

gjensidige.com



GJENSIDIGE



DELÅRSRAPPORT
ANDRE KVARTAL
OG FØRSTE HALVÅR

2010

GJENSIDIGE FORSIKRING KONSERN

HOVEDTREKK KONSERN

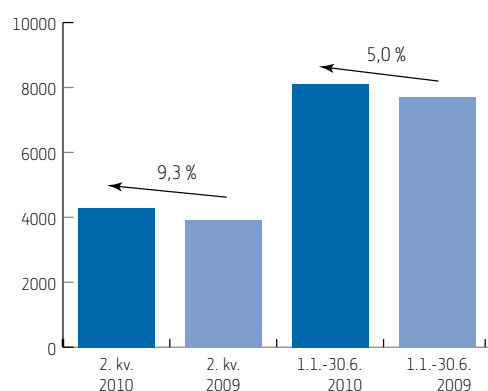
– ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2010

- Premieinntektene økte med 9,3 prosent i kvartalet, hovedsakelig som følge av oppkjøpet av Nykredit Forsikring, samt vekst innen Privat Norge.
- Forsikringsvirksomheten utvikler seg noe svakere enn tilsvarende periode i fjor, og underwriting-resultat ble 288,6 millioner kroner (319,1).
- Administrasjonskostnadene fortsetter å utvikle seg i henhold til plan – kostnadsandelen faller til 17,1 i kvartalet (17,5).
- Nykredit Forsikring ble overtatt den 28. april og er konsolidert med virkning fra 1. mai. Det er allerede gjennomført en rekke tiltak med sikte på å realisere de kommuniserte synergieffektene.
- Banken utvikler seg fortsatt positivt og har et overskudd i kvartalet. Pensjons- og sparevirksomheten viser også en god utvikling i forhold til målsetningen om å oppnå et positivt resultat i 2011.
- Med virkning fra 28. juni 2010 er Gjensidige Forsikring omdannet fra et gjensidig selskap til et allmennaksjeselskap. Samtlige aksjer eies av Gjensidigestiftelsen.

I den etterfølgende teksten angir tall i parentes beløpet eller prosenten for tilsvarende periode i fjor.

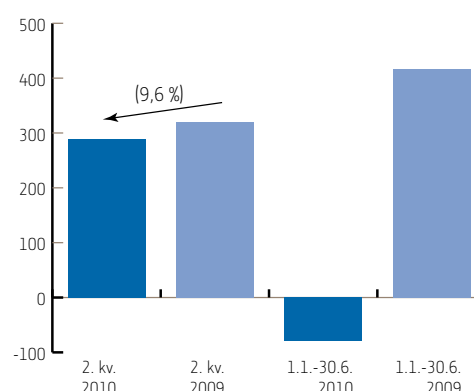
Premieinntekter – skadeforsikring

Millioner kroner



Underwriting-resultat – skadeforsikring

Millioner kroner



- Combined ratio for kvartalet for skadeforsikringsvirksomheten var 93,3 (91,9). Resultatet er preget av et høyere nivå av storskader for Næringsliv Norge og Norden. Combined ratio for første halvår er i tillegg preget av den kalde vinteren i første kvartal med betydelig økning i antall vann- og frostskafer, og endte på 101,0 (94,6).
- Kostnadsandelen for kvartalet endte på 17,1 (17,5). Den underliggende utviklingen er positiv da driftskostnadene i kvartalet inkluderer engangsutgifter på 22,8 millioner kroner knyttet til integrasjon av Nykredit Forsikring. Kostnadsandelen for første halvår var 16,9 (17,7).
- Finansavkastningen for kvartalet var 0,6 prosent (1,6 prosent). Hittil i år var finansavkastningen 2,2 prosent (2,1).
- Konsernets resultat før skattekostnad i kvartalet endte på 529,7 millioner kroner (1.042,1). Hittil i år endte resultat før skattekostnad på 874,0 millioner kroner (1.338,4).

OPPKJØP GIR LØFT I PREMIEINNTTEKTENE

RESULTATUTVIKLING KONSERN

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 529,7 millioner kroner i kvartalet (1.042,1). Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt gjennom underwriting-resultatet, ble 288,6 millioner kroner (319,1). Underwriting-resultatet i perioden er preget av flere storskader enn forventet i Næringsliv Norge og Norden. Netto finansavkastning for investeringsporteføljen ble 288,5 millioner kroner (775,8), og svekkelsen skyldes i hovedsak verdifall på aksjer og lavere avkastning for omløpsobligasjonene.

Hittil i år endte konsernets resultat før skattekostnad på 874,0 millioner kroner (1.338,4). Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt gjennom underwriting-resultatet, var negativt med 80,1 millioner kroner (positivt resultat på 416,5), og er spesielt påvirket av den kalde vinteren i første kvartal. Netto finansavkastning for investeringsporteføljen ble 1.125,1 millioner kroner (1.048,2).

DISKONTERING AV FORSIKRINGS-TEKNISKE AVSETNINGER

Med unntak av forsikringstekniske avsetninger knyttet til dansk yrkesskadeportefølje, er Gjensidiges forsikringstekniske avsetninger regnskapsført til nominelle verdier (ikke diskontert). Som forberedelse til forventede endringer i IFRS og nytt solvensregelverk (innføring av solvens II fra 2013), vil Gjensidige fra og med andre kvartal 2010 beregne, men ikke regnskapsføre, effekten på combined ratio av å diskontere de forsikringstekniske avsetningene i sin helhet. For andre kvartal 2010 ville combined ratio på diskontert basis vært 88,9, en reduksjon

på 4,3 prosentpoeng i forhold til regnskapsført nominell størrelse.

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

SKATTEKOSTNAD

Skattekostnaden for andre kvartal 2010 var 34,9 millioner kroner (236,2), tilsvarende en effektiv skattesats på 6,6 prosent (22,7). Den lave skattesatsen skyldes hovedsakelig inntektsføring av estimatavvik knyttet til beregnet skatt for 2009. Etter omdanning fra gjensidig selskap til allmennaksjeselskap er Gjensidige Forsikring ikke lenger underlagt formuesbeskatning, noe som har en varig positiv effekt på skattesatsen. I tillegg er skattekostnaden i kvartalet påvirket av engangseffekt i forbindelse med tilbakeføring av beregnet formuesskatt for første kvartal. Videre utgjør skattefrie aksjeutbytter en relativt større andel av finansresultatet i andre kvartal enn i øvrige kvartaler i året.

Hittil i år var skattekostnaden 122,1 millioner kroner (362,1), tilsvarende en effektiv skattesats på 14,0 (27,1) prosent.

EGENKAPITAL OG SOLVENS

Konsernets totalbalanse har økt med 3.095,5 millioner kroner i løpet av kvartalet, til 82.373,5 millioner kroner. Økningen skyldes i hovedsak vekst

innen segmentene Pensjon og sparing og Bank.

Konsernets egenkapital beløp seg til 21.085,4 millioner kroner ved utløpet av første halvår. Reduksjonen i egenkapitalen i kvartalet skyldes avsatt utbytte med 1.650 millioner kroner for regnskapsåret 2009 vedtatt av generalforsamlingen i april 2010. Egenkapitalavkastningen (annualisert) før skattekostnad endte på 8,1 prosent i første halvår, mot en avkastning på 13,4 prosent i samme periode i fjor.

Ved utløpet av første halvår var kapitaldekningen 16,7 prosent, mot 20,8 prosent ved utløpet av 2009. Solvensmarginen var 655,6 prosent sammenlignet med 713,8 prosent ved utløpet av 2009.

I tillegg til å teste kapitalen i forhold til legale krav, foretas det på kvartalsvis basis en beregning av krav til økonomisk kapital, samt krav for å opprettholde en A-rating fra Standard and Poor's. Beregningen av krav til økonomisk kapital gjøres i konsernets interne risikomodell, som baserer seg på en økonomisk verdsettelse av aktiva og passiva. Kapital utover dette utgjør konsernets økonomiske overskuddskapital. For å komme frem til den endelige overskuddskapitalen gjøres det fradrag for beregnet krav til tilleggskapital for å opprettholde dagens rating samt tilfredsstillende legale krav til kapitaldekning. Ved utløpet av første halvår 2010 er overskuddskapitalen beregnet til 7,0 milliarder kroner.

RESULTATUTVIKLING KONSERN	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
Skadeforsikring Privat Norge	282,4	165,6	59,2	181,6	552,4
Skadeforsikring Næringsliv Norge	9,8	141,6	34,8	214,2	305,0
Skadeforsikring Norden	29,5	30,4	(93,3)	53,7	152,9
Skadeforsikring Baltikum	8,2	11,5	7,4	27,0	40,5
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(41,3)	(30,0)	(88,3)	(60,0)	(233,0)
Underwriting-resultat skadeforsikring¹	288,6	319,1	(80,1)	416,5	817,9
Pensjon og sparing	(6,7)	(19,1)	(17,9)	(54,0)	(107,8)
Bank	10,3	(13,4)	15,2	(33,8)	(76,3)
Helserelaterte tjenester	5,7	5,1	14,5	13,5	32,7
Finansavkastning ²	288,5	775,8	1.125,1	1.048,2	2.723,2
Merverdiav- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(35,3)	(25,4)	(159,0)	(51,3)	(216,7)
Øvrige poster	(21,5)	0,1	(23,8)	(0,8)	(6,5)
Periodens resultat før skattekostnad	529,7	1.042,1	874,0	1.338,4	3.166,5
Nøkkel tall skadeforsikring					
Skadeprosent f.e.r. ³	76,2 %	74,4 %	84,1 %	76,9 %	77,1 %
Kostnadsandel f.e.r. ⁴	17,1 %	17,5 %	16,9 %	17,7 %	17,7 %
Combined ratio f.e.r. ⁵	93,3 %	91,9 %	101,0 %	94,6 %	94,8 %

¹ Underwriting-resultat skadeforsikring = premieinntekter f.e.r. - erstatningskostnader mv. - driftskostnader

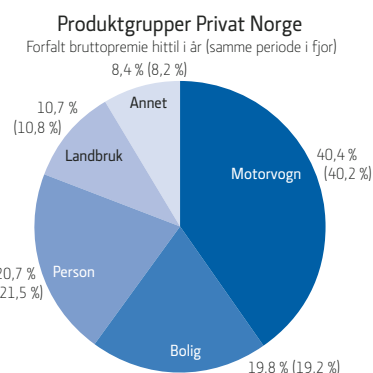
² Eksklusiv finansavkastning i Pensjon og sparing og Bank

³ Skadeprosent f.e.r. = erstatningskostnader mv./premieinntekter f.e.r.

⁴ Kostnadsandel f.e.r. = driftskostnader/premieinntekter f.e.r.

⁵ Combined ratio f.e.r. = skadeprosent f.e.r. + kostnadsandel f.e.r.

I skadeforsikringssegmentene inngår skade- og personforsikringsprodukter. I Privat Norge og Næringsliv Norge inngår i tillegg livsforsikringer som er rene risikoforsikringer av høyst ett års varighet.



SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE

- Premieinntektene viste en positiv utvikling i kvartalet med en økning på 3,2 prosent i forhold til samme periode i fjor.
- Underwriting-resultatet viste en god utvikling i kvartalet.
- Kostnadsandelen er betydelig forbedret.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet ble positivt med 282,4 millioner kroner, som er en økning på 70,6 prosent fra tilsvarende kvartal i fjor. Combined ratio for andre kvartal ble 86,1, en forbedring på 5,5 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2009.

Hittil i år er underwriting-resultatet 59,2 millioner kroner (181,6). Combined ratio hittil i år er 98,5, en økning på 3,2 prosentpoeng i forhold til i fjor. Resultatet hittil i år er påvirket av høye erstatningskostnader tilknyttet frost- og snetyngdeskader, primært i første kvartal.

