

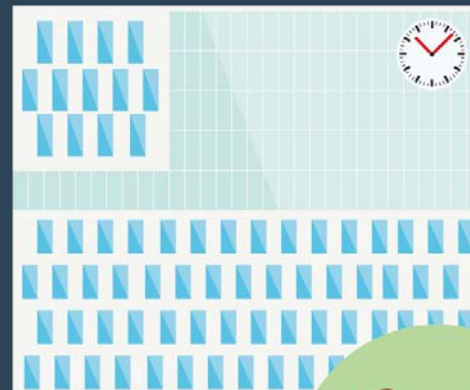


Gjensidige

Gjensidige Forsikring Konsern

1. kvartal 2014

14. mai 2014



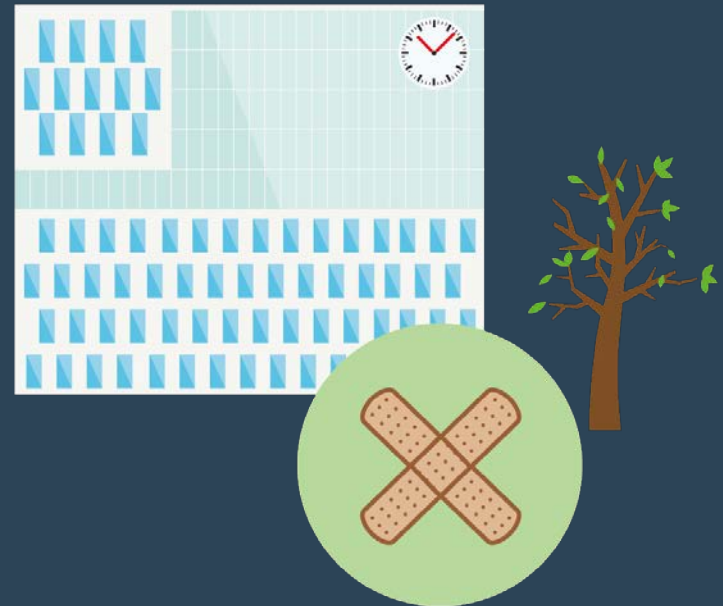
Agenda

Hovedtrekk

Resultatutvikling

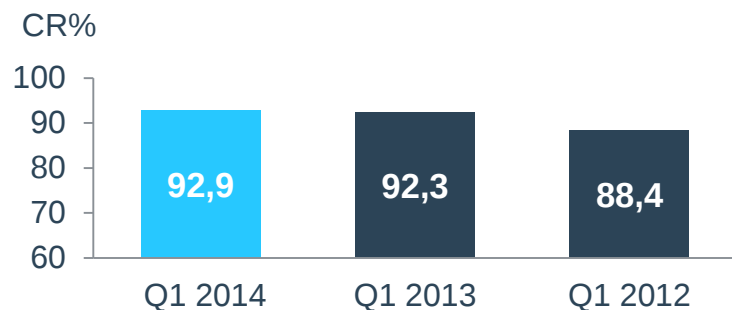
Prioriteringer og utsikter

Tilleggsinformasjon

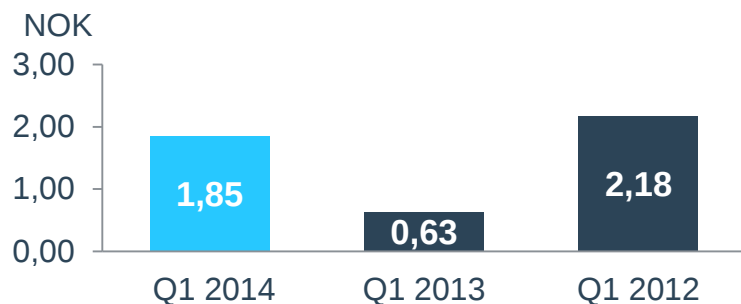


Solid premievekst og god start på året

Utvikling CR



Resultat per aksje



- Resultat før skatt NOK 1.156m
- Forsikringsresultat NOK 349m
 - Sterk underliggende premievekst
 - Mer storskader
 - God kostnadskontroll
- God vekst i Bank og Pensjon og sparing
- Finansresultat NOK 762m (1,3%)
 - Salg av aksjepost i Storebrand
- 17,4% EK-avkastning før skatt*

Resultatutvikling





Resultat per segment

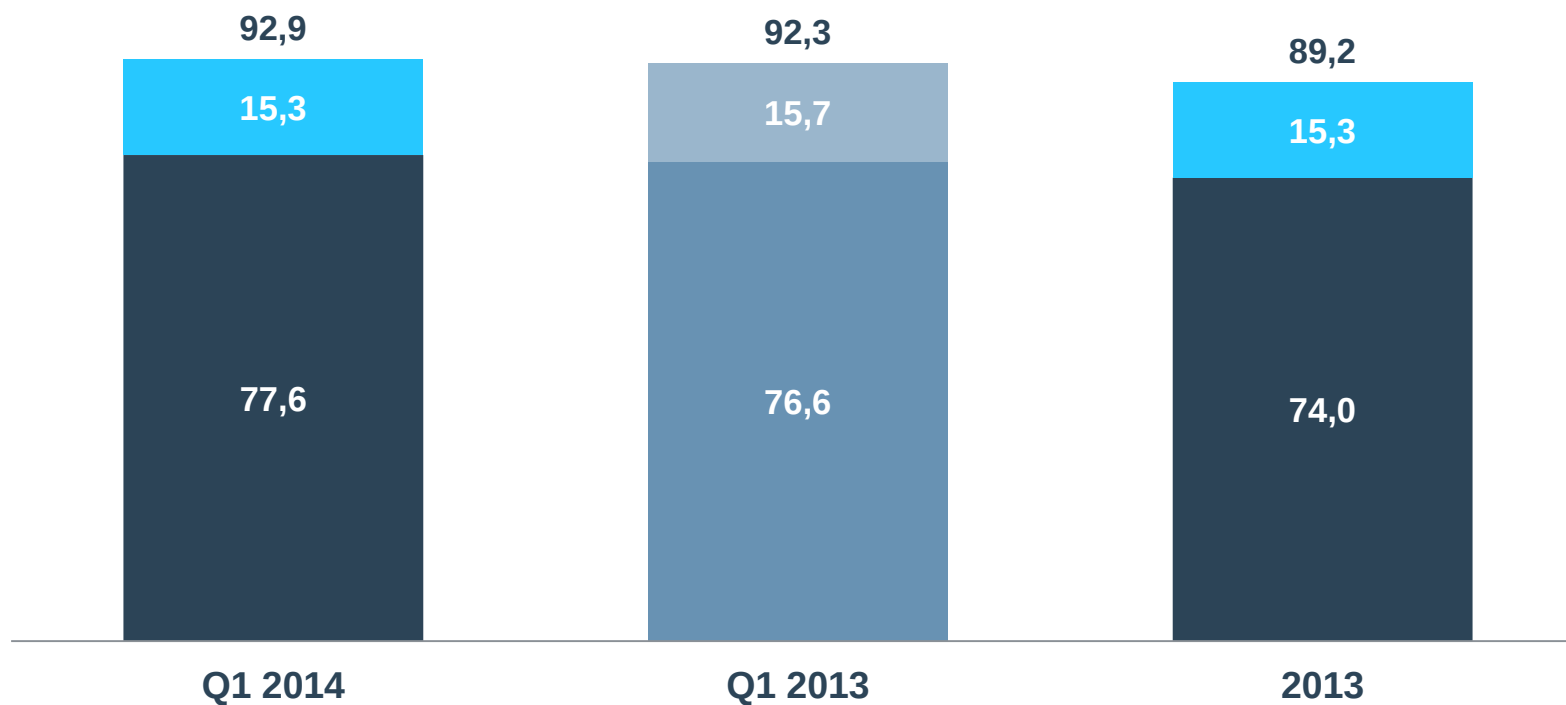
NOKm	Q1 2014	Q1 2013	2013
Privat	279	219	1 305
Næringsliv	170	153	993
Norden	106	65	342
Baltikum	(6)	2	36
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(73)	(78)	(299)
Konsernsenter/reassuranse	(125)	(17)	(357)
Forsikringsresultat	349	343	2 020
Pensjon og sparing	21	10	50
Bank	62	48	191
Finansresultat fra investeringsporteføljen	762	173	2 481
Merverdi av- og nedskrivinger immaterielle eiendeler	(36)	(31)	(162)
Øvrige poster	(2)	(1)	(6)
Resultat før skatt	1 156	541	4 574

