



GJENSIDIGE

GJENSIDIGE FORSIKRING KONSERN

DELÅRSRAPPORT

ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2008



HOVEDTREKK KONSERNET

– ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2008

- Premieinntekter for egen regning innen skadeforsikringsvirksomheten økte med 6,5 prosent i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Hittil i år er økningen på 4,7 prosent.
- Underwriting resultatet for skadeforsikringsvirksomheten beløp seg til 269,9 millioner kroner i kvartalet (100,6 millioner kroner). For første halvår var underwriting resultatet 347,4 millioner kroner (minus 100,2 millioner kroner). Resultatfremgangen skyldes forbedring i både erstatnings- og driftskostnader. Combined ratio for egen regning for skadeforsikringsvirksomheten var 92,9 i kvartalet og 95,3 for første halvår (henholdsvis 97,2 og 101,4).
- Netto finansinntekter i kvartalet beløp seg til 72,5 millioner kroner (1.020,2 millioner kroner). Fallet i netto finansinntekter skyldes hovedsakelig negativ verdiutvikling på eiendom og ytterligere nedskrivning på investeringen i Storebrand. Hittil i år er netto finansinntekter negativ med 421,9 millioner kroner (netto finansinntekter 1.804,4 millioner kroner).
- Resultat før skatt i kvartalet endte på 258,6 millioner kroner (1.031,2 millioner kroner). For første halvår er underskudd før skatt på 238,7 millioner kroner (overskudd på 1.531,9 millioner kroner).
- Ny konsernorganisering implementert fra 1. juni vil bidra til ytterligere forbedring og kundeorientering av salg og forsikringsoppgjør.
- Gjensidige Pensjon og Sparing var størst innen nysalg av kollektiv innskuddspensjon i første kvartal.
- Det ble inngått ny avtale om distribusjon av privatprodukter i Danmark.

BERETNING FOR ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2008

FORTSATT SOLIDE FORSIKRINGSRESULTATER

Fra 2007 rapporterer Gjensidige konsernregnskapet etter internasjonale regnskapsstandards (IFRS). De følgende resultat- og balansetall, nøkkeltall og sammenligningstall bygger på IFRS. For fullstendig beskrivelse av regnskapsprinsipene vises det til årsregnskapet til Gjensidige Forsikring for 2007.

Delårsrapporten har vært gjenstand for begrenset revisjon i henhold til SBR 2410 Begrenset revisjon av selskaper.

RESULTATUTVIKLING KONSERN

Resultat før skatt

Konsernet fikk et resultat før skatt på 258,6 millioner kroner i kvartalet, mot 1.031,2 millioner kroner i tilsvarende periode i 2007. Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt gjennom underwriting resultat, viser en forbedring i forhold til samme periode i 2007. Svakere finansavkastning bidrar imidlertid til at resultat før skatt i kvartalet er redusert i forhold til samme periode i fjor.

Hittil i år viser resultat før skatt et underskudd på 238,7 millioner kroner (overskudd på 1.531,9 millioner kroner)

Skatt

Gjensidige Forsikring har skattefritak for inntekt og formue som skriver seg fra brann- og husdyrforsikring. Selskapet har lagt til grunn Kredittilsynets bransjeinndeling for kombinerte forsikringer når skattefriheten er beregnet. Sentralskattekontoret for storbedrifter har tidligere bestridt selskapets fordeling mellom skattefri og skattepliktig forretning for årene 2004-2007. Gjensidige hadde ved utløpet av 2007 foretatt en regnskapsmessig avsetning på 180

millioner kroner til dekning av eventuelt økt skattebelastning. I løpet av første kvartal 2008 frafalt Sentralskattekontoret alle krav, og avsetningen på 180 millioner kroner ble derfor i sin helhet tilbakeført i første kvartal.

I Ot.prp. nr 59, 2007-2008, fremkommer det at Finansdepartementet vil vurdere å oppheve skattefritaket for gjensidige brann- og husdyrforsikrings-selskap med virkning fra inntektsåret 2008. Da det ennå ikke foreligger et endelig vedtak fra myndighetenes side, videreføres skatteberegningen etter dagens skattelovgivning og tidligere praksis, i samsvar med IAS 12 Inntekts-skatt.

Fremtidig effektiv skattesats er estimert til å være 16-18 prosent gitt at skattefrihet for brann- og husdyrforsikring videreføres, og forventes å øke til 22-24 prosent forutsatt at skattefriheten opphører.

EGENKAPITAL OG SOLVENS

Konsernets totalbalanse har økt med 6.259,7 millioner kroner siden årsskiftet 2007, til 64.419,6 millioner kroner ved utløpet av andre kvartal 2008.

Egenkapitalen per 30. juni 2008 er 19.872,5 millioner kroner og konsernet har i løpet av perioden hatt en negativ egenkapitalavkastning før skatt på 2,4 prosent (annualisert), mot positiv egenkapitalavkastning på 15,4 prosent for året 2007.

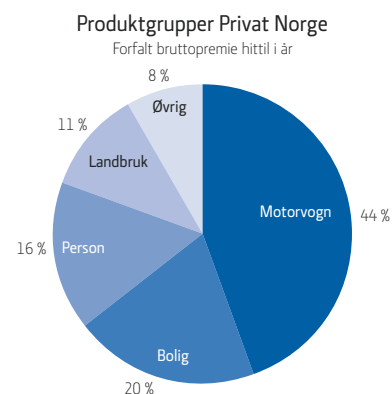
Ved utløpet av kvartalet var kapitaldekningen 26,7 prosent, mot 26,1 prosent ved utløpet av 2007. Solvensmarginen var 541,0 prosent sammenlignet med 561,3 prosent ved utløpet av 2007.

RESULTATUTVIKLING KONSERN	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Skadeforsikring Privat Norge	224,0	348,4	469,5	442,3	1.115,3
Skadeforsikring Næringsliv Norge	284,2	94,5	410,8	130,1	863,7
Skadeforsikring Øvrig Norden	99,1	(9,9)	116,6	28,0	22,1
Skadeforsikring Baltikum	11,3	6,1	22,7	9,4	26,6
Teknisk resultat skadeforsikring før merverdiavskrivninger ¹	618,6	439,1	1.019,6	609,8	2.027,6
Merverdiavskrivninger skadeselskaper	(22,6)	(24,1)	(48,1)	(48,3)	(103,3)
Teknisk resultat skadeforsikring	596,0	415,0	971,4	561,5	1.924,3
Bank	(29,2)	(35,9)	(54,3)	(55,7)	(115,8)
Pensjon og Sparing	(33,8)	(33,1)	(67,1)	(69,2)	(123,0)
Helse	6,4	10,3	13,7	12,4	26,8
Finansavkastning ut over allokert m.m. ²	(280,8)	674,9	(1.102,4)	1.082,9	1.308,0
Periodens resultat før skatt for konsernet	258,6	1.031,2	(238,7)	1.531,9	3.020,3
Underwriting resultat skadeforsikring ³	269,9	100,6	347,4	(100,2)	552,6

1 Teknisk resultat skadeforsikring før merverdiavskrivninger består av premieinntekt og allokert investeringsavkastning fratrasket erstatningskostnader og henførte forsikringsrelaterte driftskostnader. Den allokerte investeringsavkastningen på de forsikringstekniske reservene er basert på myndighetenes fastsatte rentesats for perioden.

2 Finansavkastning ut over allokert består hovedsakelig av netto finansposter og eliminerings.

3 Underwriting resultat skadeforsikring = premieinntekter f.e.r - erstatningskostnader f.e.r - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader



SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE

- Premieinntekter for egen regning var 1.999,9 millioner kroner i annet kvartal (1.903,9 millioner kroner), tilsvarende en økning på 5,0 prosent fra samme periode i fjor.
- Underwriting resultatet i kvartalet ble 82,3 millioner kroner (201,8 millioner kroner). Nedgangen skyldes i hovedsak avviklingstap* i kvartalet, mens det var avviklingsgevinst i tilsvarende periode i fjor.
- Driftskostnadene reduseres fortsatt og viser en nedgang på 6,4 prosent i kvartalet mot tilsvarende periode i fjor.
- Porteføljesammensetningen er tilnærmet uendret i perioden.

Resultatutvikling

Underwriting resultatet i kvartalet ble 82,3 millioner kroner, ned fra et underwriting resultat på 201,8 millioner kroner i samme kvartal i 2007. Dette gir en combined ratio for egen regning for andre kvartal på 95,7, mot 89,4 i andre kvartal i 2007. Økningen i combined ratio i kvartalet skyldes økning i skadeprosenten. Utviklingen i driftskostnadene er fortsatt positiv, og driftskostnadene er redusert med 24,5 millioner kroner i kvartalet. For første halvår er combined ratio forbedret fra 95,6 i 2007 til 94,7 i år.

Teknisk resultat for kvartalet ble 224,0 millioner kroner mot 348,4 i samme kvartal i fjor. Hittil i år er teknisk resultat 469,5 millioner kroner, mot 442,3 millioner kroner i samme periode i 2007.

Premieinntekter

Premieinntekter for egen regning ble 1.999,9 millioner kroner i andre kvartal, en økning på 5,0 prosent fra tilsvarende periode i 2007. Gjensidige har en tilfredsstillende utvikling i et marked som preges av konkurranse fra eksisterende og nye aktører. Premieveksten er størst innenfor fritids-, person- og motorvognforsikringer. Hittil i år er premieinntekter for egen regning økt fra 3.709,0 millioner kroner til 3.881,1 millioner kroner.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene ble 1.556,0 millioner kroner i andre kvartal, en økning på 18,0 prosent i forhold til tilsvarende periode i 2007. Skadeprosenten for egen regning for segmentet ble 77,8 i andre kvartal, mot 69,3 i tilsvarende periode i 2007. Økningen i skadeprosenten skyldes i hovedsak avviklingstap i kvartalet, mens det var avviklingsgevinst i tilsvarende periode i fjor. Eksklusiv avviklingsgevinst, ville skadeprosenten for egen regning i annet kvartal i fjor vært 74,4. Hittil i år er skadeprosenten 75,9, mot 75,1 ved utløpet av første halvår i fjor.

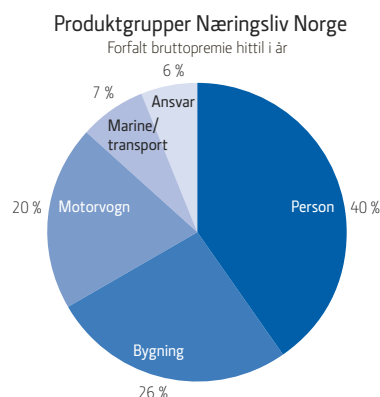
Driftskostnader

Kostnadsandelen i andre kvartal endte på 17,9, en solid forbedring fra tilsvarende periode i 2007 hvor kostnadsandelen var på 20,1. Segmentet har hatt en reduksjon i de nominelle driftskostnadene i forhold til fjoråret som en følge av gjennomført effektiviseringsarbeid i privatdistribusjonen og stabs- og støtteområdene. Hittil i år er kostnadsandelen redusert fra 20,5 i fjor til 18,8 i år.