Premieinntekter

Premieinntektene beløp seg til 2.035,8 millioner kroner i kvartalet (1.972,4). Den positive utviklingen skyldes en bedre bestandsutvikling sammenlignet med fjoråret, samt effekten av gjennomførte premiepåslag. Den gode bestands- og premieutviklingen er også delvis et resultat av selskapets systematiske arbeid for å bli et mer kundeorientert selskap. Som et ledd i kundeorienteringsar-

beidet gjennomgår alle kunderådgivere innen salg og oppgjør Gjensidiges Kunde- og Merkevarskole. Videre er det etablert et sett av tiltak hvor formålet er å sikre lanseringen av et sett av kundeorienterte virksomhetsprinsipper som skal prege kundenes opplevelse av Gjensidige. På årets måling fra Norsk Kundebarometer (Handelshøyskolen BI sin årlige måling av kundetilfredsheten i ulike bransjer i Norge) ble Gjensidige plassert som nummer 17 i 2010 (56 i 2009), og fremgangen indikerer at den målrettede innsatsen gir resultater.

Hittil i år var premieinntektene 3.972,1 millioner kroner (3.841,6), tilsvarende en vekst på 3,4 prosent i forhold til samme periode i fjor. Produktgruppene Bolig, Fritid og Person har hatt en vekst som er fra en til tre prosentpoeng høyere enn gjennomsnittet i forretningsområdet. Landbruk har en vekstrate noe lavere enn segmentet.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene ble 1.443,6 millioner kroner i kvartalet (1.472,5). Skadeprosenten ble 70,9 (74,7). Den underliggende erstatningsutviklingen er som forventet. Nivået på storskader er noe høyere i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 14,2 millioner kroner (mot ingen storskader i andre kvartal 2009). Erstatningskostnadene i kvartalet er positivt påvirket av avviklingsgevinst*, mot et avviklingstap i tilsvarende kvartal i fjor.

Hittil i år har erstatningskostnadene økt fra 2.991,0 millioner kroner i fjor til 3.306,9 millioner kroner i år, mens skadeprosenten har økt fra 77,9 i fjor til 83,3 i år. Resultatet hittil i år er preget av høye erstatningskostnader i første kvartal som følge av den kalde vinteren, og skadeprosenten for første halvår er derfor høyere enn fjorårets. Hittil i år er nivået på storskader høyere enn i tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 77,0 millioner kroner (22,0). Erstatningskostnadene er positivt påvirket av avviklingsgevinst i første halvår i år, mot et avviklingstap i tilsvarende periode i fjor.

Driftskostnader

Kostnadsandelen for kvartalet ble 15,2 (17,0). De nominelle driftskostnadene ble redusert med 24,5 millioner kroner i forhold til andre kvartal i 2009. Dette skyldes effekter av effektiviseringsarbeidet.

Hittil i år er kostnadsandelen redusert fra 17,4 i fjor til 15,3 i år, med en nominell nedgang i driftskostnadene på 63,1 millioner kroner. Tallene for første halvår inkluderer en positiv netto engangseffekt i første kvartal på 29,4 millioner kroner knyttet til inntektsføring av AFP-forpliktelser.

* Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
<i>Forfalte bruttopremier</i>	2.015,8	1.890,0	4.572,6	4.303,2	8.035,3
Premieinntekter f.e.r.	2.035,8	1.972,4	3.972,1	3.841,6	7.856,2
Erstatningskostnader mv.	(1.443,6)	(1.472,5)	(3.306,9)	(2.991,0)	(6.007,4)
Driftskostnader	(309,9)	(334,4)	(606,0)	(669,1)	(1.296,3)
Underwriting-resultat	282,4	165,6	59,2	181,6	552,4
Skadeprosent f.e.r. ¹	70,9 %	74,7 %	83,3 %	77,9 %	76,5 %
Kostnadsandel f.e.r. ²	15,2 %	17,0 %	15,3 %	17,4 %	16,5 %
Combined ratio f.e.r. ³	86,1 %	91,6 %	98,5 %	95,3 %	93,0 %

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

SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE

- Nedgang i premieinntekter i kvartalet på 7,7 prosent.
- Redusert underwriting-resultat, hovedsakelig som følge av flere storskader i kvartalet.
- Fortsatt reduksjon i nominelle kostnader.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet var 9,8 millioner kroner (141,6). Combined ratio svekket seg med 10,9 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor, til 99,1, noe som i hovedsak skyldes flere storskader i kvartalet og lavere premieinntekter.

Hittil i år er underwriting-resultatet 34,8 millioner kroner (214,2). Combined ratio hittil i år er 98,4 (91,0). Resultatet hittil i år er påvirket av høye vinterrelaterte erstatningskostnader.

Premieinntekter

Premieinntektene i kvartalet ble 1.105,2 millioner kroner (1.196,8), en reduksjon på 7,7 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I tråd med selskapets strategi er andelen personportefølle redusert gjennom året, og bestanden er nå likt vektet på produktgruppene person og bygning/ansvar målt i bestandspremie.

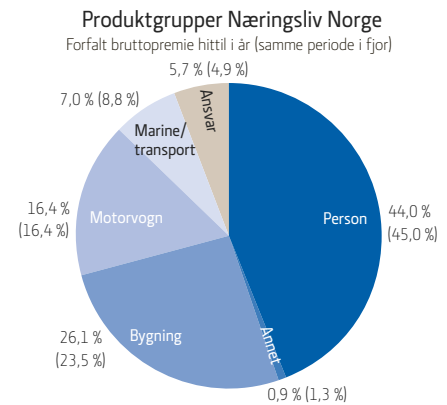
Innenfor produktgruppene bygning og ansvar har det vært kontinuerlig vekst over lengre tid. Veksten skyldes særlig nødvendige rateøkninger på produktene. Personporteføllen er utsatt for sterk konkurranse, ikke minst fra pensjonsleverandører, og konsekvent lønnsomhetsfokus innebærer tap av noen kontrakter. I SMB-markedet, der produktpakken "Bra Bedre Best" ble lansert i mai, er det imidlertid vekst i personporteføllen sammenlignet med første kvartal. Premieinntektene fra motorvognproduktene er redusert i forhold til 2009, men utviklingen i kvartalet er positiv. Ny bil-tariff ble innført i juni, og denne forventes å løfte konkurransekraften gjennom forbedret risikoprising. Salget av bilforsikringer til næringslivskundene over internett viste også en stor økning i juni, blant annet som følge av mangedoblet trafikk på nettsidene i tilknytning til utbytteutbetalingene. Premievolumet

innen marine og transport er lavere enn i tilsvarende kvartal i fjor. Enkelte kontrakter er overtatt av andre leverandører, i tillegg til at noen segmenter i denne porteføljen i sin helhet er avviklet.

Hittil i år er premieinntektene 2.216,3 millioner kroner (2.372,1).

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene var 949,5 millioner kroner i kvartalet (897,8). Skadeprosenten for kvartalet endte på 85,9 (75,0). For personbransjene er resultatet på nivå med fjoråret. Det vil ta lang tid før siste års lønnsomhetstiltak får full regnskapsmessig effekt på denne langhalede forretningen. Motorvognproduktene viser en økning i skadeprosenten i forhold til tilsvarende periode i fjor. En vesentlig årsak til endringen fra fjoråret er at avsetningsnivået er styrket. Bygningsbransjene ble også i andre kvartal påvirket av vinterskader, og har økt skadeprosent i forhold til fjoråret. Det er fortsatt behov for rateøkninger innenfor bygningsbransjene for å dekke et normalt storskadenivå. Overfor spesielt utsatte bransjer, som gullsmider og urmakere er det utviklet nye sikringstiltak. Innenfor havbruk er betjeningen konsentrert i egne kompetansemiljøer, noe som forventes å bedre lønnsomheten og konkurransekraften. Storskadenivået var høyere i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 116,7 millioner kroner (84,0). Avviklingsgevinsten i kvartalet er lavere enn i tilsvarende kvartal i fjor. Analyser av kundeporteføljen



viser fortsatt kvalitetsforbedringer og et økt antall kunder med breddeengasjement. Breddesatsningen bekreftes også gjennom lavere avgang blant kunder med et bredt engasjement i konsernet.

Hittil i år ble erstatningskostnadene 1.896,3 millioner kroner (1.843,0). Skadeprosenten ble 85,6 (77,7). Nivået på storskader hittil i år er lavere enn i tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 130,0 millioner kroner (164,0). Avviklingsgevinsten hittil i år er noe lavere enn i samme periode i fjor.

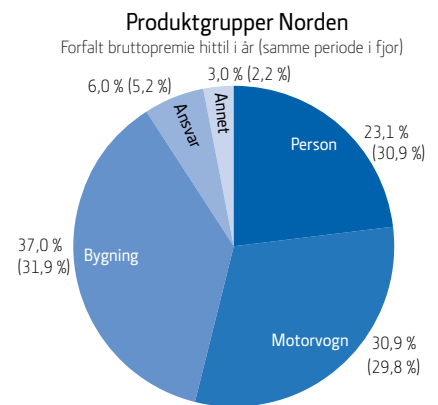
Driftskostnader

Kostnadsandelen for kvartalet ble 13,2 (13,1). De nominelle driftskostnadene er redusert med 11,5 millioner kroner i forhold til samme kvartal i fjor. Dette skyldes effekter av effektiviseringsarbeidet.

Hittil i år er kostnadsandelen 12,9 (13,3). De nominelle kostnadene hittil i år er 29,7 millioner kroner lavere enn i tilsvarende periode i 2009. Tallene for første halvår inkluderer en positiv netto engangseffekt i første kvartal på 13,9 millioner kroner knyttet til inntektsføring av AFP-forpliktelser. Som en konsekvens av lavere premievolum er det gjennomført kostnadsreduserende tiltak i alle deler av virksomheten. Ytterligere tiltak er planlagt, og kostnadsstyringen har høy ledelsesmessig oppmerksomhet.

SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
Forfalte bruttopremier	912,3	944,0	3.178,7	3.496,4	5.003,8
Premieinntekter f.e.r.	1.105,2	1.196,8	2.216,3	2.372,1	4.737,3
Erstatningskostnader mv.	(949,5)	(897,8)	(1.896,3)	(1.843,0)	(3.819,0)
Driftskostnader	(145,8)	(157,3)	(285,2)	(314,9)	(613,3)
Underwriting-resultat	9,8	141,6	34,8	214,2	305,0
Skadeprosent f.e.r. ¹	85,9 %	75,0 %	85,6 %	77,7 %	80,6 %
Kostnadsandel f.e.r. ²	13,2 %	13,1 %	12,9 %	13,3 %	12,9 %
Combined ratio f.e.r. ³	99,1 %	88,2 %	98,4 %	91,0 %	93,6 %

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



SKADEFORSIKRING NORDEN

- Nær doubling av premieinntektene i kvartalet i forhold til samme periode i fjor.
- Tilfredsstillende underwriting-resultat til tross for en betydelig storskade i forbindelse med en brann i Sverige.
- Kostnadsandelen øker som følge av vekst innen næringslivsmarkedet i Sverige og kjøpet av Nykredit Forsikring.
- Oppkjøpet av Nykredit Forsikring doubler konsernets markedsandel i det danske markedet.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet ble 29,5 millioner kroner (30,4), hvilket er et tilfredsstillende resultat gitt nivået på storskader i kvartalet. Combined ratio svekket seg, og endte på 97,1 (94,8).

Hittil i år er underwriting-resultatet negativt med 93,3 millioner kroner (positivt 53,7). Combined ratio hittil i år er 105,6 (95,3). Resultatet hittil i år er påvirket av høye erstatningskostnader tilknyttet frost- og vannskader i første kvartal og et høyt nivå av storskader i første halvår.

Premieinntekter

Premieinntektene var 1.031,4 millioner kroner i kvartalet (584,3). Nykredit Forsikring er innregnet i regnskapet fra 1. mai 2010, og bidro med 250,0 millioner kroner i premieinntekter i kvartalet. Oppkjøpet av Nykredit er ytterligere beskrevet i note 11. For øvrig er det næringslivssatsningen i det svenske markedet og white label-satsningen i Norge som bidrar med den største økningen sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Hittil i år var premieinntektene 1.666,0 millioner kroner (1.144,5).