Combined ratio

Skadeforsikring



Combined ratio (%) - splitt skadeprocent og kostnadsprosent

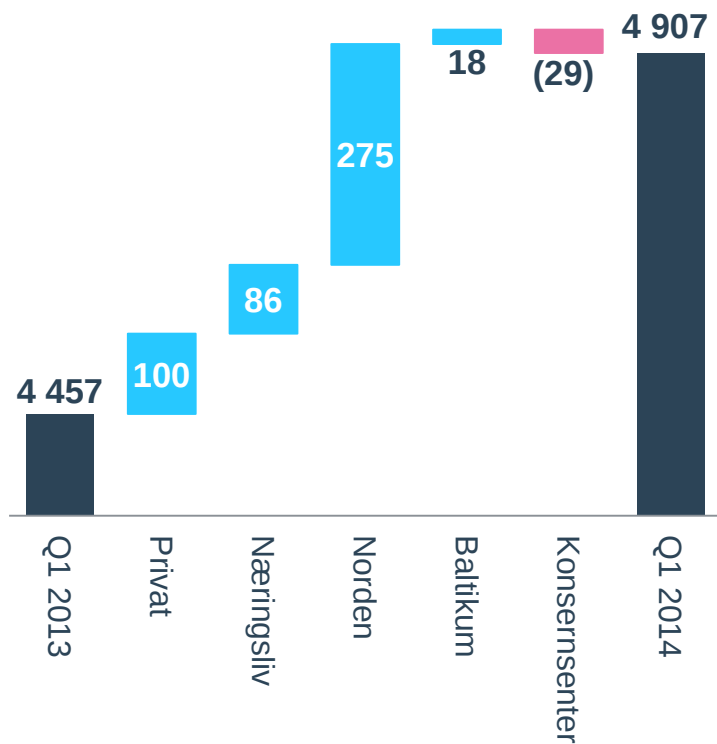


Premie- og kostnadsutvikling

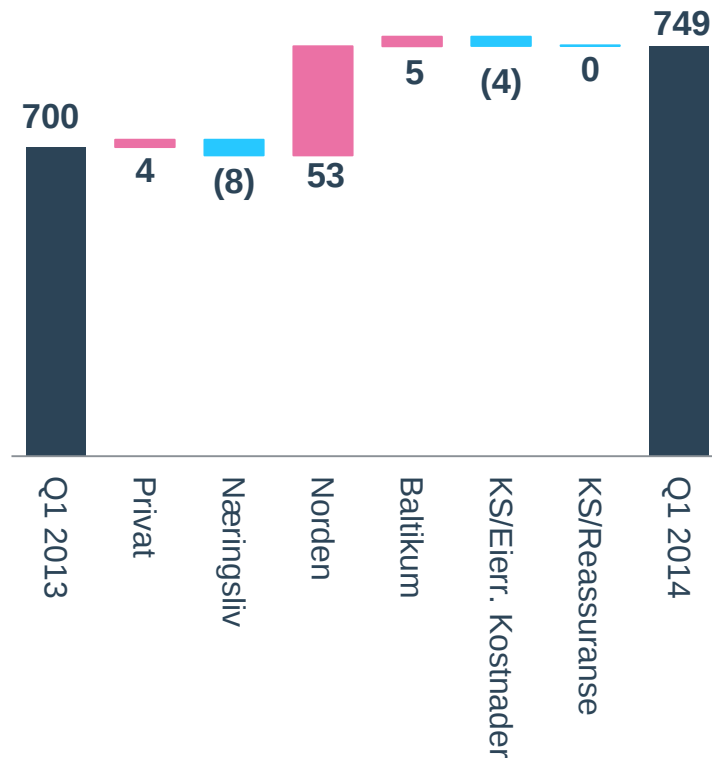
Skadeforsikring



Premieutvikling Q1 2013 – Q1 2014



Kostnadsutvikling Q1 2013 – Q1 2014



Storskader* (netto)

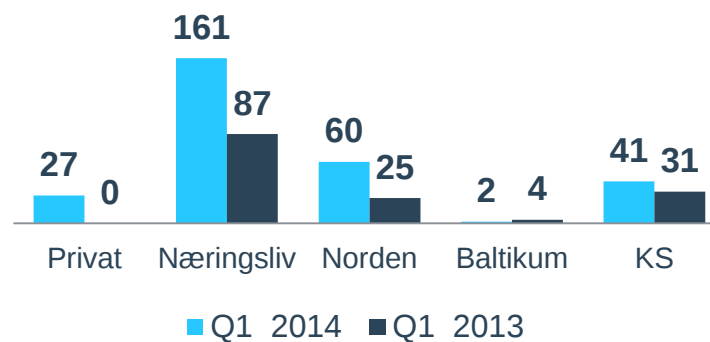
Skadeforsikring



Q1 2014 (Q1 2013)

NOKm	Rapporterte erstatnings- kostnader	Forventede storskader	Rapporterte storskader
Erstatnings- kostnader	3 809 (3 414)	266	291 (146)
Skadeprosent	77,6% (76,6%)	5,4%	5,9% (3,3%)