* Avviklingsgevinst/-tap: Estimativ fra tidligere perioder

SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Forfalt bruttopremie	1.922,6	1.917,7	4.381,9	4.297,2	7.910,6
Premieinntekt f.e.r.	1.999,9	1.903,9	3.881,1	3.709,0	7.729,8
Allokert investeringsavkastning	141,7	146,7	266,5	280,3	587,1
Erstatningskostnader f.e.r.	(1.556,0)	(1.319,0)	(2.945,9)	(2.784,7)	(5.746,3)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(3,2)	(0,2)	(3,4)	(1,2)	(10,9)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(358,5)	(383,0)	(728,9)	(761,1)	(1.444,5)
Teknisk resultat	224,0	348,4	469,5	442,3	1.115,3
Underwriting resultat ¹	82,3	201,8	203,0	162,1	528,2
Skadeprosent f.e.r. ²	77,8 %	69,3 %	75,9 %	75,1 %	74,3 %
Kostnadsandel f.e.r. ³	17,9 %	20,1 %	18,8 %	20,5 %	18,7 %
Combined ratio f.e.r. ⁴	95,7 %	89,4 %	94,7 %	95,6 %	93,0 %

¹ Underwriting resultat = premieinntekt f.e.r. - erstatningskostnader f.e.r. - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader
² Skadeprosent f.e.r. = erstatningskostnader f.e.r. / premieinntekt f.e.r.
³ Kostnadsandel f.e.r. = forsikringsrelaterte driftskostnader / premieinntekt f.e.r.
⁴ Combined ratio f.e.r. = skadeprosent f.e.r. + kostnadsandel f.e.r.



SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE

- Premieinntekter for egen regning er redusert med 7,4 prosent til 1.256,0 millioner kroner (1.356,4 millioner kroner). Tilbakegangen skyldes i hovedsak overført kommuneportefølje.
- Underwriting resultat ble 101,5 millioner kroner (-112,2 millioner kroner). Forbedringen skyldes først og fremst en normalisert storskadeutvikling i perioden. Tilsvarende periode i fjor var preget av Bourbon Dolphin ulykken.
- Driftskostnadene reduseres fortsatt, og viser en nedgang på 8,5 prosent i kvartalet mot tilsvarende periode i fjor.
- Porteføljesammensetningen forøvrig er tilnærmet uendret i perioden.

Resultatutvikling

Underwriting resultatet i kvartalet ble 101,5 millioner kroner, mot et negativt resultat på 112,2 millioner kroner i andre kvartal i 2007. Dette gir en bedring i combined ratio for egen regning på 16,4 prosentpoeng, fra 108,2 i 2007 til 91,8 i 2008. Skadeutviklingen i perioden har vært i henhold til forventningen, og antall storskader har vært på nivå med det som historisk sett kan forventes. Tilsvarende periode i fjor var preget av Bourbon Dolphin ulykken. Driftskostnadene reduseres fortsatt, og bidrar til en positiv resultateffekt. For første halvår er combined ratio forbedret fra 109,8 i 2007 til 97,5 i år.

Teknisk resultat ble 284,2 millioner kroner i andre kvartal mot 94,5 millioner kroner i samme periode i 2007. Hittil i år ble det tekniske resultatet 410,8 millioner kroner, mot 130,1 millioner kroner i fjor.

Premieinntekter

Premieinntekter for egen regning ble redusert med 7,4 prosent til 1.256,0

millioner kroner i andre kvartal, fra 1.356,4 millioner kroner i samme kvartal i 2007. Nedgangen skyldes i hovedsak overføring av den norske kommuneporteføljen til datterselskapet KommuneForsikring i Danmark. Se for øvrig omtale under segmentet Øvrig Norden. Sett bort fra effekten av porteføljeoverføringen, er det en underliggende vekst i næringslivsporteføljen. Hittil i år er premieinntekter for egen regning redusert fra 2.701,6 millioner kroner til 2.411,0 millioner kroner.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene ble 983,7 millioner kroner i andre kvartal, en reduksjon på 23,4 prosent i forhold til 2007. Skadeprosenten for egen regning for andre kvartal endte på 78,3, mot 94,6 i andre kvartal 2007. Dette er et tilfredsstillende skaderesultat for andre kvartal isolert sett. Erstatningskostnadene i annet kvartal i fjor er belastet med havariet av ankerhåndteringsfartøyet Bourbon Dolphin. Generelt erfarer det fortsatt økt gjennomsnittserstatning innenfor blant annet motorvognforsikringer. Det er derfor iverksatt premieøkninger for å sikre en tilfredsstillende lønnsomhet fremover. Hittil i år er skadeprosenten 83,3, en forbedring fra 96,2 i samme periode i fjor.

Driftskostnader

Kostnadsandelen for andre kvartal ble 13,4, mot 13,6 i tilsvarende periode i 2007. Det har vært en reduksjon i nominelle driftskostnader på 15,7 millioner kroner i kvartalet i forhold til samme periode i fjor. Som for privatsegmentet, har det gjennomførte effektiviseringsarbeidet også gitt kostnadsbesparelser for næringslivssegmentet. Hittil i år er kostnadsandelen økt fra 13,6 i fjor til 14,2 i år.

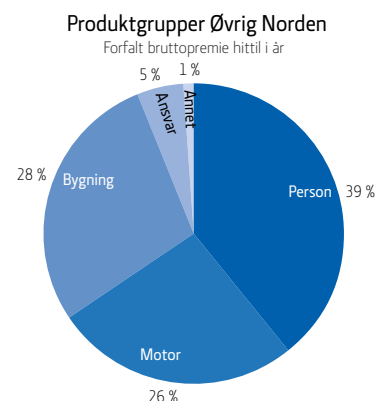
SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Forfalt bruttopremie	997,5	1.005,7	3.592,7	3.787,9	5.464,7
Premieinntekt f.e.r.	1.256,0	1.356,4	2.411,0	2.701,6	5.072,7
Allokert investeringsavkastning	182,7	206,6	353,2	395,0	802,2
Erstatningskostnader f.e.r.	(983,7)	(1.283,5)	(2.008,3)	(2.599,0)	(4.324,3)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(2,1)	(0,6)	(2,2)	(1,1)	(7,1)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(168,7)	(184,4)	(343,0)	(366,4)	(679,8)
Teknisk resultat	284,2	94,5	410,8	130,1	863,7
Underwriting resultat ¹	101,5	(112,2)	57,6	(265,0)	61,5
Skadeprosent f.e.r. ²	78,3 %	94,6 %	83,3 %	96,2 %	85,2 %
Kostnadsandel f.e.r. ³	13,4 %	13,6 %	14,2 %	13,6 %	13,4 %
Combined ratio f.e.r. ⁴	91,8 %	108,2 %	97,5 %	109,8 %	98,6 %

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

² Skadeprosent f.e.r = erstatningskostnader f.e.r / premieinntekt f.e.r

³ Kostnadsandel f.e.r = forsikringsrelaterte driftskostnader / premieinntekt f.e.r

⁴ Combined ratio f.e.r = skadeprosent f.e.r + kostnadsandel f.e.r



SKADEFORSIKRING ØVRIG NORDEN

- Premieinntekter for egen regning økte med 62,4 prosent til 502,1 millioner kroner i annet kvartal sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor og 1,3 prosent i forhold til første kvartal 2008.
- Underwriting resultat ble 78,5 millioner kroner (minus 26,4 millioner kroner). Forbedringen skyldes bedret forsikringslønnsomhet i porteføljen, i tillegg til avviklingsgevinst på tidligere årganger.
- Driftskostnader reduseres fortsatt og viser en nedgang på 5,9 millioner kroner i forhold til første kvartal 2008.
- Det er inngått avtale med FDB, Danmarks største dagligvarekjede med 1,6 millioner medlemmer, om å tilby medlemmene FDB-forsikringer. Avtalen utgjør et betydelig potensial for utvikling av privatvirksomheten i Danmark.

Resultatutvikling

Underwriting resultatet i kvartalet ble 78,5 millioner kroner, mot minus 26,4 millioner kroner i samme periode i 2007. Combined ratio for egen regning i kvartalet ble 84,4, mot 108,5 i samme kvartal i 2007. Resultatforbedringen skyldes bedret forsikringslønnsomhet i den løpende porteføljen, i tillegg til avviklingsgevinst på tidligere årganger. Combined ratio hittil i år ble 92,7, mot 100,8 i samme periode i 2007.

Teknisk resultat før merverdiavskrivninger endte på 99,1 millioner kroner i andre kvartal og 116,6 millioner kroner hittil i år, mot et resultat på henholdsvis minus 9,9 millioner kroner og pluss 28,0 millioner kroner i tilsvarende perioder i 2007.

Premieinntekter

Premieinntekter for egen regning ble 502,1 millioner kroner i andre kvartal sammenlignet med 309,1 millioner kroner i samme periode i 2007, tilsvarende en økning på 62,4 prosent. Økningen skyldes erverv av det svenske skadeforsikringsselskapet

Tennant Insurance Group, samt den overtar norske kommunale forretningen.

Premieutviklingen er i hovedsak i tråd med forventningene, og tilfredsstillende i markedet preget av lav vekst og sterk konkurranse mellom aktørene. Utviklingen i premiesammensetningen fra andre kvartal i fjor har gitt en noe mer balansert portefølje hvor privatmarkedet nå utgjør ca. 23 prosent av brutto forfalte premieinntektene i første halvår mot 19 prosent for tilsvarende periode i fjor.

I andre kvartal har Fair Forsikring inngått en 5-årig strategisk samarbeidsavtale med danske FDB Forsikring om salg av forsikringer til FDBs 1,6 millioner medlemmer som i hovedsak omfatter medlemmer av Coop Danmark. Avtalen utgjør et nytt satsningsområde med bruk av alliansepartnere i det private markedet for skadeforsikring.

For første halvår er opptjent premie for egen regning 998,1 millioner kroner, mot 624,4 millioner kroner i 2007.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i andre kvartal endte på 343,3 millioner kroner, som gir en skadeprosent for egen regning på 68,4 mot 87,1 tilsvarende periode i fjor. I periodens tall ligger en positiv effekt som en følge av avviklingsgevinst på tidligere skadeårganger i KommuneForsikring. Hittil i år er skadeprosenten 76,0, mot 81,1 i første halvår i 2007.

Driftskostnader

Driftskostnadene endte på 80,3 millioner kroner i andre kvartal, og ga en kostnadsandel på 16,0. Tilsvarende kostnadsandel for andre kvartal i 2007 var 21,5. Forbedringen i kostnadsutviklingen kan tilskrives blant annet effektivisering av privatdistribusjonen og sammenslåingen av virksomhetene i Danmark. Hittil i år er kostnadsandelen 16,7, mot 19,7 første halvår 2007.

