



DELÅRSRAPPORT
TREDJE KVARTAL
GJENSIDIGE FORSIKRING KONSERN

2011

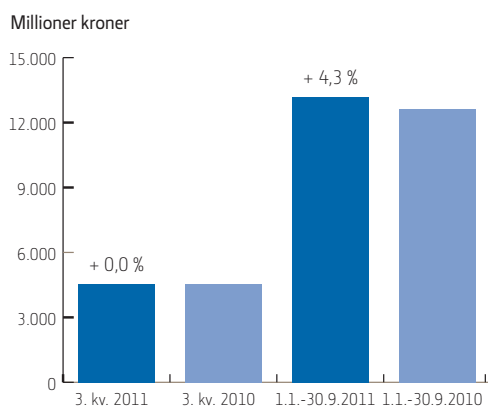
HOVEDTREKK KONSERN

– TREDJE KVARTAL 2011

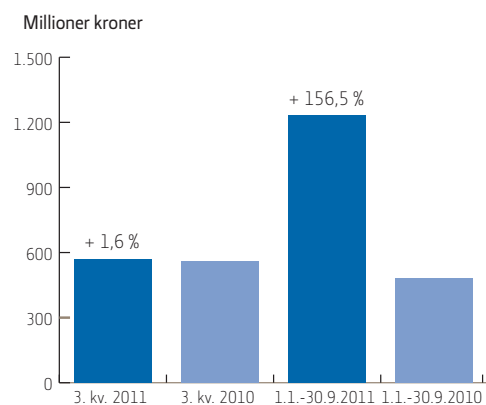
I den følgende teksten angir tall i parentes beløpet eller prosenten for tilsvarende periode året før.

- Konsernets resultat før skattekostnad i kvartalet var på 773,1 millioner kroner (1.311,9).
- Underwriting-resultatet for skadeforsikringsvirksomheten endte på 570,2 millioner kroner (561,5) i kvartalet. Combined ratio var 87,4 (87,6).
- Finansavkastningen i kvartalet ble 230,1 millioner kroner (791,7).
- Premieinntektene for skadeforsikringsvirksomheten viste en flat utvikling i kvartalet målt mot samme periode i fjor.
- Driftskostnadene i skadeforsikringsvirksomheten utviklet seg tilfredsstillende også i tredje kvartal. Kostnadsandelen i kvartalet endte på 15,2 (15,7).

Premieinntekter – skadeforsikring



Underwriting-resultat – skadeforsikring



STERKT FORSIKRINGSRESULTAT

RESULTATUTVIKLING KONSERN

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 773,1 millioner kroner i tredje kvartal (1.311,9). Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved underwriting-resultatet, ble 570,2 millioner kroner (561,5). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 0,4 prosent (1,5) tilsvarende 230,1 millioner kroner (791,7). Kvartalets finansavkastning inkluderer gevinst ved salg av Hjelp24 på 113,4 millioner kroner.

Konsernet fikk et resultat før skattekostnad på 2.833,1 millioner kroner hittil i år (2.186,0). Resultat fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved underwriting-resultatet, ble 1.235,0 millioner kroner (481,4). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 3,1 prosent (3,7).

DISKONTERING AV FORSIKRINGS-TEKNISKE AVSETNINGER

Med unntak av forsikringstekniske avsetninger knyttet til dansk yrkesskadepordefølje, er Gjensidiges forsikringstekniske avsetninger regnskapsført til

nominelle verdier (ikke diskontert). Som forberedelse til forventede endringer i IFRS og innføring av Solvens II fra 2013, har Gjensidige fra og med andre kvartal 2010 beregnet, men ikke regnskapsført, effekten på combined ratio av å diskontere erstatningsavsetningene. For tredje kvartal 2011 isolert ville combined ratio på diskontert basis vært 82,7, en reduksjon på 4,7 prosentpoeng i forhold til regnskapsført nominell størrelse.

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

SKATTEKOSTNAD

Skattekostnaden hittil i år var 661,1 millioner kroner (397,9), tilsvarende en effektiv skattesats på 23,3 prosent (18,2). Den effektive skattesatsen er blant annet påvirket av gevinst ved salg av Hjelp24, oppløsning av skatteavsetning relatert til salg av eiendom og resultater fra tilknyttede selskaper.

EGENKAPITAL OG SOLVENS

Konsernets egenkapital beløp seg til 22.802,2 millioner kroner ved utløpet av kvartalet. Annualisert egenkapitalavkastning før skattekostnad hittil i år endte på 16,6 prosent (13,2). Ved utløpet av kvartalet var kapitaldekningen 16,0 prosent (15,4). Solvensmarginen var 579,9 (627,9).

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. Tilgjengelig 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 og tilfredsstillende legale krav til kapitaldekning. Ved utløpet av tredje kvartal ble overskuddskapitalen beregnet til 5,7 milliarder kroner (6,4).

RESULTATUTVIKLING KONSERN	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Skadeforsikring Privat Norge	434,2	368,1	957,1	434,3	662,0
Skadeforsikring Næringsliv Norge	172,3	178,5	416,7	191,3	368,5
Skadeforsikring Norden	(8,2)	29,9	47,0	(29,8)	(70,4)
Skadeforsikring Baltikum	8,2	6,8	(0,2)	14,3	17,4
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader ¹	(36,4)	(21,9)	(185,7)	(128,7)	(181,2)
Underwriting-resultat skadeforsikring ²	570,2	561,5	1.235,0	481,4	796,3
Pensjon og sparing	2,7	(9,2)	17,2	(27,1)	(27,9)
Bank	19,8	14,1	52,3	29,3	33,1
Finansavkastning ³	230,1	791,7	1.648,6	1.916,9	2.704,6
Merverdiav- og nedskrivninger – immaterielle eiendeler	(42,5)	(42,9)	(132,9)	(205,6)	(254,3)
Øvrige poster ⁴	(7,2)	(3,4)	12,9	(9,0)	2,4
Periodens resultat før skattekostnad	773,1	1.311,9	2.833,1	2.186,0	3.254,0
Nøkkeltall skadeforsikring					
Skadeprosent ⁵	72,2 %	71,9 %	74,3 %	79,7 %	78,9 %
Kostnadsandel ⁶	15,2 %	15,7 %	16,3 %	16,5 %	16,5 %
Combined ratio ⁷	87,4 %	87,6 %	90,6 %	96,2 %	95,3 %

¹ Storskader over 30,0 millioner kroner i segmentene Privat Norge, Næringsliv Norge og Norden belastet Konsernsenter, mens erstatningskostnadene under 30,0 millioner kroner belastet segmentet der storskaden er skjedd. Segmentet Baltikum har en egenregning på 0,5 millioner EURO.

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

³ Eksklusiv finansavkastning i Pensjon og sparing, samt Bank

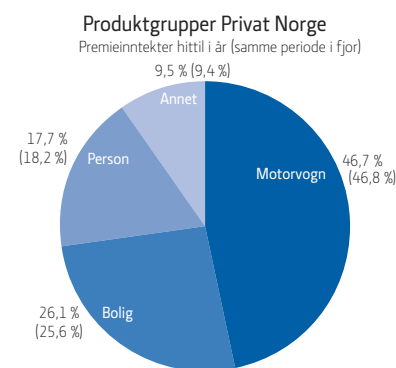
⁴ Helserelaterte tjenester inngår i Øvrige poster

⁵ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁶ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁷ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

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



SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE

- Premieinntektene viste en positiv utvikling i kvartalet med en økning på 3,1 prosent fra samme periode i fjor.
- Underwriting-resultatet i kvartalet var 434,2 millioner kroner (368,1). Forbedringen i underwriting-resultatet skyldtes økte premieinntekter.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet ble 434,2 millioner kroner (368,1). Combined ratio i kvartalet ble 79,7, en forbedring på 2,6 prosentpoeng fra tilsvarende periode i fjor (82,2). Forbedringen i combined ratio var et resultat av en reduksjon i både skadeprosenten og kostnadsandelen.

Underwriting-resultatet hittil i år ble 957,1 millioner kroner (434,3). Combined ratio hittil i år ble 84,3, en forbedring på 8,2 prosentpoeng fra tilsvarende periode i fjor (92,5). Hovedårsakene til forbedringen i underwriting-resultatet var vekst i premieinntektene og lavere erstatninger, spesielt som følge av færre vinterrelaterte skader innen boligproduktet.

Premieinntekter

Premieinntektene beløp seg til 2.136,0 millioner kroner i kvartalet (2.071,5). Den positive utviklingen skyldtes vekst innenfor alle hovedproduktområdene. Premieveksten var størst innen bolig og motorvogn.

I siste offisielle kvartalsmåling (FNO, per andre kvartal 2011) viser statistikken at Gjensidige fortsatt er det største forsikringsselskapet i det norske

privatmarkedet. Gjensidiges markedsandel gikk noe ned, men avgangen i antall kunder var lavere i tredje kvartal enn i de to foregående kvartalene, og det er igjen vekst i antall forsikringer innen viktige produktområder. Kundene som avsluttet sitt kundeforhold hos Gjensidige hadde generelt færre forsikringsprodukter og et kortere kundeforhold i selskapet enn gjennomsnittet i kundebestanden.

Premieinntektene i årets første ni måneder var 6.081,9 millioner kroner (5.754,8).

En redningsforsikringsavtale med NAF med en avtalt premie på 154 millioner kroner for 2011 vil utgå fra og med 1. januar 2012. Denne avtalen inngikk opprinnelig i hovedsamarbeidet med NAF som tidligere er kommunisert avsluttet. Avtalen innebar at denne forsikringen skulle gå i balanse over tid, og premienivået ble dermed justert årlig basert på en målsetting om å oppnå en skadeprosent på 100.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet var 1.402,6 millioner kroner, som er på nivå med tilsvarende periode i fjor (1.405,3). Skadeprosenten ble 65,7, en nedgang på 2,2 prosentpoeng (67,8). Erstatningskostnadene ble belastet med storskader for 15,0 millioner kroner (0,0) som følge av terrorhandlingene 22. juli. Avviklingsgevinst* i tredje kvartal beløp seg til 11,7 millioner kroner (25,4).