Rapporterte storskader per segment

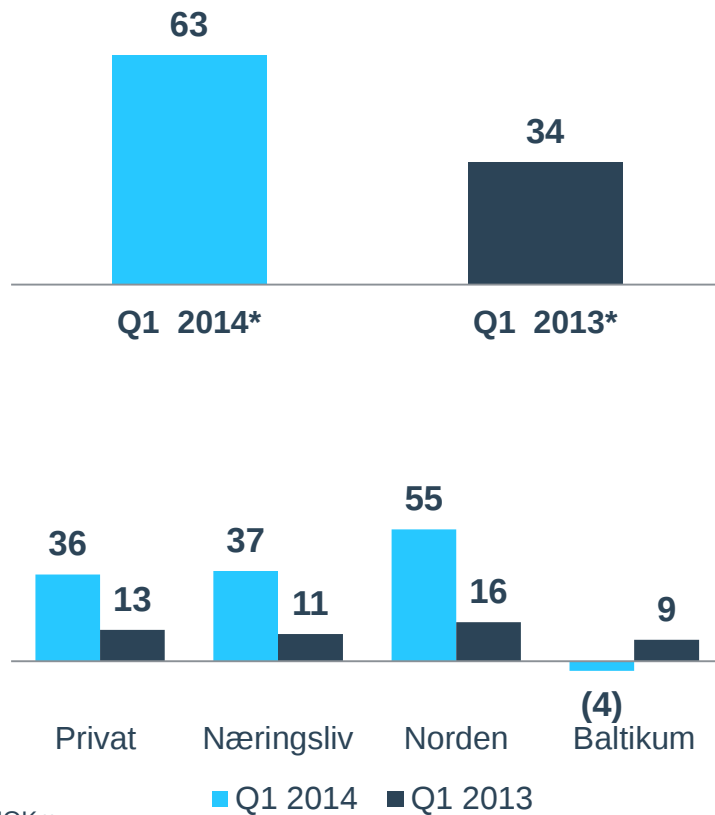


* Skadehendelse > NOK 10m

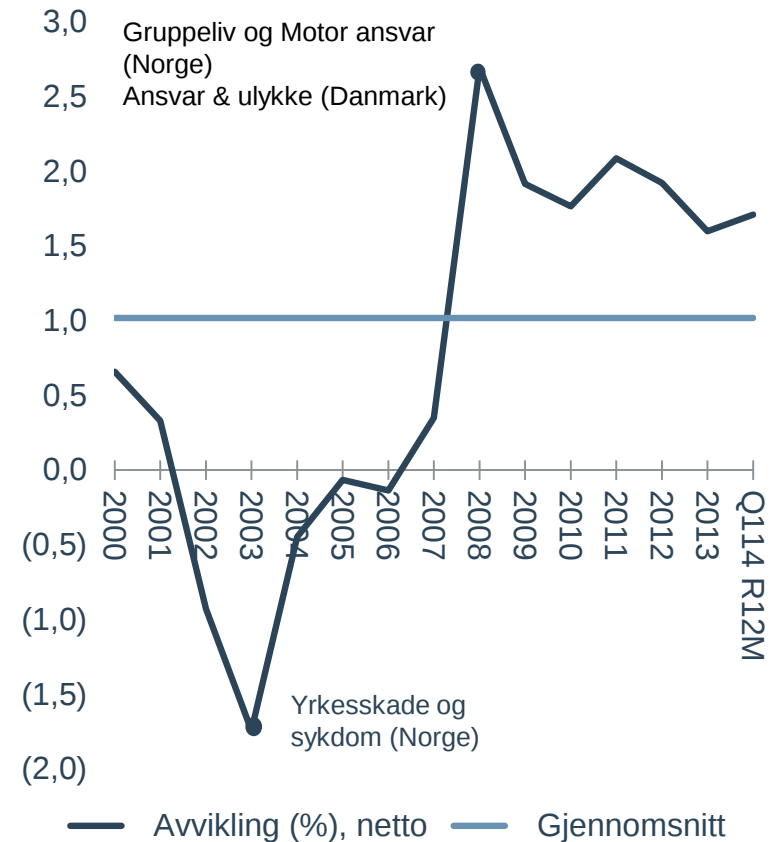


Netto avvikling

Skadeforsikring



Avvikling i % av opptjent premie



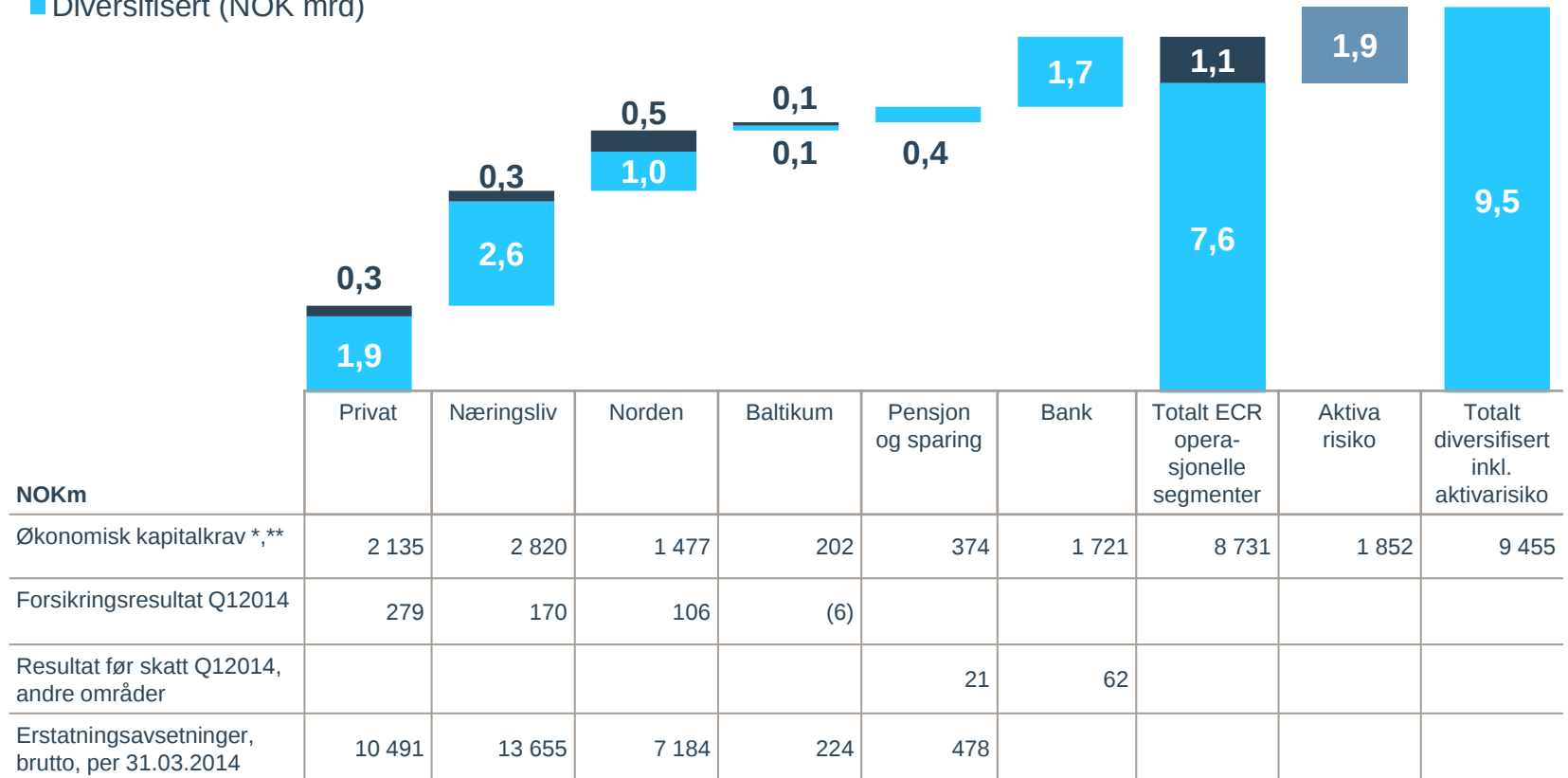
* Inneholder avvikling fra de enkelte skadeforsikringssegmentene i tillegg til avvikling på konsernsenter/reassuranse.