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet endte på 805,9 millioner kroner (451,7). Dette ga en skadeprosent på 78,1 i kvartalet (77,3). Den underliggende forretningen har hatt en positiv skadeutvikling i kvartalet. Nivået på storskader har imidlertid vært høye i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Totalt beløp storskadene seg til 76,7 millioner kroner (12,0), inkludert en brann i Sverige som alene har belastet regnskapet med SEK 64,0 millioner kroner. Avviklingsgevinsten i kvartalet er lavere enn i tilsvarende kvartal i fjor.

Hittil i år var erstatningskostnadene 1.445,2 millioner kroner (894,0) og skadeprosenten 86,7 (78,1). Økningen i erstatningskostnadene skyldes at forretningen til Nykredit Forsikring er inkludert fra 1. mai. Videre har nivået på storskader vært betydelig høyere i første halvår 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 126,7 millioner kroner (48,0). Erstatningskostnadene er også negativt påvirket av at avviklingsgevinsten hittil i år er lavere enn for samme periode i fjor.

Driftskostnader

Kostnadsandelen utgjorde 19,0 i kvartalet (17,5). De nominelle driftskostnadene utgjorde 196,0 millioner kroner (102,2), en økning på 93,8 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak økte kostnader som følge av konsolideringen av Nykredit Forsikring, i tillegg til kostnader knyttet til næringslivsveksten i Sverige og en økt andel partnerdistribuert forretning i den norske white label-virksomheten. Utover dette er driftskostnadene belastet med engangskostnader på 22,8 millioner kroner knyttet til integrasjon av Nykredit Forsikring.

Hittil i år er kostnadsandelen 18,9 (17,2).

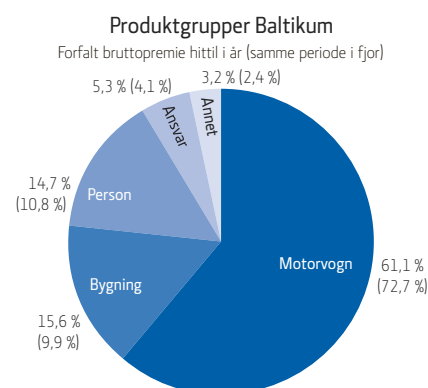
SKADEFORSIKRING NORDEN

	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
<i>Forfalte bruttopremier</i>	680,9	314,0	2.300,0	1.890,2	2.657,3
Premieinntekter f.e.r.	1.031,4	584,3	1.666,0	1.144,5	2.403,5
Erstatningskostnader mv.	(805,9)	(451,7)	(1.445,2)	(894,0)	(1.833,0)
Driftskostnader	(196,0)	(102,2)	(314,1)	(196,8)	(417,5)
Underwriting-resultat	29,5	30,4	(93,3)	53,7	152,9
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(31,5)	(22,0)	(151,9)	(44,4)	(109,9)
Skadeprosent f.e.r. ¹	78,1 %	77,3 %	86,7 %	78,1 %	76,3 %
Kostnadsandel f.e.r. ²	19,0 %	17,5 %	18,9 %	17,2 %	17,4 %
Combined ratio f.e.r. ³	97,1 %	94,8 %	105,6 %	95,3 %	93,6 %

¹ Skadeprosent f.e.r. = erstatningskostnader mv./premieinntekter f.e.r.

² Kostnadsandel f.e.r. = driftskostnader/premieinntekter f.e.r.

³ Combined ratio f.e.r. = skadeprosent f.e.r. + kostnadsandel f.e.r.



SKADEFORSIKRING BALTIKUM

- Nedgang i premieinntekter som følge av fortsatt markedsfall i det baltiske forsikringsmarkedet.
- Svak nedgang i underwriting-resultatet.
- Forbedret kostnadsandel gjennom flere iverksatte kostnadsreducerende tiltak.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet ble 8,2 millioner kroner i kvartalet (11,5). Combined ratio for kvartalet ble 93,0 (93,2). Resultatet preges av det kraftige fallet i forsikringsmarkedet.

Hittil i år er underwriting-resultatet 7,4 millioner kroner (27,0). Combined ratio hittil i år er 97,0, en økning fra 92,4 i samme periode i fjor. Resultatet hittil i år er påvirket av høye erstatningskostnader som følge av den snørike vinteren i første kvartal.

Premieinntekter

Premieinntektene i kvartalet var 117,0 millioner kroner (169,7). Det samlede skadeforsikringsmarkedet i Baltikum har falt i 2010 som i 2009. Dette preger

også Gjensidiges virksomhet. Det er imidlertid positive utsikter i markedet i Litauen da fallet i 2010 bare er halvparten så stort som det var i 2009.

Hittil i år var premieinntektene 246,2 millioner kroner (354,2).

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet endte på 70,2 millioner kroner (99,6). Dette tilsvarer en skadeprosent på 60,0 i kvartalet (58,7). Skadesituasjonen i andre kvartal har normalisert seg etter et første kvartal med mange vinterrelaterte skader. Skadeprosenten ligger nå på et forventet nivå. Segmentet Baltikum ble hverken rammet av storskader i andre kvartal i år eller i tilsvarende kvartal i fjor. Erstatningskostnadene inneholder en mindre avviklingsgevinst i andre kvartal i år mot et avviklingstap i tilsvarende kvartal i fjor.

Hittil i år var skadeprosenten 67,0 (59,5). Vinteren i første kvartal 2010 var snørik, samtidig som vin-

teren i tilsvarende periode i 2009 var mild i forhold til en normalsituasjon. Dette forklarer i hovedsak økningen i skadeprosenten hittil i år sammenlignet med samme periode i fjor. Segmentet Baltikum har ikke blitt påvirket av storskader, verken i første halvår 2010 eller 2009. Avviklingsgevinstene hittil i år er noe høyere enn i tilsvarende periode i fjor.

Driftskostnader

Kostnadsandelen i kvartalet var på 32,9 (34,5). De nominelle driftskostnadene var 38,5 millioner kroner i kvartalet (58,5), en reduksjon på 20,0 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennom 2009 og første halvår 2010 er det iverksatt mange kostnadsreducerende tiltak, og dette, sammen med lavere forretningsvolum, har bidratt til lavere driftskostnader.

Hittil i år er kostnadsandelen 30,0 (32,9).

SKADEFORSIKRING BALTIKUM	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
Forfalte bruttopremier	105,4	170,8	216,5	349,2	592,2
Premieinntekter f.e.r.	117,0	169,7	246,2	354,2	663,4
Erstatningskostnader mv.	(70,2)	(99,6)	(165,0)	(210,7)	(411,5)
Driftskostnader	(38,5)	(58,5)	(73,8)	(116,4)	(211,4)
Underwriting-resultat	8,2	11,5	7,4	27,0	40,5
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(1,6)	(1,8)	(3,3)	(3,7)	(100,2)
Skadeprosent f.e.r. ¹	60,0 %	58,7 %	67,0 %	59,5 %	62,0 %
Kostnadsandel f.e.r. ²	32,9 %	34,5 %	30,0 %	32,9 %	31,9 %
Combined ratio f.e.r. ³	93,0 %	93,2 %	97,0 %	92,4 %	93,9 %

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

PENSJON OG SPARING

- Premieinntektene viser god utvikling i perioden.
- Lav vekst i midler til forvaltning som følge av den siste tids negative børsutvikling.
- Fortjenestemarginen for sparevirksomheten viser en svak nedgang, mens bokført avkastning for fripoliseporteføljen viser en positiv utvikling.

Resultatutvikling

Resultat før skattekostnad for kvartalet ble et underskudd på 6,7 millioner kroner (19,1). Den positive utviklingen skyldes i hovedsak sterk inntektsvekst og lavere kostnadsforbruk.

For første halvår ble underskuddet 17,9 millioner kroner (54,0). Også her kan fremgangen relateres både til økte inntekter som følge av vekst i kundeporteføljen, og effektiviseringstiltak gjennomført i løpet av 2009.

Premie- og forvaltningsinntekter

Forfalte bruttopremier i kvartalet var 517,2 millioner kroner (416,7), inklusive 287,4 millioner kroner i tilflyttede midler. Veksten i premieinntektene skyldes økt premiebestand knyttet til kollektiv innskuddspensjon samt en økende portefølje knyttet til "Fondspensjon" og fripoliser. For første halvår var forfalte bruttopremier 1.219,9 millioner kroner (841,4). Første halvår i år er preget av god vekst i kundeporteføljen, særlig for kollektiv innskuddspensjon, noe som vil bidra til fortsatt vekst i premievolumene fremover.

Forvaltningsinntektene i sparevirksomheten ble 5,4 millioner kroner i kvartalet (2,6). Økningen i inntektene skyldes vekst i spareporteføljen og økte investeringer i produkter med større marginer. For første halvår var inntektene 10,4 millioner kroner (4,2).

Fortjenestemarginen for sparing ble 0,34 prosent per andre kvartal, mot 0,39 prosent i tilsvarende periode i fjor. Reduksjonen skyldes kraftig vekst i forvaltningskapitalen som følge av økt salg til in-

stitusjonelle kunder, hvor marginene er lavere enn innen tradisjonell rådgivning.

Driftskostnader

De totale kostnadene beløp seg til 39,2 millioner kroner for kvartalet (45,1), hvorav 26,6 millioner kroner (24,8) er driftskostnader tilknyttet forsikringsvirksomheten. Kostnadsutviklingen er positiv og som forventet. Årsaken til kostnadsreduksjonen er en generell effektivisering, lavere bemanning og større bruk av utkontraherte tjenester.

I løpet av første halvår 2010 var de totale driftskostnadene 78,6 millioner kroner (89,7), 11,0 millioner kroner lavere enn i tilsvarende periode i fjor.

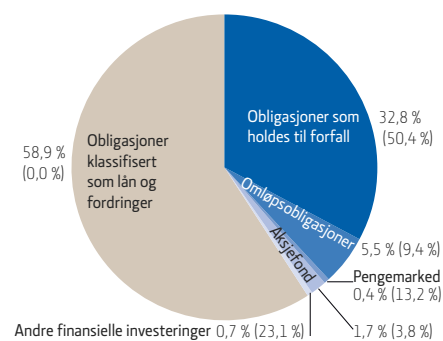
Kapital til forvaltning

Kapital til forvaltning i pensjonsvirksomheten økte med 372,7 millioner kroner i løpet av kvartalet (563,4). Pensjonskapitalen utgjorde 5.516,6 millioner kroner (2.974,2) ved utløpet av kvartalet. Veksten i pensjonskapitalen skyldes vekst i premiebestanden knyttet til kollektiv innskuddspensjon, samt salg av private pensjonsprodukter hvor "Fondspensjon" og fripoliser er de dominerende.

Pensjon tilbyr to alternativer for forvaltning av innskuddspensjon; kombinert og aktiv forvaltning. Innenfor hvert av disse alternativene kan kundene

Aktivaallokering kollektivporteføljen

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



velge mellom ulike risikoprofiler. Gjennomsnittlig avkastning for profilene innenfor kombinert forvaltning var 0,74 prosent, som i gjennomsnitt er 0,96 prosentpoeng svakere enn referanseindeks. Tilsvarende for aktiv forvaltning var en negativ avkastning på 1,27 prosent, som er 0,73 prosentpoeng svakere enn referanseindeks. Verdijustert avkastning for fripoliseporteføljen per første halvår var 1,86 prosent. Dette er et tilfredsstillende resultat sett i forhold til risikoeksponeringen og den seneste tids børsutvikling. Årlig avkastningsgaranti er på 3,5 prosent.

Sparevirksomheten opplevde en tilbakegang på 263,2 millioner kroner i forvaltningskapitalen i kvartalet som følge av den siste tids negative børsutvikling. Totalt utgjorde forvaltningskapitalen for spareområdet 4.447,7 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (1.375,9). Den kraftige fremgangen fra tilsvarende periode i fjor har sin årsak i et godt salg i det institusjonelle markedet, særlig i første kvartal i år, herunder overtakelse av forvaltningen av midlene i Gjensidige Pensjonskasse med virkning fra 31. mars 2010.