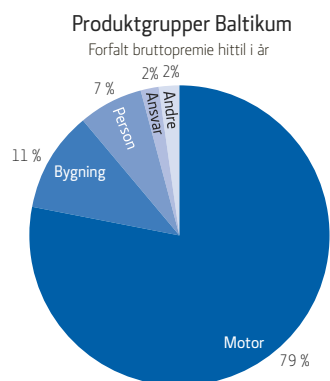
SKADEFORSIKRING ØVRIG NORDEN	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Forfalt bruttopremie	257,8	89,4	1.563,9	1.082,9	1.810,4
Premieinntekt f.e.r.	502,1	309,1	998,1	624,4	1.685,3
Allokert investeringsavkastning	20,6	16,5	43,6	33,0	74,4
Erstatningskostnader f.e.r.	(343,3)	(269,1)	(758,5)	(506,5)	(1.376,3)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,5)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(80,3)	(66,4)	(166,5)	(122,9)	(360,8)
Teknisk resultat før merverdiavskrivninger	99,1	(9,9)	116,6	28,0	22,1
Merverdiavskrivninger - Immatrielle eiendeler	(21,2)	(19,8)	(42,4)	(39,7)	(85,7)
Teknisk resultat	77,9	(29,7)	74,2	(11,7)	(63,6)
Underwriting resultat ¹	78,5	(26,4)	73,0	(5,0)	(52,3)
Skadeprosent f.e.r. ²	68,4 %	87,1 %	76,0 %	81,1 %	81,7 %
Kostnadsandel f.e.r. ³	16,0 %	21,5 %	16,7 %	19,7 %	21,4 %
Combined ratio f.e.r. ⁴	84,4 %	108,5 %	92,7 %	100,8 %	103,1 %

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

² Skadeprosent f.e.r. = erstatningskostnader f.e.r. / premieinntekt f.e.r.

³ Kostnadsandel f.e.r. = forsikringsrelaterte driftskostnader / premieinntekt f.e.r.

⁴ Combined ratio f.e.r. = skadeprosent f.e.r. + kostnadsandel f.e.r.



SKADEFORSIKRING BALTIKUM

- Premieinntekter for egen regning økte med 59,9 prosent til 129,8 millioner kroner i andre kvartal.
- Underwriting resultat ble 7,6 millioner kroner, mot 6,1 millioner kroner i samme periode i fjor.
- Driftskostnader øker og viser en vekst på 61,4 prosent mot tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldes i hovedsak økende lønnsnivå, inflasjon og merkostnader for introduksjon av Gjensidige merkevaren i markedet.
- RESO i Litauen er inkludert i tallene fra 1. juni og utgjør 12,6 millioner kroner av veksten i premieinntekter for egen regning

Resultatutvikling

Underwriting resultatet ble 7,6 millioner kroner i kvartalet, en forbedring fra et resultat på 6,1 millioner kroner i samme kvartal i 2007. Hittil i år ble underwriting resultatet 13,8 millioner kroner, sammenlignet med et resultat på 9,4 millioner kroner i samme periode i fjor. Combined ratio for andre kvartal ble 92,6 mot 92,5 i andre kvartal 2007, mens combined ratio hittil i år ble 93,3 mot 93,8 i samme periode i 2007.

Teknisk resultat før merverdiavskrivninger for segmentet endte på 11,3 millioner kroner i andre kvartal mot et resultat på 6,1 millioner kroner i tilsvarende periode i 2007. Hittil i år ble resultatet 22,7 millioner kroner mot 9,4 millioner kroner i samme periode i fjor.

Premieinntekter

Det baltiske forsikringsmarkedet er fortsatt i sterk vekst, men veksten er avtagende. Inflasjonen i de baltiske landene er høy, og det er et kontinuerlig fokus

på hva som er riktig premienivå sett i forhold til de økte skadekostnadene.

Segmentet viser en fortsatt sterk vekst. Premieinntekter for egen regning i andre kvartal var 129,8 millioner kroner, tilsvarende en økning på 59,9 prosent fra 81,2 millioner kroner i andre kvartal 2007. Oppkjøpet av RESO har bidratt til veksten i premieinntekter for egen regning, men den største delen av veksten er organisk. Premieutviklingen er i hovedsak i tråd med forventningene, og er større enn veksten i det baltiske markedet generelt.

For første halvår er opptjent premie for egen regning 234,3 millioner kroner, mot 150,7 millioner kroner i 2007.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i andre kvartal endte på 81,3 millioner kroner, som gir en skadeprosent for egen regning på 62,6 i andre kvartal mot 62,9 i andre kvartal 2007. Gjensidige Baltic har ikke vært rammet av store skadehendelser i perioden. Hittil i år ble skadeprosenten 63,2 mot 64,2 i første halvår 2007.

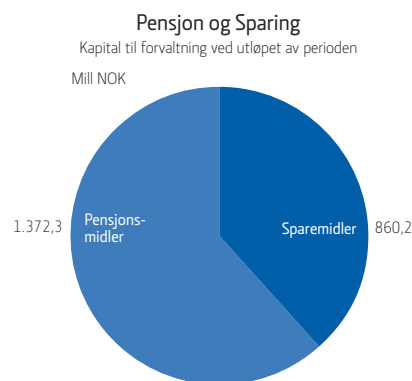
Driftskostnader

Driftskostnadene for andre kvartal ble 38,9 millioner kroner mot 24,1 millioner kroner i samme kvartal 2007. Økningen i kostnadene fra andre kvartal i fjor til andre kvartal i år skyldes, i tillegg til større aktivitet i selskapet, at det er igangsatt tiltak i forbindelse med navneendringen fra Parekss til Gjensidige Baltic, samt effekten av det nylig oppkjøpte selskapet RESO som er konsolidert fra 1. juni 2008. RESO har en vesentlig høyere kostnadsprosent enn øvrig virksomhet i segmentet.

Kostnadsandelen ble 30,0 i andre kvartal, mot 29,7 i andre kvartal i 2007. Hittil i år er kostnadsandelen 30,1 mot 29,6 første halvår 2007.

SKADEFORSIKRING BALTIKUM	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Forfalt bruttopremie	170,8	117,2	296,9	214,1	432,6
Premieinntekt f.e.r.	129,8	81,2	234,3	150,7	360,2
Allokert investeringsavkastning	3,6	0,0	8,9	0,0	11,4
Erstatningskostnader f.e.r.	(81,3)	(51,0)	(148,1)	(96,7)	(229,5)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(2,0)	0,0	(2,0)	0,0	(1,5)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(38,9)	(24,1)	(70,4)	(44,6)	(113,9)
Teknisk resultat før merverdiavskrivninger	11,3	6,1	22,7	9,4	26,6
Merverdiavskrivninger - Immatrielle eiendeler	(1,4)	(4,3)	(5,7)	(8,6)	(17,6)
Teknisk resultat	9,9	1,7	17,0	0,8	9,0
Underwriting resultat ¹	7,6	6,1	13,8	9,4	15,2
Skadeprosent f.e.r. ²	62,6 %	62,9 %	63,2 %	64,2 %	63,7 %
Kostnadsandel f.e.r. ³	30,0 %	29,7 %	30,1 %	29,6 %	31,6 %
Combined ratio f.e.r. ⁴	92,6 %	92,5 %	93,3 %	93,8 %	95,4 %

¹ Underwriting resultat = premieinntekt f.e.r. - erstatningskostnader f.e.r. - premierabatter og andre gevinstavtaler - forsikringsrelaterte driftskostnader
² Skadeprosent f.e.r. = erstatningskostnader f.e.r. / premieinntekt f.e.r.
³ Kostnadsandel f.e.r. = forsikringsrelaterte driftskostnader / premieinntekt f.e.r.
⁴ Combined ratio f.e.r. = skadeprosent f.e.r. + kostnadsandel f.e.r.



PENSJON OG SPARING

- Midler til forvaltning økte med 617,0 millioner kroner (275,6 millioner kroner) i kvartalet til 2.232,5 millioner kroner (684,1 millioner kroner).
- Fortjenestemarginen falt til 0,3 prosent (0,9 prosent) i kvartalet. Nedgangen skyldes i hovedsak endret produktsammensetning på midler til forvaltning og redusert forsikringslønnsomhet.
- Underskuddet før skatt ble 33,8 millioner kroner, som er tilnærmet uendret fra tilsvarende periode i fjor.
- Selskapet var størst innen nysalg av kollektiv innskuddspensjon i første kvartal.

Resultatutvikling

Resultat før skatt for kvartalet ble minus 33,8 millioner kroner sammenlignet med minus 33,1 millioner kroner i samme kvartal i fjor. Virksomheten er i en oppbyggingsfase, og resultatet er på linje med forventet. Resultat før skatt for virksomheten hittil i år ble et underskudd på 67,1 millioner kroner, mot et underskudd på 69,2 millioner kroner samme periode i 2007.

Fortjenestemarginen i andre kvartal var på 0,3 prosent mot 0,9 prosent i andre kvartal i fjor. Nedgangen skyldes en kraftig vekst i forvaltningskapitalen som følge av tilflyttinger av pensjonsmidler hvor det ikke mottas tegningsinntekter. Per første halvår var fortjenestemarginen 0,5 prosent mot 1,3 i samme periode i fjor.

Premie- og forvaltningsinntekter

Forfalt bruttopremie i Gjensidige Pensjonsforsikring (GPF) består av spareinnskudd til privat kollektiv pensjon og premie for risikoprodukter knyttet til kollektiv og individuell pensjon. Videre inngår overført premiereserve fra andre selskap for tilflyttede kontrakter. For andre kvartal i år var forfalt bruttopremie på 401,3 millioner kroner, mot 82,3 millioner kroner i samme kvartal i 2007. Veksten skyldes økt premiebestand knyttet til kollektiv innskuddspensjon samt salg av "fondspensjon" for flytting av tidligere oppsparte IPA midler og tilflytting av fripoliser. Forfalt bruttopremie hittil i år var 735,7 millioner kroner, inklusive 495,6 millio-

ner kroner i tilflyttede midler. Til sammenligning var totalt forfalt bruttopremie på samme tidspunkt i fjor 153,6 millioner kroner.

Forvaltningsinntektene i Gjensidige Investeringsrådgivning (GIR) i andre kvartal isolert ble 3,8 millioner kroner mot 3,0 millioner kroner i 2007. Forvaltningsinntektene ble 7,6 millioner kroner hittil i år mot 4,0 millioner kroner i fjor. Økningen skyldes større forvaltningsinntekter som følge av økt kapital til forvaltning.

Samlet hadde segmentet Pensjon og Sparing hadde en netto tilgang på 2.126 nye kunder i kvartalet. En stor andel av kundene er også forsikringskunder, 84,3 prosent ved utløpet av kvartalet.

Kapital til forvaltning

Et urolig finansmarked og den senere tids negative presseomtale har resultert i en generell redusert etterspørsel etter spareprodukter, samt en dreining mot rentefond med lavere marginer. På tross av dette hadde pensjons- og sparevirksomheten i Gjensidige en samlet kapital til forvaltning på 2.232,5 millioner kroner ved utløpet av kvartalet mot 684,1 millioner kroner på samme tid i 2007.