Allokering av økonomisk kapital

Internt, risikobasert krav per 31.03.2014

- Aktivarisiko (NOK mrd)
- Allokert diversifisering mellom segmenter (NOK mrd)
- Diversifisert (NOK mrd)

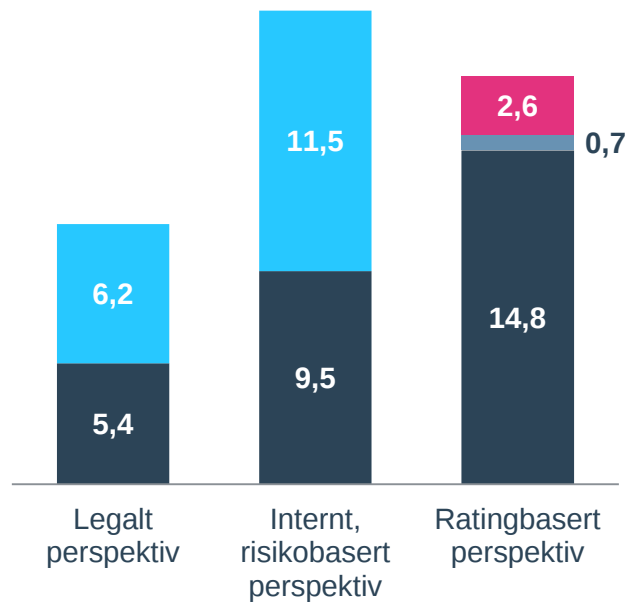


* Allokering av økonomisk kapital til skadeforsikringssegmentene er beregnet ved bruk av Gjensidiges internmodell. Allokeringen reflekterer kapitalkravene basert på interne vurderinger av forsikrings- og markedsrisiko. Markedsrisiko er tilsiktet minimert som følge av forutsetningen om en replikerende portefølje av finansielle instrumenter som er tilpasset vilkår, karakter og valuta for forsikringsforpliktelsenenes kontantstrømmer. Internmodellen blir utviklet for å være i samsvar med Solvens II. Allokeringen reflekterer også operasjonell risiko og motpartsrisiko for reassurans i henhold til det foreløpige forslaget for Solvens II standardmodell.

** Allokering av kapital til Pensjon og sparing og Bank er basert på henholdsvis 10 prosent og 13,5 prosent kapitaldekning.

Konsernets kapitalposisjon

per 31.03.2014



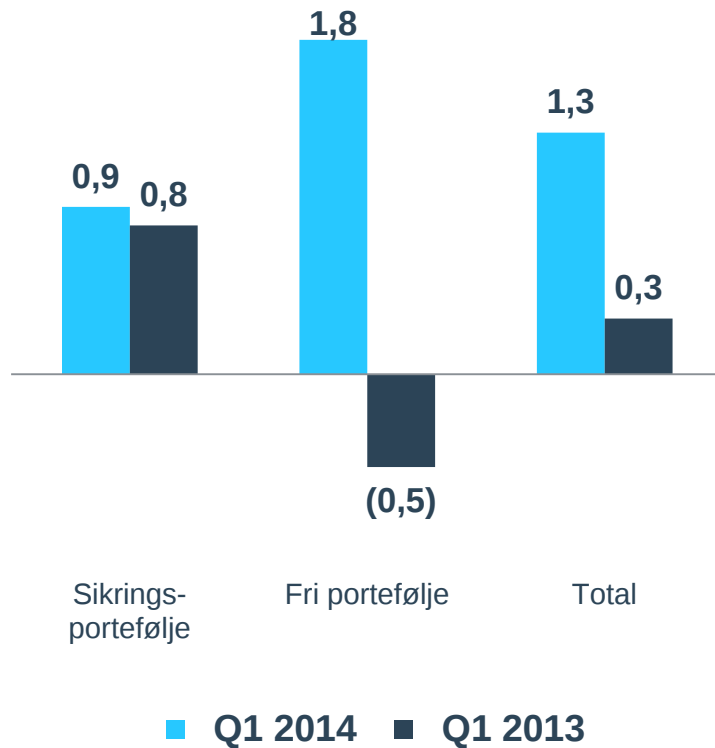
- Strategisk buffer og overskuddskapital
- Teknisk buffer
- Kapital > kapitalkrav
- Kapitalkrav

S&P modell	NOKmrd
Strategisk buffer og overskuddskapital	2,6
Totalt tilgjengelig kapital	18,1
Totalt kapitalkrav for investeringsrisiko	6,6
Totalt kapitalkrav for forsikringsrisiko	9,3
Total diversifiseringsgevinst	(1,1)
Kapitalkrav A-rating	14,8
Teknisk buffer 5%	0,7