Erstatningskostnadene hittil i år var 4.202,3 millioner kroner, som tilsvarer en reduksjon på 5,4 prosent i forhold til samme periode i fjor (4.440,3). Skade-

prosenten ble 69,1, en forbedring på 8,1 prosentpoeng (77,2). Årets første måneder hadde et betydelig lavere innslag av vinterrelaterte skader enn i samme periode i fjor, og boligproduktet (eksklusive naturskader) hadde derfor en betydelig bedre skadeutvikling i år. Også motor- og fritidsforsikring hadde et lavere erstatningsnivå i årets første ni måneder enn i samme periode i fjor, mens erstatningsnivået på personforsikring lå noe høyere. Naturskader, hvor Gjensidige får sin andel av erstatningene avregnet gjennom Norsk Naturskadepool, har per tredje kvartal belastet erstatningskostnadene med 53,3 millioner kroner. Størstedelen av dette beløpet er relatert til flomskader. Hittil i år er erstatningskostnadene for Privat belastet med storskader på 15,0 millioner kroner (0,0). Avviklingsgevinst beløp seg til 92,6 millioner per tredje kvartal, mot 56,8 millioner kroner i samme periode i fjor.

Driftskostnader

Kostnadsandelen i kvartalet ble 14,0 (14,4). De nominelle kostnadene var på samme nivå som i tilsvarende periode i fjor.

Kostnadsandelen per tredje kvartal var 15,2, som var 0,1 prosentpoeng lavere enn på samme tid i fjor (15,3). Nominelle kostnader økte med 42,4 millioner kroner i forhold til samme periode i fjor. Økningene relaterer seg delvis til inntektsføring av AFP-ordningen i 2010, som reduserte kostnadsandelen for tilsvarende periode i fjor med 0,5 prosentpoeng.

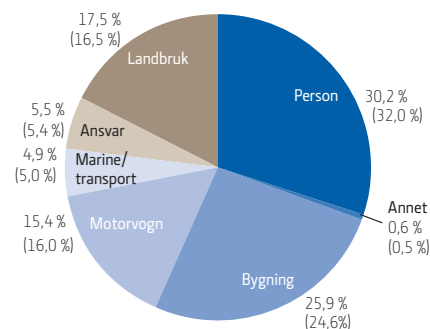
* Avviklingsgevinst/-tap = estimatavvik fra tidligere perioder

SKADEFORSIKRING PRIVAT NORGE	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Premieinntekter	2.136,0	2.071,5	6.081,9	5.754,8	7.719,9
Erstatningskostnader mv.	(1.402,6)	(1.405,3)	(4.202,3)	(4.440,3)	(5.895,5)
Driftskostnader	(299,2)	(298,1)	(922,6)	(880,2)	(1.162,3)
Underwriting-resultat	434,2	368,1	957,1	434,3	662,0
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(2,4)	(2,4)	(7,1)	(107,1)	(109,5)
Skadeprosent ¹	65,7 %	67,8 %	69,1 %	77,2 %	76,4 %
Kostnadsandel ²	14,0 %	14,4 %	15,2 %	15,3 %	15,1 %
Combined ratio ³	79,7 %	82,2 %	84,3 %	92,5 %	91,4 %

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

Produktgrupper Næringsliv Norge

Premieinntekter hittil i år (samme periode i fjor)



SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE

- Premieinntektene økte med 2,1 prosent i kvartalet.
- Underwriting-resultatet var på nivå med fjoråret, og endte på 172,3 millioner kroner i kvartalet (178,5).

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet var 172,3 millioner kroner (178,5), tilsvarende en combined ratio på 87,5 (86,8).

Hittil i år var underwriting-resultatet 416,7 millioner kroner (191,3). Combined ratio hittil i år ble 89,7, en forbedring på 5,6 prosentpoeng i forhold til samme periode i fjor (95,3). Forbedringen i combined ratio skyldtes en nedgang i skadeprosenten som følge av bedret risikoprofil, særlig innen person- og motorvognforsikring. I tillegg var innslaget av vinterrelaterte skader på et mer normalisert nivå, og betydelig lavere enn i tilsvarende periode i fjor.

Premieinntekter

Premieinntektene i kvartalet ble 1.382,1 millioner kroner (1.354,2), en økning på 2,1 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Premie-

utviklingen var positiv for produktene landbruk og bygning, mens det var premienedgang for personprodukter.

Det ble etablert en multikanalmodell for distribusjon i første halvår. Endringen i distribusjonsorganisasjonen medførte økt salgsaktivitet og påfølgende positiv premieutvikling i andre og tredje kvartal.

Premieinntektene var 4.045,0 millioner kroner (4.051,8) i årets første ni måneder, tilsvarende en nedgang på 0,2 prosent i forhold til samme periode i fjor. Reduksjonen skyldtes nedgang i personporteføljen og redusert volum av motorvognportefølje.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene var 1.030,5 millioner kroner i kvartalet (1.005,4). Skadeprosenten i kvartalet endte på 74,6 (74,2). Storskadene beløp seg til 45,0 millioner kroner (20,1), hvorav skader som følge av terroranslagene 22. juli utgjorde 15,0 millioner kroner. Avviklingstap i kvartalet var på 13,2 millioner kroner, mot et avviklingstap på 8,8 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor.

Erstatningskostnadene hittil i år var 3.064,1 millioner kroner (3.335,7). Skadeprosenten ble 75,8,

en forbedring på 6,6 prosentpoeng i forhold til samme periode i fjor (82,3). Systematisk risikostyring og kundeseleksjon hadde positiv effekt på skadeprosenten. Til tross for større brannskader i september, hadde landbruksproduktet en betydelig forbedret skadeutvikling i årets første ni måneder enn i tilsvarende periode i fjor. Forbedringen skyldtes i hovedsak høye frostskafer i første kvartal 2010. Hittil i år beløp storskadene seg til 212,5 millioner kroner, mens de for tilsvarende periode i fjor beløp seg til 227,6 millioner kroner. Avviklingsgevinsten utgjorde 41,2 millioner kroner per tredje kvartal, mot 62,2 millioner kroner i samme periode i fjor.

Driftskostnader

Kostnadsandelen i kvartalet var 13,0 (12,6). De nominelle kostnadene ble 5,3 prosent høyere enn i tilsvarende periode i fjor.

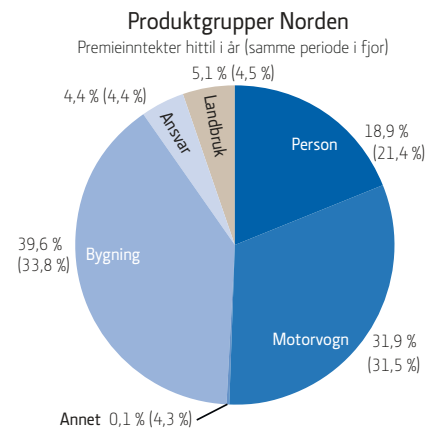
Hittil i år var kostnadsandelen 13,9 (13,0). Nominelle kostnader økte med 7,5 prosent i forhold til samme periode i fjor. Økningen skyldtes delvis en engangseffekt knyttet til omorganisering i første halvår i år, samt inntektsføring av AFP-ordningen i fjor. Inntektsføring av AFP-ordningen i 2010 reduserte kostnadsandelen i samme periode i fjor med 0,4 prosentpoeng.

SKADEFORSIKRING NÆRINGS LIV NORGE	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Premieinntekter	1.382,1	1.354,2	4.045,0	4.051,8	5.401,0
Erstatningskostnader mv.	(1.030,5)	(1.005,4)	(3.064,1)	(3.335,7)	(4.339,6)
Driftskostnader	(179,3)	(170,2)	(564,2)	(524,8)	(692,9)
Underwriting-resultat	172,3	178,5	416,7	191,3	368,5
Skadeprosent ¹	74,6 %	74,2 %	75,8 %	82,3 %	80,3 %
Kostnadsandel ²	13,0 %	12,6 %	13,9 %	13,0 %	12,8 %
Combined ratio ³	87,5 %	86,8 %	89,7 %	95,3 %	93,2 %

¹ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

² Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

³ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel



SKADEFORSIKRING NORDEN

- Premieinntektene falt med 8,3 prosent i tredje kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Deler av fallet skyldtes negativ utvikling i valuta og gjeninnsettelsespremie.
- Underwriting-resultatet var negativt med 8,2 millioner kroner, mot et positivt resultat på 29,9 millioner kroner i tilsvarende kvartal i fjor. Resultatet ble negativt påvirket av skybruddet i København 2. juli.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet i kvartalet ble negativt med 8,2 millioner kroner (positive 29,9). Combined ratio endte på 100,9 (97,0). Forverringen i underwriting-resultatet skyldtes skybruddet i København 2. juli, noe økning i nivået av storskader, nedgang i premieinntektene som følge av negativ valutakurseffekt og økt belastning av reassuranspremie knyttet til gjeninnsettelse.

Underwriting-resultatet hittil i år ble positivt med 47,0 millioner kroner (negativt 29,8). Combined ratio endte på 98,3 (101,2). Forbedringen skyldtes i hovedsak positiv utvikling i kostnadsandelen.

Premieinntekter

Premieinntektene i kvartalet ble 913,4 millioner kroner (995,6). Nedgangen skyldtes tildels valuta-

kurseffekt tilsvarende 18,0 millioner kroner. I tillegg ble premieinntektene belastet med reassuranspremie knyttet til gjeninnsettelse på 36,2 millioner kroner i kvartalet. Fokuset på lønnsomhet har medført noe avgang av næringslivsporteølje i det danske markedet, noe som vil få en negativ effekt på premieinntektene i neste kvartal på anslagsvis 15-20 millioner norske kroner.