Kapital til forvaltning i GPF har økt med 499,3 millioner kroner i løpet av andre kvartal, og den totale kapitalen til forvaltning utgjorde 1.372,3 millioner kroner ved utgangen av første halvår. Økningen relaterer seg i stor grad til salget av "Fondspensjon" og fripoliser. Kapital til forvaltning i GIR har økt med 117,7 millioner kroner i annet kvartal og utgjorde totalt 860,2 millioner kroner ved utløpet av kvartalet. Veksten i kapitalen er på linje med 2007. Forvaltede pensjonsmidler er regnskapsført i GPF sin balanse, mens forvaltede investeringsmidler i GIR ikke er balanseført.

Driftskostnader

Totale driftskostnader i andre kvartal utgjorde 33,9 millioner kroner, hvorav 26,6 millioner kroner er forsikringsrelaterte. Tilsvarende tall for andre kvartal i 2007 er henholdsvis 40 millioner kroner og 23 millioner kroner. Kostnadsutviklingen er som forventet.

Totale driftskostnader hittil i år utgjorde 82,7 millioner kroner, hvorav 53,3 millioner kroner er forsikringsrelaterte.

PENSJON OG SPARING	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Forfalt bruttopremie	401,3	82,3	735,7	153,6	496,4
Premieinntekt f.e.r.	14,0	5,9	26,7	8,0	27,9
Erstatningskostnader f.e.r.	(12,7)	(3,8)	(25,5)	(5,8)	(19,3)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(26,6)	(23,0)	(53,3)	(42,7)	(84,9)
Teknisk resultat	(25,3)	(20,9)	(52,1)	(40,5)	(76,3)
Forvaltningsinntekter	3,8	3,0	7,6	4,0	9,4
Netto andre inntekter og kostnader inkl. finans	(12,4)	(15,2)	(22,6)	(32,7)	(56,1)
Resultat før skatt	(33,8)	(33,1)	(67,1)	(69,2)	(123,0)
Kapital til forvaltning (GPF), tilgang i perioden	499,3	87,3	775,2	191,0	544,0
Kapital til forvaltning (GIR), tilgang i perioden	117,7	188,3	247,2	252,2	425,2
Kapital til forvaltning (GPF) ved utløpet av perioden			1.372,3	244,1	597,0
Kapital til forvaltning (GIR) ved utløpet av perioden			860,2	440,0	613,0
Fortjenestemargin total i prosent ¹	0,3	0,9	0,5	1,3	2,5

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

BANK

- Bankens utlån vokste med 62,5 prosent i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Ved utgangen av kvartalet utgjorde utlånene 5.739,5 millioner kroner.
- Innskuddsdekningen har økt ytterligere, og utgjorde 120,6 prosent i kvartalet og 78,9 prosent ved utløpet av perioden.
- Underskudd før skatt i kvartalet var på 29,2 millioner kroner (minus 35,9 millioner kroner). Forbedringen skyldes større forretningsvolum.
- Kundetilgangen er fortsatt god, til tross for økt konkurranse og svak kredittvekst.

Resultatutvikling

Resultat før skatt i andre kvartal isolert ble et underskudd på 29,2 millioner kroner, mens det i tilsvarende periode i 2007 var et underskudd på 35,9 millioner kroner. Banken er i en oppstartfase, og det er følgelig budsjetttert med underskudd i denne fasen. Hittil i år ble det et underskudd på 54,3 millioner kroner, mot et underskudd på 55,7 millioner kroner samme periode i fjor.

Antall kunder økte med 1.964 i andre kvartal, og banken hadde 32.008 registrerte kunder ved utløpet av andre kvartal. Registrerte kunder omfatter både kunder som har registrert seg for å bli kunde (startet bli-kunde prosessen) samt kunder som har tatt banken aktivt i bruk. Fra og med andre kvartal er det kun personer som har registrert seg for å bli kunde i løpet av de siste seks månedene som inkluderes i kundetallene. En stor andel av de registrerte kundene er også forsikringskunder; 57,2 prosent av de registrerte kundene ved utløpet av perioden.

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter

Netto renteinntekter i kvartalet ble 9,3 millioner kroner mot 1,9 millioner kroner i samme kvartal i fjor. Hittil i år er netto renteinntekter 15,6 millioner kroner mot 2,8 millioner kroner i samme periode i fjor. Rentenetto (annualisert)

målt mot gjennomsnittelig forvaltningskapital var på 0,18 prosent for andre kvartal i år mot 0,74 prosent i andre kvartal 2007, og 0,30 prosent hittil i år mot 0,74 prosent i samme periode i fjor.

Gjensidige Bank opplever en jevn økning i utlån, og ved utløpet av andre kvartal utgjorde brutto utlån 5.739,5 millioner kroner. Ved utløpet av andre kvartal i 2007 utgjorde brutto utlån 1.033,0 millioner kroner. Utlånsporteføljen har økt med 1.177,5 millioner kroner i kvartalet, mot 724,7 millioner kroner i samme kvartal i fjor. Utlånene består i all hovedsak av utlån med flytende rente. Banken gir kun lån til privatkunder.

Bankens innskudd økte med 1.420,1 millioner kroner i andre kvartal, til 4.525,6 millioner kroner ved utgangen av kvartalet. Innskuddsvekst er fortsatt god, og den prosentvise innskuddsdekningen i første halvår er 119,8 prosent. Innskuddsdekningen ved utgangen av andre kvartal er 78,9.

Banken vil i tiden fremover ha sterk fokus på markedsføring for å sikre en stabil kundevekst, og flere produkter inngår nå i Gjensidige Forsikrings kundeprogrammer.

Andre inntekter omfatter provisjoner, honorarer og virkelig verdi justeringer.

Driftskostnader

Driftskostnadene i andre kvartal utgjorde 38,1 millioner kroner mot 39,4 millioner kroner i andre kvartal 2007. For første halvår utgjorde driftskostnadene 70,2 millioner kroner i år mot 61,4 millioner kroner i samme periode i 2007. Utviklingen er i tråd med forventningene.

Tap på utlån / garantier er en generell gruppeavskrivning.

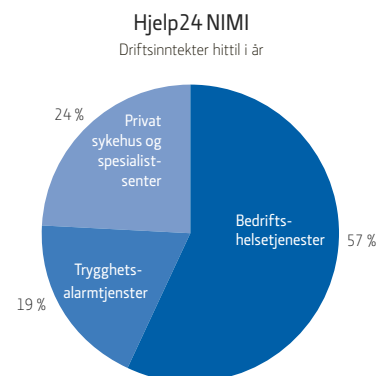
Kapitaldekning

Kapitaldekningen ved utgangen av andre kvartal var på 22,6 prosent (beregnet etter de nye kapitaldekningsreglene gjeldende fra 1. januar 2008), mot 19,6 prosent i første kvartal. Gjensidige Bank er i 2008 tilført til sammen 240 millioner kroner fra morselskapet i form av kapitalutvidelse og konsernbidrag.

BANK	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	9,3	1,9	15,6	2,8	11,3
Andre inntekter	2,7	1,6	5,2	2,9	6,1
Sum kostnader	(38,1)	(39,4)	(70,2)	(61,4)	(126,5)
Tap på utlån / garantier	(3,1)	0,0	(4,9)	0,0	(6,7)
Resultat før skatt	(29,2)	(35,9)	(54,3)	(55,7)	(115,8)
Brutto utlån, tilgang i perioden	1.177,5	724,7	2.358,1	1.033,0	3.381,4
Innskudd, tilgang i perioden	1.420,1	265,9	2.824,5	387,9	1.701,1
Brutto utlån ved utløpet av perioden			5.739,5	1.033,0	3.381,4
Innskudd ved utløpet av perioden			4.525,6	387,9	1.701,1
Innskuddsdekning i perioden isolert ¹	120,6	36,7	119,8	37,6	50,3
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹			78,9	37,6	50,3
Rentenetto i prosent, annualisert ²	0,18	0,74	0,30	0,74	0,71

¹ Innskuddsdekning = Innskudd i prosent av brutto utlån

² Rentenetto i prosent, annualisert = (Renteinntekter – rentekostnader) / gjennomsnittlig forvaltningskapital



HELSERELATERTE TJENESTER

- Driftsinntektene i annet kvartal økte med 82,3 prosent til 130,0 millioner kroner.
- Lønnsomheten i virksomheten utvikler seg positivt, og EBITA-margin utgjorde 11,1 prosent i annet kvartal (14,2 prosent).
- Resultat før skatt var på 6,4 millioner kroner i annet kvartal (10,3 millioner kroner) og 13,7 millioner kroner hittil i år (12,4 millioner kroner).

Driftsinntekter

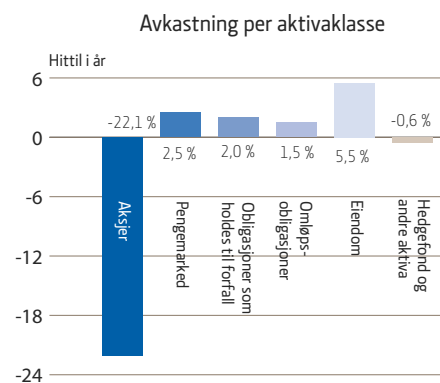
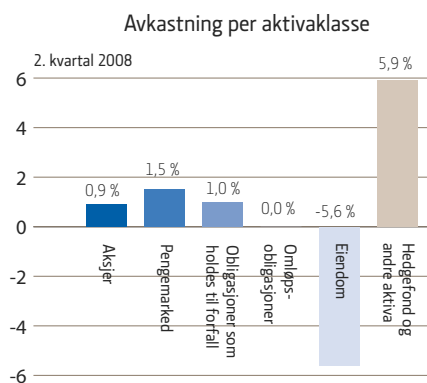
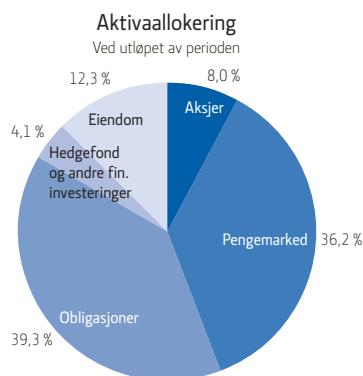
I andre kvartal var driftsinntektene 130,0 millioner kroner mot 71,3 millioner kroner i tilsvarende kvartal i fjor. Driftsinntektene hittil i år ble 242,9 millioner kroner, mot 141,5 millioner kroner samme periode i 2007. Den sterke omsetningsøkningen skyldes en kombinasjon av større oppkjøp i første halvår 2008, samt organisk vekst.

EBITA

EBITA for kvartalet ble 14,4 millioner kroner mot 10,1 millioner kroner i samme kvartal i 2007. Dette gir en EBITA-margin på 11,1 prosent i andre kvartal mot 14,2 prosent i tilsvarende periode i fjor. EBITA hittil i år er 22,7 millioner kroner, mot 12,1 millioner kroner i samme periode i fjor. Akkumulert ble EBITA-marginen 9,3 prosent mot 8,6 prosent samme periode i fjor. Økningen i EBITA-marginen sammenlignet med tilsvarende periode i fjor skyldes i hovedsak integrasjon av oppkjøpt virksomhet og god utfaktureringsgrad.