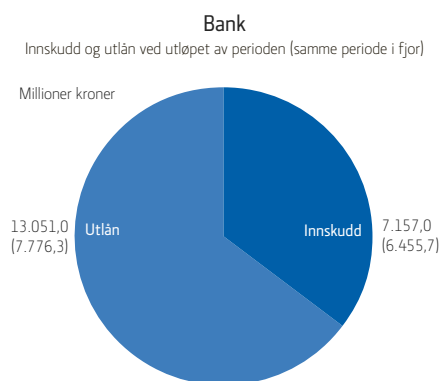
Den totale forvaltningskapitalen økte med 109,5 millioner kroner i løpet av kvartalet (994,6), og utgjorde 9.964,3 millioner kroner ved utløpet av første halvår (4.350,1).

PENSJON OG SPARING	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
Forfalte bruttopremier	517,2	416,7	1.219,9	841,4	2.077,3
Premieinntekter f.e.r.	116,2	19,9	181,6	40,2	116,3
Erstatningskostnader mv.	(89,4)	(20,3)	(135,4)	(39,0)	(121,5)
Driftskostnader	(26,6)	(24,8)	(54,6)	(51,4)	(102,7)
Underwriting-resultat	0,2	(25,2)	(8,3)	(50,2)	(107,9)
Forvaltningsinntekter	5,4	2,6	10,4	4,2	11,2
Netto finansinntekter	(2,4)	18,3	(1,7)	23,6	48,2
Andre inntekter	2,7	5,5	5,7	6,8	17,0
Andre kostnader	(12,6)	(20,2)	(24,1)	(38,3)	(76,3)
Resultat før skattekostnad	(6,7)	(19,1)	(17,9)	(54,0)	(107,8)
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹			0,34	0,39	0,90
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ²			2,47	1,28	5,97
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ³			1,86	3,08	7,08

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

² Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

³ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen



BANK

- Vekst i brutto utlån og innskudd i kvartalet.
- Betydelig forbedring av rentenettoen som følge av den overtatte forbrukslånporteføljen.
- Positivt resultat før skattekostnad.

Resultatutvikling

Resultat før skattekostnad i kvartalet ble 10,3 millioner kroner (negative 13,4). Dette tilsvarer en resultatforbedring på 23,7 millioner kroner. Hovedårsaken til resultatforbedringen er økte inntekter og bedre driftsmarginer. Banken er fortsatt i en utviklingsfase, og resultatutviklingen er i tråd med forventningene.

Hittil i år var resultat før skattekostnad 15,2 millioner kroner (negative 33,8), tilsvarende en resultatforbedring på 49,0 millioner kroner.

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i kvartalet var 103,8 millioner kroner (11,0). Hovedårsaken til den positive utviklingen er økt volum og høyere marginer, hvor en stor andel knyttes til den oppkjøpte forbrukslånporteføljen som ble overtatt i fjerde kvartal 2009.

Hittil i år var netto rente- og kredittprovisjonsinntekter 200,3 millioner kroner (22,4). Bankens rentenetto utgjorde 3,03 prosent i første halvår (0,56).

Driftskostnader

Driftskostnadene for kvartalet ble 65,8 millioner kroner (28,4). Lønns- og administrasjonskostnadene har økt som følge av flere ansatte og en større organisasjon. Driftskostnadene øker også som følge av kostnader knyttet til integrering av den oppkjøpte forbrukslånporteføljen.

Hittil i år ble driftskostnadene 144,0 millioner kroner (62,6).

Tap på utlån/garantier

Kvartalsresultatet er belastet med individuelle- og gruppenedskrivninger på til sammen 37,3 millioner kroner (0,2). Økningen i kvartalet skyldes beregnede forventede tap i forbrukslånporteføljen. Tapssituasjonen er i henhold til forventningene, og viser en normal utvikling for forbrukslånporteføljen.

Hittil i år er resultatet belastet med konstaterte tap, individuelle- og gruppenedskrivninger på til sammen 60,3 millioner kroner (1,0).

Utlån og innskudd

Gjensidige Bank har hatt en jevn økning i utlån, og ved utløpet av kvartalet utgjorde brutto utlån 13.051,0 millioner kroner. Utlånsporteføljen økte med 829,2 millioner kroner i kvartalet (561,6). Hittil i år har utlånsporteføljen økt med 1.475,4 millioner kroner (1.064,9).

Bankens innskudd økte med 455,0 millioner kroner (212,8) i kvartalet, til 7.157,0 millioner kroner ved utløpet av kvartalet (6.455,7). Hittil i år har innskuddene økt med 606,5 millioner kroner (324,3).

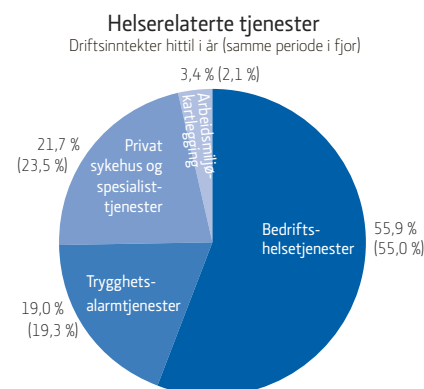
Innskuddsdekningen ved utgangen av kvartalet var 54,8 prosent (83,0). Nedgangen i innskuddsdekningen skyldes i hovedsak oppkjøpet av forbrukslånporteføljen.

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

BANK	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
Renteinntekter og lignende inntekter	192,5	76,7	368,7	167,5	323,3
Rentekostnader og lignende kostnader	(88,7)	(65,7)	(168,3)	(145,2)	(265,8)
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	103,8	11,0	200,3	22,4	57,5
Netto finansinntekter og andre inntekter	9,7	4,2	19,3	7,4	16,5
Driftskostnader	(65,8)	(28,4)	(144,0)	(62,6)	(147,2)
Tap på utlån/garantier	(37,3)	(0,2)	(60,3)	(1,0)	(3,0)
Resultat før skattekostnad	10,3	(13,4)	15,2	(33,8)	(76,3)
Rentenetto i prosent, annualisert ¹			3,03	0,56	0,63
Kapitaldekning ²			15,3	19,0	17,8

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

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



HELSERELATERTE TJENESTER

- Driftsinntektene viser en positiv utvikling som følge av oppkjøp og organisk vekst.
- EBITA ¹ ble noe forbedret sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor.
- Hjelp24 er politianmeldt for brudd på taushetsplikt og heleri av pasientopplysninger i forbindelse med en klagesak i anbudskonkurranse gjennomført høsten 2009.

Resultatutvikling

EBITA for kvartalet ble 5,7 millioner kroner (5,1), tilsvarende en EBITA-margin ² på 4,1 prosent (4,0). Økningen i marginen skyldes en kombinasjon av høyere beskjeftigelse på HMS-rådgiverne, samt effekten av gjennomførte tiltak på kostnadssiden i 2009.

Hittil i år var EBITA 14,5 millioner kroner (13,5), tilsvarende en EBITA-margin på 5,4 prosent (5,4). Forretningsområdet Hjelp24 NIMI har lansert noen nye tjenester i løpet av første halvår. I oppstartsfasen påvirker dette EBITA-marginen negativt.

Driftsinntekter

Helsesatsningen hadde driftsinntekter på 139,0 millioner kroner i kvartalet (125,3). Omsetningsøkningen på 10,9 prosent skyldes både organisk vekst og effekt av oppkjøp. Den organiske veksten ble på 1,3 prosent, mens hoveddelen av topplinjeveksten skyldes effekten av tre mindre oppkjøp som er gjennomført i løpet av kvartalet. Årlige driftsinntekter for de tre oppkjøpte selskapene utgjør til sammen omlag 52 millioner kroner. Selskapet har

blant annet kjøpt det svenske selskapet Pandora Management AB, og markerer med det Gjensidiges inntreden i det svenske helsemarkedet. Selskapet har 35 ansatte og er Stockholm-basert med hovedvekt på leveranser av bedriftshelsetjenester og helsefremmende tjenester. Selskapet utgjør en viktig plattform for videre satsning i det svenske helsemarkedet.

Det største forretningsområdet Hjelp24 HMS, har en omsetningsøkning på 5,2 prosent i forhold til samme kvartal i 2009. Innføring av utvidet bransjeforskrift og fokuset på sykefraværarbeidet i bedriftene gir økt omsetning. Beskjeftigelsesgraden for HMS-rådgivere er økt i forhold til samme periode i fjor som følge av høyere etterspørsel og bemanningstilpasninger som ble gjennomført i første halvår 2009.

Hittil i år er driftsinntektene 265,6 millioner kroner (252,4). Det er inngått avtaler med over 200 nye kunder. Forretningsområdet Hjelp24 NIMI har en svakere tilførsel av kundegrunnlag fra blant annet NAV Styrket prosjektet enn forventet, mens Hjelp24 Respons kan i perioden vise til en svak økning i den organiske veksten på 1,2 prosent.

Hjelp24 HMS ble i løpet av første halvår godkjent av Arbeidstilsynet som leverandør av bedriftshelsetjenester i henhold til den nye offentlige godkjenningsordningen som ble innført fra 1. januar 2010. Som følge av sterk priskonkurranse fra nyetablerte aktører i Oslo, har Hjelp24 HMS mistet

to større offentlige kunder i perioden etter anbud som har resultert i betydelig prisreduksjon. Hjelp24 HMS har valgt å fokusere på lønnsomhet fremfor volum. Tapet av de to store offentlige kundene vil medføre lavere organisk vekst for andre halvår. Den største private HMS kunden har valgt å videreføre sitt kundeforhold til Hjelp24 i inntil nye fire år til tross for lavere pristilbud fra konkurrenter.

Driftskostnader

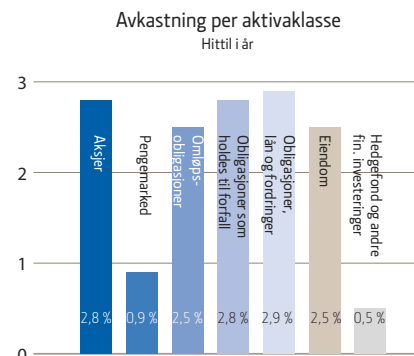
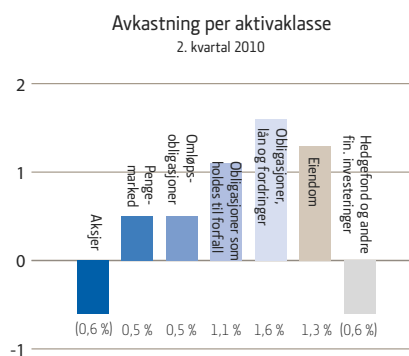
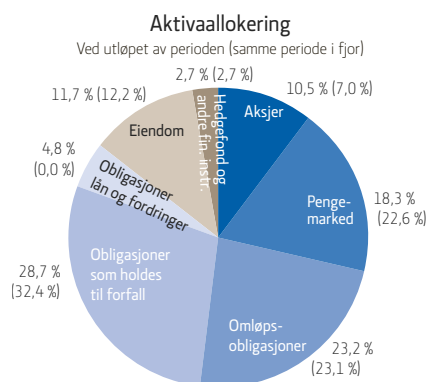
Driftskostnadene var 133,3 millioner kroner i kvartalet (120,3), tilsvarende en økning på 10,8 prosent. Av kostnadsøkningen er 4,1 prosent knyttet til effekt av oppkjøpte selskaper i kvartalet. Som følge av tap av to store offentlige HMS-kunder, som vil få full effekt fra andre halvår, er det innført selektive kostnadstiltak som innebærer en årsverksreduksjon på ca. seks årsverk. Behovet for ytterligere kostnadstilpasninger vil bli vurdert.

Hittil i år var driftskostnadene 251,2 millioner kroner (238,9), tilsvarende en økning på 5,1 prosent.