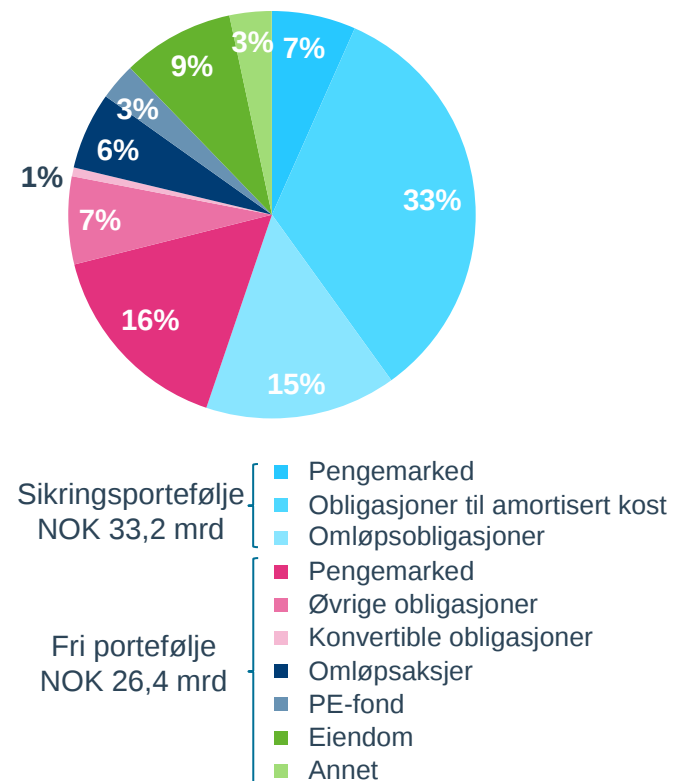


Investeringsporteføljen

Finansavkastning 1,3%



Porteføljemix





Prioriteringer og utsikter

Partneravtaler og distribusjonssamarbeid

Effektiv drift

Løpende vurdering av vekstmuligheter

Kapitaldisiplin

Kapitalmarkedsdag i London 25. november 2014

Tilleggsinformasjon



Nøkkeltall

Konsern



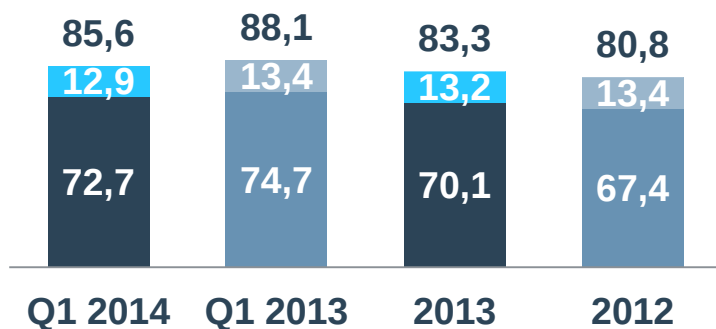
NOKm	Q1 2014	Q1 2013	2013	2012
Premieinntekter, totalt	5 188	4 666	19 641	18 478
Skadeprosent, skadeforsikring	77,6	76,6	74,0	69,9
Kostnadsandel, skadeforsikring	15,3	15,7	15,3	15,5
Forsikringsresultat, skadeforsikring	349	343	2 020	2 608
Netto inntekter fra investeringer	783	184	2 538	3 056
Resultat før skattekostnad	1 156	541	4 574	5 634
Periodens resultat	923	317	3 671	4 280

Combined ratio (%)

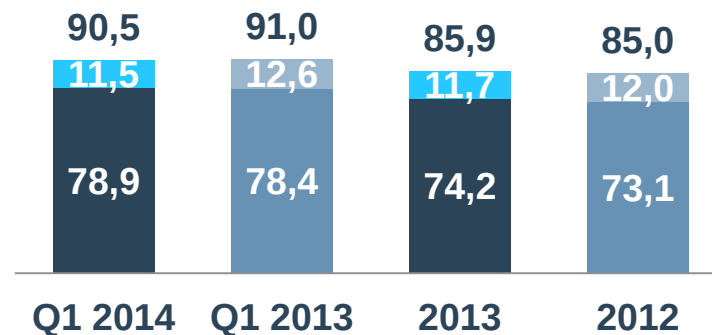
Skadeforsikring - skadeprocent og kostnadsandel per segment



