



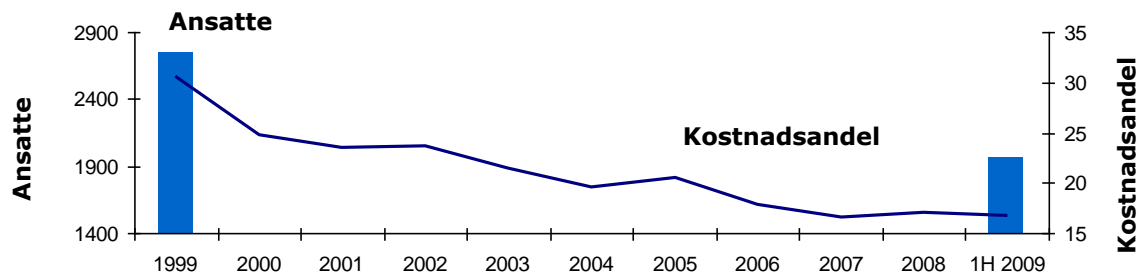
**GJENSIDIGE**

# **Innføring av egenkapitalbevis**

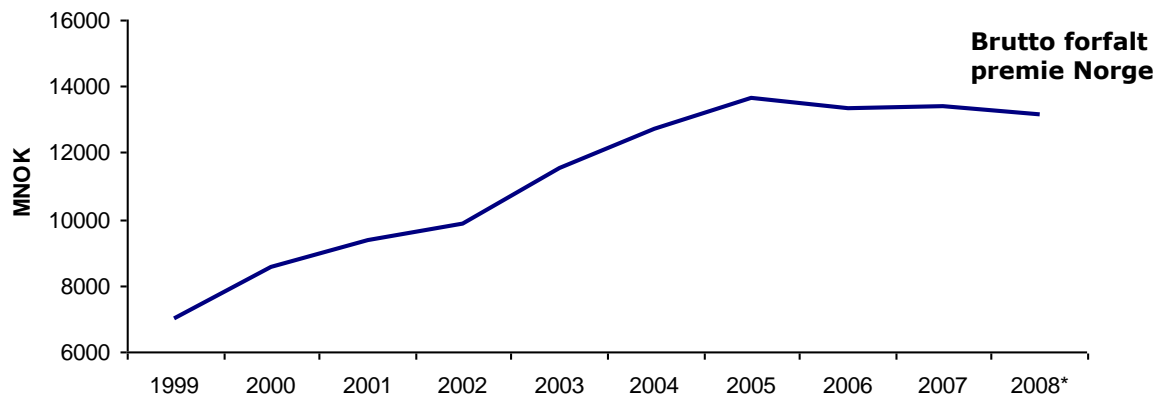
**Oslo, 17. september 2009**



### Skadeforsikring - Norge



Reduksjon i antall  
ansatt og  
kostnader....



..i kombinasjon med  
økte inntekter



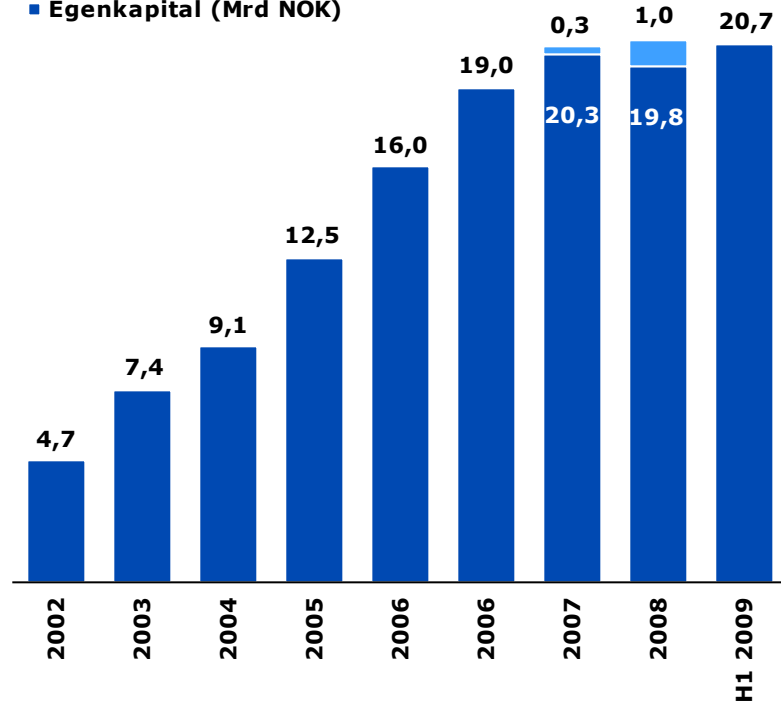
### Egenkapital og tilhørende avkastning