Andre forhold

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

HELSERELATERTE TJENESTER	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Millioner kroner					
Driftsinntekter	139,0	125,3	265,6	252,4	509,1
Driftskostnader	(133,3)	(120,3)	(251,2)	(238,9)	(476,5)
EBITA ¹	5,7	5,1	14,5	13,5	32,7
Merverdiavskrivninger - immaterielle eiendeler	(2,2)	(1,7)	(3,8)	(3,3)	(6,7)
EBITA-margin i prosent ²	4,1	4,0	5,4	5,4	6,4
¹ EBITA = resultat før finans, skatt og amortisering					
² EBITA-margin i prosent = EBITA/driftsinntekter					



FORVALTNING AV FINANSIELLE EIENDELER OG INVESTERINGS-EIENDOMMER

- Tilfredsstillende resultat for investeringsporteføljen.
- Finansavkastningen i kvartalet ble 0,6 prosent mot 1,6 prosent i tilsvarende kvartal i fjor. Hittil i år ble finansavkastningen 2,2 prosent (2,1).

Investeringsporteføljen

Konsernets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler i konsernet, med unntak av Pensjon og sparing og Bank. Ved utløpet av kvartalet utgjorde investeringsporteføljen 51.872,8 millioner kroner.

Renteporteføljen utgjorde 38,9 milliarder kroner ved utløpet av kvartalet, og består av fire delporteføljer: pengemarkedspapirer, omløpsobligasjoner, obligasjoner som holdes til forfall, samt lån og fordringer. Motpartsrisikoen i renteporteføljen fordeler seg med 15,7 prosent mot stat og annen offentlig sektor, 67,5 prosent mot banker og finansinstitusjoner samt 16,8 prosent mot industri. Fordelt på kredittrating, er 77,3 prosent klassifisert som såkalt "investment grade", 2,2 prosent er klassifisert som "high yield", mens de resterende 20,5 prosentene ikke har offisiell kredittrating. Av de siste er 34,7 prosent utstedt av norske spareban-

ker, mens resten hovedsakelig er utstedt av kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. 6,2 prosent av renteporteføljen er plassert i obligasjoner med inflasjonsjustert kupong.

Ved utløpet av kvartalet var aksjeeksponeringen på 5,5 milliarder kroner, og bestod i hovedsak av aksjer i Storebrand og egenkapitalbevis i SpareBank1 SR-Bank, samt fondsinvesteringer innen private equity og omløpsaksjer. Investeringene i Storebrand og SpareBank1 SR-Bank er klassifisert som tilknyttede selskaper. Ved utløpet av kvartalet er aksjeposten i Storebrand regnskapsført til 2.981,6 millioner kroner. Tilsvarende tall for investeringen i SpareBank1 SR-Bank er 911,2 millioner kroner.

Eiendomsinvesteringene utgjorde 6,1 milliarder kroner ved utløpet av kvartalet, og er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også kjøpesentre og kontoreiendommer i andre norske byer, samt et kontorbygg i København. I tillegg er en mindre del av porteføljen investert i internasjonale eiendomsfond.

Finansavkastningen for investeringsporteføljen

Finansresultatet for investeringsporteføljen utgjorde 288,5 millioner kroner i kvartalet, mot et

resultat på 775,8 millioner kroner i samme kvartal i 2009. Dette ga en finansavkastning på 0,6 prosent i kvartalet, mot en avkastning på 1,6 prosent i samme kvartal i 2009.

Avkastningen for renteporteføljen ble 0,8 prosent i kvartalet. Et generelt fall i rentenivået har bidratt til god avkastning i renteporteføljen, mens utgang i kreditt-spredder har bidratt negativt.

I aksjeporteføljen er det regnskapsført et resultat på 4,5 millioner kroner for tilknyttede selskaper. Av dette utgjør minus 30,3 millioner kroner Gjensidiges estimerte andel av Storebrands resultat for andre kvartal inklusive merverdiavskrivninger, mens 34,8 millioner kroner utgjør Gjensidiges estimerte andel av SpareBank1 SR-Banks kvartalsresultat. Videre ga private equity-investeringene en gevinst i kvartalet på 38,9 millioner kroner.

Eiendom totalt ga et resultat i kvartalet på 82,3 millioner kroner, tilsvarende en avkastning på 1,3 prosent. Det gjennomsnittlige avkastningskravet for verdsetting av eiendomsporteføljen er uendret fra 2009, og utgjør 6,75 prosent. Det er en verdindegang i eiendomsporteføljen i kvartalet på 37,4 millioner kroner som følge av individuelle justeringer på enkelte eiendommer ut fra markedsobservasjoner, inngåtte leiekontrakter og planer for utleie

FINANSIELLE EIENDELER OG INVESTERINGSEIENDOMMER	2. kv. 2010	1.1.-30.6.2010	Balanseført verdi 30.6.2010
Millioner kroner			
Aksjer ¹	(38,2)	167,2	5.471,4
Pengemarked	41,3	80,6	9.502,0
Omløpsobligasjoner	59,3	304,1	12.054,6
Obligasjoner som holdes til forfall	173,5	407,5	14.912,5
Lån og fordringer	34,6	62,4	2.477,7
Eiendom	82,3	157,8	6.097,5
Hedgefond og andre finansielle investeringer	(8,8)	7,5	1.403,6
Øvrige finansposter ²	(39,5)	(33,7)	(46,6)
Forvaltningskostnader	(16,0)	(28,3)	0,0
Finansresultat for investeringsporteføljen	288,5	1.125,1	51.872,8
Finansinntekter i Pensjon og sparing og Bank	6,4	16,2	
Netto inntekter fra investeringer	294,9	1.141,3	

¹ Inkluderer tilknyttede selskaper.
² Posten består i hovedsak av diskonterings effekter av forsikringsforpliktelsene i Danmark, mismatch mellom rente- og inflasjonsjusteringer av passiv siden i Danmark versus rente- og inflasjonssikring, samt valutasikring av Gjensidige Sverige og Gjensidige Baltic. Balanseført verdi svarer til markedsverdien av rente- og inflasjonsswap i Danmark.

av eiendommene. I tillegg er det realisert salgsgjevinster på 62,6 millioner kroner i kvartalet. Utover dette er det ingen spesielle forhold som påvirker eiendomsporteføljen i kvartalet. Resultatet i de internasjonale eiendomsfondene er negative 23,3 millioner kroner i kvartalet.

Hittil i år utgjorde finansresultatet for investeringsporteføljen 1.125,1 millioner kroner mot 1.048,2 millioner kroner i samme periode i 2009. Dette ga en finansavkastning hittil i år på 2,2 prosent (2,1).

ORGANISASJONEN

Konsernet hadde totalt 4.018 ansatte ved utløpet av første halvår 2010, hvilket er en økning fra 3.680 ansatte ved utløpet av første kvartal. Økningen skyldes i hovedsak oppkjøpet av Nykredit Forsikring.

Antall ansatte fordeler seg med 2.032 ansatte i skadeforsikringsvirksomheten i Norge (2.041 ved utløpet av første kvartal), 129 ansatte i Gjensidige Bank (131), 46 ansatte i Gjensidige Pensjon og Sparing (46), samt 644 (598) i helsesatsningen. I Danmark har Gjensidige-konsernet 543 (224) ansatte, i Sverige 164 (153) ansatte og i Baltikum 460 (487) ansatte (eksklusive agenter).

SENTRALE RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

Forsikringsrisiko

Skadeforsikringsvirksomheten utgjør den største delen av konsernets virksomhet og risiko. Resultatet for skadeforsikringsvirksomheten påvirkes av utviklingen i bestand og premienivå samt utviklingen i skadefrekvens, gjennomsnittsskader og omfang av store enkeltskader eller hendelser.

Gjensidiges markedsandel i Norge har sunket noe, både som en følge av sterk konkurranse og at lønnsomhet har vært prioritert. Konkurranse vil fortsette å prege de forsikringsmarkeder konsernet opererer i. Risikoen for at premienivået generelt ikke er tilfredsstillende overvåkes fortløpende, og det utvikles løpende bedre metoder for å sette riktige priser. Et eksempel er ny motortariff for de norske næringslivskundene som ble innført i juni.

Utviklingen i skadefrekvens og gjennomsnittsskader blir fulgt nøye. Som følge av den strenge vinteren økte skadefrekvensen innen enkelte produktgrupper i første halvår 2010. Utover dette har utviklingen vært som forventet.

Reassuranseprogrammet fastsettes ut fra behovet for å beskytte egenkapitalen mot skadehendelser

utover et beløp som anses forsvarlig samt behovet for å redusere resultatsvingninger. Forsikringsrisikoen vurderes som moderat med de reassuransedekninger konsernet har kjøpt.

Konsernet arbeider kontinuerlig med å fastsette et riktig nivå på de forsikringstekniske avsetningene. Det er likevel en iboende risiko for at de forsikringstekniske avsetningene ikke er tilstrekkelige. For å redusere denne risikoen arbeides det kontinuerlig med forbedring av de aktuarielle metoder. Tidvis benyttes eksterne aktuarer for uavhengige gjennomgang av avsetningene. De eksterne gjennomgangene har vist at konsernets egne vurderinger er tilstrekkelige, og at risikoen for betydelig avvikling er lav.

Finansiell risiko

Finansielle investeringene er utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer. Ved utløpet av kvartalet bestod de finansielle investeringer (forsikringsvirksomheten) i hovedsakelig av rentebærende plasseringer, eiendom, aksjer og strategiske og finansielle eierposter i tilknyttede selskaper. En dynamisk risikostyringsmodell muliggjør rask tilpasning av risiko til endrede makroøkonomiske forutsetninger, noe som innebærer redusert svingningsrisiko for fremtidige finansresultater.

Det er utarbeidet rammer for nødvendig tilgang på likvide midler. Det er en risiko for mangel på likviditet i forbindelse med fundingen av Gjensidige Bank. For å redusere risikoen utarbeides det løpende likviditetsprognoser i tillegg til at det holdes en betydelig likviditetsreserve. Likviditetsrisikoen for konsernet totalt sett anses som lav.

Konsernet er utsatt for kredittisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet og i utlån, herunder i Gjensidige Bank, samt i forbindelse med utestående krav mot konsernets reassurandører. Det er gitt rammer for kredittvirksomheten samt at reassurandørene som minimum skal ha en Standard & Poor's rating A eller tilsvarende. Kreditt-tapene har til nå vært helt ubetydelige.

BØRSNOTERING

Styret har bedt administrasjonen om å forberede en børsnotering av selskapet i løpet av andre halvår 2010, under forutsetning av at situasjonen i aksjemarkedet fortsatt er tilfredsstillende. Ved børsnoteringen vil Gjensidigestiftelsen, som i dag eier 100 prosent av aksjene i Gjensidige, selge mellom 25 og 40 prosent av aksjene i markedet.

Hensikten med børsnoteringen er å gi konsernet større handlefrihet og muligheter til å delta i de strukturendringene som preger finansbransjen i Norden. En børsnotering vil, samtidig som det setter en verdi på Gjensidige, etablere et verdipapir som kan benyttes ved eventuelle oppkjøp eller på annen måte til å finansiere konsernets vekststrategi, både innen bredde og geografi.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntrådt noen vesentlige hendelser etter periodens utløp.

UTSIKTER FREMMOVER

Forsikringsvirksomheten har levert svakere resultater enn målsatt i første halvår 2010, i hovedsak som følge av den strenge vinteren over hele Norden og Baltikum i første kvartal. Det forventes en normal utvikling i forsikringsvirksomheten for resten av året.

Det nordiske og baltiske skadeforsikringsmarkedet vil fortsatt være preget av sterk konkurranse. Planlagte og gjennomførte tiltak for å bedre risikomargin og redusere driftskostnadene gjør Gjensidige godt posisjonert for å møte den økte konkurransen, og forventes også å bidra til positive forsikringsresultater.

Bankvirksomheten leverte positive resultater for første halvår, hvilket er en tilfredsstillende utvikling. Banken har nådd et volum som skal gjøre det mulig å drive lønnsomt fremover. Pensjon og sparing viser også bedre resultater. Breddesatsningene forventes å styrke konsernets posisjon og gi ytterligere vekstgrunnlag i Norge.

Finansavkastningen i kvartalet var preget av turbulent utvikling på børsene, og resultatene for året vil påvirkes av den videre utviklingen. Den realøkonomiske utviklingen er inne i en oppgangssperiode som synes å kunne bli selvdrevet, noe som innebærer at de betydelige penge- og finanspolitiske tiltak som ble iverksatt for å stimulere økonomien gradvis kan reduseres. Det knytter seg imidlertid alltid usikkerhet til hvilke utslag endringer i den økonomiske politikken vil få for finansmarkedene. Ytterligere usikkerhet er knyttet til den sterkt svekkede fiskale posisjonen en del land er kommet i.

