



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring konsern

4Q 2007



The information contained herein has been prepared by and is the sole responsibility of Gjensidige Forsikring BA ("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 EC 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.

This document is only being distributed to and is only directed at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) to investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") or (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any investment activity to which this communication may relate is only available to, and any invitation, offer or agreement to engage in such investment activity will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

This document may not be taken, transmitted or distributed, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Japan or Australia. These materials are not an offer for sale of any securities of the Company in the United States. Securities of the Company may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933. The Company does not intend to register any portion of any offering in the United States or to conduct a public offering of any securities in the United States.

By attending this presentation and/or accepting a copy of this document, you agree to be bound by the foregoing limitations and conditions and, in particular, will be taken to have represented, warranted and undertaken that you have read and agree to comply with the contents of this disclaimer including, without limitation, the obligation to keep this document and its contents confidential.



I. Hovedtrekk 4Q 2007

II. Resultatutvikling 4Q 2007

III. Segmentresultater 4Q 2007

IV. Finansavkastning 4Q 2007



- Vekst i premieinntekt for egen regning på 16 % i 4Q 2007 vs. 4Q 2006 (inkludert oppkjøpt virksomhet). Vekst på 13 % for året som helhet.
- Underwriting-resultatet for skadeforsikring økte til NOK 220,2 mill (NOK 187,4 mill) i 4Q. For året som helhet var underwriting-resultatet på NOK 552,6 mill (NOK 668,9 mill)
- Fortsatt kostnadsreduksjoner i henhold til plan – kostnadsandel for skadeforsikring på 18,1 % (23,4 %) i kvartalet og 17,5% (18,9%) for året som helhet
- Combined ratio for skadeforsikring på 94,1 % (93,7 %) i Q4, 96,1 % (94,8 %) for 2007 som helhet
- Tilfredsstillende finansresultat i 4Q på NOK 513,3 mill, redusert fra NOK 1.877,8 mill i 4Q 2006. Vesentlig engangseffekt på NOK 1.285 mill i 2006 som følge av salg av aksjer i DnB NOR
- Solid inntekts- og marginøkning innen helsetjenester (Hjelp24) som følge av økning i antall fakturerte timer og integrasjon av oppkjøpt virksomhet. Oppkjøpet av NIMI utvider tjenesteomfanget innen helsetjenester



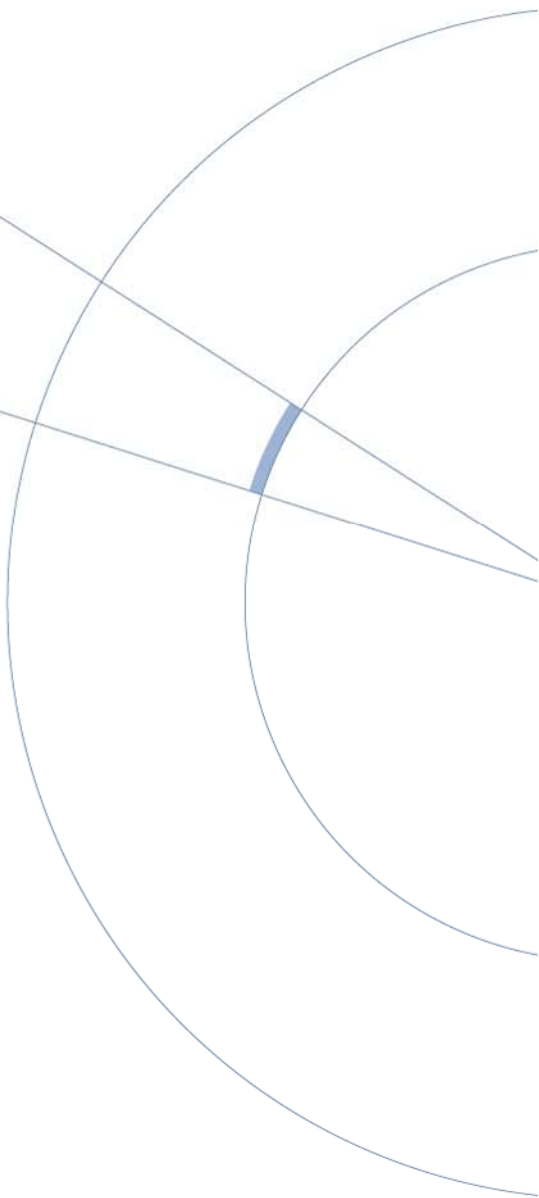
- Gjensidiges hovedkontor i Oslo er solgt til KLP og vil gi en regnskapsmessig gevinst på mer enn NOK 700 mill i 1Q 2008
- Gjensidige har redusert eksponeringen mot aksjer i 1Q, men til tross for dette vil utviklingen i finansmarkedene i januar og februar gi svakere finansavkastning i 2008
- Urealisert mark-to-market tap på Storebrand-investeringen vil påvirke finansinntektene negativt i 1Q
- Kjøpet av RESO i Litauen med forfalt bruttopremie på om lag NOK 135 mill øker Gjensidiges tilstedeværelse i Baltikum. Myndighetsgodkjenning er ventet i 2Q 2008