Premieinntektene hittil i år var 2.736,8 millioner kroner (2.454,1). Kjøpet av Nykredit Forsikring sto for det vesentligste av veksten i segmentet. Valutakurs hadde en negativ effekt på premieinntektene i årets første ni måneder sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I tillegg ble premieinntektene hittil i år belastet med reassuranspremie knyttet til gjeninnsettelse på 56,6 millioner kroner.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet endte på 778,9 millioner kroner (782,3). Dette ga en skadeprosent på 85,3 (78,6). Det har vært én betydelig frekvensskade i tredje kvartal, skybruddet i København 2. juli, som belastet regnskapet med 83,7 millioner kroner. Storskadenivået i kvartalet var høyere enn i tilsvarende kvartal i fjor, og beløp seg til 49,9 millioner kroner (30,0). Avviklingsresultatet i kvartalet var positivt med 25,4 millioner kroner (21,3). Det arbeides med å bedre den underliggende lønnsomheten.

Erstatningskostnadene hittil i år endte på 2.240,9 millioner kroner (2.031,8). Dette ga en skadeprosent på 81,9 i perioden (82,8). Det var en høyere andel værrelaterte skader enn forventet i perioden. Storskadenivået i årets første ni måneder var noe lavere enn i tilsvarende periode i fjor, og beløp seg til 102,4 millioner kroner (122,7). Avviklingsgevinsten så langt i år beløp seg til 101,6 millioner kroner (81,7).

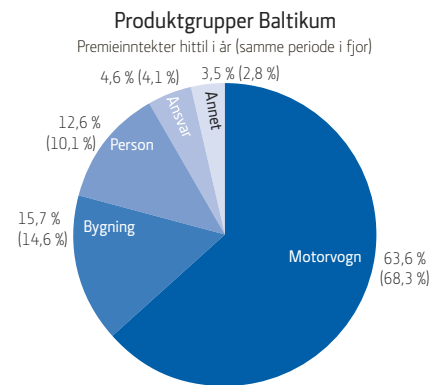
Driftskostnader

Kostnadsandelen utgjorde 15,6 i kvartalet (18,4). De nominelle driftskostnadene ble redusert med 40,8 millioner kroner, 22,2 prosent lavere enn i tredje kvartal i fjor. Reduksjonen i driftskostnader skyldtes synergiuttak etter oppkjøpet av Nykredit Forsikring samt andre kostnadsreduksjoner i både Danmark og Sverige.

Kostnadsandelen utgjorde 16,4 hittil i år (18,4). De nominelle driftskostnadene var marginalt lavere i årets første ni måneder sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I lokal valuta viste de nominelle driftskostnadene en liten økning. Økningen skyldtes noe økte kostnader som følge av større forretningsvolum etter oppkjøpet av Nykredit Forsikring, i kombinasjon med kostnadsreduksjon som følge av synergiuttak.

SKADEFORSIKRING NORDEN	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Premieinntekter	913,4	995,6	2.736,8	2.454,1	3.453,1
Erstatningskostnader mv.	(778,9)	(782,3)	(2.240,9)	(2.031,8)	(2.882,7)
Driftskostnader	(142,7)	(183,4)	(448,9)	(452,0)	(640,7)
Underwriting-resultat	(8,2)	29,9	47,0	(29,8)	(70,4)
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(36,5)	(35,4)	(104,6)	(82,5)	(117,0)
Skadeprosent ¹	85,3 %	78,6 %	81,9 %	82,8 %	83,5 %
Kostnadsandel ²	15,6 %	18,4 %	16,4 %	18,4 %	18,6 %
Combined ratio ³	100,9 %	97,0 %	98,3 %	101,2 %	102,0 %

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



SKADEFORSIKRING BALTIKUM

- Premieinntektene falt med 7,6 prosent fra tilsvarende periode i fjor, som følge av markedsutviklingen i det baltiske forsikringsmarkedet gjennom de senere år. Markedsutviklingen er imidlertid under bedring.
- Underwriting-resultatet i tredje kvartal var 8,2 millioner kroner (6,8), en forbedring etter svake resultater i første halvår.

Resultatutvikling

Underwriting-resultatet var 8,2 millioner kroner i kvartalet (6,8), og combined ratio i perioden var 91,7 (93,6).

Underwriting-resultatet hittil i år ble negativt med 0,2 millioner kroner (positivt 14,3). Combined ratio var 100,1 (96,0) per tredje kvartal. Resultatet i perioden ble preget av et høyt antall vinterrelaterte skader, en storskade og flere mellomstore skader enn forventet.

Premieinntekter

Premieinntektene i tredje kvartal var 98,9 millioner kroner (107,1). Iverksatte premieøkninger innen motorvogn forventes å gi rask effekt i form av

økte premieinntekter fordi gjennomsnittlig lengde på disse forsikringsavtalene kun er syv måneder.

Premieinntektene hittil i år var 290,3 millioner kroner (353,4). Nedgangen skyldtes de senere års negative utvikling i det baltiske markedet. Forfalt premie utviklet seg positivt i andre og tredje kvartal som følge av bedret markedsutvikling. I tillegg viser premieinntektene en vekst fra andre til tredje kvartal i år på 3,9 prosent. For å øke premieveksten gjennomføres nå intensiv salgstrening, vurdering av mulighet for salg over internett i Litauen, samt at man har ekstra oppmerksomhet mot meglerkanalen i Litauen. Det er igjen vekst i det litauiske forsikringsmarkedet.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene i kvartalet var 59,7 millioner kroner (67,1). Dette ga en skadeprosent på 60,3 (62,6). Det var ingen storskader i Baltikum verken i tredje kvartal i år eller i tilsvarende kvartal i fjor. Avviklingsgevinsten i kvartalet var på 1,2 millioner kroner (4,0).

Erstatningskostnadene hittil i år endte på 198,6 millioner kroner (232,1). Dette tilsvarer en skade-

prosent på 68,4 (65,7). Et høyt antall vinterrelaterte skader påvirket første kvartal negativt både i år og i fjor. Analyser over flere år viser at sesongvariasjonene i Baltikum blir sterkere. Det har i tillegg vært en stor brannskade og flere mellomstore skader. Ulike tiltak for å bremse den negative skadeutviklingen er vurdert. Så langt i år utgjør storskadene belastet segmentet 3,9 millioner kroner (0,0). Avviklingsgevinsten hittil i år beløp seg til 18,6 millioner kroner (25,5). De høye avviklingsgevinstene skyldtes først og fremst den generelle prisnedgangen i de baltiske markedene.

Driftskostnader

Kostnadsandelen i kvartalet var 31,4 (31,0).

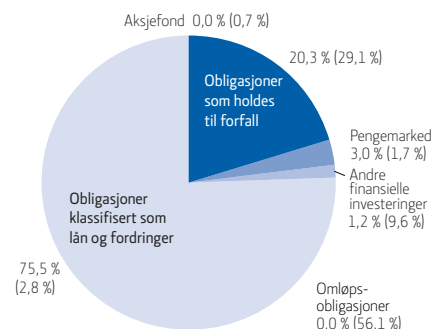
Kostnadsandelen hittil i år var 31,6 (30,3). De nominelle driftskostnadene utgjorde 91,9 millioner kroner (107,1), en reduksjon på 15,2 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Kostnadsreducerende tiltak iverksatt de to foregående år bidro, sammen med lavere forretningsvolum, til lavere driftskostnader til tross for økte offentlige skatter og avgifter.

SKADEFORSIKRING BALTIKUM	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Premieinntekter	98,9	107,1	290,3	353,4	459,3
Erstatningskostnader mv.	(59,7)	(67,1)	(198,6)	(232,1)	(305,3)
Driftskostnader	(31,1)	(33,2)	(91,9)	(107,1)	(136,7)
Underwriting-resultat	8,2	6,8	(0,2)	14,3	17,4
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler	(1,5)	(1,6)	(4,4)	(4,9)	(8,6)
Skadeprosent ¹	60,3 %	62,6 %	68,4 %	65,7 %	66,5 %
Kostnadsandel ²	31,4 %	31,0 %	31,6 %	30,3 %	29,8 %
Combined ratio ³	91,7 %	93,6 %	100,1 %	96,0 %	96,2 %

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

Aktivaallokering kollektivporteføljen

Ved utløpet av perioden (samme periode i fjor)



PENSJON OG SPARING

- Pensjon og sparing hadde et positivt resultat før skattekostnad i tredje kvartal.
- Både kapital til forvaltning og forretningsvolumet i sparevirksomheten økte på tross av urolige børsmarkeder.
- Det ble inngått avtaler om porteføljeovertagelse med Sandnes Sparebank og Sparebanken Møre, samt avtale om formidling med Saga Forsikring.

Resultatutvikling

Resultat før skattekostnad i kvartalet ble et overskudd på 2,7 millioner kroner (negativt 9,2). Den positive utviklingen skyldtes inntektsøkning som følge av vekst i kundeporteføljen.

Hittil i år ble resultat før skattekostnad 17,2 millioner kroner (negativt 27,1). Fremgangen skyldtes økte inntekter som følge av vekst i kundeporteføljen, samt en engangseffekt knyttet til merverdiavgiftsrefusjon (7,9 millioner kroner) i første kvartal.

Premie- og forvaltningsinntekter

Premieinntektene i tredje kvartal var 140,7 millioner kroner (81,3). Veksten skyldtes økt kundeportefølje, særlig innenfor kollektiv innskuddspensjon. Premieinntektene var på 380,9 millioner kroner (262,9) i årets første ni måneder.

Forvaltningsinntektene i sparevirksomheten ble 7,2 millioner kroner (5,2) i tredje kvartal. Økningen skyldtes i hovedsak økte administrasjonsinntekter

knyttet til porteføljer som ikke inngår i forvaltningskapitalen. Hittil i år var forvaltningsinntektene 24,5 millioner kroner (15,7). Økningen skyldtes økt vekst i forvaltningskapitalen i tillegg til økte administrasjonsinntekter.

Fortjenestemarginen for sparing ble 0,42 prosent ved utgangen av tredje kvartal (0,50). Reduksjonen skyldtes en økende andel storkunder med lavere marginer.

Driftskostnader

Driftskostnadene i kvartalet endte på 39,6 millioner kroner (40,6). Av dette var 28,1 millioner kroner (29,1) tilknyttet forsikringsvirksomheten.