Gjensidige har betydelige kapitalbuffer, både i forhold til interne risikomodeller og legale kapitaldekningskrav. Styret vurderer konsernets kapital-situasjon og soliditet som god.

Sollerud, 4. august 2010
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Millioner kroner	Noter	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Driftsinntekter						
Premieinntekter fra skadeforsikring	4	4.289,4	3.923,2	8.100,6	7.712,4	15.660,4
Premieinntekter fra pensjon		116,2	19,9	181,6	40,2	116,3
Rente- og kredittprovisjonsinntekter fra bankdrift		192,5	76,7	368,7	167,5	323,3
Driftsinntekter fra helserelaterte tjenester		139,0	125,3	265,6	252,4	509,1
Andre inntekter		14,9	17,8	29,3	24,3	61,5
Sum driftsinntekter	3	4.751,9	4.162,9	8.945,9	8.196,8	16.670,7
Netto inntekter fra investeringer						
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper		4,5	112,9	121,8	(75,7)	263,3
Netto driftsinntekt fra eiendom		107,7	103,8	208,6	208,1	401,2
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		369,8	267,0	677,9	630,5	1.385,9
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		(66,4)	322,4	154,5	508,4	773,3
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		(81,8)	38,8	47,7	(108,5)	120,1
Kostnader knyttet til investeringer		(38,9)	(46,6)	(69,2)	(83,6)	(155,9)
Sum netto inntekter fra investeringer		294,9	798,2	1.141,3	1.079,2	2.788,0
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		5.046,8	4.961,1	10.087,1	9.276,0	19.458,7
Erstatningskostnader, tap mv.						
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5, 6	(3.269,3)	(2.919,5)	(6.813,4)	(5.934,5)	(12.071,0)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(89,4)	(20,3)	(135,4)	(39,0)	(121,5)
Rentekostnader o.l. og tap på utlån/garantier fra bankdrift		(126,0)	(65,9)	(228,6)	(146,2)	(268,8)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(3.484,7)	(3.005,7)	(7.177,4)	(6.119,6)	(12.461,4)
Driftskostnader						
Driftskostnader fra skadeforsikring		(731,5)	(684,6)	(1.367,3)	(1.361,5)	(2.771,5)
Driftskostnader fra pensjon		(26,6)	(24,8)	(54,6)	(51,4)	(102,7)
Driftskostnader fra bankdrift		(65,8)	(28,4)	(144,0)	(62,6)	(147,3)
Driftskostnader fra helserelaterte tjenester		(133,3)	(120,3)	(251,2)	(238,9)	(476,5)
Andre driftskostnader		(36,1)	(29,9)	(55,8)	(52,3)	(116,1)
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(39,0)	(25,4)	(162,7)	(51,3)	(216,7)
Sum driftskostnader		(1.032,4)	(913,4)	(2.035,7)	(1.818,0)	(3.830,8)
Sum kostnader		(4.517,1)	(3.919,1)	(9.213,1)	(7.937,6)	(16.292,1)
Periodens resultat før skattekostnad	3	529,7	1.042,1	874,0	1.338,4	3.166,5
Skattekostnad		(34,9)	(236,2)	(122,1)	(362,1)	(861,8)
PERIODENS RESULTAT		494,8	805,9	752,0	976,3	2.304,8
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet) (omarbeidet for 2009)		4,95	8,06	7,52	9,76	23,05

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Millioner kroner	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Periodens resultat	494,8	805,9	752,0	976,3	2.304,8
Andre inntekter og kostnader					
Valutakursdifferanser	14,5	30,5	7,7	(68,8)	(102,5)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper		(1,2)	26,3	(5,8)	(8,6)
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon			4,8		442,7
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,5		(23,6)		(254,1)
Sum andre andre inntekter og kostnader	15,0	29,3	15,3	(74,6)	77,5
PERIODENS TOTALRESULTAT	509,8	835,2	767,2	901,7	2.382,3

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Millioner kroner	Noter	30.6.2010	Omarbeidet ¹ 30.6.2009	Omarbeidet ¹ 31.12.2009
EIENDELER				
Goodwill		2 619,2	1 687,5	1 507,5
Andre immaterielle eiendeler		1 445,7	918,1	847,1
Aksjer i tilknyttede selskaper		3 917,3	2 581,3	3 783,3
Eierbenyttet eiendom		122,5	319,0	282,2
Anlegg og utstyr		304,9	331,0	316,1
Investerings eiendommer		5 783,2	5 533,4	5 509,9
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater		238,3	27,5	203,2
Aksjer og andeler		2 989,0	7 213,8	7 728,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		19 594,5	16 757,7	15 562,4
Obligasjoner som holdes til forfall		15 191,5	16 635,1	15 816,0
Utlån og andre fordringer		16 909,3	8 211,4	13 349,5
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		3 678,9	2 148,3	2 823,4
Gjenforsikringsdepoter		0,7	0,6	0,6
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		765,9	425,3	239,3
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		4 417,5	3 877,0	3 435,8
Andre fordringer		675,3	353,1	303,5
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		94,1	82,7	56,9
Kontanter og kontantekvivalenter		3 625,7	2 812,0	3 103,5
SUM EIENDELER		82 373,5	69 915,0	74 868,9
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
Egenkapital				
Aksjekapital		1 000,0	1 000,0	1 000,0
Overkursfond		1 430,0	1 430,0	1 430,0
Annen egenkapital		18 655,4	18 057,6	19 538,2
Sum egenkapital		21 085,4	20 487,6	21 968,2
Avsetning for forpliktelser				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	8	10 734,2	9 006,7	7 671,7
Brutto erstatningsavsetning	7	28 038,0	25 400,8	25 857,2
Avsetning til premierabatter		62,7	42,8	41,6
Pensjonsforpliktelser		632,2	1 397,5	774,4
Andre avsetninger for forpliktelser		207,8	74,6	172,1
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater		80,5	214,7	93,1
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder		7 157,0	6 455,7	6 550,4
Rentebærende forpliktelser		5 743,6	1 394,3	4 916,1
Andre forpliktelser		1 384,2	870,3	1 245,9
Forpliktelser ved periodeskatt		812,6	739,3	921,7
Forpliktelser ved utsatt skatt		1 288,4	970,9	1 205,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring		567,0	336,0	346,4
Avsatt ikke utbetalt utbytte		602,2	65,9	74,8
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		3 678,9	2 148,3	2 823,4
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		298,8	309,6	206,3
Sum forpliktelser		61 288,0	49 427,4	52 900,7
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		82 373,5	69 915,0	74 868,9

¹ Selskapet har blitt omdannet fra gjensidig selskap med begrenset ansvar (BA) til allmennaksjeselskap (ASA). I den forbindelse er sammenligningstallene under egenkapital endret. Det er ingen endring i sum egenkapital. Omarbeidelse av sammenligningstallene er presentert i konsolidert oppstilling av endringer i egenkapital.

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Millioner kroner	Egen- kapitalbevis- kapital	Ut- jevnings- fond	Annen egen- kapital	Sum klasse I- kapital	Sum klasse II- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2008 omarbeidet	3.860,0	123,3	913,1	4.896,5	14.689,5	19.585,9
Eierbrøk				25 %	75 %	

Millioner kroner	Aksje- kapital	Over- kurs- fond	Valuta- kurs- differanser	Aktuarielle gevinst./tap pensjon	Annen opptjent egenkapital	Sum egen- kapital
Omdanning fra BA til ASA						
Omklassifisering fra egenkapitalbeviskapital til aksjekapital, overkursfond og annen opptjent egenkapital ¹	1.000,0	1.430,0			1.430,0	3.860,0
Øvrige omklassifiseringer			(12,9)	(2.448,6)	18.187,4	15.725,9
Egenkapital per 31.12.2008 omarbeidet	1.000,0	1.430,0	(12,9)	(2.448,6)	19.617,4	19.585,9

¹ Per 30. september 2009 ble egenkapitalbeviskapitalen nedsatt til 1.000,0 millioner kroner og overført med like deler til overkursfond og utjevningsfond. I forbindelse med omdanning fra gjensidig selskap med begrenset ansvar (BA) til allmennaksjeselskap (ASA) er egenkapitalbeviskapitalen konvertert til aksjekapital.

1.1.-31.12.2009

Periodens resultat					2.304,8	2.304,8
Andre inntekter og kostnader						
Valutakursdifferanser			(102,5)			(102,5)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper					(8,6)	(8,6)
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon				442,7		442,7
Skatt på andre inntekter og kostnader					(254,1)	(254,1)
Sum andre inntekter og kostnader			(102,5)	442,7	(262,7)	77,5
Periodens totalresultat			(102,5)	442,7	2.042,1	2.382,3
Egenkapital per 31.12.2009	1.000,0	1.430,0	(115,4)	(2.005,9)	21.659,6	21.968,2

1.1.-30.6.2010

Periodens resultat					752,0	752,0
Andre inntekter og kostnader						
Valutakursdifferanser			7,7			7,7
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper					26,3	26,3
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon				4,8		4,8
Skatt på andre inntekter og kostnader					(23,6)	(23,6)
Sum andre inntekter og kostnader			7,7	4,8	2,7	15,3
Periodens totalresultat			7,7	4,8	754,6	767,2
Vedtatt utbytte					(1.650,0)	(1.650,0)
Egenkapital per 30.6.2010	1.000,0	1.430,0	(107,6)	(2.001,1)	20.764,2	21.085,4

1.1.-30.6.2009

Periodens resultat					976,3	976,3
Andre inntekter og kostnader						
Valutakursdifferanser			(68,8)			(68,8)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper					(5,8)	(5,8)
Sum andre inntekter og kostnader			(68,8)		(5,8)	(74,6)
Periodens totalresultat			(68,8)		970,5	901,7
Egenkapital per 30.6.2009	1.000,0	1.430,0	(81,6)	(2.448,6)	20.587,9	20.487,6

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Millioner kroner	1.1.-30.6. 2010	1.1.-30.6. 2009	1.1.-31.12. 2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	10.399,0	9.474,4	17.565,2
Netto utbetalte erstatninger	(5.953,4)	(5.729,7)	(11.061,3)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(1.893,2)	(1.427,4)	(3.879,6)
Netto innbetalinger/utbetalinger på utlån og innskudd	(1.954,1)	(710,1)	(4.388,3)
<i>Netto innbetalinger/utbetalinger fra investeringer</i>			
Aksjer og andeler	3.314,5	(1.115,3)	(956,2)
Obligasjoner og sertifikater	(1.610,0)	(1.966,6)	(2.975,5)
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	173,8	(530,4)	(704,1)
Investeringseiendommer	(77,8)	16,9	(5,7)
Renter og øvrige finansinntekter	1.293,3	1.020,7	2.074,8
Netto innbetalinger/utbetalinger eiendomsdrift	106,0	118,7	267,9
Netto andre inntekter og kostnader	339,5	73,4	549,6
Betalte skatter	(331,7)	(45,2)	(401,4)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3.805,9	(820,5)	(3.914,5)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper	(2.689,4)		
Netto kjøp og salg av anlegg og utstyr	(72,0)	(91,0)	(174,7)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(2.761,3)	(91,0)	(174,7)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalt utbytte	(1.122,6)	(15,7)	(3,6)
Innbetaling ved overtakelse av portefølje	42,9		
Utbetaling av renter på innlån	(42,4)	(20,9)	(36,7)
Netto innbetalinger/utbetalinger vedrørende lån	523,5	799,5	4.328,9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(598,6)	762,9	4.288,6
Netto kontantstrøm for perioden	446,0	(148,6)	199,4
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(14,7)	(51,0)	(110,4)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	431,2	(199,6)	89,0
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3.103,5	3.011,6	3.011,6
Innfusjonerte, kjøpte og solgte selskaper	90,9		2,8
Korrigert beholdning ved periodens begynnelse	3.194,4	3.011,6	3.014,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3.625,7	2.812,0	3.103,5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	431,2	(199,6)	89,0

NOTER

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet per første halvår 2010, som er avsluttet 30. juni 2010, 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 2009.

