,5	510,8
Konsernsenter/reassuranse	Mill. kr	14,8	43,7	78,9
Sum	Mill. kr	4.907,2	4.457,2	18.736,9
Skadeprosent ⁸				
Privat	%	72,7	74,7	70,1
Næringsliv	%	78,9	78,4	74,2
Norden	%	73,1	75,7	72,7
Baltikum	%	77,9	71,4	67,1
Sum	%	77,6	76,6	74,0
Kostnadsandel ⁹				
Privat	%	12,9	13,4	13,2
Næringsliv	%	11,5	12,6	11,7
Norden	%	16,7	15,8	17,0
Baltikum	%	26,9	27,1	25,9
Sum	%	15,3	15,7	15,3
Combined ratio ¹⁰				
Privat	%	85,6	88,1	83,3
Næringsliv	%	90,5	91,0	85,9
Norden	%	89,8	91,6	89,7
Baltikum	%	104,8	98,5	93,0
Sum	%	92,9	92,3	89,2
Combined ratio diskontert ¹¹	%	88,9	88,8	85,9

		1.1.-31.3. 2014	1.1.-31.3. 2013	1.1.-31.12. 2013
Pensjon og sparing				
Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr	14.570,9	12.033,8	13.953,8
herav kollektivporteføljen	Mill. kr	3.666,1	3.255,0	3.553,2
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr	12.035,2	10.923,2	11.896,4
Driftsmargin, i prosent ¹²	%	18,66	9,07	11,89
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ¹³	%	1,10	1,14	4,57
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ¹⁴	%	1,14	1,16	4,67
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	%	84,6	84,6	84,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	15,3	7,9	6,8

Bank

Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	357,8	913,7	6.869,7
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	733,9	(93,4)	3.357,8
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr	24.551,7	18.238,0	24.193,9
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr	15.672,2	11.487,0	14.938,3
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹⁵	%	63,8	63,0	61,7
Netto rentemargin, annualisert ¹⁶	%	2,20	2,66	2,42
Nedskrivninger og tap, annualisert ¹⁷	%	0,29	0,34	0,32
Kostnadsandel ¹⁸	%	52,0	54,2	56,9
Kunder som også er forsikringskunder ved utløpet av perioden	%	44,0	45,7	44,6
Kapitaldekning ¹⁹	%	14,1	12,6	14,6
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%	13,5	14,2	12,0

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

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

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

⁴ Solvensmarginkapital er summen av selskapets ansvarlige kapital, jf. kapitaldekningsberegningen, og annen solvensmarginkapital, som i gjensidige Forsikring er sikkerhetsavsetninger utover 55 prosent av minstekravet, 25 prosent av naturskadefondet samt fradrag for aktuelle diskonterings effekter i erstatningsavsetningen. Periodens resultat inngår ikke i beregningsgrunnlaget i kvartalene, med unntak av fjerde kvartal.

⁵ Solvensmargin er solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav, hvor solvensmarginkravet er et uttrykk for risikoen i de forsikringsmessige forpliktelsene (i selskapet).

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

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

⁸ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁹ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

¹⁰ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

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

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

¹³ Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

¹⁴ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

¹⁵ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

¹⁶ Netto rentemargin, annualisert = netto rente- og kredittprovisjonsinntekter/gjennomsnittlig forvaltningskapital