GJENSIDIGE



Resultatutvikling

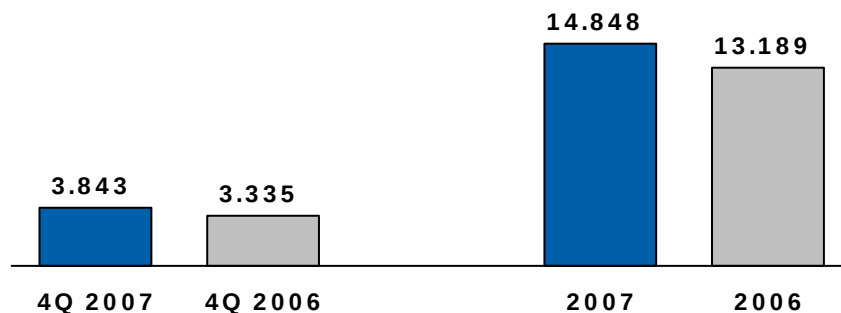




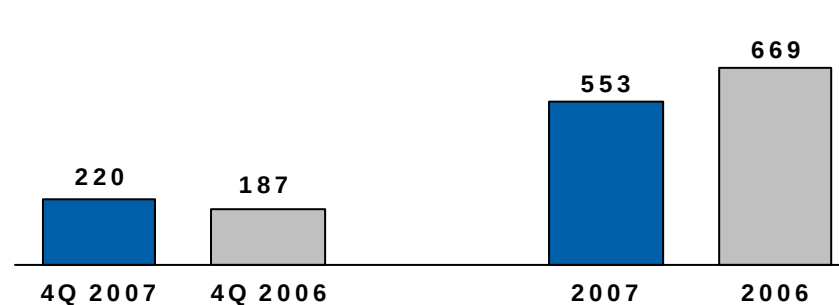
NOK mill	4Q07	4Q06	2007	2006
Forfalt bruttopremie	3.342	2.801	15.727	13.787
Skadeprosent skadefors.	76,0%	70,3%	78,6%	75,9%
Kostnadsandel skadefors.	18,1%	23,4%	17,5%	18,9%
UW resultat skadeforsikr.	220	187	553	669
Netto finansinntekt	513	1.878	2.820	3.711
Resultat før skatt	645	1.999	3.020	4.231
Resultat etter skatt	589	2.170	2.479	4.092