De totale kostnadene hittil i år var 113,4 millioner kroner (119,3), hvorav 78,5 millioner kroner (83,6) var driftskostnader tilknyttet forsikringsvirksomheten. Reduksjonen knyttet til forsikringsvirksomheten skyldtes inntektsføring av merverdiavgiftsrefusjon på 7,9 millioner kroner i første kvartal.

Kapital til forvaltning

Kapital til forvaltning for pensjonsvirksomheten økte med 918,2 millioner kroner i løpet av årets ni første måneder (1.686,8). Økningen i fjor inkluderte overtagelse av en portefølje fra Handelsbanken. Ved utløpet av september utgjorde pensjonskapitalen 7.592,3 millioner kroner (6.057,1). Av dette utgjorde kollektivporteføljen 2.509,9 millioner kroner (1.998,6).

Bokført avkastning på fripoliseporteføljen hittil i år var 4,02 prosent (3,54). Dette vurderes å være et tilfredsstillende resultat sett i forhold til risikoklassifiseringen som reflekterer en konservativ investeringsprofil. Den årlige gjennomsnittlige rentegarantien er på 3,6 prosent.

Sparevirksomheten opplevde en vekst i forvaltningskapitalen på 275,6 millioner kroner i årets ni første måneder (2.866,3). Den moderate veksten skyldtes i hovedsak verdifall som følge av uro i børsmarkedene. Fjorårets vekst ble dominert av overtagelsen av en stor institusjonell kunde. Totalt utgjorde forvaltningskapitalen for spareområdet 5.972,8 millioner kroner ved utgangen av tredje kvartal (4.546,9).

Det er inngått avtale om porteføljeovertagelse (innskuddspensjon) og formidling med Sandnes Sparebank og Sparebanken Møre. Overtagelsen vil skje med virkning fra henholdsvis 1. januar 2012 og 1. november 2011. I tillegg er det inngått en formidlingsavtale med Saga Forsikring med virkning fra 1. januar 2012.

Den totale forvaltningskapitalen økte med 1.193,9 millioner kroner hittil i år (4.553,0), og utgjorde 13.565,1 millioner kroner ved utløpet av kvartalet (10.603,9).

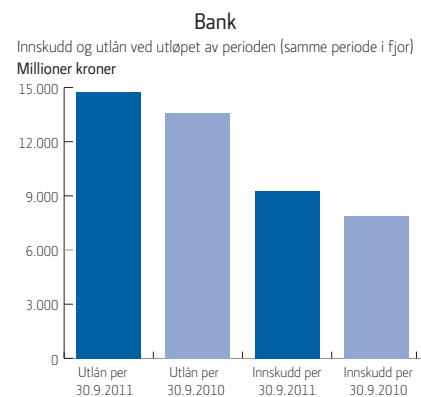
PENSJON OG SPARING

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Premieinntekter	140,7	81,3	380,9	262,9	335,8
Erstatningskostnader mv.	(114,8)	(64,7)	(306,8)	(200,1)	(258,1)
Driftskostnader	(28,1)	(29,1)	(78,5)	(83,6)	(109,6)
Underwriting-resultat	(2,2)	(12,5)	(4,4)	(20,8)	(31,8)
Forvaltningsinntekter	7,2	5,2	24,5	15,7	22,4
Netto finansinntekter	3,3	5,4	15,7	3,7	14,5
Andre inntekter	5,8	4,2	16,3	9,9	14,1
Andre kostnader	(11,5)	(11,6)	(34,9)	(35,6)	(47,1)
Resultat før skattekostnad	2,7	(9,2)	17,2	(27,1)	(27,9)
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹			0,42	0,50	0,61
Bokført avkastning fripoliseporteføljen ²			4,02	3,54	5,29
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen ³			3,67	3,61	5,10

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

² Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

³ Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen



BANK

- Positiv resultatutvikling sammenlignet med fjoråret.
- Vekst i utlånsvolum.
- Større andel pantesikrede lån.

Resultatutvikling

Resultat før skattekostnad i kvartalet ble 19,8 millioner kroner (14,1), en økning på 5,7 millioner kroner fra samme periode fra i fjor. Hovedårsaken til resultatforbedringen var økte inntekter fra finansielle instrumenter og volumvekst.

Resultat før skattekostnad hittil i år var 52,3 millioner kroner (29,3), tilsvarende en økning på 23,0 millioner fra samme periode fra i fjor. Resultatforbedringen skyldtes først og fremst forbedret kvalitet i låneporteføljen, økte inntekter fra finansielle instrumenter og volumvekst.

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i kvartalet var 108,6 millioner kroner (103,3).

Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter hittil i år var 322,3 millioner kroner (303,7). Økningen på 18,7 millioner kroner skyldtes i hovedsak reklassifisering av lånegebyr fra netto finansinntekter til andre inntekter ved slutten av 2010.

Rentenetto i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital ved utgangen av kvartalet utgjorde 2,73 prosent (2,94). Nedgangen skyldtes i hovedsak

økte rentekostnader samt større andel utlån med pant i bolig sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økt volum i utlånporteføljen kompenserte inntektsreduksjonen som følge av nedgang i rentemargin.

Driftskostnader

Driftskostnadene i kvartalet ble 75,9 millioner kroner (74,7), en økning på 1,1 millioner kroner fra samme periode i fjor.

Driftskostnadene hittil i år ble 232,9 millioner kroner (218,8), en økning på 14,1 millioner kroner fra samme periode i fjor. Økningen skyldes blant annet økte avskrivninger og kostnader knyttet til strukturell omorganisering. Kostnader knyttet til strukturell omorganisering ble kostnadsført i andre kvartal 2011. Den strukturelle omorganiseringen er en følge av integrasjonsprosessen etter oppkjøpet av forbrukslånporteføljen i slutten av 2009.

Nedskrivning på utlån

Banken kostnadsførte 23,5 millioner kroner i nedskrivning på utlån i kvartalet (21,4).

I årets første ni måneder kostnadsførte banken 69,8 millioner kroner i nedskrivning på utlån (81,7). Nedgangen i nedskrivning på utlån på 11,9 millioner sammenlignet med samme periode i fjor skyldtes forbedret utvikling i låneporteføljen. Nedskrivningene knyttet seg i hovedsak til beregnede gruppenedskrivninger som skal dekke potensielle tap på engasjementer som ikke individuelt er identifisert som tapsutsatt.

Annualiserte tapskostnader i prosent av brutto utlån hittil i år var 0,65 prosent (0,87) ved utgangen av tredje kvartal. Nedgangen skyldtes både god utvikling i den totale låneporteføljen samt en større andel pantesikrede utlån. Tapssituasjonen er i henhold til forventningene.

Utlån og innskudd

Utlånsvæksten i kvartalet var 154,7 millioner kroner (523,8), og ved utløpet av perioden utgjorde brutto utlån 14.751,5 millioner (13.574,8). Utlånporteføljen økte i årets første ni måneder med 632,0 millioner (1.999,2).

Bankens innskudd i kvartalet ble redusert med 127,4 millioner kroner (økning 740,3). Hittil i år økte bankens innskudd med 131,2 millioner kroner (1.346,8), til 9.251,2 millioner kroner (7.897,3).

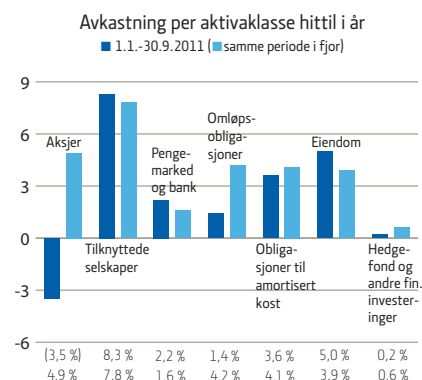
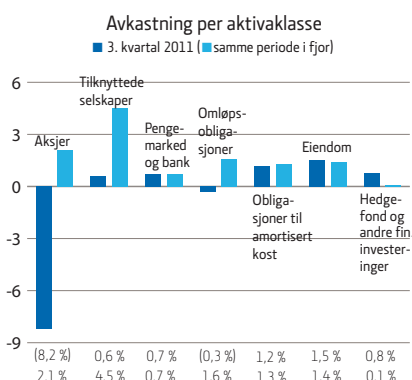
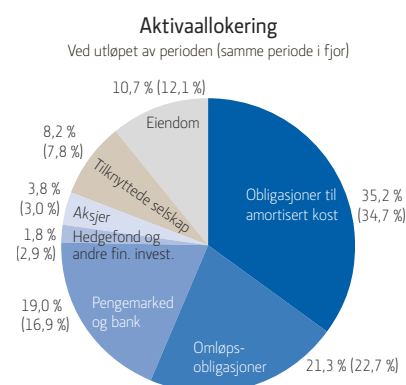
Innskuddsdekningen var ved utgangen av kvartalet 62,7 prosent (58,2). Økningen i innskuddsdekningen sammenlignet med tilsvarende periode i fjor skyldtes i hovedsak en positiv innskuddsutvikling i andre halvår 2010. Ved utgangen av 2010 var innskuddsdekningen 64,6 prosent.

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

BANK	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Millioner kroner					
Renteinntekter og lignende inntekter	225,1	204,3	656,2	572,9	782,6
Rentekostnader og lignende kostnader	(116,5)	(100,9)	(333,9)	(269,3)	(375,6)
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	108,6	103,3	322,3	303,7	407,0
Netto finansinntekter og andre inntekter	10,5	6,9	32,7	26,2	37,5
Driftskostnader	(75,9)	(74,7)	(232,9)	(218,8)	(302,1)
Nedskrivning på utlån	(23,5)	(21,4)	(69,8)	(81,7)	(109,4)
Resultat før skattekostnad	19,8	14,1	52,3	29,3	33,1
Rentenetto i prosent, annualisert ¹			2,73	2,94	2,88
Kapitaldekning ²			14,5	14,6	16,1

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

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



FORVALTNING AV FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOMMER

- Finansavkastningen i kvartalet var 0,4 prosent (1,5).
- Svakere finansavkastning skyldtes markedsutvikling for sykliske aktiva som aksjer og kredittinstrumenter.