HELSE	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1-30.6.2008	1.1-30.6.2007	1.1-31.12.2007
Millioner kroner					
Driftsinntekter	130,0	71,3	242,9	141,5	335,5
Driftskostnader	(115,6)	(61,2)	(220,2)	(129,4)	(309,1)
EBITA ¹	14,4	10,1	22,7	12,1	26,4
Netto finans og amortisering	(8,1)	0,2	(9,0)	0,3	0,4
Resultat før skatt	6,4	10,3	13,7	12,4	26,8
EBITA margin i prosent ²	11,1	14,2	9,3	8,6	7,9

¹ EBITA = resultat før finans, skatt og amortisering
² EBITA margin = EBITA / Driftsinntekter



FORVALTNING AV FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOM

Finansavkastningen i kvartalet er preget av et stigende rentenivå og et turbulent aksjemarked. Dette har medført nedskrivning av eiendomsverdier og verdifall på aksjeinvesteringen i Storebrand. Netto finansinntekter i prosent av finansielle eiendeler inkludert eiendom, men eksklusive Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing ble i andre kvartal 0,1 prosent mot 2,2 prosent i tilsvarende periode i 2007. Hittil i år er avkastningen negative 0,9 prosent mot positive 4,1 prosent i tilsvarende periode i 2007. Justert for nedskrivning på Storebrand-investeringen (i første og andre kvartal) samt gevinst ved salg av hovedkontoret på Sollerud (første kvartal), var avkastningen 0,2 prosent i kvartalet isolert og negative 0,5 prosent hittil i år.

Aksjer hadde en avkastning i andre kvartal (hittil i år tall i parentes) på negative 0,9 prosent (negativ avkastning på 22,1 prosent), pengemarked positive 1,5 prosent (positiv avkastning på 2,5 prosent), obligasjoner som holdes til forfall 1,0 prosent (positiv avkastning på 2,0 prosent), omløpsobligasjoner 0,0 prosent (positiv avkastning på 1,5 prosent), eiendom negative 5,6 prosent (positiv avkastning på 5,5 prosent) mens hedgefond og andre aktiva hadde en positiv avkastning på 5,9 prosent (negativ avkastning på 0,6 prosent).

Konsernets investeringsmidler, eksklusive Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing, utgjorde ved utløpet av andre kvartal 47.340 millioner kroner. 8,0 prosent av kapitalen er plassert i aksjer, 36,2 prosent er investert i pengemarked, 18,8 prosent i obligasjoner som holdes til forfall, 20,5 prosent i omløpsobligasjoner, 12,3 prosent i eiendom og 4,1 prosent i hedgefond og andre finansielle eiendeler. Gjennom kvartalet er aksjeandelen redusert og andelen i pengemarked økt.

SENTRALE RISIKO- OG USIKKERHETSAKTØRER

Strategisk- og forsikringsrisiko

Resultatene i forsikringsvirksomheten utviklet seg bedre enn forventet i første halvår, og denne trenden forventes å fortsette i andre halvår. Premietiltak er gjennomført der dette har vært påkrevd. Omorganiseringen av den norske forsikringsvirksomheten i en distribusjonsorganisasjon for næringslivs- og en for privatmarkedet forventes å styrke salgskraften. Utviklingen i skadefrekvens og gjennomsnittsskader overvåkes løpende, og selv om gjennomsnittsskadene øker minst i takt med den generelle prisutviklingen i Norge, viser ikke skadefrekvensen noen tegn til forverring. Gjensidige utfordres i markedet både av tradisjonelle norske finansaktører, som i sterkere grad satser på salg av skadeforsikring, og av nye aktører.

Konsernets reassuranseskapasitet for 2008 er tilnærmet ubenyttet på grunn av få store skader. Driftskostnadene utvikler seg bedre enn tidligere lagt til grunn. Resultatene i Gjensidige Pensjon og Sparing og Gjensidige Bank utvikler seg i tråd med plan.

Finansiell risiko

Etter en svak utvikling i første halvår, har konsernet redusert sin aksjeandel betydelig, og aksjeeksponeringen er nå konsentrert om investeringer i unoterte aksjer samt i Storebrand. Eierandel i eiendom er også redusert gjennom salg i første halvår. Frigjorte midler er plassert i rentepapirer, og svingningsrisikoen i fremtidige finansresultater er derfor betydelig redusert. Den gjenværende renterisikoen er begrenset på grunn av en overvekt i papirer med kort løpetid. Dette innebærer også at konsernets likviditetssituasjon er god.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte, eller eksterne hendelser. Risikosituasjonen overvåkes og følges nøye opp i forbindelse med utviklingen av konsernet. Spesielt vil konkurransesituasjonen, konsernets egen markedssituasjon og medarbeidernes tilfredshet bli overvåket nøye. Det bekreftes at den interne kontrollen i Gjensidige Forsikring i hovedsak er etablert, gjennomført og overvåket i henhold til forutsatt kontrollopplegg.

ORGANISASJONEN

Ny konsernorganisering ble gjennomført med virkning fra 1. juni 2008. Endringen betyr at all kundebetjening i Norge samles i to områder – henholdsvis Privat og Næringsliv. Dette var tidligere organisert i fem geografiske områder. Hovedhensikten med omorganiseringen er å ytterligere forsterke og forbedre selskapets kundebetjening.

Konsernet hadde totalt 3.659 ansatte ved utløpet av andre kvartal 2008, hvilket er en økning fra 3.438 ved utløpet av første kvartal i 2008. Dette fordeler seg med 2.104 ansatte i skadevirksomheten i Norge (fra 2.038 ved utløpet av første kvartal), 42 ansatte i Gjensidige Bank (38), 46 ansatte i Gjensidige Pensjon og Sparing (104), samt 628 (600) i helsesatsningen Hjelp 24 NIMI. I Danmark har Gjensidige-konsernet 247 (uendret) ansatte, i Sverige (Tennant konsern) 96 (95) ansatte og i Baltikum 496 (316) ansatte (eksklusive agenter). Økningen i Baltikum skyldes hovedsakelig oppkjøpet av RESO. For øvrig er det overført selgere fra Gjensidige Pensjon og Sparing til Gjensidige Forsikring i Norge, som en følge av omleggingen av distribusjonen.

EGENKAPITALBEVIS OG BØRSNOTERING

For å sikre tilgang på kapital til å finansiere fremtidig vekst og utvikling, vedtok generalforsamlingen i Gjensidige Forsikring i 2007 å utstede egenkapitalbevis. Utstedelsen skjedde gjennom omklassifisering av 25 prosent av egenkapitalen til egenkapitalbevis. Egenkapitalbevisene ble overført vederlagsfritt til Gjensidigestiftelsen i desember 2007. Stiftelsen er pålagt å selge egenkapitalbevisene etter instruksjon fra Gjensidige, og etter planen skal dette skje i forbindelse med en børsnotering på Oslo Børs i løpet av 2008.

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

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I juni inngikk Gjensidige avtale om salg av eierandelen på i underkant av 20 prosent av aksjene i Lindorff. Salget var betinget av godkjenning fra EU-kommisjonen, som ga sin godkjenning den 16. juli. Som følge av dette blir ikke gevinsten regnskapsført før i tredje kvartal. Foreløpige beregninger gir en gevinst i overkant av 900 millioner kroner.

UTSIKTER FREMOVER

Forsikringsvirksomheten har hatt en bedre start på året enn de foregående årene, og det forventes en tilfredsstillende forsikringsmessig lønnsomhet for året sett under ett. Nye distribusjonskanaler og endret rollefordeling mellom disse, antas på sikt å gi grunnlag for økt markedskraft.

Avkastningen i finansmarkedene har vært negativ og volatil så langt i 2008. Svak vekst i de mest sentrale økonomiene gjør at det knytter seg betydelig usikkerhet til den videre utviklingen, og uroen i finansmarkedene forventes å fortsette med å sette sitt preg på Gjensidiges resultater i 2008.

Sollerud, 13. august 2008
Styret i Gjensidige Forsikring BA

RESULTATREGNSKAP

Millioner kroner	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1.-30.6. 2008	1.1.-30.6. 2007	1.1.-31.12. 2007
Premieinntekter					
Forfalt bruttopremie	3.750,0	3.190,8	10.506,8	9.514,2	15.726,5
Avgitt gjenforsikring	(7,3)	(45,9)	(258,9)	(301,7)	(250,3)
Forfalt premie for egen regning	3.742,6	3.144,9	10.247,9	9.212,5	15.476,2
Endring i bruttopremieavsetning	247,0	564,3	(2.866,6)	(2.146,3)	(658,6)
Endring i gjenforsikringsandel	(87,7)	(52,8)	169,9	127,5	58,3
Premieinntekt for egen regning	3.901,9	3.656,4	7.551,2	7.193,7	14.875,9
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	348,6	369,8	672,2	708,3	1.475,1
Erstatningskostnader					
Betalte bruttoerstatninger	(2.851,1)	(2.497,0)	(5.556,0)	(5.055,9)	(10.156,3)
Betalt gjenforsikringsandel	16,9	7,1	20,1	24,0	206,4
Endring i brutto erstatningsavsetning	(153,1)	(489,0)	(329,0)	(962,2)	(1.533,5)
Endring i gjenforsikringsandel	10,4	71,4	(21,3)	1,2	(212,5)
Erstatningskostnader for egen regning	(2.976,9)	(2.907,4)	(5.886,2)	(5.992,8)	(11.695,8)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(7,2)	(0,8)	(7,5)	(2,3)	(20,0)
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. salgskostnader	(674,8)	(671,5)	(1.366,4)	(1.343,7)	(2.720,9)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring	1,7	2,9	5,8	4,4	36,6
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	(673,1)	(668,7)	(1.360,6)	(1.339,3)	(2.684,3)
Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger	593,3	449,4	969,1	567,6	1.950,8
Merverdiavskrivninger - immaterielle eiendeler	(22,6)	(24,1)	(48,1)	(48,3)	(103,3)
Resultat av teknisk regnskap	570,7	425,3	920,9	519,3	1.847,5
Inntekter fra finansielle eiendeler					
Inntekter fra tilknyttede selskaper	10,1	4,2	20,3	11,6	39,6
Inntekter fra og verdiregulering av bygninger og faste eiendommer	(326,1)	34,2	(331,4)	204,9	881,4
Inntekter fra andre finansielle eiendeler	551,2	450,7	1.016,5	744,7	1.597,7
Urealiserte gevinster og reversering av urealiserte tap på omløpsmidler	438,4	44,2	392,4	499,3	82,8
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	213,0	754,8	1.882,4	928,7	3.645,8
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	886,6	1.288,1	2.980,2	2.389,2	6.247,2
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler					
Administrasjonskostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer	(37,8)	(30,4)	(67,1)	(75,3)	(137,7)
Administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler	(8,4)	(6,9)	(18,9)	(16,6)	(56,9)
Rentekostnader	(176,1)	(123,1)	(388,1)	(211,2)	(619,7)
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(11,7)	(12,1)	(24,7)	(16,1)	(71,7)
Urealiserte tap og reversering av urealiserte gevinster på omløpsmidler	(169,8)	(41,9)	(1.683,0)	(165,2)	(940,4)
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler	(410,4)	(53,5)	(1.220,3)	(100,4)	(1.600,6)
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(814,0)	(267,9)	(3.402,1)	(584,8)	(3.427,0)
Netto finansinntekter / (-kostnader)	72,5	1.020,2	(421,9)	1.804,4	2.820,3
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap	(348,6)	(369,8)	(672,2)	(708,3)	(1.475,1)
Andre inntekter	134,0	90,5	263,4	182,3	380,0
Andre kostnader	(170,0)	(135,0)	(329,0)	(265,8)	(552,4)
Resultat før skatt	258,6	1.031,2	(238,7)	1.531,9	3.020,3
Skattekostnad	(12,7)	(231,8)	738,6	(295,5)	(541,3)
PERIODENS RESULTAT	245,9	799,4	499,9	1.236,5	2.479,0
Resultat per egenkapitalbevis (basis og utvannet)	0,31		1,62		8,03