Konsernregnskapet per første halvår 2010 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2009. De IFRS-er og fortolkningsuttalelser som er utgitt frem til 4. august 2010 og som ikke er obligatoriske å anvende per 30. juni 2010, det vil si IFRS 9 og IFRIC 19, endringer i IFRIC 14, revidert IAS 24 og foreslåtte forbedringer i IFRS-er, antas, basert på de vurderinger som er gjort så langt, ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall.

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regn-

skapsførte 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 2009.

Gjensidige Forsikring er i andre kvartal omdannet fra et gjensidig selskap med begrenset ansvar (BA) til et allmennaksjeselskap (ASA). Omdanningen gjennomføres med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet. Tidligere perioders avlagte regnskap for Gjensidige Forsikring BA vil derfor være sammenligningstall for Gjensidige Forsikring ASA ved avleggelse av fremtidige regnskaper.

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.

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 opptjent premie i perioden april til september hele 85 prosent av årspremien.

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

3. SEGMENTINFORMASJON

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

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

Segmentinntekter defineres som premieinntekter f.e.r. for skadeforsikring, premieinntekter f.e.r. forvaltningsinntekter og andre inntekter for Pensjon og sparing, rente- og kredittprovisjonsinntekter for Bank, og driftsinntekter for Helserelaterte tjenester.

Segmentresultat defineres som underwriting resultat for skadeforsikring, resultat før skattekostnad for Pensjon og sparing og Bank, og EBITA for Helserelaterte tjenester.

ANDRE KVARTAL Millioner kroner	SKADEFORSIKRING														Sum	
	Privat Norge		Næringsliv Norge		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Helserelaterte tjenester		Eliminerings mv. ¹	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	2.035,8	1.972,4	1.105,2	1.196,8	1.031,4	584,3	117,0	169,7	124,3	27,9	193,3	76,7	139,0	125,3	5,9	9,7
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	2.035,8	1.972,4	1.105,2	1.196,8	1.031,4	584,3	117,0	169,7	124,3	27,9	193,3	76,7	139,0	125,3	5,9	9,7
- Erstatningskostnader, rentekostn., tap mv.	(1.443,6)	(1.472,5)	(949,5)	(897,8)	(805,9)	(451,7)	(70,2)	(99,6)	(89,4)	(20,3)	(126,0)	(65,9)			2,2	(3.484,7)
- Driftskostnader	(309,9)	(334,4)	(145,8)	(157,3)	(196,0)	(102,2)	(38,5)	(58,5)	(39,2)	(45,1)	(65,8)	(28,4)	(133,3)	(120,3)	(103,9)	(67,2)
+ Netto inntekter fra investeringer									(2,4)	18,3	8,9	4,2			288,5	775,8
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	282,4	165,6	9,8	141,6	29,5	30,4	8,2	11,5	(6,7)	(19,1)	10,3	(13,4)	5,7	5,1	190,4	720,4

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 2010 og 2009.

SKADEFORSIKRING																			
		Privat Norge		Næringsliv Norge		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Helserelevante tjenester		Elimineringer mv. ¹		Sum	
1.1.-30.6.	Millioner kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Segmentinntekter																			
Segmentinntekter - eksterne		3.972,1	3.841,6	2.216,3	2.372,1	1.666,0	1.144,5	246,2	354,2	197,8	51,2	370,1	167,5	265,6	252,4	11,7	13,2	8.945,9	8.196,8
Segmentinntekter - konsern ²																			
Sum segmentinntekter		3.972,1	3.841,6	2.216,3	2.372,1	1.666,0	1.144,5	246,2	354,2	197,8	51,2	370,1	167,5	265,6	252,4	11,7	13,2	8.945,9	8.196,8
- Erstatningskostnader, rentekostn., tap mv.		(3.306,9)	(2.991,0)	(1.896,3)	(1.843,0)	(1.445,2)	(894,0)	(165,0)	(210,7)	(135,4)	(39,0)	(228,6)	(146,2)			4,3	(7.177,4)	(6.119,6)	
- Driftskostnader		(606,0)	(669,1)	(285,2)	(314,9)	(314,1)	(196,8)	(73,8)	(116,4)	(78,6)	(89,7)	(144,0)	(62,6)	(251,2)	(238,9)	(282,8)	(129,6)	(2.035,7)	(1.818,0)
+ Netto inntekter fra investeringer										(1,7)	23,6	17,8	7,4			1.125,1	1.048,2	1.141,3	1.079,2
Segmentresultat/resultat før skattekostnad		59,2	181,6	34,8	214,2	(93,3)	53,7	7,4	27,0	(17,9)	(54,0)	15,2	(33,8)	14,5	13,5	854,0	936,1	874,0	1.338,4

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

² Det er ingen betydelige inntekter mellom segmentene på dette nivået i 2010 og 2009.

4. PREMIEINNTEKTER FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Forfalte bruttopremier	3.714,4	3.318,8	10.237,7	9.959,3	16.198,3
Avgitte gjenforsikringspremier	(139,0)	(59,4)	(363,3)	(320,9)	(397,9)
Forfalte bruttopremier for egen regning	3.575,4	3.259,3	9.874,4	9.638,4	15.800,4
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	706,5	710,7	(1.928,1)	(2.067,9)	(139,5)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	7,6	(46,8)	154,4	141,9	(0,5)
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	4.289,4	3.923,2	8.100,6	7.712,4	15.660,4

5. ERSTATNINGSKOSTNADER MV. FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Betalte bruttoerstatninger	(3.098,1)	(2.742,7)	(6.020,0)	(5.821,0)	(11.254,5)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	7,1	79,0	38,1	94,6	181,3
Endring i brutto erstatningsavsetning	(332,1)	(184,3)	(1.015,7)	(124,0)	(849,6)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	191,0	(69,1)	262,1	(85,4)	(129,7)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(37,3)	(2,5)	(78,0)	1,3	(18,6)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.269,3)	(2.919,5)	(6.813,4)	(5.934,5)	(12.071,0)

6. AVVIKLINGSGEVINST/-TAP

Millioner kroner	2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6.2010	1.1.-30.6.2009	1.1.-31.12.2009
Skadeforsikring					
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.289,4	3.923,2	8.100,6	7.712,4	15.660,4
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r.	80,7	13,3	184,3	112,8	300,0
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	1,9	0,3	2,3	1,5	1,9

7. BRUTTO ERSTATNINGSAVSETNING

Millioner kroner	30.6.2010	30.6.2009	31.12.2009
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	25.755,4	25.501,0	25.501,0
Tilgang ved kjøp	1.133,2		17,8
Årets skader	7.225,2	6.053,8	12.411,1
Inntrufne tidligere år, brutto	(190,5)	(108,8)	(307,0)
Betalte skader	(6.020,0)	(5.821,0)	(11.254,5)
Diskontering av erstatningsavsetning	69,1	72,9	139,9
Endring diskonteringsrente	113,9	59,2	141,1
Valutakursdifferanser	(186,2)	(434,9)	(894,1)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	27.900,1	25.322,1	25.755,4
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	101,8	60,5	60,5
Årets skader	135,4	39,0	121,5
Betalte skader	(23,5)	(2,9)	(19,8)
Andre endringer	(75,9)	(17,9)	(60,3)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	137,9	78,7	101,8
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	25.857,2	25.561,5	25.561,5
Tilgang ved kjøp	1.133,2		17,8
Årets skader	7.360,6	6.092,8	12.532,6
Inntrufne tidligere år, brutto	(190,5)	(108,8)	(307,0)
Betalte skader	(6.043,5)	(5.823,9)	(11.274,3)
Diskontering av erstatningsavsetning	69,1	72,9	139,9
Endring diskonteringsrente	113,9	59,2	141,1
Andre endringer vedrørende pensjon	(75,9)	(17,9)	(60,3)
Valutakursdifferanser	(186,2)	(434,9)	(894,1)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	28.038,0	25.400,8	25.857,2

8. AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT BRUTTOPREMIE

Millioner kroner	30.6.2010	30.6.2009	31.12.2009
Skadeforsikring	9.069,3	8.252,1	6.291,1
Pensjon	1.664,9	754,7	1.380,6
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	10.734,2	9.006,7	7.671,7

9. BETINGEDE FORPLIKTELSE

Millioner kroner	30.6.2010	30.6.2009	31.12.2009
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,6	0,6	0,6
Kommittert kapital, ikke innbetalt	838,7	1.011,2	946,0

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 838,7 millioner kroner i ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen. Investeringer i private equity og eiendomsfond utgjør 1.046,0 millioner kroner ved utløpet av perioden.

Det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til utvikling av investeringseiendommer på 166,0 millioner kroner, samt en forpliktelse til å investere 61,0 millioner kroner i et boligutviklingsprosjekt. Sistnevnte forpliktelse forfaller i perioden 2010 til 2013 avhengig av fremdrift i prosjektet.

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

10. NÆRSTÅENDE PARTER

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

11. OPPKJØP AV NYKREDIT

Gjensidige inngikk den 8. mars 2010 avtale med Nykredit-konsernet (Nykredit) om kjøp av 100 prosent av aksjene i det danske forsikringsselskapet Nykredit Forsikring A/S (Nykredit Forsikring) for DKK 2,5 milliarder. Stemmeandel er lik eierandel.

Alle betingelser tilknyttet kjøpet var avklart og vederlaget var overført innen utløpet av april, og overtakelsestidspunktet er derfor fastsatt til 1. mai 2010. Nykredit Forsikring er innregnet i det konsoliderte regnskapet til Gjensidige Forsikring fra og med samme tidspunkt.

I forbindelse med kjøpet innleder Gjensidige et langsiktig strategisk samarbeid med Nykredit. Som del av samarbeidet skal Nykredit distribuere skadeforsikring for Gjensidige. Nykredit er et av Danmarks største finanskonsern, med aktiviteter innen bank, forsikring, pensjon og eiendomsmegling. Konsernet har omfattende distribusjon, inkludert 70 rådgivningskontorer og to eiendoms-meglerkjeder med totalt 310 kontorer.

Oppkjøpet er et resultat av ambisjonen om å øke markedsandelen i Danmark. Som følge av oppkjøpet øker Gjensidiges markedsandel innen skadeforsikring i Danmark fra cirka tre til cirka seks prosent. Den overtatte virksomheten har 230.000 kunder, brutto premieinntekter i overkant av DKK 1,4 milliarder, og

fikk i 2009 et overskudd etter skatt på DKK 245 millioner. Gjennom Nykredit Forsikring tilføres Gjensidige 320 ansatte. Privatforsikringer er av størst omfang i Nykredit Forsikring, omkring to tredjedeler av det samlede premievolumet.

Overtakelsesmetoden er lagt til grunn for regnskapsføringen av oppkjøpet. Analysen av oppkjøpte eiendeler og forpliktelser er presentert i tabellen under og er å betrakte som foreløpig. Verdien utover de identifiserbare anskaffede eiendelene og overtatte forpliktelsene er innregnet som goodwill i konsernregnskapet. Merverdier er identifisert for kundeforhold, distribusjonsavtaler, databaser med skadehistorikk og tilknyttede selskaper. Det er avsatt forpliktelse ved utsatt skatt for merverdier, med unntak av merverdi i tilknyttede selskaper og goodwill. Goodwill utgjør forventede synergieffekter ved sammenslåing av forretningsområdene privat og næringsliv, samt optimalisering av reassuransedekninger for konsernet som helhet.

Forfalte bruttopremier for Nykredit Forsikring er for perioden 1. januar 2010 til 30. juni 2010 DKK 707,5 millioner, mens resultat før skattekostnad i denne perioden ble negative DKK 130,5 millioner. Resultatet fra Nykredit Forsikring inngår med NOK 33,6 millioner i det konsoliderte resultat før skattekostnad etter overtakelsestidspunktet. Forfalte bruttopremier i samme periode utgjør NOK 193,6 millioner.