Samlet portefølje

Konsernets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler i konsernet, med unntak av investeringsmidler hos områdene Pensjon og sparing og Bank. Ved utløpet av kvartalet utgjorde investeringsporteføljen 53.281,7 millioner kroner (52.753,6). Finansresultatet for investeringsporteføljen utgjorde 230,1 millioner kroner i kvartalet, mot et resultat på 791,7 millioner kroner i tilsvarende kvartal i fjor.

Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 0,4 prosent (1,5) i kvartalet. Renteporteføljen ga et stabilt hovedbidrag til den positive avkastningen. Eiendom ga god avkastning i kvartalet, mens avkastningen på aksjer ble negativ som følge av fall i aksjemarkedene i perioden. Finansavkastningen for kvartalet inkluderte gevinst i forbindelse med salg av Hjelp24 på 113,4 millioner kroner.

Renteportefølje

Renteporteføljen utgjorde 40,3 milliarder kroner (39,2) ved utløpet av kvartalet, og besto av tre delporteføljer; pengemarkedspapirer, omløpsobligasjoner og obligasjoner til amortisert kost. Mot-

partsrisikoen i renteporteføljen fordelte seg med 18,3 prosent mot stat og annen offentlig sektor, 60,5 prosent mot banker og finansinstitusjoner samt 21,2 prosent mot industri. Fordelt etter kredittrating, var 69,9 prosent klassifisert som såkalt "investment grade", 3,0 prosent var klassifisert som "high yield", mens de resterende 27,1 prosentene ikke hadde offisiell kredittrating. Av sistnevnte var 24,7 prosent utstedt av norske sparebanker, mens resten hovedsakelig var utstedt av norske kraftprodusenter og kraftdistributører, eiendomsselskaper eller statsgaranterte selskaper. Av renteporteføljen var 7,2 prosent plassert i obligasjoner hvor kupongen justeres med utviklingen i norsk konsumprisindeks.

Av renteporteføljen på 40,3 milliarder kroner var 49,9 prosent investert mot norske debitorer, 19,2 prosent mot danske debitorer, 8,1 prosent mot amerikanske debitorer, 7,0 prosent mot svenske debitorer og 4,4 prosent mot britiske debitorer.

Obligasjonsinvesteringer i såkalte PIIGS-land utgjorde ved utløpet av kvartalet totalt 356,8 millioner kroner. Av dette var 294,7 millioner kroner investert i spanske obligasjonslån utstedt av kredittinstitusjon som er statsgarantert, mens 62,1 millioner kroner var investert i italienske senior banklån. Disse obligasjonsinvesteringene inngikk i porteføljen obligasjoner som holdes til forfall. Det ble ikke foretatt nedskrivninger på disse investeringene i kvartalet.

Hoveddelen av renteporteføljen utgjør sikringsportefølje som motsvarer konsernets forsikrings-

tekniske avsetninger. Gjennomsnittlig tid til utbetaling for erstatningsavsetningene er omlag 3,5 år. Sikringsporteføljen er investert i renteinstrumenter som durasjonsmessig er tilpasset de forsikrings-tekniske avsetningene. Øvrig renteportefølje har en kortere durasjon.

Mens renter for løpetider på 0-2 år var omtrent uendret i perioden, falt rentenivået for de lengre løpetidene. Avkastningen i renteporteføljen ble imidlertid negativt påvirket av utgang i kredittspredene i kvartalet.

Avkastningen for renteporteføljen (inklusive bankinnskudd) ble 0,7 prosent i kvartalet, eksklusive verdiendringer for porteføljen til amortisert kost. Urealisert merverdi fra obligasjoner til amortisert kost utgjorde 0,4 milliarder kroner ved utløpet av kvartalet, om lag uendret gjennom kvartalet.

Aksjeportefølje

Ved utløpet av kvartalet var den totale aksjeeksponeringen på 6,4 milliarder kroner. De viktigste postene var aksjer i Storebrand og egenkapitalbevis i SpareBank1 SR-Bank. Videre inngikk fondsinvesteringer innen private equity og omløpsaksjer. Investeringene i Storebrand og SpareBank1 SR-Bank er klassifisert som tilknyttede selskaper. Ved utløpet av kvartalet var aksjeposten i Storebrand regnskapsført til 3.362,2 millioner kroner. Tilsvarende tall for investeringen i SpareBank1 SR-Bank var 1.009,6 millioner kroner.

FINANSIELLE EIENDELER OG EIENDOMMER

	Resultat 3. kv.		Resultat 1.1.-30.9.		Balanseført verdi 30.9.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Millioner kroner						
Aksjer	(213,8)	54,3	(94,3)	99,6	2.009,6	1.599,3
Tilknyttede selskaper	26,2	174,1	362,6	295,9	4.384,4	4.106,4
Pengemarked og bank	62,1	61,2	203,1	141,8	10.121,5	8.915,9
Omløpsobligasjoner	(33,1)	204,0	156,3	508,2	11.372,2	12.009,6
Obligasjoner til amortisert kost	227,5	241,3	667,2	711,2	18.766,7	18.311,2
Eiendom	94,5	86,9	319,5	244,8	5.711,4	6.372,3
Hedgefond og andre finansielle investeringer	7,3	0,7	1,9	8,2	944,8	1.551,7
Øvrige finansposter ¹	73,2	(23,0)	79,1	(56,6)	(28,9)	(112,8)
Forvaltningskostnader	(13,7)	(7,9)	(46,9)	(36,2)		
Finansresultat for investeringsporteføljen	230,1	791,7	1.648,6	1.916,9	53.281,7	52.753,6
Finansinntekter i Pensjon og sparing samt Bank	10,7	12,2	35,3	28,3		
Netto inntekter fra investeringer	240,9	803,9	1.683,9	1.945,2		

¹ Posten inkluderer diskonterings effekter av forsikringsforpliktelsene i Danmark, mismatch mellom rentjusteringer av passivasiden i Danmark versus rentehedgen, samt valutasikring av Gjensidige Sverige, Gjensidige Baltic og Gjensidige Danmark. Posten inkluderer også gevinst ved salg av Hjelp24 på 113,4 millioner kroner.

Fondsinvesteringer i private equity (PE) regnskapsføres til beste estimat på virkelig verdi. Grunnlaget for verddivurdering er EVCA (European Venture Capital Association) sine prinsipper for verddivurdering. For å kompensere for sen rapportering, korrigeres det for kjente hendelser som inn- og utbetalinger, kjente verdiendringer som observert børskurs og eventuelt andre kjente hendelser. Det kraftige børsfallet i Norge og i utlandet i tredje kvartal er analysert opp mot utviklingen i PE-fondenes verdiutvikling de siste kvartalene. Dette har resultert i en nedskrivning av PE-porteføljen med 112,1 millioner kroner i tredje kvartal.

Aksjeporteføljen (eksklusive tilknyttede selskaper) ga et negativt resultat på 213,8 millioner kroner i kvartalet tilsvarende en negativ avkastning på 8,2 prosent.

Resultatet fra tilknyttede selskaper utgjorde 26,2 millioner kroner, tilsvarende en avkastning på 0,6 prosent. Av dette utgjorde minus 3,0 millioner kroner Gjensidiges estimerte andel av Storebrands resultat for kvartalet, inklusive merverdiavskrivninger og estimatavvik fra tidligere perioder. Gjensidiges estimerte andel av SpareBank1 SR-Banks resultat for kvartalet utgjorde 29,1 millioner kroner, inklusive merverdiavskrivninger og estimatavvik fra tidligere perioder.

Eiendommer

Eiendomsinvesteringene utgjorde 5,7 milliarder kroner ved utløpet av kvartalet. Porteføljen er konsentrert om kontoreiendommer i Oslo, men inneholder også kjøpesentre og kontoreiendommer i andre norske

byer, samt to kontorbygg i København. I tillegg er en mindre del av porteføljen investert i internasjonale eiendomsfond. Eiendomsinvesteringene ble i tredje kvartal redusert med verdien av de fire eiendommene som ble avtalt solgt i andre kvartal.

I verdsettingen av eiendommene ved utgangen av kvartalet (eksklusive solgte eiendommer) er det benyttet samme generelle avkastningskrav som ved utgangen av andre kvartal på 6,6 prosent. De individuelle verdiberegningene medførte en oppskrivning på 13,7 millioner kroner som følge av justeringer for noen enkelteiendommer. Gjennomsnittlig avkastningskrav i porteføljen, eksklusive de solgte eiendommene, var 6,5 prosent ved utgangen av kvartalet. Det er ikke foretatt eksterne verddivurderinger av enkelteiendommer i tredje kvartal.

Eiendom totalt ga et resultat i kvartalet på 94,5 millioner kroner, tilsvarende en avkastning på 1,5 prosent.

ORGANISASJONEN

Konsernet hadde totalt 3.131 ansatte ved utløpet av tredje kvartal, en nedgang fra 3.810 ansatte ved utløpet av andre kvartal. Mesteparten av nedgangen skyldtes salget av Hjelp24.

Antall ansatte fordelte seg ved utgangen av tredje kvartal med 1.947 ansatte i skadeforsikringsvirksomheten i Norge (1.971), 129 ansatte i Gjensidige Bank (129) samt 50 ansatte i Gjensidige Pensjon og Sparing (50). I Danmark hadde Gjensidige-konsernet ved utgangen av kvartalet 445 (442) ansatte, i Sverige 124 (143) ansatte og i Baltikum

436 (445) ansatte (eksklusive agenter). (Tallene i parentes refererer til antall ansatte ved utløpet av andre kvartal.)

I forbindelse med fremleggelse av tredje kvartals tallene, kan de ansatte i Gjensidige for første gang kjøpe Gjensidige-aksjer gjennom en nyetablert aksjespareordning for ansatte.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet noen vesentlige hendelser etter periodens utløp.

UTSIKTER FREMOVER

Det arbeides målrettet med et program som skal gi en bedre kundeopplevelse gjennom økt tilgjengelighet, enklere produkter og tjenester samt nye selvbetjeningsløsninger. Programmet omfatter også effektivisering av interne betjeningsprosesser og satsing på opplæring og kompetanse. Tiltak vil bli iverksatt fortløpende etter hvert som de ferdigstilles. Sammen med kontinuerlig arbeid for å sikre optimal tariffisering, forventes programmet å gi økt markeds kraft i tillegg til å understøtte konsernets langsiktige finansielle målsetning om en combined ratio på 90-93.