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

Millioner kroner	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1.-30.6. 2008	1.1.-30.6. 2007	1.1.-31.12. 2007
Omregningsdifferanse	(43,6)	33,7	2,4	(72,3)	(137,1)
Endring i eiendeler tilgjengelig for salg	(16,7)	(174,8)	89,1	135,0	(430,6)
Pensjoner - estimatavvik					(326,0)
Andre endringer		(36,6)		(49,0)	
Inntekter og kostnader innregnet direkte i egenkapital	(60,3)	(177,7)	91,6	13,7	(893,7)
Periodens resultat	245,9	799,5	499,9	1.236,5	2.479,0
Sum innregnede inntekter og kostnader	185,6	621,8	591,4	1.250,2	1.585,3

BALANSE

Millioner kroner	Noter	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
EIENDELER				
Goodwill		1.504,3	1.039,1	1.424,8
Immaterielle eiendeler		1.017,8	905,8	1.022,3
Aksjer i tilknyttede selskaper		209,8	178,5	186,6
Eiendommer til eget bruk		370,7	933,6	1.017,5
Varige driftsmidler unntatt bygninger og faste eiendommer		374,4	312,6	366,9
Investerings eiendommer		5.443,0	5.835,8	6.041,7
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater		126,3	232,8	279,1
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		24.546,6	20.003,0	23.361,8
Finansielle eiendeler som holdes til forfall		8.754,1	12.767,7	8.885,6
Utlån og andre fordringer		6.171,9	1.540,2	3.850,0
Eiendeler tilgjengelig for salg		2.291,9	2.455,4	2.765,9
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		1.056,9	243,1	497,5
Gjenforsikringsdepoter		0,5	107,9	0,6
Gjenforsikrings eiendeler		439,5	560,4	302,6
Fordringer i forbindelse med forsikring		4.098,6	3.612,3	3.159,3
Andre fordringer		1.355,3	1.446,0	376,7
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		502,9	393,3	528,7
Kontanter og kontantekvivalenter		6.155,0	3.432,6	4.092,3
SUM EIENDELER		64.419,6	56.000,1	58.159,9
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
Egenkapital				
Egenkapitalbevis kapital		3.860,0		3.860,0
Annen kapital		16.012,5	19.967,5	16.442,5
Gjensidigefondet			300,0	
Egenkapital	4	19.872,5	20.267,5	20.302,5
Forpliktelser				
Premieavsetning brutto	7	8.352,6	7.724,1	6.060,2
Erstatningsavsetning brutto	6	23.685,4	22.371,8	23.147,1
Avsetning for premierabatter		45,2	26,4	38,4
Pensjonsforpliktelser		1.204,8	940,8	1.233,3
Andre avsetninger		246,4	260,9	248,7
Finansiell gjeld				
Finansielle derivater		358,7	18,8	39,6
Innskudd fra og gjeld til kunder		4.525,6	387,9	1.701,1
Annen gjeld		3.042,1	1.872,1	2.995,9
Utsatt skatt		664,4	1.361,6	1.424,1
Gjeld i forbindelse med forsikring		372,0	315,7	269,2
Avsatt ikke utbetalt utbytte		674,8		
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		1.056,9	243,1	497,5
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		318,4	209,4	202,3
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		64.419,6	56.000,1	58.159,9

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Millioner kroner	1.1.-30.6. 2008	1.1.-30.6. 2007	1.1.-31.12. 2007
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	7.929	8.433	15.295
Netto utbetalte erstatninger	(5.475)	(4.774)	(9.952)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(1.329)	(2.200)	(2.602)
Netto innbetalinger / utbetalinger på utlån og innskudd	499	(597)	(1.612)
Netto innbetalinger / utbetalinger fra investeringer:			
Aksjer og andeler	3.788	887	367
Obligasjoner og sertifikater	(5.318)	1.270	(295)
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	138	(1.599)	620
Investerings eiendommer	151	215	1.215
Renter og øvrige finansinntekter	1.027	1.719	805
Netto innbetalinger / utbetalinger eiendomsdrift	53	136	337
Netto andre inntekter og kostnader	52	28	12
Betalte skatter	(25)	(19)	(23)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1.490	3.499	4.168
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av datterselskap	(168)	(2.226)	(2.770)
Netto kjøp og salg av egne bygg	1.446		3
Netto kjøp og salg av varige driftsmidler	(24)	(10)	(381)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1.254	(2.236)	(3.147)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalt utbytte	(347)		
Utbetaling av renter på innlån	(36)	(32)	(47)
Netto inn/utbetalinger vedrørende lån	(301)	(151)	710
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	(683)	(183)	663
Netto kontantstrøm for perioden	2.061	1.080	1.684
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	2	(7)	(1)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2.062	1.073	1.683
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	4.092	2.271	2.271
Innfusjonerte, kjøpte og solgte selskaper		88	138
Korrigert beholdning periodens begynnelse	4.092	2.359	2.409
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	6.155	3.433	4.092
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2.063	1.073	1.683

NOTER TIL REGNSKAPET

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for første halvår 2008, som er avsluttet 30. juni 2008, omfatter Gjensidige Forsikring og dets datterselskap (sammen referert til som «konsernets») og konsernets andel i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet. Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporteringen er de samme som benyttet og beskrevet i årsregnskapet for 2007, med unntak av at sikringsbokføring er innført i andre kvartal på nettoinvesteringen i den danske virksomheten.

Konsernregnskapet for første halvår 2008 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Halvårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2007. IFRIC 12, 13 og 14 er obligatoriske for regnskap avlagt i 2008, men har ikke gitt vesentlig effekt for rapporterte tall. Av standarder som ikke er obligatoriske å anvende i 2008, er IFRS 8 om segmenter likevel tatt i bruk. Implementering av standarden ga ikke vesentlig effekt på segementinndelingen, se for øvrig note 3. Av endringer i øvrige standarder som ikke er obligatoriske før i 2009, IAS 1, IAS 23, IFRS 2, IAS 32,

IFRS 3 og IFRS 1, forventes ingen av endringene i standardene å gi vesentlig effekt for rapporterte tall.

Utarbeidelse av halvårsregnskap 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 halvårsregnskapet som i årsregnskapet for 2007. Et unntak er det langsiktige avkastningskrav for investeringseiendommer som ved avleggelsen av halvårsregnskapet er økt. Dette har medført et vesentlig verdifall på konsernets investeringseiendommer.

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

2. SESONGVARIASJONER

I enkelte forsikringsprodukter benyttes 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 1. april, men som sies opp 1. oktober, vil forsikringstaker kun få returret 15 prosent av årspremien selv om forsikringen kun har vært i kraft i seks måneder.

3. SEGMENTINFORMASJON

Konsernets kjernevirksomhet består av segmentet skadeforsikring Privat Norge, Næringsliv Norge, Øvrig Norden og Baltikum. I tillegg segmentene Pensjon og Sparing, Bank og Helserelevante tjenester.

Segmentinntekter defineres som premieinntekt f.e.r for Skadeforsikring og Pensjon og Sparing, netto rente- og kredittprovisjonsinntekter for Bank, og driftsinntekter for 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.

Segmentresultat defineres som teknisk resultat før merverdiavskrivninger for Skadeforsikring og Pensjon og Sparing, og resultat før skatt for Bank og Helserelaterte tjenester.

ANDRE KVARTAL	SKADEFORSIKRING																	
	Privat		Næringsliv		Øvrig Norden		Baltikum		Pensjon og		Bank ¹		Helselerelaterte		Tilbakeføring og		Sum	
	Norge		Norge						Sparing				tjenster ¹		elimineringer ¹			
Millioner kroner	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Segmentinntekter																		
Segmentinntekter - eksternt	1.999,9	1.903,9	1.256,0	1.356,4	502,1	309,1	129,8	81,2	14,0	5,9	9,3	1,9	130,0	71,3	(139,3)	(73,2)	3.901,9	3.656,5
Segmentinntekter - konsern ²																		
Sum segmentinntekter	1.999,9	1.903,9	1.256,0	1.356,4	502,1	309,1	129,8	81,2	14,0	5,9	9,3	1,9	130,0	71,3	(139,3)	(73,2)	3.901,9	3.656,5
Segmentresultat	224,0	348,4	284,2	94,5	99,1	(9,9)	11,3	6,1	(25,3)	(20,9)	(29,2)	(35,9)	6,4	10,3	22,8	56,8	593,3	449,4
- Merverdiavskrivninger																	(22,6)	(24,1)
- Allokert investeringsavkastning																	(348,6)	(369,8)
+ Faktisk finansavkastning																	72,5	1.020,2
+ Netto andre inntekter																	(36,0)	(44,5)
Resultat før skatt																	258,6	1.031,2

3. SEGMENTINFORMASJON (FORTS.)

		SKADEFORSIKRING																	
		Privat Norge		Næringsliv Norge		Øvrig Norden		Baltikum		Pensjon og Sparing		Bank ¹		Helse ¹		Tilbakeføring og elimineringer ¹		Sum	
FØRSTE HALVÅR	Millioner kroner	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Segmentinntekter																			
Segmentinntekter - eksternt		3.881,1	3.709,0	2.411,0	2.701,6	998,1	624,4	234,3	150,7	26,7	8,0	15,6	2,8	242,9	141,5	(258,5)	(144,3)	7.551,2	7.193,7
Segmentinntekter - konsern ²																			
Sum segmentinntekter		3.881,1	3.709,0	2.411,0	2.701,6	998,1	624,4	234,3	150,7	26,7	8,0	15,6	2,8	242,9	141,5	(258,5)	(144,3)	7.551,2	7.193,7
Segmentresultat		469,5	442,3	410,8	130,1	116,6	28,0	22,7	9,4	(52,1)	(40,5)	(54,3)	(55,7)	13,7	12,4	42,3	41,6	969,1	567,6
- Merverdiavskrivninger																		(48,1)	(48,3)
- Allokert investeringsavkastning																		(672,2)	(708,3)
+ Faktisk finansavkastning																		(421,9)	1.804,4
+ Netto andre inntekter																		(65,6)	(83,5)
Resultat før skatt																		(238,7)	1.531,9

1 Inntekter fra bank- og helsesegmentet tilbakeføres fordi de ikke inngår i regnskapslinjen for premieinntekter f.e.r i konsernets resultatoppstilling.