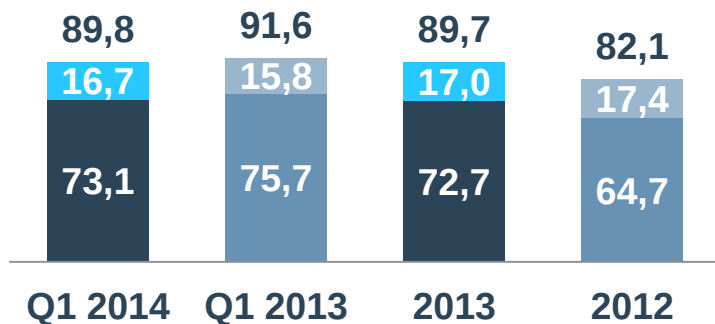
Privat



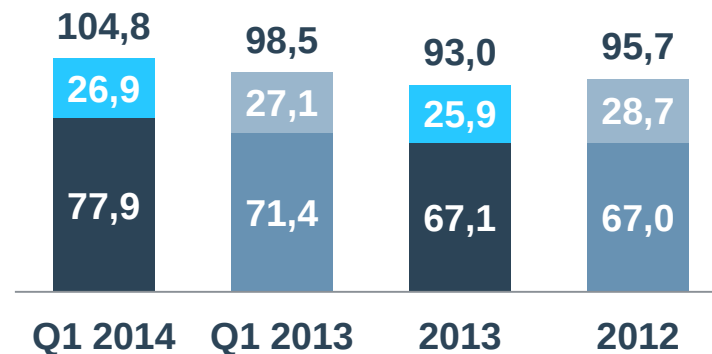
Næringsliv



Norden



Baltikum

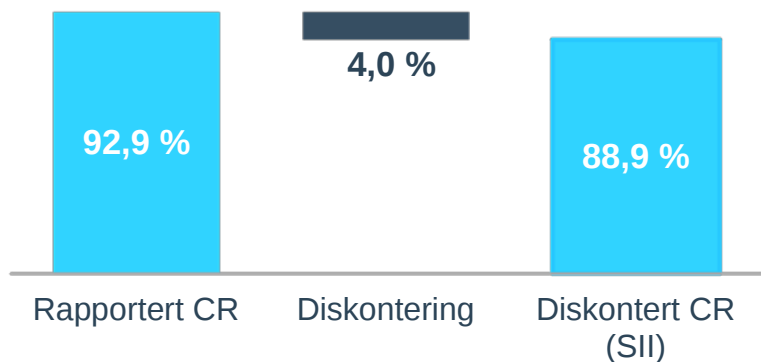


Effekt ved diskontering av erstatningsreserver

Forutsatt Solvency II regime



Effekt av diskontering på CR Q1 2014

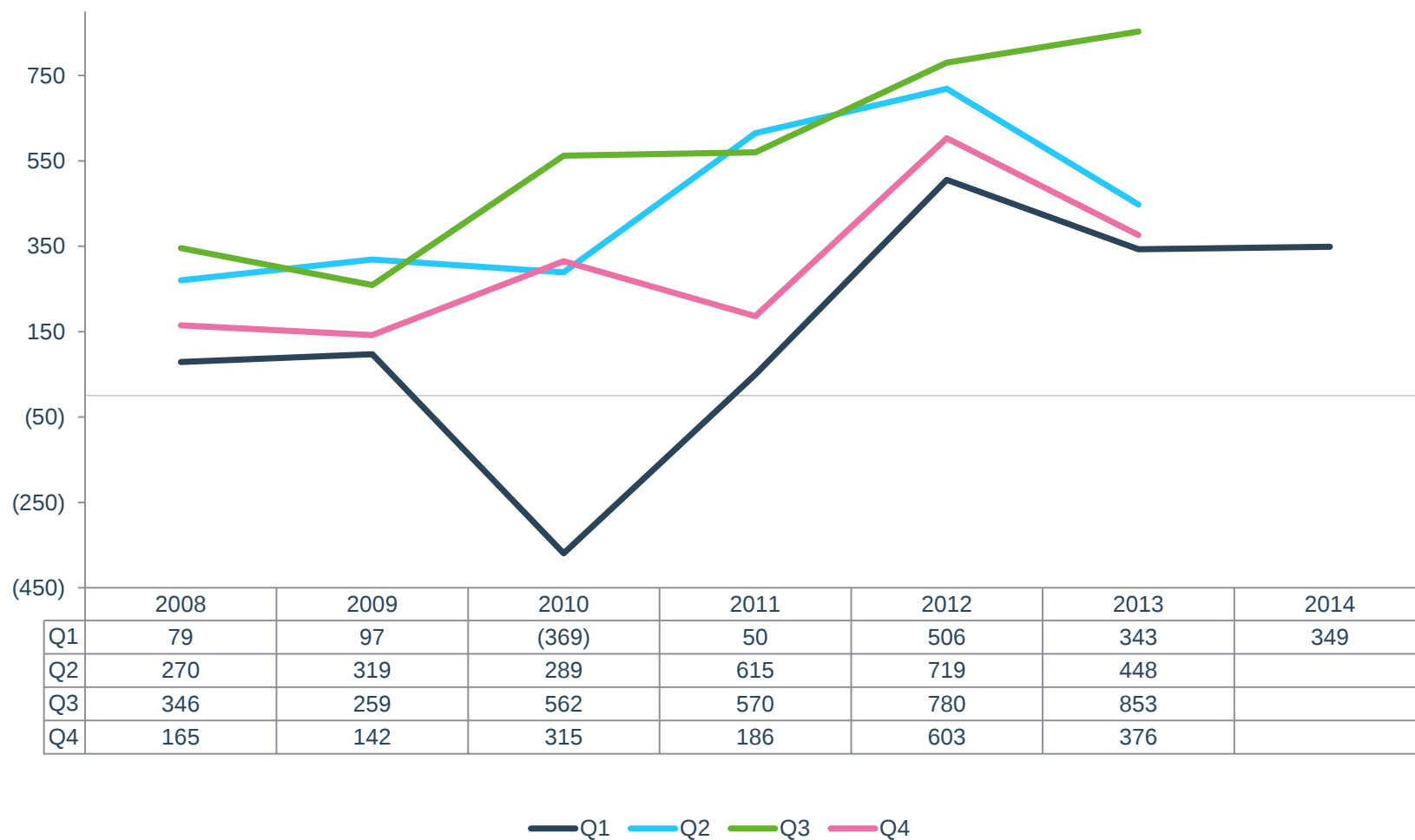


Forutsetninger

- Kun erstatningsavsetninger er diskontert (dvs. at avsetninger for ikke opptjent bruttopremie er udiskontert)
- Swap-rente i Norge, Sverige og for Danmark
- Euroswap-rente i de baltiske landene