VIRKELIG VERDI AV HVER VESENTLIG KLASSE AV VEDERLAG DKK millioner	Balanseførte verdier før transaksjonen	Virkelig verdi justeringer	Virkelig verdi på overtakelsestidspunktet
Immaterielle eiendeler		593,0	593,0
Finansielle eiendeler	2.856,3		2.856,3
Tilknyttede selskaper	21,6	8,0	29,6
Sum eiendeler	2.877,9	601,0	3.478,9
Forsikringstekniske avsetninger	1.795,7		1.795,7
Forpliktelser ved utsatt skatt	37,4	148,3	185,7
Andre forpliktelser	137,9		137,9
Sum forpliktelser	1.971,0	148,3	2.119,2
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	907,0	452,8	1.359,7
Goodwill			1.185,9
Vederlag			2.545,7

Egenkapital per 1. mai 2010 var DKK 907,0 millioner, sammenlignet med en egenkapital per 31. desember 2009 på DKK 1.482,3 millioner.

Ervervet goodwill anses ikke å være skattemessig fradragsberettiget.

ERKLÆRING

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det konsoliderte halvårsregnskapet for Gjensidige Forsikring ASA for perioden 1. januar til 30. juni 2010. Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at regnskaps-

opplysningene gir et rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettvisende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor.

Sollerud, 4. august 2010
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

Inge K. Hansen
Styreleder

Gunnhild H. Andersen

Trond Vegard Andersen

Hans-Erik Folke Andersson

Kjetil Kristensen

Gisele Marchand

Gunnar Mjåtvedt

Mari Skjærstad

Randi B. Sætershagen

Tor Øwre

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

UTTALELSE OM BEGRENSET REVISJON AV DELÅRSREGNSKAP



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Gjensidige Forsikring ASA

Uttalelse om begrenset revisjon av delårsregnskap

Innledning

Vi har foretatt en begrenset revisjon av vedlagte sammendratte konsoliderte oppstilling av finansiell stilling for Gjensidige Forsikring ASA per 30. juni 2010 og 30. juni 2009, og tilhørende sammendratte resultatregnskap, oppstilling av totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital og oppstilling av kontantstrømmer for tremånedersperiodene 1. april til 30. juni 2010 og 2009 og seksmånedersperiodene 1. januar til 30. juni 2010 og 2009, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår begrensede revisjon.

Omfanget av den begrensede revisjonen

Vi har utført vår begrensede revisjon i samsvar med standard for begrenset revisjon 2410 "Begrenset revisjon av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En begrenset revisjon av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En begrenset revisjon har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonsstandards fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår begrensede revisjon ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte delårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av foretakets økonomiske stilling per 30. juni 2010 og 30. juni 2009 og for resultatet, endringene i egenkapitalen og kontantstrømmene i tremånedersperiodene 1. april til 30. juni 2010 og 2009 og seksmånedersperiodene 1. januar til 30. juni 2010 og 2009, i samsvar med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU.

Oslo 4. august 2010
KPMG AS

Tom Myhre
Statsautorisert revisor

NØKKELTALL

		2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6. 2010	1.1.-30.6. 2009	1.1.-31.12. 2009
KONSERN						
Finansavkastning ¹	%	0,6	1,6	2,2	2,1	5,5
Egenkapital (omarbeidet for 2009)	Mill. kr			21.085,4	20.487,6	21.968,2
Egenkapitalavkastning, annualisert ² (omarbeidet for 2009)	%			8,1	13,4	15,2
Kapitaldekning ³	%			16,7	20,8	18,9
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁴	%			655,6	650,3	713,8
AKSJEKAPITAL						
Utestående aksjer ved periodens utløp	Antall			100.000.000	100.000.000	100.000.000
Periodens resultat per aksje ⁵ (omarbeidet for 2009)	NOK	4,95	8,06	7,52	9,76	23,05
SKADEFORSIKRING						
Markedsandel non-marine forsikring Norge (FNO) per Q1 10	%			28,0	29,3	28,4
Forfalte bruttopremier						
Privat	Mill. kr	2.015,8	1.890,0	4.572,6	4.303,2	8.035,3
Næringsliv	Mill. kr	912,3	944,0	3.178,7	3.496,4	5.003,8
Sum Norge	Mill. kr	2.928,1	2.834,0	7.751,3	7.799,5	13.039,1
Norden	Mill. kr	680,9	314,0	2.300,0	1.890,2	2.657,3
Baltikum	Mill. kr	105,4	170,8	216,5	349,2	592,2
Elimineringer	Mill. kr			(30,0)	(79,7)	(90,2)
Sum totalt	Mill. kr	3.714,4	3.318,8	10.237,7	9.959,3	16.198,3
Egenregningsandel ⁶	%	96,3	98,2	96,5	96,8	97,5
Premieinntekter for egen regning						
Privat	Mill. kr	2.035,8	1.972,4	3.972,1	3.841,6	7.856,2
Næringsliv	Mill. kr	1.105,2	1.196,8	2.216,3	2.372,1	4.737,3
Sum Norge	Mill. kr	3.141,0	3.169,2	6.188,4	6.213,7	12.593,5
Norden	Mill. kr	1.031,4	584,3	1.666,0	1.144,5	2.403,5
Baltikum	Mill. kr	117,0	169,7	246,2	354,2	663,4
Sum totalt	Mill. kr	4.289,4	3.923,2	8.100,6	7.712,4	15.660,4
Skadeprosent for egen regning ⁷						
Privat	%	70,9	74,7	83,3	77,9	76,5
Næringsliv	%	85,9	75,0	85,6	77,7	80,6
Sum Norge	%	76,2	74,8	84,1	77,8	78,0
Norden	%	78,1	77,3	86,7	78,1	76,3
Baltikum	%	60,0	58,7	67,0	59,5	62,0
Sum totalt	%	76,2	74,4	84,1	76,9	77,1
Kostnadsandel for egen regning ⁸						
Privat	%	15,2	17,0	15,3	17,4	16,5
Næringsliv	%	13,2	13,1	12,9	13,3	12,9
Sum Norge	%	15,8	16,5	15,8	16,8	17,0
Norden	%	19,0	17,5	18,9	17,2	17,4
Baltikum	%	32,9	34,5	30,0	32,9	31,9
Sum totalt	%	17,1	17,5	16,9	17,7	17,7
Combined ratio ⁹						
Privat	%	86,1	91,6	98,5	95,3	93,0
Næringsliv	%	99,1	88,2	98,4	91,0	93,6
Sum Norge	%	92,0	91,3	99,9	94,6	95,0
Norden	%	97,1	94,8	105,6	95,3	93,6
Baltikum	%	93,0	93,2	97,0	92,4	93,9
Sum totalt	%	93,3	91,9	101,0	94,6	94,8
Egenkapital						
Norden	Mill. kr			6.651,3	3.397,8	3.356,2
Baltikum	Mill. kr			326,4	445,2	347,9

		2. kv. 2010	2. kv. 2009	1.1.-30.6. 2010	1.1.-30.6. 2009	1.1.-31.12. 2009
Egenkapitalavkastning, annualisert ²						
Norden	%			(6,1)	6,6	6,2
Baltikum	%			10,6	16,9	(5,4)

PENSJON OG SPARING

Kapital til forvaltning pensjon, tilgang i perioden	Mill. kr	372,7	563,4	1.146,3	933,7	2.329,8
Kapital til forvaltning sparing, tilgang i perioden	Mill. kr	(263,2)	431,2	2.767,1	569,9	874,6
Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr			5.516,6	2.974,2	4.370,3
herav kollektivporteføljen	Mill. kr			1.835,5	845,0	1.514,6
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr			4.447,7	1.375,9	1.680,6
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹⁰	%			0,34	0,39	0,90
Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹¹	%			2,47	1,28	5,97
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹²	%			1,86	3,08	7,08
Kunder pensjon, tilgang i perioden	Antall	6.704	3.619	7.260	8.221	17.988
Kunder sparing, tilgang i perioden	Antall	(2.037)	95	(2.053)	198	310
Kunder pensjon ved utløpet av perioden	Antall			58.915	41.888	51.655
Kunder sparing ved utløpet av perioden	Antall			5.617	7.558	7.670
Kunder pensjon som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall			50.078	35.605	43.907
Kunder sparing som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall			4.606	6.190	6.282
Egenkapital ved utløpet av perioden ¹³	Mill. kr			441,7	352,9	453,8
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			(8,0)	(29,0)	(25,5)

BANK

Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	829,2	561,6	1.475,4	1.064,9	4.864,2
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	455,0	212,8	606,5	324,3	419,1
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr			13.051,0	7.776,3	11.575,6
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr			7.157,0	6.455,7	6.550,4
Innskuddsdekning i perioden isolert ¹⁴	%	54,9	37,9	41,1	30,5	8,6
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹⁴	%			54,8	83,0	56,6
Rentenetto i prosent, annualisert ¹⁵	%			3,03	0,56	0,63
Kunder, tilgang i perioden	Antall	3.695	1.398	4.940	3.632	31.532
Kunder ved utløpet av perioden	Antall			80.885	48.045	75.945
Kunder som også er forsikr.kunder ved utløpet av perioden	Antall			39.850	26.631	36.000
Egenkapital ved utløpet av perioden ¹³	Mill. kr			1.276,5	793,0	1.212,3
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			2,5	(8,7)	(7,7)
Kapitaldekning ¹⁶	%			15,3	19,0	17,8

HELSERELATERTE TJENESTER

EBITA ¹⁷	Mill. kr	5,7	5,1	14,5	13,5	32,7
EBITA-margin i prosent ¹⁸	%	4,1	4,0	5,4	5,4	6,4
Egenkapital ved utløpet av perioden	Mill. kr			123,6	102,0	116,9
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			17,1	19,3	23,4

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

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

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

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

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

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

⁷ Skadeprosent for egen regning = erstatningskostnader mv./premieinntekter for egen regning

⁸ Kostnadsandel for egen regning = driftskostnader/premieinntekter for egen regning

⁹ Combined ratio = skadeprosent for egen regning + kostnadsandel for egen regning

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

¹¹ Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

¹² Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

¹³ Inkluderer foreslått konsernbidrag

¹⁴ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

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

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

¹⁷ EBITA = resultat før finans, skatt og amortisering

¹⁸ EBITA margin i prosent = EBITA/driftsinntekter

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

Millioner kroner	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.289,4	3.811,2	3.925,5	4.022,6	3.923,2	3.789,2
Andre inntekter	462,5	382,7	303,7	222,2	239,7	244,7
Sum driftsinntekter	4.751,9	4.193,9	4.229,2	4.244,7	4.162,9	4.033,9
Sum netto inntekter fra investeringer	294,9	846,4	648,6	1.060,1	798,2	281,0
Sum inntekter	5.046,8	5.040,3	4.877,8	5.304,8	4.961,1	4.314,8
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.269,3)	(3.544,1)	(3.025,3)	(3.111,3)	(2.919,5)	(3.014,9)
Andre erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(215,4)	(148,7)	(123,7)	(81,4)	(86,1)	(99,1)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.	(3.484,7)	(3.692,8)	(3.149,0)	(3.192,7)	(3.005,7)	(3.114,0)
Driftskostnader fra skadeforsikring	(731,5)	(635,8)	(757,8)	(652,3)	(684,6)	(676,9)
Andre driftskostnader	(300,9)	(367,5)	(387,2)	(215,5)	(228,8)	(227,7)
Sum driftskostnader	(1.032,4)	(1.003,3)	(1.145,0)	(867,8)	(913,4)	(904,6)
Sum kostnader	(4.517,1)	(4.696,0)	(4.294,0)	(4.060,5)	(3.919,1)	(4.018,5)
Periodens resultat før skattekostnad	529,7	344,3	583,9	1.244,3	1.042,1	296,3
Underwriting-resultat skadeforsikring	288,6	(368,7)	142,4	259,0	319,1	97,4



GJENSIDIGE

gjensidige.com

HOVEDKONTOR

GJENSIDIGE

Drammensveien 288

Postboks 276, 1326 Lysaker

Telefon 03100

TIDEN GÅR – GJENSIDIGE BESTÅR