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

¹⁸ Kostnadsandel = driftskostnader/sum inntekter

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

Kvartalsvis resultatutvikling

Millioner kroner	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.907,2	4.766,3	4.866,9	4.646,6	4.457,2	4.418,2	4.571,7	4.453,9	4.353,5
Andre inntekter	636,1	630,2	513,8	516,7	486,9	479,5	419,3	383,0	438,7
Sum driftsinntekter	5.543,4	5.396,5	5.380,6	5.163,3	4.944,1	4.897,7	4.991,0	4.836,9	4.792,2
Sum netto inntekter fra investeringer	783,5	892,2	846,0	615,6	184,2	780,5	851,6	503,1	920,5
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	6.326,8	6.288,8	6.226,6	5.778,8	5.128,3	5.678,2	5.842,6	5.340,0	5.712,7
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.809,3)	(3.664,2)	(3.293,7)	(3.487,3)	(3.414,4)	(3.108,5)	(3.116,6)	(3.050,4)	(3.162,2)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(440,7)	(440,8)	(332,8)	(343,2)	(318,9)	(321,6)	(294,3)	(234,1)	(300,0)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(4.249,9)	(4.105,0)	(3.626,5)	(3.830,5)	(3.733,3)	(3.430,1)	(3.410,9)	(3.284,5)	(3.462,2)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(748,9)	(726,4)	(720,6)	(710,8)	(699,9)	(707,0)	(674,7)	(685,0)	(685,1)
Andre driftskostnader	(172,0)	(174,2)	(206,1)	(160,6)	(154,5)	(159,9)	(150,1)	(152,6)	(137,9)
Sum driftskostnader	(921,0)	(900,7)	(926,7)	(871,4)	(854,4)	(866,9)	(824,8)	(837,6)	(823,0)
Sum kostnader	(5.170,9)	(5.005,7)	(4.553,3)	(4.701,9)	(4.587,6)	(4.297,0)	(4.235,7)	(4.122,1)	(4.285,2)
Periodens resultat før skattekostnad	1.155,9	1.283,1	1.673,3	1.076,9	540,7	1.381,3	1.606,9	1.217,9	1.427,5
Forsikringsresultat skadeforsikring	349,1	375,7	852,5	448,5	342,9	602,7	780,3	718,5	506,2

Millioner kroner	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.371,6	4.537,8	4.414,0	4.224,6	4.426,8	4.535,9	4.289,4	3.811,2	3.925,5
Andre inntekter	399,3	418,7	523,5	492,0	455,8	426,5	462,5	382,7	303,7
Sum driftsinntekter	4.771,0	4.956,5	4.937,5	4.716,6	4.882,6	4.962,3	4.751,9	4.193,9	4.229,2
Sum netto inntekter fra investeringer	691,7	240,9	652,4	790,6	803,0	803,9	294,9	846,4	648,6
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer	5.462,6	5.197,4	5.589,9	5.507,2	5.685,6	5.766,3	5.046,8	5.040,3	4.877,8
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.457,2)	(3.278,5)	(3.059,5)	(3.454,1)	(3.383,2)	(3.260,0)	(3.269,3)	(3.544,1)	(3.025,3)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(277,5)	(254,8)	(239,1)	(216,6)	(191,9)	(187,0)	(215,4)	(148,7)	(123,7)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.734,7)	(3.533,3)	(3.298,6)	(3.670,6)	(3.575,2)	(3.447,0)	(3.484,7)	(3.692,8)	(3.149,0)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(728,4)	(689,1)	(739,6)	(720,8)	(728,7)	(714,4)	(731,5)	(635,8)	(757,8)
Andre driftskostnader	(185,2)	(201,9)	(306,8)	(300,7)	(313,7)	(292,9)	(300,9)	(367,5)	(387,2)
Sum driftskostnader	(913,6)	(891,0)	(1.046,4)	(1.021,5)	(1.042,4)	(1.007,3)	(1.032,4)	(1.003,3)	(1.145,0)
Sum kostnader	(4.648,3)	(4.424,3)	(4.345,0)	(4.692,2)	(4.617,5)	(4.454,3)	(4.517,1)	(4.696,0)	(4.294,0)
Periodens resultat før skattekostnad	814,4	773,1	1.244,9	815,0	1.068,1	1.311,9	529,7	344,3	583,9
Forsikringsresultat skadeforsikring	186,0	570,2	615,0	49,7	314,9	561,5	288,6	(368,7)	142,4

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 3.400 medarbeidere og tilbyr skadeforsikring i Norge, Danmark, Sverige og Baltikum. I Norge tilbys også bank, pensjon og sparing. Driftsinntektene var 20,9 milliarder kroner i 2013, mens forvaltningskapitalen utgjorde 108,9 milliarder kroner.