Finansresultatet hittil i år anses som tilfredsstillende gitt betydelig volatilitet og uro i finansmarkedene i tredje kvartal. Uroen vil også kunne ha innvirkning på Gjensidiges finansavkastning i fjerde kvartal.

Styret vurderer konsernets kapital situasjon og soliditet som god.

Sollerud, 9. november 2011
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

Inge K. Hansen
Styreleder

Gunnhild H. Andersen

Trond Vegard Andersen

Hans-Erik F. Andersson

Per Arne Bjørge

Kjetil Kristensen

Gisele Marchand

Gunnar Mjåtvædt

Mari T. Skjærstad

Randi B. Sætershagen

Helge Leiro Baastad
Konsernsjef

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Millioner kroner	Noter	3. kv 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Driftsinntekter						
Premieinntekter fra skadeforsikring		4.537,8	4.535,9	13.176,5	12.636,5	17.063,3
Premieinntekter fra pensjon		140,7	81,3	380,9	262,9	335,8
Rente- og kredittprovisjonsinntekter fra bankdrift		225,1	204,3	656,2	572,9	782,6
Andre inntekter		52,8	140,9	397,0	435,9	609,1
Sum driftsinntekter	3	4.956,5	4.962,3	14.610,6	13.908,2	18.790,8
Netto inntekter fra investeringer						
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper		26,2	174,0	362,6	295,9	488,7
Driftsinntekt fra eiendom		98,2	102,5	320,8	311,1	422,8
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		572,5	285,5	1.260,5	963,5	1.385,4
Netto urealiserte verdiendringer på investeringer (inkl. eiendom)		(280,4)	83,6	(596,1)	238,1	262,3
Netto realisert gevinst og tap på investeringer		(128,7)	182,9	460,3	230,6	331,4
Kostnader knyttet til investeringer		(46,8)	(24,7)	(124,2)	(93,9)	(142,4)
Sum netto inntekter fra investeringer		240,9	803,9	1.683,9	1.945,2	2.748,2
Sum driftsinntekter og netto inntekter fra investeringer		5.197,4	5.766,3	16.294,5	15.853,4	21.539,0
Erstatningskostnader, tap mv.						
Erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	5, 6	(3.278,5)	(3.260,0)	(9.792,0)	(10.073,4)	(13.456,6)
Erstatningskostnader mv. fra pensjon		(114,8)	(64,7)	(306,8)	(200,1)	(258,1)
Rentekostnader o.l. og tap på utlån/garantier fra bankdrift		(140,0)	(122,3)	(403,6)	(351,0)	(484,9)
Sum erstatningskostnader, rentekostnader, tap mv.		(3.533,3)	(3.447,0)	(10.502,5)	(10.624,5)	(14.199,6)
Driftskostnader						
Driftskostnader fra skadeforsikring		(689,1)	(714,4)	(2.149,5)	(2.081,7)	(2.810,4)
Driftskostnader fra pensjon		(28,1)	(29,1)	(78,5)	(83,6)	(109,6)
Driftskostnader fra bankdrift		(75,9)	(74,7)	(232,9)	(218,8)	(302,1)
Andre driftskostnader		(55,4)	(146,3)	(365,1)	(453,3)	(608,9)
Merverdiav- og nedskrivninger - immaterielle eiendeler		(42,5)	(42,9)	(132,9)	(205,6)	(254,3)
Sum driftskostnader		(891,0)	(1.007,3)	(2.958,9)	(3.043,0)	(4.085,3)
Sum kostnader		(4.424,3)	(4.454,3)	(13.461,4)	(13.667,4)	(18.285,0)
Periodens resultat før skattekostnad	3	773,1	1.311,9	2.833,1	2.186,0	3.254,0
Skattekostnad		(150,6)	(275,9)	(661,1)	(397,9)	(303,6)
PERIODENS RESULTAT		622,6	1.036,1	2.172,0	1.788,0	2.950,4
Resultat per aksje, kroner (basis og utvannet) (omarbeidet for 2010)		1,25	2,07	4,34	3,58	5,90

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Millioner kroner	3. kv 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Periodens resultat	622,6	1.036,1	2.172,0	1.788,0	2.950,4
Andre inntekter og kostnader					
Valutakursdifferanser	16,0	14,9	(2,9)	22,6	(19,4)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	(60,0)	13,8	(60,0)	40,1	17,6
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon	(141,5)	(134,8)	(141,5)	(130,0)	(118,0)
Skatt på andre inntekter og kostnader	51,0	44,8	46,5	21,2	(28,5)
Sum andre andre inntekter og kostnader	(134,4)	(61,2)	(157,9)	(46,0)	(148,4)
PERIODENS TOTALRESULTAT	488,1	974,8	2.014,1	1.742,0	2.802,0

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Millioner kroner	Noter	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
EIENDELER				
Goodwill		2.406,7	2.627,0	2.580,7
Andre immaterielle eiendeler		1.258,9	1.406,8	1.349,5
Eiendeler ved utsatt skatt				199,4
Aksjer i tilknyttede selskaper		4.398,3	4.106,4	4.275,5
Eierbenyttet eiendom		286,6	328,0	318,5
Anlegg og utstyr		250,0	340,3	345,1
Investerings eiendommer		5.159,9	5.829,4	5.900,3
Finansielle eiendeler				
Finansielle derivater		335,5	454,7	536,6
Aksjer og andeler		3.826,4	3.307,7	4.282,9
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		18.943,8	20.319,7	18.389,9
Obligasjoner som holdes til forfall		12.449,1	14.931,6	14.497,5
Utlån og andre fordringer		23.700,1	18.562,7	19.537,8
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		5.054,4	4.044,3	4.503,6
Gjenforsikringsdepoter		0,6	0,6	0,6
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		1.023,5	664,3	487,0
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger og gjenforsikring		4.092,7	3.914,8	3.585,1
Andre fordringer		374,8	296,3	342,2
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		79,8	99,0	84,5
Kontanter og kontantekvivalenter		3.165,3	2.490,6	2.889,9
SUM EIENDELER		86.806,3	83.724,2	84.106,8
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
Egenkapital				
Aksjekapital		1.000,0	1.000,0	1.000,0
Overkursfond		1.430,0	1.430,0	1.430,0
Annen egenkapital		20.372,2	19.630,3	20.707,8
Sum egenkapital		22.802,2	22.060,3	23.137,8
Avsetning for forpliktelser				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	8	10.201,9	9.735,2	9.078,3
Brutto erstatningsavsetning	7	29.435,8	28.564,8	28.339,3
Andre forsikringstekniske avsetninger		144,0	128,5	119,0
Pensjonsforpliktelser		863,4	755,0	705,3
Andre avsetninger for forpliktelser		117,9	178,3	138,5
Finansielle forpliktelser				
Finansielle derivater		263,8	170,1	155,3
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder		9.251,2	7.897,3	9.120,0
Rentebærende forpliktelser		4.943,0	5.336,8	5.254,9
Andre forpliktelser		1.142,6	1.537,5	1.234,4
Forpliktelser ved periodeskatt		598,3	1.036,7	442,7
Forpliktelser ved utsatt skatt		1.077,8	1.291,7	1.274,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring		410,6	424,3	392,5
Avsatt ikke utbetalt utbytte			183,4	
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg		5.054,4	4.044,3	4.503,6
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		499,1	380,2	210,7
Sum forpliktelser		64.004,1	61.664,0	60.969,1
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		86.806,3	83.724,2	84.106,8

Sollerud, 9. november 2011
Styret i Gjensidige Forsikring ASA

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Millioner kroner	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Valuta- kursdif- feranser	Aktuarielle gev./tap pensjon	Annen innskutt egenkap.	Annen opptjent egenkap.	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2009	1.000,0		1.430,0	(115,4)	(2.005,9)		21.659,6	21.968,2
1.1.-31.12.2010								
Årets resultat							2.950,4	2.950,4
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				(19,4)				(19,4)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							17,6	17,6
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon					(118,0)			(118,0)
Skatt på andre inntekter og kostnader							(28,5)	(28,5)
Sum andre inntekter og kostnader				(19,4)	(118,0)		(10,9)	(148,4)
Årets totalresultat				(19,4)	(118,0)		2.939,5	2.802,0
Egne aksjer		(0,1)					(3,1)	(3,1)
Utbetalt utbytte							(1.650,0)	(1.650,0)
Aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital						7,5		7,5
Skatt på poster innregnet direkte i egenkapital							13,2	13,2
Egenkapital per 31.12.2010	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(134,8)	(2.124,0)	7,5	22.959,1	23.137,8
1.1.-30.9.2011								
Periodens resultat							2.172,0	2.172,0
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				(2,9)				(2,9)
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							(60,0)	(60,0)
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon					(141,5)			(141,5)
Skatt på andre inntekter og kostnader							46,5	46,5
Sum andre inntekter og kostnader				(2,9)	(141,5)		(13,5)	(157,9)
Periodens totalresultat				(2,9)	(141,5)		2.158,5	2.014,1
Egne aksjer							0,2	0,2
Utbetalt utbytte							(2.349,9)	(2.349,9)
Egenkapital per 30.9.2011	1.000,0	(0,1)	1.430,0	(137,7)	(2.265,5)	7,5	22.767,9	22.802,2
1.1.-30.9.2010								
Periodens resultat							1.788,0	1.788,0
Andre inntekter og kostnader								
Valutakursdifferanser				22,7				22,7
Andel av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper							40,1	40,1
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon					(130,0)			(130,0)
Skatt på andre inntekter og kostnader							21,2	21,2
Sum andre inntekter og kostnader				22,7	(130,0)		61,3	(46,0)
Periodens totalresultat				22,7	(130,0)		1.849,4	1.742,0
Vedtatt utbytte							(1.650,0)	(1.650,0)
Egenkapital per 30.9.2010	1.000,0		1.430,0	(92,7)	(2.135,9)		21.859,0	22.060,3