2 Det er ingen inntekter mellom segmentene på dette nivået i 2008 og 2007.

4. EGENKAPITALNOTE

KONSERN

Millioner kroner	Klasse I kapital				Klasse II kapital				Total egenkapital
	Egenkapitalbevis-kapital	Overkurs	Uttevsningsfond	Annen kapital	Opptjent kapital	Kompensasjonsfond	Annen kapital	Sum Klasse II kapital	
2007									
Opptjent egenkapital per 1.1.2007					19.017,3			19.017,3	19.017,3
Utstedelse av grunnfondsbevis	3.860,0			894,3	4.754,3	(4.754,3)		(4.754,3)	
Egenkapital per 1.1.2007 etter omklassifisering	3.860,0			894,3	4.754,3	14.263,0		14.263,0	19.017,3
Omregningsdifferanse				(34,3)	(34,3)		(102,8)	(102,8)	(137,0)
Eiendeler tilgjengelig for salg				(107,7)	(107,7)		(323,0)	(323,0)	(430,6)
Utbetalt utbytte				(75,0)	(75,0)		(225,0)	(225,0)	(300,0)
Estimatavvik pensjoner				(81,5)	(81,5)		(244,5)	(244,5)	(326,0)
Årets resultat			619,7		619,7	963,9	895,3	1.859,2	2.479,0
Egenkapital per 31.12.2007	3.860,0		619,7	595,9	5.075,6	15.226,9		15.226,9	20.302,5
Eierbrøk					25,0 %			75,0 %	
1.1.-30.6.2008									
Periodens resultat			125,0		125,0	374,9		374,9	499,9
Omregningsdifferanse				0,6	0,6		1,8	1,8	2,4
Eiendeler tilgjengelig for salg				22,3	22,3		66,9	66,9	89,1
Vedtatt utbytte			(255,4)		(255,4)	(766,1)		(766,1)	(1.021,5)
Egenkapital per 30.6.2008	3.860,0		489,3	618,8	4.968,1	14.835,7	68,7	14.904,4	19.872,5
Eierbrøk					25,0 %			75,0 %	
1.1.-30.6.2007									
Egenkapital per 1.1.2007 etter omklassifisering	3.860,0			894,3	4.754,3	14.263,0		14.263,0	19.017,3
Periodens resultat			309,1		309,1	927,4		927,4	1.236,5
Omregningsdifferanse				(18,1)	(18,1)		(54,2)	(54,2)	(72,3)
Eiendeler tilgjengelig for salg				33,8	33,8		101,3	101,3	135,0
Andre egenkapitalendringer				(12,3)	(12,3)		(36,8)	(36,8)	(49,0)
Egenkapital per 30.6.2007	3.860,0		309,1	897,8	5.066,9	15.190,4	10,3	15.200,6	20.267,5
Eierbrøk					25,0 %			75,0 %	

4. EGENKAPITALNOTE (FORTS.)

SELSKAPSREGNSKAP GJENSIDIGE FORSIKRING BA

Årsregnskapsforskriften for forsikring er blitt endret ved endringsforskrift av 4. april 2008. Som følge av endringene i forskriften skal IFRS, med visse unntak, anvendes i selskapsregnskapet. Endringene har positiv virkning på egenkapitalen i selskapsregnskapet, i hovedsak som følge av at flere av de forsikrings-tekniske avsetningene er reklassifisert fra gjeld til bunden egenkapital. Det kan

komme endringer tilknyttet utsatt skatt på disse, da Kredittilsynet har signalisert at foreliggende løsning er midlertidig gjeldende for andre kvartal 2008. Hvis en varig løsning ikke forligger ved utgangen av september 2008, skal den midlertidige løsningen også legges til grunn for tredje kvartal 2008. Effekten av endringene er presentert på egne linjer i egenkapitalnoten.

	Klasse I kapital				Klasse II kapital				Total egenkapital	
	Egenkapitalbevis-kapital	Overkurs	Utjevning-fond	Annen kapital	Sum Klasse I kapital	Opptjent kapital	Kompen-sasjons-fond	Annen kapital		Sum Klasse II kapital
Millioner kroner										
Egenkapital per 31.12.2007	3.860,0		194,2	(194,2)	3.860,0	12.163,7		(582,8)	11.580,9	15.441,0
Implementeringseffekter per 1.1.2008 av ny årsregnskapsforskrift:										
Goodwill, avsetninger etc. på datterselskap og tilknyttet selskap				38,0	38,0			114,0	114,0	152,0
Administrasjonsavsetning				251,1	251,1			753,3	753,3	1.004,4
Naturskedefond				532,5	532,5			1.597,4	1.597,4	2.129,8
Garantiordning				130,3	130,3			390,8	390,8	521,1
Utsatt skatt på adm., naturavsetning og garantiordning				(235,5)	(235,5)			(706,5)	(706,5)	(942,0)
Avsatt utbytte			255,4		255,4	766,1			766,1	1.021,5
Neddiskontering av brannvarslingslån				(20,3)	(20,3)			(60,8)	(60,8)	(81,1)
Forskjell på kjøps- og salgskurser på aksjer				(1,1)	(1,1)			(3,2)	(3,2)	(4,3)
Utsatt skatt på brannvarslingslån				3,5	3,5			10,5	10,5	14,0
Egenkapital per 1.1.2008	3.860,0		449,6	504,3	4.813,8	12.929,8		1.512,7	14.442,5	19.256,4
Periodens resultat			109,5		109,5	328,5			328,5	438,0
Omregningsdifferanse				0,4	0,4			1,3	1,3	1,7
Eiendeler tilgjengelig for salg				22,3	22,3			66,9	66,9	89,1
Vedtatt utbytte			(255,4)		(255,4)	(766,1)			(766,1)	(1.021,5)
Egenkapital per 30.6.2008	3.860,0		303,7	527,0	4.690,7	12.492,2		1.580,8	14.073,0	18.763,9
Eierbrøk					25,0 %				75,0 %	

5. AVVIKLINGSGEVINST / -TAP

Millioner kroner	1.1.-30.6.2008	1.1.-30.6.2007	1.1.-31.12.2007
Skadeforsikring totalt			
Premieinntekt f.e.r.	7.524,5	7.185,7	14.848,0
Avviklingsgevinst / (-tap) i perioden f.e.r.	72,6	40,1	49,5
I % av premieinntekt f.e.r.	1,0 %	0,6 %	0,3 %
GPS			
Premieinntekt f.e.r.	26,7	8,0	27,9
Avviklingsgevinst / (-tap) i perioden f.e.r.			2,2
I % av premieinntekt f.e.r.	0,0 %	0,0 %	7,9 %
Konsern			
Premieinntekt f.e.r.	7.551,2	7.193,7	14.875,9
Avviklingsgevinst / (-tap) i perioden f.e.r.	72,6	40,1	51,8
I % av premieinntekt f.e.r.	1,0 %	0,6 %	0,3 %

6. ERSTATNINGSAVSETNING

Millioner kroner	1.1.-30.6.2008	1.1.-30.6.2007	1.1.-31.12.2007
Skadeforsikring totalt			
Erstatningsavsetning brutto per 1.1.	23.124,8	17.552,6	17.552,6
Tilgang ved kjøp	47,2	3.990,7	4.157,8
Årets skader	5.997,3	6.133,5	11.813,3
Inntrufne tidligere år, brutto	(137,8)	(115,6)	(142,0)
Betalte skader	(5.554,6)	(5.055,9)	(10.156,0)
Diskontering av erstatningsavsetning	84,4	62,4	(124,6)
Endring diskonteringsrente	45,9	(136,4)	132,3
Omregningsdifferanser	31,8	(69,3)	(108,5)
Erstatningsavsetning brutto ved utløpet av perioden	23.639,0	22.361,9	23.124,8
GPS			
Erstatningsavsetning brutto per 1.1.	22,3	4,1	4,1
Tilgang ved kjøp			
Årets skader	25,5	5,8	20,7
Inntrufne tidligere år, brutto			(2,2)
Betalte skader	(1,4)		(0,2)
Erstatningsavsetning brutto ved utløpet av perioden	46,4	9,9	22,3
Konsern			
Erstatningsavsetning brutto per 1.1.	23.147,1	17.556,7	17.556,7
Tilgang ved kjøp	47,2	3.990,7	4.157,8
Årets skader	6.022,8	6.139,2	11.834,0
Inntrufne tidligere år, brutto	(137,8)	(115,6)	(144,2)
Betalte skader	(5.556,0)	(5.055,9)	(10.156,3)
Diskontering av erstatningsavsetning	84,4	62,4	(124,6)
Endring diskonteringsrente	45,9	(136,4)	132,3
Omregningsdifferanser	31,8	(69,3)	(108,5)
Erstatningsavsetning brutto ved utløpet av perioden	23.685,4	22.371,8	23.147,1

7. PREMIEAVSETNING

Millioner kroner	1.1.-30.6.2008	1.1.-30.6.2007	1.1.-31.12.2007
Skadeforsikring totalt	8.155,6	7.716,7	5.981,3
GPS	197,0	7,4	78,9
Konsern	8.352,6	7.724,1	6.060,2

8. FORPLIKTELSER UTENFOR BALANSEN

Millioner kroner	30.6.2008
Garantier og kommitert kapital på balansedagen er:	
Brutto garantier	0,6
Kommitert kapital, ikke innbetalt	1.021,1

Selskapet har som et ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 1.021,1 millioner kroner i ulike private equity investeringer, utover de beløp som er bokført.

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

9. VESENTLIGE HENDELSER ETTER PERIODENS UTLØP

I juni inngikk Gjensidige avtale om salg av eierandelen på i underkant av 20 prosent av aksjene i Lindorff. Salget var betinget av godkjenning fra EU-kommisjonen, som ga sin godkjenning den 16. juli. Som følge av dette blir

ikke gevinsten regnskapsført før i tredje kvartal. Foreløpige beregninger gir en gevinst i overkant av 900 millioner kroner.

10. ENDRINGER I BETINGEDE FORPLIKTELSER ELLER BETINGEDE EIENDELER SIDEN FORRIGE BALANSEDAG

Utgifter som knytter seg direkte til videresalg av egenkapitalbevis i Gjensidige Forsikring skal belastes Gjensidigestiftelsen i forbindelse med gjennomføring av salget. Per 30. juni 2008 er det påløpt 60,9 millioner kroner knyttet til et

fremtidig videresalg av egenkapitalbevisene. Utgiftene er klassifisert som en fordring på Gjensidigestiftelsen. Fordringen er betinget av at børsnoteringen og videresalget gjennomføres.