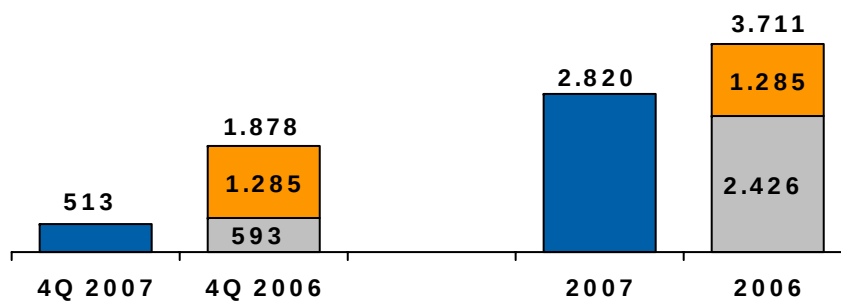
Premieinntekter f.e.r
skadeforsikring



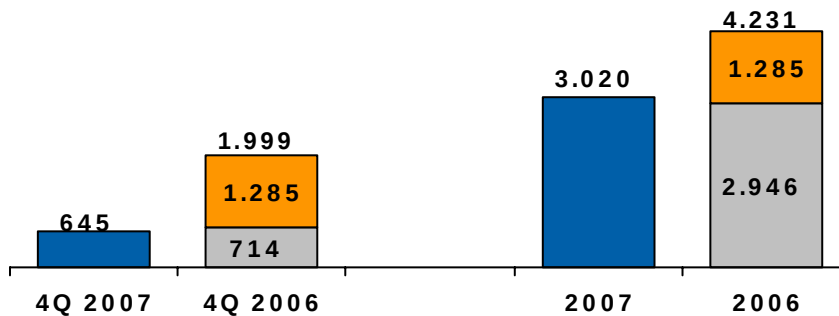
Underwriting-resultat
skadeforsikring