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Millioner kroner	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier	15.464,1	15.191,6	20.166,5
Netto utbetalte erstatninger	(9.960,8)	(9.393,8)	(12.970,2)
Netto innbetaling/utbetaling av lån til kunder	(603,4)	(1.999,2)	(2.489,2)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	131,2	1.384,6	2.569,6
Innbetaling av renter fra kunder	627,9	554,1	731,8
Utbetaling av renter til kunder	(5,2)	(2,9)	(208,1)
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(184,3)	(98,1)	(142,6)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	(1.309,0)	445,2	933,6
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende eiendomsdrift	1.086,8	21,7	(88,8)
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	(2.523,4)	(2.798,5)	(3.932,9)
Betalt skatt	(405,5)	(328,8)	(1.155,2)
Netto andre innbetalinger/utbetalinger	389,7	528,0	642,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2.708,2	3.504,0	4.057,3
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetaling/utbetalinger ved kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper	227,2	(2.613,6)	(2.629,9)
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr	(146,7)	(299,1)	(214,5)
Innbetaling av utbytte fra investeringer i tilknyttede selskaper	177,4	36,2	36,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	257,8	(2.876,5)	(2.808,2)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte	(2.349,9)	(1.541,4)	(1.677,6)
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	(258,7)	416,1	395,3
Netto innbetaling/utbetaling ved annen kortsiktig gjeld	28,8	(12,8)	(15,9)
Netto innbetaling/utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(111,4)	(90,2)	(146,1)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(2.691,1)	(1.228,2)	(1.444,3)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0,4	(12,1)	(18,5)
Netto kontantstrøm for perioden	275,3	(612,9)	(213,6)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2.889,9	3.103,5	3.103,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3.165,3	2.490,6	2.889,9
Netto kontantstrøm for perioden	275,3	(612,9)	(213,6)
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter			
Kontanter og fordringer på sentralbanker	3.132,3	2.401,2	2.830,7
Fordringer på/innskudd i kredittinstitusjoner	32,9	89,4	59,2
Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	3.165,3	2.490,6	2.889,9

NOTER

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet per tredje kvartal 2011, som er avsluttet 30. september 2011, omfatter Gjensidige Forsikring og dets datterselskaper (sammen referert til som konsernet) og konsernets andel i tilknyttede selskaper. Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporten er de samme som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2010.

Konsernregnskapet per tredje kvartal 2011 er avlagt i henhold til IFRS og utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2010. De IFRS-er og fortolkningsuttalelser som er utgitt frem til 9. november 2011, men ikke trådt i kraft per 30. september 2011, det vil si IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13, samt endringer i IAS 19, IAS 27 og IAS 28 antas, med unntak av IAS 19, basert på de vurderinger som er gjort så langt, ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall. Med hensyn til endringer i IAS 19 vil fremtidig bruk av samme rente for beregning av forventet avkastning på pensjonsmidlene som benyttes til å diskontere pensjonsforpliktelsene,

medføre at estimert verdi av netto pensjonsforpliktelse i balansen blir høyere.

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

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

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

2. SESONGVARIASJONER

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

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

3. SEGMENTINFORMASJON

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

Datterselskapet Hjelp24 AS som tidligere utgjorde segmentet Helse relaterte tjenester er solgt. Segmentet er derfor fjernet fra segmentinformasjonen med virkning fra andre kvartal. Se note 11 for nærmere informasjon.

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

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

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

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

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

SKADEFORSIKRING																
TREDJE KVARTAL Millioner kroner	Privat Norge		Næringsliv Norge		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Elimineringer mv. ¹		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Segmentinntekter																
Segmentinntekter - eksterne	2.136,0	2.071,5	1.382,1	1.354,2	913,4	995,6	98,9	107,1	153,7	90,8	228,2	204,4	44,2	138,8	4.956,5	4.962,3
Segmentinntekter - konsern ²																
Sum segmentinntekter	2.136,0	2.071,5	1.382,1	1.354,2	913,4	995,6	98,9	107,1	153,7	90,8	228,2	204,4	44,2	138,8	4.956,5	4.962,3
- Erstatningskostnader, rentekostn., tap mv.	(1.402,6)	(1.405,3)	(1.030,5)	(1.005,4)	(778,9)	(782,3)	(59,7)	(67,1)	(114,8)	(64,7)	(140,0)	(122,3)	(6,9)	0,0	(3.533,3)	(3.447,0)
- Driftskostnader	(299,2)	(298,1)	(179,3)	(170,2)	(142,7)	(183,4)	(31,1)	(33,2)	(39,6)	(40,6)	(75,9)	(74,7)	(123,4)	(206,9)	(891,0)	(1.007,3)
+ Netto inntekter fra investeringer									3,3	5,4	7,5	6,8	230,1	791,7	240,9	803,9
Segmentresultat/resultat før skattekostnad	434,2	368,1	172,3	178,5	(8,2)	29,9	8,2	6,8	2,7	(9,2)	19,8	14,1	144,1	723,6	773,1	1.311,9

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

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

3. SEGMENTINFORMASJON (FORTS.)

SKADEFORSIKRING																	
		Privat Norge		Næringsliv Norge		Norden		Baltikum		Pensjon og sparing		Bank		Elimineringer mv. ¹		Sum	
1.1.-30.9.		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Millioner kroner																	
Segmentinntekter																	
Segmentinntekter - eksterne		6.081,9	5.754,8	4.045,0	4.051,8	2.736,8	2.454,1	290,3	353,4	421,7	288,6	669,2	574,5	365,6	431,1	14.610,6	13.908,2
Segmentinntekter - konsern ²																	
Sum segmentinntekter		6.081,9	5.754,8	4.045,0	4.051,8	2.736,8	2.454,1	290,3	353,4	421,7	288,6	669,2	574,5	365,6	431,1	14.610,6	13.908,2
- Erstatningskostnader, rentekostn., tap mv.		(4.202,3)	(4.440,3)	(3.064,1)	(3.335,7)	(2.240,9)	(2.031,8)	(198,6)	(232,1)	(306,8)	(200,1)	(403,6)	(351,0)	(86,2)	(33,5)	(10.502,5)	(10.624,5)
- Driftskostnader		(922,6)	(880,2)	(564,2)	(524,8)	(448,9)	(452,0)	(91,9)	(107,1)	(113,4)	(119,3)	(232,9)	(218,8)	(585,1)	(740,9)	(2.958,9)	(3.043,0)
+ Netto inntekter fra investeringer										15,7	3,7	19,7	24,6	1.648,6	1.916,9	1.683,9	1.945,2
Segmentresultat/resultat før skattekostnad		957,1	434,3	416,7	191,3	47,0	(29,8)	(0,2)	14,3	17,2	(27,1)	52,3	29,3	1.342,9	1.573,6	2.833,1	2.186,0

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

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

4. PREMIEINTEKTER FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Forfalte bruttopremier	3.473,5	3.480,9	14.376,5	13.718,6	17.466,8
Avgitte gjensikringspremier	(54,6)	(40,5)	(467,6)	(403,8)	(457,3)
Forfalte bruttopremier for egen regning	3.418,9	3.440,4	13.908,9	13.314,8	17.009,5
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	1.195,1	1.155,5	(801,8)	(772,6)	38,5
Endring i gjensikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	(76,2)	(60,1)	69,3	94,3	15,2
Sum premieinntekter fra skadeforsikring	4.537,8	4.535,9	13.176,5	12.636,5	17.063,3

5. ERSTATNINGSKOSTNADER MV. FRA SKADEFORSIKRING

Millioner kroner	3. kv 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Betalte bruttoerstatninger	(3.079,0)	(2.901,1)	(9.695,1)	(8.921,1)	(12.229,1)
Gjensikringsandel av betalte bruttoerstatninger	125,5	175,1	291,0	213,3	255,6
Endring i brutto erstatningsavsetning	(651,0)	(435,4)	(716,4)	(1.451,1)	(1.524,5)
Endring i gjensikringsandel av brutto erstatningsavsetninger	366,0	(42,4)	444,1	219,7	204,9
Premierabatter og andre gevinstavtaler	(40,0)	(56,3)	(115,7)	(134,3)	(163,6)
Sum erstatningskostnader mv. fra skadeforsikring	(3.278,5)	(3.260,0)	(9.792,0)	(10.073,4)	(13.456,6)

6. AVVIKLINGSGEVINST/-TAP

Millioner kroner	3. kv 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9.2011	1.1.-30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Skadeforsikring					
Premieinntekter fra skadeforsikring	4.537,8	4.535,9	13.176,5	12.636,5	17.063,3
Avviklingsgevinst/(-tap) i perioden f.e.r.	25,0	41,8	254,1	226,2	301,1
I prosent av premieinntekter fra skadeforsikring	0,6	0,9	1,9	1,8	1,8

7. BRUTTO ERSTATNINGSAVSETNING

Millioner kroner	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	28.214,4	25.755,4	25.755,4
Tilgang ved kjøp		1.133,2	1.133,2
Årets skader	10.147,5	10.585,3	14.026,8
Inntrufne tidligere år, brutto	(235,4)	(211,9)	(314,0)
Betalte skader	(9.239,5)	(8.921,1)	(12.229,1)
Diskontering av erstatningsavsetning	87,0	98,5	130,2
Endring diskonteringsrente	212,3	140,4	21,8
Valutakursdifferanser	109,1	(162,0)	(309,8)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	29.295,4	28.417,8	28.214,4
Pensjon			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	124,9	101,8	101,8
Årets skader	306,8	200,1	258,1
Betalte skader	(76,9)	(40,2)	(62,6)
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(214,5)	(114,8)	(172,4)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	140,4	147,0	124,9
Konsern			
Brutto erstatningsavsetning per 1.1.	28.339,3	25.857,2	25.857,2
Tilgang ved kjøp		1.133,2	1.133,2
Årets skader	10.454,3	10.785,4	14.284,9
Inntrufne tidligere år, brutto	(235,4)	(211,9)	(314,0)
Betalte skader	(9.316,4)	(8.961,3)	(12.291,8)
Diskontering av erstatningsavsetning	87,0	98,5	130,2
Endring diskonteringsrente	212,3	140,4	21,8
Flytting av oppsparte pensjonsmidler	(214,5)	(114,8)	(172,4)
Valutakursdifferanser	109,1	(162,0)	(309,8)
Brutto erstatningsavsetning ved utløpet av perioden	29.435,8	28.564,8	28.339,3
Neddiskontert brutto erstatningsavsetning – Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	3.806,3	3.707,0	3.515,4
Udiskontert brutto erstatningsavsetning – Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S	4.949,1	4.821,8	4.853,0

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

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

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

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

8. AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT BRUTTOPREMIE

Millioner kroner	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Skadeforsikring	7.899,5	7.935,2	7.094,2
Pensjon	2.302,5	1.799,9	1.984,1
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	10.201,9	9.735,2	9.078,3

9. BETINGEDE FORPLIKTELSER

Millioner kroner	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Garantier og kommittert kapital			
Brutto garantier	0,6	0,6	0,6
Kommittert kapital, ikke innbetalt	629,2	802,4	705,8

Selskapet har som ledd i den løpende finansforvaltningen forpliktet seg til å investere inntil 629,2 millioner kroner i ulike private equity- og eiendomsfondsinvesteringer, utover de beløp som er innregnet i balansen. Investeringer i private equity og eiendomsfond utgjør 1.479,2 millioner kroner ved utløpet av perioden.