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 BA for perioden 1. januar til 30. juni 2008. Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at regnskaps-

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

Sollerud, 13. august 2008
Styret i Gjensidige Forsikring BA

Inge K. Hansen
Styreleder

Jorund Stellberg
Nestleder

Marianne Bø Engebretsen

Gunnhild H. Andersen

Marianne Lie

Cato Litangen

Gunnar Mjåtvedt

Hans-Erik Andersson

Randi B. Sætershagen

Hans Ellef Wettre

Tor Øwre

Kjetil Kristensen

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

NØKKELTALL

		2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1.-30.6. 2008	1.1.-30.6. 2007	1.1.-31.12. 2007
KONSERN						
Finansavkastning ¹	%	0,1	2,2	(0,9)	4,1	6,3
Egenkapital	Millioner kroner			19.872,5	20.267,5	20.302,5
Egenkapitalavkastning - annualisert ²	%			(2,4)	15,6	15,4
Kapitaldekning ³	%			26,7	27,0	26,1
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁴	%			541,0	594,2	561,3
EGENKAPITALBEVIS						
Utestående egenkapitalbevis ved periodens utløp ⁵	Antall			77.200.000		77.200.000
Sluttkurs ⁶	NOK					
Periodens resultat per egenkapitalbevis ⁷	NOK	0,31		1,62		8,03
Eierbrøk ⁸	%			25,0		25,0
SKADEFORSIKRING						
Markedsandel non-marine forsikring Norge (FNH) per 1Q 08	%			30,6	31,4	31,0
Brutto forfalt premie						
Privat	Millioner kroner	1.922,6	1.917,7	4.381,9	4.297,2	7.910,6
Næringsliv	Millioner kroner	997,5	1.005,7	3.592,7	3.787,9	5.464,7
Sum Norge	Millioner kroner	2.920,1	2.923,4	7.974,6	8.085,1	13.375,3
Øvrig Norden	Millioner kroner	257,8	89,4	1.563,9	1.082,9	1.810,4
Baltikum	Millioner kroner	170,8	117,2	296,9	214,1	432,6
Elimineringer	Millioner kroner	(0,1)	(21,5)	(64,4)	(21,5)	(388,2)
Sum totalt	Millioner kroner	3.348,6	3.108,5	9.771,1	9.360,6	15.230,0
Egenregningsandel ⁹	%	99,8	98,6	97,4	96,8	98,4
Premieinntekt for egen regning						
Privat	Millioner kroner	1.999,9	1.903,9	3.881,1	3.709,0	7.729,8
Næringsliv	Millioner kroner	1.256,0	1.356,4	2.411,0	2.701,6	5.072,7
Sum Norge	Millioner kroner	3.256,0	3.260,3	6.292,1	6.410,6	12.802,6
Øvrig Norden	Millioner kroner	502,1	309,1	998,1	624,4	1.685,3
Baltikum	Millioner kroner	129,8	81,2	234,3	150,7	360,2
Sum totalt	Millioner kroner	3.887,9	3.650,6	7.524,5	7.185,7	14.848,0
Skadeprosent for egen regning ¹⁰						
Privat	%	77,8	69,3	75,9	75,1	74,3
Næringsliv	%	78,3	94,6	83,3	96,2	85,2
Sum Norge	%	78,0	79,8	78,7	84,0	78,7
Øvrig Norden	%	68,4	87,1	76,0	81,1	81,7
Baltikum	%	62,6	62,9	63,2	64,2	63,7
Sum totalt	%	76,2	79,5	77,9	83,3	78,6
Kostnadsandel for egen regning ¹¹						
Privat	%	17,9	20,1	18,8	20,5	18,7
Næringsliv	%	13,4	13,6	14,2	13,6	13,4
Sum Norge	%	16,2	17,4	17,0	17,6	16,6
Øvrig Norden	%	16,0	21,5	16,7	19,7	21,4
Baltikum	%	30,0	29,7	30,1	29,6	31,6
Sum totalt	%	16,6	17,7	17,4	18,0	17,5
Combined ratio ¹²						
Privat	%	95,7	89,4	94,7	95,6	93,0
Næringsliv	%	91,8	108,2	97,5	109,8	98,6
Sum Norge	%	94,2	97,2	95,8	101,6	95,3
Øvrig Norden	%	84,4	108,5	92,7	100,8	103,1
Baltikum	%	92,6	92,5	93,3	93,8	95,4
Sum totalt	%	92,9	97,2	95,3	101,4	96,1
Egenkapital						
Øvrig Norden	Millioner kroner			3.173,1	1.290,0	2.762,7
Baltikum	Millioner kroner			355,8	88,0	97,2

		2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.1.-30.6. 2008	1.1.-30.6. 2007	1.1.-31.12. 2007
Egenkapitalavkastning - annualisert ²						
Øvrig Norden	%			(1,6)	10,4	5,0
Baltikum	%			13,7	28,4	24,0

PENSJON OG SPARING

Kapital til forvaltning (GPF), tilgang i perioden	Millioner kroner	499,3	87,3	775,2	191,0	544,0
Kapital til forvaltning (GIR), tilgang i perioden	Millioner kroner	117,7	188,3	247,2	252,2	425,2
Kapital til forvaltning (GPF) ved utløpet av perioden	Millioner kroner			1.372,3	244,1	597,0
Kapital til forvaltning (GIR) ved utløpet av perioden	Millioner kroner			860,2	440,0	613,0
Fortjenestemargin total ¹³	%	0,3	0,9	0,5	1,3	2,5
Kunder pensjon, tilgang i perioden	Antall	2.444	1.141	9.331	3.114	9.833
Kunder sparing, tilgang i perioden	Antall	(318)	1.176	1.069	1.371	3.184
Kunder pensjon ved utløpet av perioden	Antall			25.536	9.486	16.205
Kunder sparing ved utløpet av perioden	Antall			7.189	4.307	6.120
Kunder pensjon som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall			21.706	6.640	13.126
Kunder sparing som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall			5.887	3.575	5.080
Egenkapital ved utløpet av perioden ¹⁴	Millioner kroner			250,7	186,7	299,0
Egenkapitalavkastning - annualisert ²	%			(48,8)	(17,4)	(45,9)

BANK

Brutto utlån, tilgang i perioden	Millioner kroner	1.177,5	724,7	2.358,1	1.033,0	3.381,4
Innskudd, tilgang i perioden	Millioner kroner	1.420,1	265,9	2.824,5	387,9	1.701,1
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Millioner kroner			5.739,5	1.033,0	3.381,4
Innskudd ved utløpet av perioden	Millioner kroner			4.525,6	387,9	1.701,1
Innskuddsdekning i perioden isolert ¹⁵	%	120,6	36,7	119,8	37,6	50,3
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹⁵	%			78,9	37,6	50,3
Rentenetto ¹⁶	%	0,18	0,74	0,30	0,74	0,71
Registrerte kunder, tilgang i perioden ¹⁷	Antall	1.964	5.068	9.764	10.466	22.244
Registrerte kunder ved utløpet av perioden ¹⁷	Antall			32.008	10.466	22.244
Reg. kunder som også er forsikr.kunder ved utløpet av perioden	Antall			18.281	5.825	11.516
Egenkapital ved utløpet av perioden ¹⁴	Millioner kroner			780,9	306,8	602,0
Egenkapitalavkastning - annualisert ²	%			(15,7)	(34,9)	(38,5)

HELSERELATERTE TJENESTER

EBITA ¹⁸	Millioner kroner	14,4	10,1	22,7	12,1	26,4
EBITA margin ¹⁹	%	11,1	14,2	9,3	8,6	7,9
Egenkapital ved utløpet av perioden	Millioner kroner			88,7	37,1	78,8
Egenkapitalavkastning - annualisert ²	%			32,7	79,7	51,5

Definisjoner:

- Netto finansinntekter i prosent av gjennomsnittlig finansielle eiendeler inkludert eiendom, eksklusive Gjensidige Bank og Gjensidige Pensjon og Sparing.
- Resultat før skatt / gjennomsnittlig justert egenkapital i perioden.
- Netto ansvarlig kapital / risikovektet beregningsgrunnlag, beregnet basert på NGAAP for konsern.
- Solvenskapital er beregnet på selskapsnivå i henhold til Kredittilsynet sine regler.
- Egenkapitalbeviskapitalen ble utstedt i desember 2007.
- Egenkapitalbevisene planlegges børsnotert i 2008.
- Egenkapitalbevisernes andel av periodens resultat / gjennomsnittlig antall utestående egenkapitalbevis i perioden.
- Klasse I-kapital / (klasse I-kapital + klasse II-kapital). Beregnes med utgangspunkt i siste reviderte selskapsregnskap godkjent av generalforsamlingen.
- Forfalt premie for egen regning / forfalt premie brutto (skadeforsikringsvirksomheten totalt).
- Erstatningskostnader for egen regning / premieinntekter for egen regning.
- Forsikringsrelaterte driftskostnader / opptjent premie for egen regning.
- Skadeprosent for egen regning + kostnadsandel for egen regning.
- Fortjenestemargin total = (Periodens premieinntekter - periodens erstatninger + periodens forvaltningsinntekter) / gjennomsnittlig kapital til forvaltning i perioden.
- Inkluderer foreslått konsernbidrag.
- Innskuddsdekning = Innskudd i prosent av brutto utlån.
- Rentenetto i prosent, annualisert = (Renteinntekter - rentekostnader) / gjennomsnittlig forvaltningskapital.
- Registrerte kunder omfatter både kunder som i løpet av de siste seks måneder har registrert seg for å bli kunde (startet bli-kunde-prosessen) og kunder som har tatt banken aktivt i bruk.
- EBITA = Resultat før finans, skatt og amortisering.
- EBITA margin = Resultat før skatt / driftsinntekter.

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

Millioner kroner	2. kv. 2008	1. kv. 2008	4. kv. 2007	3. kv. 2007	2. kv. 2007	1. kv. 2007
Forfalt bruttopremie	3.750,0	6.756,8	3.341,9	2.870,4	3.190,8	6.323,4
Premieinntekt f.e.r	3.901,9	3.649,3	3.856,7	3.825,5	3.656,4	3.537,3
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	348,6	323,5	370,9	395,9	369,8	338,5
Erstatningskostnader f.e.r	(2.976,9)	(2.909,3)	(2.929,5)	(2.773,6)	(2.907,4)	(3.085,4)
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(7,2)	(0,3)	(7,7)	(10,0)	(0,8)	(1,5)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(673,1)	(687,4)	(718,3)	(626,7)	(668,7)	(670,6)
Resultat av teknisk regnskap før merverdiavskrivninger	593,3	375,8	572,1	811,1	449,4	118,3
Merverdiavskrivning - immatrielle eiendeler	(22,6)	(25,6)	(27,6)	(27,4)	(24,1)	(24,2)
Resultat av teknisk regnskap	570,7	350,2	544,5	783,7	425,3	94,0
Netto finansinntekter / (-kostnader)	72,5	(494,4)	513,3	502,6	1.020,2	784,2
Allokert investeringsavkastning	(348,6)	(323,5)	(370,9)	(395,9)	(369,8)	(338,5)
Netto andre inntekter / (-kostnader)	(36,0)	(29,6)	(41,8)	(47,1)	(44,5)	(39,0)
Resultat før skatt	258,6	(497,3)	645,1	843,3	1.031,2	500,7
Skattekostnad	(12,7)	751,2	(55,9)	(189,9)	(231,8)	(63,7)
PERIODENS RESULTAT	245,9	254,0	589,2	653,5	799,4	437,0
Underwriting resultat skadeforsikring	269,9	77,5	220,3	432,5	100,6	(200,8)



GJENSIDIGE

gjensidige.no

Hovedkontor

GJENSIDIGE
Drammensveien 288
Postboks 276
1326 Lysaker
Telefon 03100