#### NGAAP

#### IFRS

##### ■ Utbetalt utbytte

##### ■ Egenkapital (Mrd NOK)



ROE<sup>1</sup> (1.2)% 35,7% 16,4% 26,3% N/A 24,2% 15,4% 1,5% 13,2%

1) Egenkapitalavkastning før skatt

### Hovedtrekk

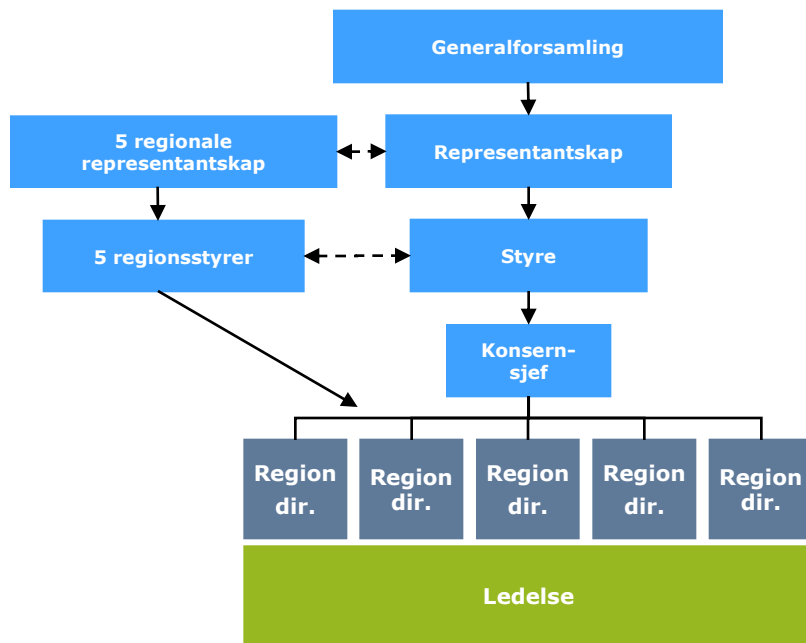
- Gjensidige fra norsk til nordisk forsikringskonsern
- Betydelig økning i egenkapitalen i perioden etter 2002
- Hoveddriver til økningen:
  - Underwriting-resultater
  - Finansresultater
  - Strategiske transaksjoner
- Konsernet har gått inn i nye markeder, segmenter og produktområder:
  - Gjennomføring av vellykkede oppkjøp i utlandet – Norden og Baltikum
  - Etablering av ledende helsesatsning, oppstart av bank, pensjon og sparing i Norge
- Sterk kultur

### Vesentlige transaksjoner

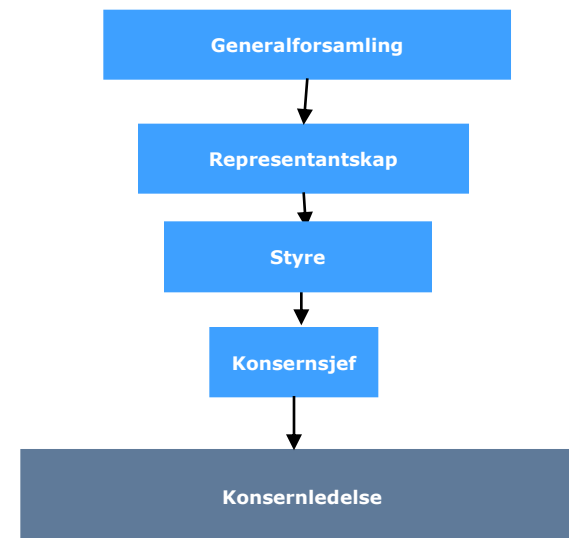
Investering	Transaksjon	Realisert gevinst (MNOK)
Lindorff AS	2003	1.139
Lindorff AB	2008	936
DnBNOR ASA	2005	1.319
	2006	1.285
	2007	261
Hovedkontor (Sollerud)	2008	724
Total gevinst		5.664