Kvartalsvise forsikringsresultater

Skadeforsikring



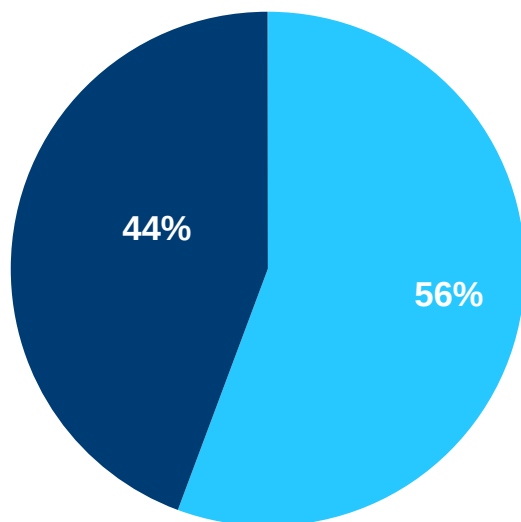
NOKm

Investeringsporteføljen

Stabilt hovedbidrag fra sikringsporteføljen

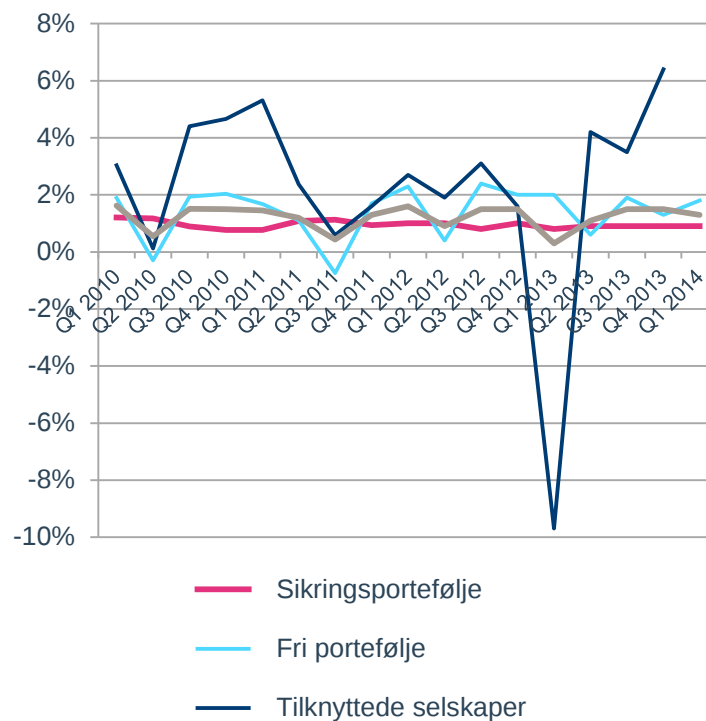


Aktivaallokering 31.03.2014



- Sikringsportefølje
- Fri portefølje

Kvartalsvis avkastning*



* Fra og med 2014 er Tilknyttede selskaper inkludert i Fri portefølje

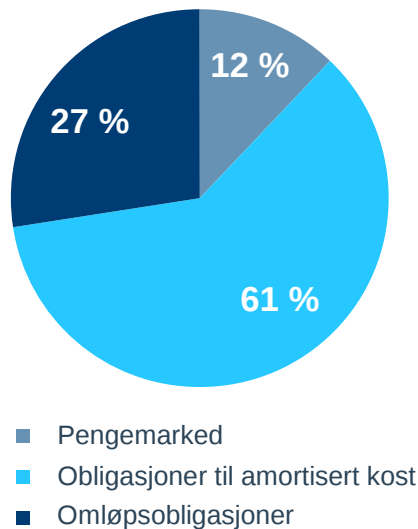


Aktivaallokering

per 31.03.2014

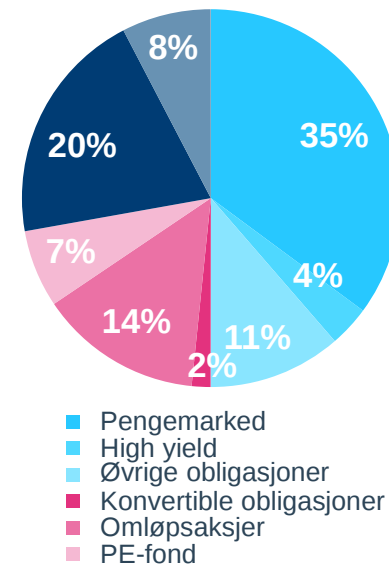
Sikringsportefølje

- Balanse: NOK 33,2 mrd
- Gjennomsnittsdurasjon: 3,6 år



Fri portefølje

- Balanse: NOK 26,4 mrd
- Gjennomsnittsdurasjon renteinstrumenter: 0,8 år



Geografisk eksponering*

Investeringsporteføljen



Sikringsportefølje

Land	Andel (%)
Norge	48,3
Danmark	28,0
Storbritannia	6,2
Sverige	5,9
USA	2,5
Baltikum	1,8
Andre	7,3

Renteinstrumenter i fri portefølje

Land	Andel (%)
Norge	57,9
USA	15,1
Sverige	6,9
Danmark	5,7
Storbritannia	4,9
Andre	9,5

* Per 31.03.2014. Geografisk fordeling relaterer seg til utstedere og reflekterer ikke faktisk valutaeksponering



Rating og motpartsrisiko

Renteportefølje samlet

Kreditteksponering

- Porteføljen består i hovedsak av papirer i ratede selskaper med høy kredittverdighet (Investment grade)
- Utstedere som ikke har offisiell rating er i hovedsak norske sparebanker, kommuner, kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og -distributører
- Hoveddelen av de sikreste papirene er allokert til sikringsporteføljen
- Relevante benchmark for high yield og investment grade er internasjonale, brede HY og IG indekser

31.03.2014

Splitt samlet renteportefølje – Rating

	NOK mrd	
AAA	11,3	24,1 %
AA	3,7	7,9 %
A	15,3	32,5 %
BBB	3,0	6,4 %
BB	0,5	1,1 %
B	0,5	1,0 %
CCC eller lavere	0,1	0,2 %
Intern rating*	10,0	21,3 %
Ingen rating	2,5	5,4 %
Renteportefølje	46,9	100,0 %

Splitt samlet renteportefølje - Eksponering

Stat/ offentlig sektor	5,1	10,9 %
Banker/ finansinstitusjoner	29,7	63,3 %
Industri	12,1	25,9 %
Totalt	46,9	100,0 %

Per 31.03.2014

*Intern rating – rating fra tredjepart



Tilgjengelig kapital

Tilgjengelig kapital ulike perspektiv	NOKmrd
• Legalt	11,5
• Ratingbasert	18,1
• Internt risikobasert	21,0
IFRS egenkapital	27,0

Bro IFRS-kapital til tilgjengelig kapital S&P-modell

- Aktiva justeres til markedsverdi
- 27% av markedsverdi for tilknyttede selskaper trekkes fra
- Diskonteringseffekt erstatningsavsetninger (som ikke allerede diskonteres) samt premieavsetning
- Immaterielle eiendeler trekkes fra
- Bokført egenkapital i Bank og Pensjon og sparing (datterselskaper) trekkes fra
- Utsatt skattegjeld legges til
- Totalresultat hittil i år telles ikke med (Q1-Q3)
- Avsatt, ikke utbetalt utbytte trekkes ut

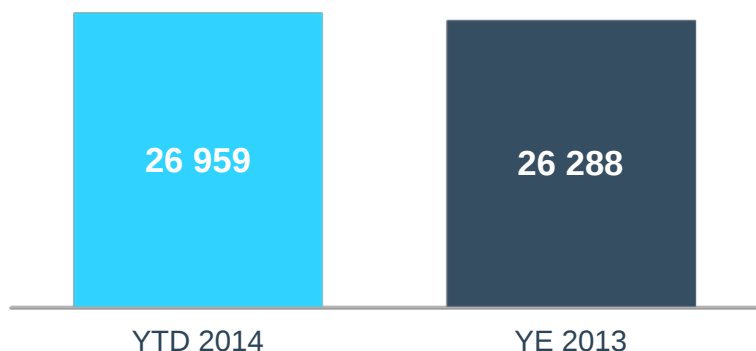
Bro IFRS-kapital til tilgjengelig kapital internmodell

- Aktiva justeres til markedsverdi
- Diskonteringseffekt av erstatningsavsetninger (som ikke allerede diskonteres)
- Immaterielle eiendeler trekkes fra
- Utsatt skattegjeld legges til
- Totalresultat hittil i år telles ikke med (Q1-Q3)
- Avsatt, ikke utbetalt utbytte trekkes ut



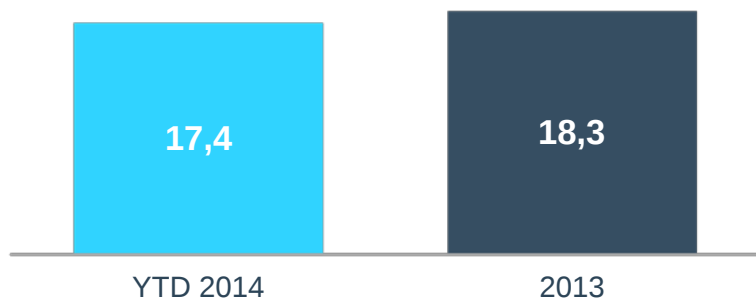
Egenkapitalavkastning

Egenkapital (NOKm)



- Kapitaldekning på 17,2 %
(16,3% per 31.03.2013)
- Solvensmargin på 398,9 %
(545,2 % per 31.03.2013)

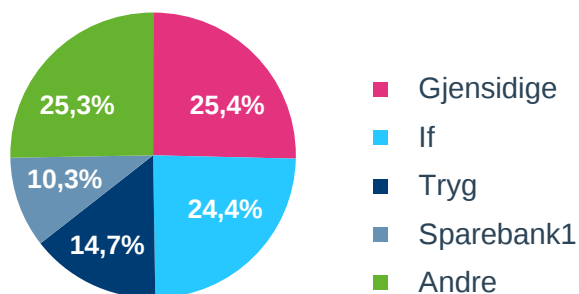
Egenkapitalavkastning før skatt (%)