Det foreligger kontraktsmessige forpliktelser til utvikling av investerings-eiendommer på 60,0 millioner kroner, samt en forpliktelse til å investere 45,0 millioner kroner i et boligutviklingsprosjekt. Sistnevnte forpliktelse forfaller i perioden 2011 til 2013 avhengig av fremdrift i prosjektet.

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

10. NÆRSTÅENDE PARTER

Gjensidige Forsikring ASA eier samtlige aksjer i Tennant Holding AB, et selskap hjemmehørende i Sverige. Per 17. mars 2011 ble det avtalt at Gjensidige Forsikring ASA skulle erverve samtlige aksjer i Tennant Försäkringsaktiebolag, også hjemmehørende i Sverige, fra Tennant Holding AB. Vederlaget for aksjene er satt til virkelig verdi og utgjør 470,0 millioner kroner. Vederlaget er rentebærende og forventes gjort opp før årets slutt. Det er ikke stilt sikker-

het eller garantier i denne forbindelse. Finanstilsynet har godkjent transaksjonene. I konsernregnskapet er alle konsekvenser av transaksjonene eliminert.

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

11. AVTALE OM SALG AV DATTERSELSKAP

Gjensidiges heleide datterselskap Glitne Invest AS har solgt 100 prosent av aksjene i Hjelp24 til en avtalt salgssum på 315,8 millioner kroner til et fond forvaltet av Herkules Capital. Salget ga en regnskapsmessig gevinst for Gjensidige på 113,4 millioner kroner etter transaksjonskostnader. Det forretningsmessige forholdet mellom Gjensidige og Hjelp24 fortsetter som før.

I den konsoliderte resultatoppstillingen presenteres inntekter og kostnader fra Hjelp24 AS frem til salgstidspunktet under henholdsvis Andre inntekter og Andre driftskostnader.

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

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

NØKKELTALL

		3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	1.1.-31.12. 2010
KONSERN						
Finansavkastning ¹	%	0,4	1,5	3,1	3,7	5,2
Egenkapital	Mill. kr			22.802,2	22.060,3	23.137,8
Egenkapitalavkastning, annualisert ²	%			16,6	13,2	14,4
Egenkapital per aksje	NOK			45,6	44,1	46,3
Kapitaldekning ³	%			16,0	15,4	16,1
Solvensmargin Gjensidige Forsikring ⁴	%			579,9	627,9	581,2
AKSJEKAPITAL						
Utestående aksjer ved periodens utløp	Antall			500.000.000	500.000.000	500.000.000
Periodens resultat per aksje ⁵ (omarbeidet for 2010)	NOK	1,25	2,07	4,34	3,58	5,90
SKADEFORSIKRING						
Markedsandel non-marine forsikring Norge (FNO) per Q2 11	%			26,8	27,9	28,1
Forfalte bruttopremier						
Privat	Mill. kr	1.918,4	1.940,7	6.324,3	6.244,7	8.031,7
Næringsliv	Mill. kr	867,3	840,8	4.467,2	4.495,0	5.682,7
Norden	Mill. kr	584,4	611,0	3.262,8	2.673,9	3.357,1
Baltikum	Mill. kr	103,5	88,4	322,3	304,9	395,2
Eliminerings	Mill. kr			(30,1)	(30,0)	
Sum totalt	Mill. kr	3.473,5	3.480,9	14.376,5	13.718,6	17.466,8
Egenregningsandel ⁶	%			96,7	97,1	97,4
Premieinntekter						
Privat	Mill. kr	2.136,0	2.071,5	6.081,9	5.754,8	7.719,9
Næringsliv	Mill. kr	1.382,1	1.354,2	4.045,0	4.051,8	5.401,0
Norden	Mill. kr	913,4	995,6	2.736,8	2.454,1	3.453,1
Baltikum	Mill. kr	98,9	107,1	290,3	353,4	459,3
Eliminerings	Mill. kr	7,4	7,4	22,5	22,4	30,0
Sum totalt	Mill. kr	4.537,8	4.535,9	13.176,5	12.636,5	17.063,3
Skadeprosent ⁷						
Privat	%	65,7	67,8	69,1	77,2	76,4
Næringsliv	%	74,6	74,2	75,8	82,3	80,3
Norden	%	85,3	78,6	81,9	82,8	83,5
Baltikum	%	60,3	62,6	68,4	65,7	66,5
Sum totalt	%	72,2	71,9	74,3	79,7	78,9
Kostnadsandel ⁸						
Privat	%	14,0	14,4	15,2	15,3	15,1
Næringsliv	%	13,0	12,6	13,9	13,0	12,8
Norden	%	15,6	18,4	16,4	18,4	18,6
Baltikum	%	31,4	31,0	31,6	30,3	29,8
Sum totalt	%	15,2	15,7	16,3	16,5	16,5
Combined ratio ⁹						
Privat	%	79,7	82,2	84,3	92,5	91,4
Næringsliv	%	87,5	86,8	89,7	95,3	93,2
Norden	%	100,9	97,0	98,3	101,2	102,0
Baltikum	%	91,7	93,6	100,1	96,0	96,2
Sum totalt	%	87,4	87,6	90,6	96,2	95,3

		3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.1.-30.9. 2011	1.1.-30.9. 2010	1.1.-31.12. 2010
PENSJON OG SPARING						
Kapital til forvaltning pensjon, tilgang i perioden	Mill. kr	118,6	540,5	918,2	1.686,8	2.303,8
Kapital til forvaltning sparing, tilgang i perioden	Mill. kr	114,2	99,1	275,6	2.866,3	4.016,6
Kapital til forvaltning pensjon ved utløpet av perioden	Mill. kr			7.592,3	6.057,1	6.674,1
herav kollektivporteføljen	Mill. kr			2.509,9	1.998,6	2.146,0
Kapital til forvaltning sparing ved utløpet av perioden	Mill. kr			5.972,8	4.546,9	5.697,2
Fortjenestemargin sparing, i prosent ¹⁰	%			0,42	0,50	0,61
Bokført avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹¹	%			4,02	3,54	5,29
Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen, i prosent ¹²	%			3,67	3,61	5,10
Kunder pensjon, tilgang i perioden	Antall	186	3.234	6.612	10.494	14.813
Kunder sparing, tilgang i perioden	Antall	(75)	(65)	(235)	(2.118)	(2.191)
Kunder pensjon ved utløpet av perioden	Antall			73.080	62.149	66.468
Kunder sparing ved utløpet av perioden	Antall			5.244	5.552	5.479
Kunder pensjon som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall			62.118	52.827	56.498
Kunder sparing som også er forsikr.kunder ved utløpet av per.	Antall			4.300	4.553	4.493
BANK						
Brutto utlån, tilgang i perioden	Mill. kr	154,7	523,8	632,0	1.999,2	2.543,9
Innskudd, tilgang i perioden	Mill. kr	(127,4)	740,3	131,2	1.346,8	2.569,6
Brutto utlån ved utløpet av perioden	Mill. kr			14.751,5	13.574,8	14.119,5
Innskudd ved utløpet av perioden	Mill. kr			9.251,2	7.897,3	9.120,0
Innskuddsdekning i perioden isolert ¹³	%	(82,3)	141,3	20,8	67,4	101,0
Innskuddsdekning ved utløpet av perioden ¹³	%			62,7	58,2	64,6
Rentenetto i prosent, annualisert ¹⁴	%			2,73	2,94	2,88
Kunder, tilgang i perioden	Antall	1.475	3.406	6.739	8.346	13.649
Kunder ved utløpet av perioden	Antall			96.333	84.291	89.594
Kunder som også er forsikr.kunder ved utløpet av perioden	Antall			46.970	41.474	43.764
Kapitaldekning ¹⁵	%			14,5	14,6	16,1

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

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

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

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

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

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

⁷ Skadeprosent = erstatningskostnader mv./premieinntekter

⁸ Kostnadsandel = driftskostnader/premieinntekter

⁹ Combined ratio = skadeprosent + kostnadsandel

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

¹¹ Bokført avkastning fripoliseporteføljen = realisert avkastning på porteføljen

¹² Verdijustert avkastning fripoliseporteføljen = total avkastning på porteføljen

¹³ Innskuddsdekning = innskudd i prosent av brutto utlån

¹⁴ Rentenetto i prosent, annualisert = netto rente- og kredittprovisjonsinntekter/gjennomsnittlig kapital til forvaltning

¹⁵ Kapitaldekning = ansvarlig kapital/beregningsgrunnlag for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko



GJENSIDIGE

gjensidige.com

HOVEDKONTOR

GJENSIDIGE

Drammensveien 288

Postboks 276, 1326 Lysaker

Telefon 03100

TIDEN GÅR – GJENSIDIGE BESTÅR