## Fra regionalt styrt system...



## ...til struktur kjent fra aksjeselskaper





### Bakgrunn for planlagt børsnotering av egenkapitalinstrument

Videre vekst og utvikling – bredde i Norge og skala i Norden og Baltikum

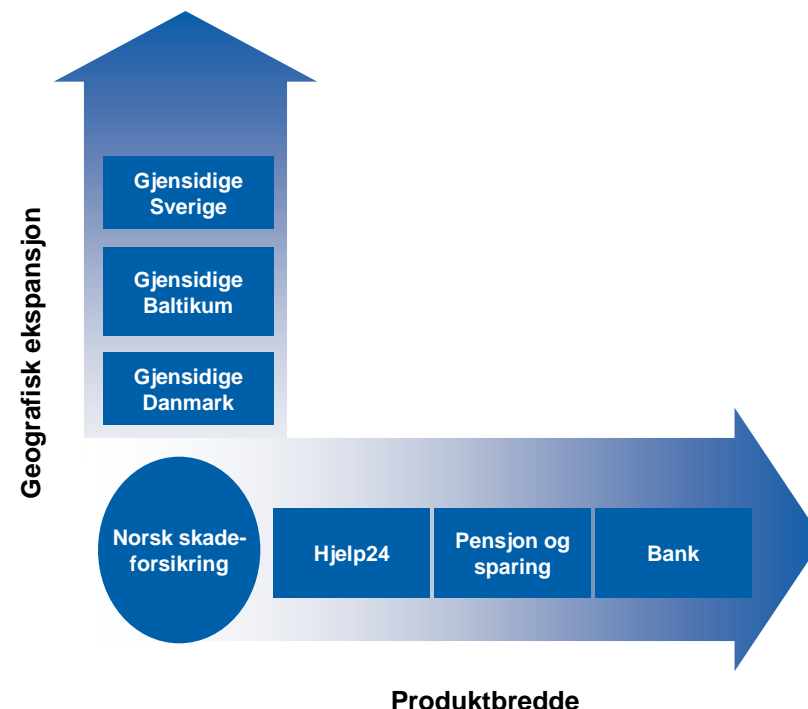
Utstedelse av et børsnotert egenkapitalinstrument understøtter konsernets vekststrategi

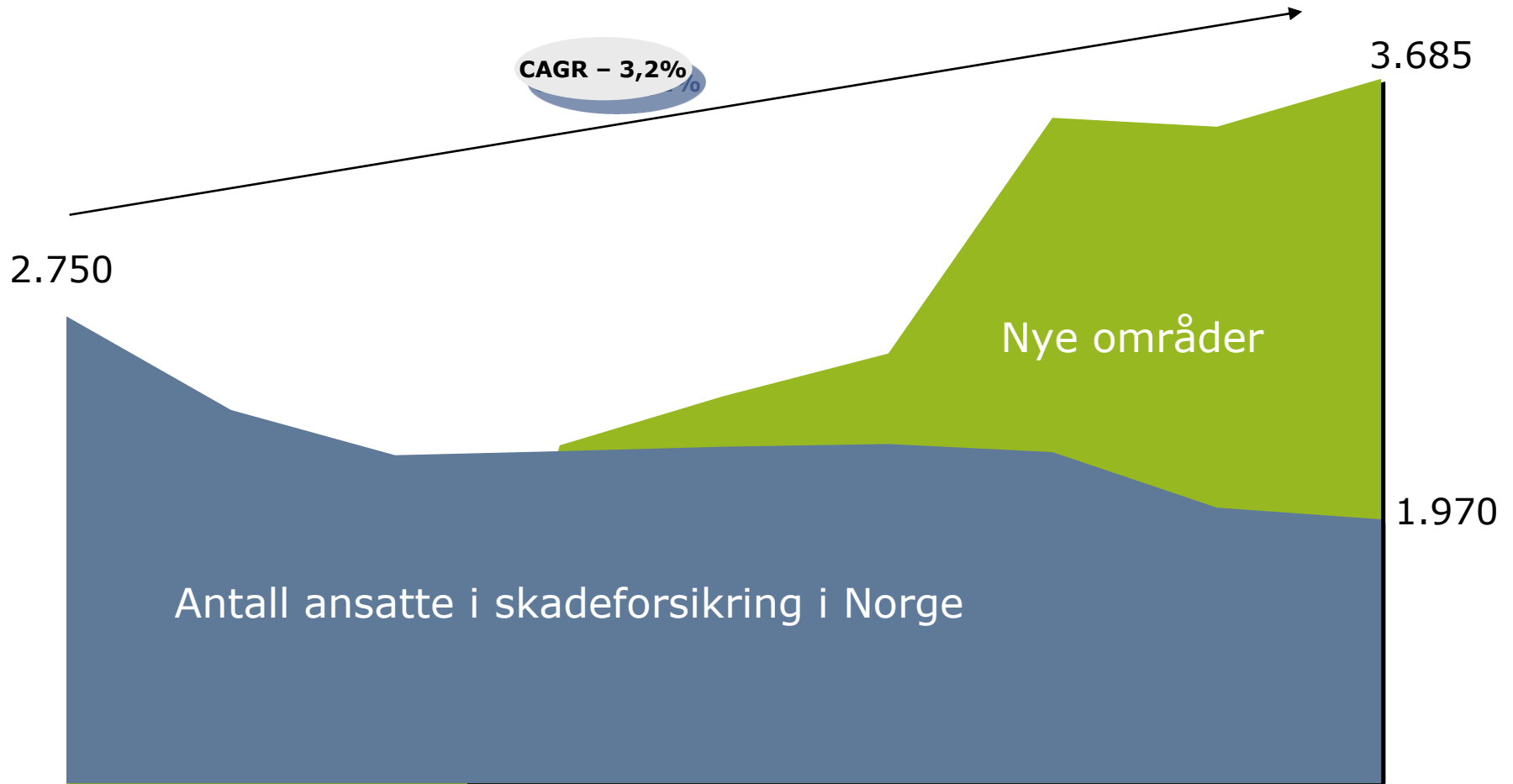
Øker den strategiske fleksibiliteten - kan opptre proaktivt og offensivt for å sikre posisjonen og skape verdier