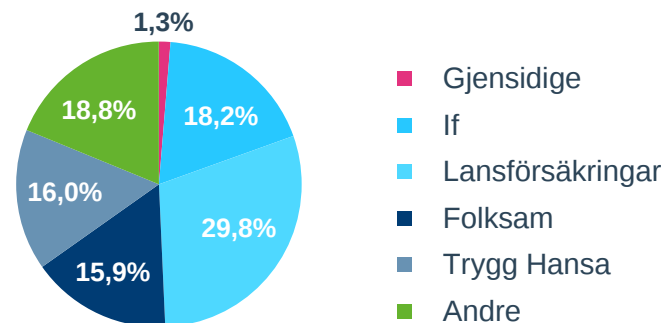
Norsk markedsleder posisjonert for vekst i Norden og Baltikum



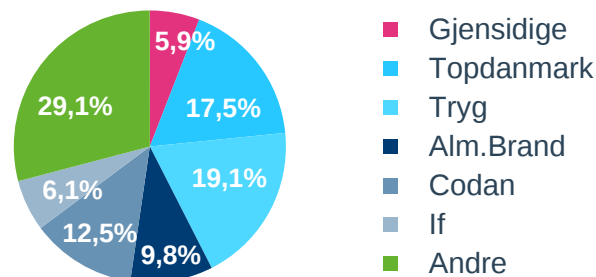
Norge



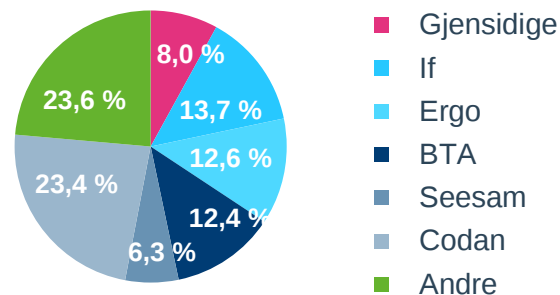
Sverige



Danmark



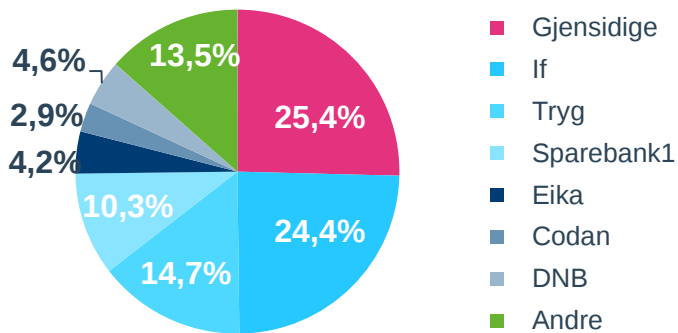
Baltikum



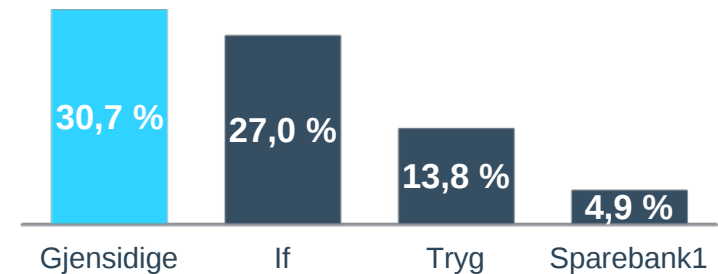


Markedsleder i Norge

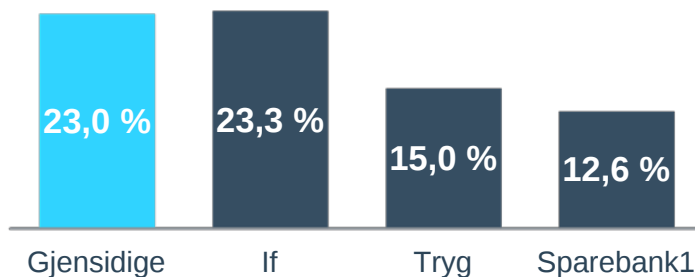
Markedsandel – Totalmarkedet



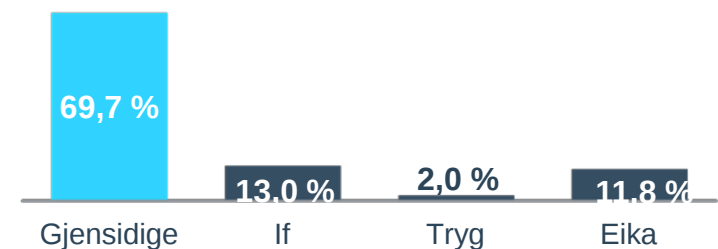
Markedsandel – Næringsliv



Markedsandel – Privat



Markedsandel – Landbruk





Disclaimer

The information contained herein has been prepared by and is the sole responsibility of Gjensidige Forsikring ASA ("the Company"). Such information is confidential and is being provided to you solely for your information and may not be reproduced, retransmitted, further distributed to any other person or published, in whole or in part, for any purpose. Failure to comply with this restriction may constitute a violation of applicable securities laws. The information and opinions presented herein are based on general information gathered at the time of writing and are therefore subject to change without notice. While the Company relies on information obtained from sources believed to be reliable but does not guarantee its accuracy or completeness.

These materials contain statements about future events and expectations that are forward-looking statements. Any statement in these materials that is not a statement of historical fact including, without limitation, those regarding the Company's financial position, business strategy, plans and objectives of management for future operations is a forward-looking statement that involves known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause our actual results, performance or achievements of the Company to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding the Company's present and future business strategies and the environment in which the Company will operate in the future. The Company assumes no obligations to update the forward-looking statements contained herein to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting these statements.

This presentation does not constitute an offer or invitation to sell, or any solicitation of any offer to subscribe for or purchase any securities and nothing contained herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information contained in this presentation or on its completeness, accuracy or fairness. The information in this presentation is subject to verification, completion and change. The contents of this presentation have not been independently verified. Accordingly, no representation or warranty, express or implied, is made or given by or on behalf of the Company or any of its owners, directors, officers or employees or any other person as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions contained in this presentation. None of the Company, any selling equity holder, any member of the underwriting syndicate, or any of their respective affiliates, advisors or representatives or any other person shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with the presentation.

Investors and prospective investors in securities of any issuer mentioned herein are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of such company and the nature of the securities. Any decision to purchase securities in the context of a proposed offering of securities, if any, should be made solely on the basis of information contained in an offering circular or prospectus published in relation to such an offering.



Gjensidige

Investor relations

Janne Flessum
Direktør investorkontakt
janne.flessum@gjensidige.no
Mobil: 91 51 47 39

Anette Bolstad
Investorkontakt
anette.bolstad@gjensidige.no
Mobil: 41 67 77 22

Linn Soltvedt
Investorkontakt
linn-therese.soltvedt@gjensidige.no
Mobil: 41 11 05 55

Adresse: Schweigaards gate 21, Postboks 700 Sentrum, 0106 Oslo, Norge.
www.gjensidige.no/investor