Viktige forutsetninger:

- Norskbasert
- Fortsatt kundestyning

### Produktbredde og geografisk ekspansjon







**Hvordan finansiere vekst samtidig som den gjensidige selskapsmodellen videreføres?**

**Hvordan sikre sammenfallende økonomisk interesser mellom kundene (som eiere) og innehavere av egenkapitalinstrumentene?**

**Hvordan sikre at det valgte egenkapitalinstrumentet er attraktivt blant investorene – både i Norge og internasjonalt?**

- Markedsprising av egenkapitalen - uten rabatt for valg av instrument
- Likebehandling av ulike egenkapitalklasser – organisatoriske rettigheter og mekanismer for beskyttelse av minoritetsinteressentene
- Utvanningsproblematikk i grunnfondsbevismodellen – emisjoner og utbytte



### **I egenkapitalbevismodellen videreføres den gjensidige virksomhetsformen med kundestyning**

- Skadekundene har fortsatt organisatoriske og økonomiske rettigheter

### **Økonomisk modell gir sammenfallende interesser**

- Konkurransedyktig utbyttepolitikk i forhold til sammenlignbare investeringer - utbytte til begge eiergrupperinger sikrer sammenfallende økonomiske interesser
- Ingen utvanning ved utbytte eller emisjoner
- Kundekapitalen som buffer ved "dårlig styring"

### **Egenkapitalbeviseiernes organisatoriske rettigheter sikrer attraktivitet**

- Direkte deltakelse i generalforsamling
- Samsvar mellom økonomisk eierandel og stemmerett inntil 40 prosent stemmeandel
- Investorbeskyttelse bla ved emisjoner. Visse beslutninger krever 2/3-del flertall i hver kapitalklasse



1

### Høsten 2007



- Konvertering av 25 prosent av kapitalen til egenkapitalbevis
- Opprettelse av Gjensidigestiftelsen
- Vederlagsfri overføring av egenkapitalbevisene til stiftelsen
- Som eier mottar Gjensidigestiftelsen årlig utbytte fra Gjensidige Forsikring

2

### Ved børsnotering



- Gjensidigestiftelsen selger egenkapitalbevisene til investorene til markedskurs og mottar vederlaget
- Egenkapitalbevisene børsnoteres

- Midler til gavevirksomhet
- Individuelt kundeutbytte
- Grunnlag for vekst og utvikling



### **Totalt sett positiv til innføring av egenkapitalbevis**

- Lovbestemt egenkapitalinstrument – gir trygghet og nye muligheter

### **Fleksibilitet i konstruksjon og funksjon**

- Bør være et børsnotert egenkapitalbevis med like egenskaper

### **Videre regelpåvirkning**

- 30/60-regelen ved utbytte i ikke-aksjeselskaper
- Utjevningsfondet og fremtidig bruk

### **Indeksspørsmål**



### Den enkelte utsteder

- Legge opp til enkle vedtekter - la loven regulere instrumentet i størst mulig grad
- Unngå utvanning ved utbytteutdeling og emisjoner
- Etablere åpen generalforsamling
- Etablere lik "garanti" for rasjonell drift - kundeutbytte

### Fellesskapet

- Arbeide for forbedringer, som for eksempel å få etablert et utjevningsfond på kundesiden
- Sikre likestilling mellom aksjer og egenkapitalbevis hva angår Kredittilsynets rolle ved utbytte (30/60-regelen)
- Samarbeide om indeksspørsmål



**Likhet i konstruksjon og funksjon**

**Tilsvarende rammevilkår som bank- og forsikringsaksjeselskaper**

**Inkludering i hovedindeksen på Oslo Børs**