Netto finansinntekt



Resultat før skatt



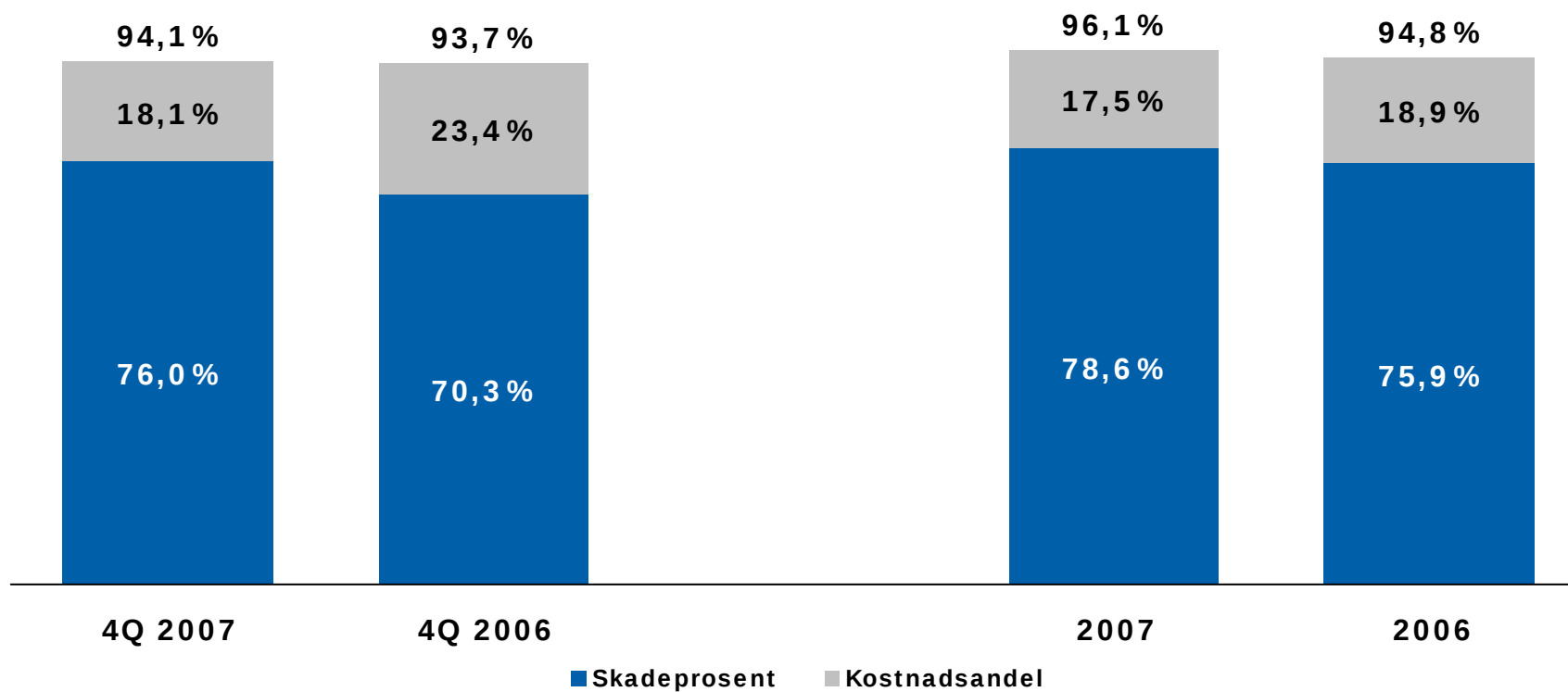
1.285

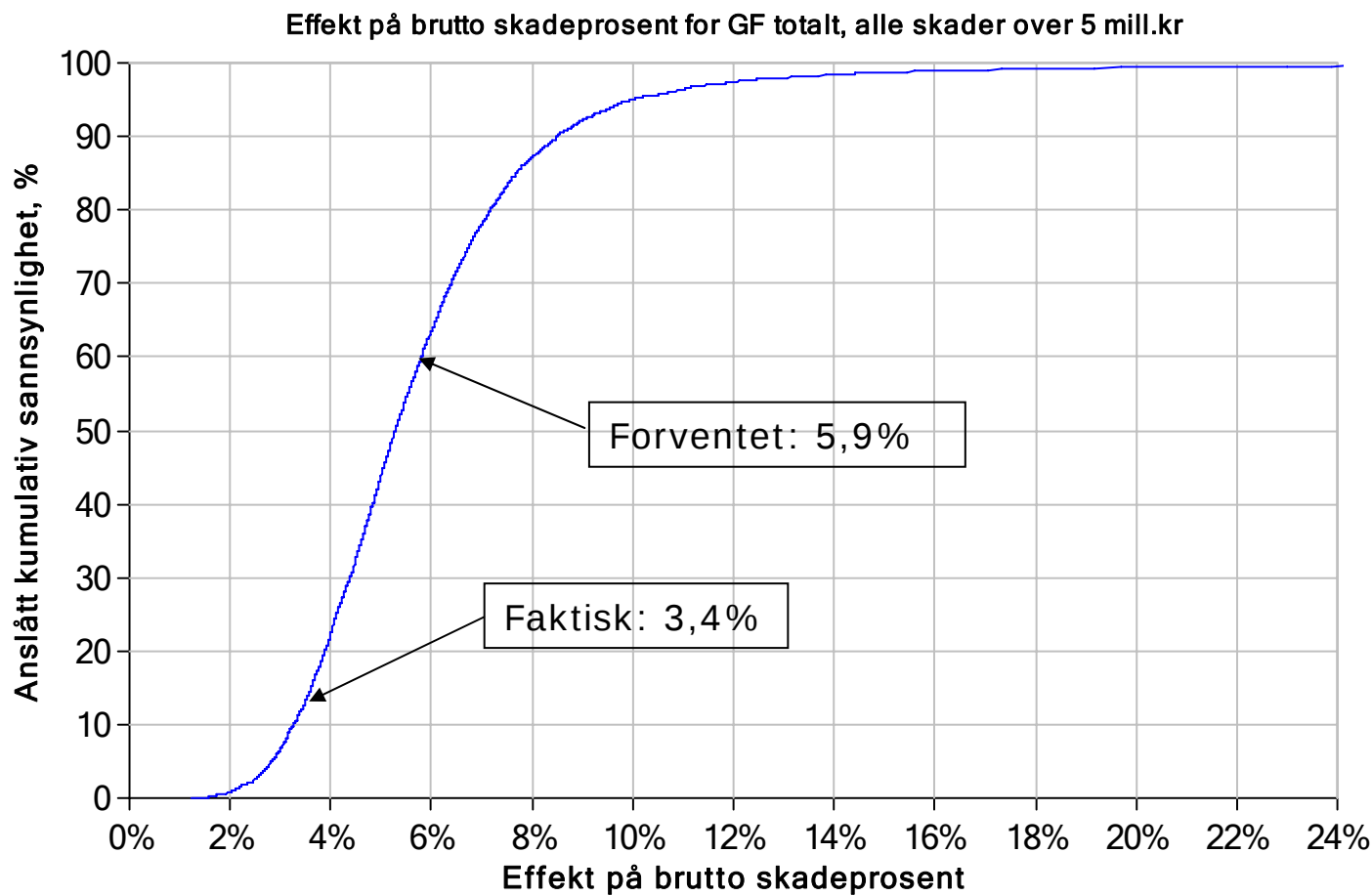
Salg av DnB NOR aksjer i 4Q 2006



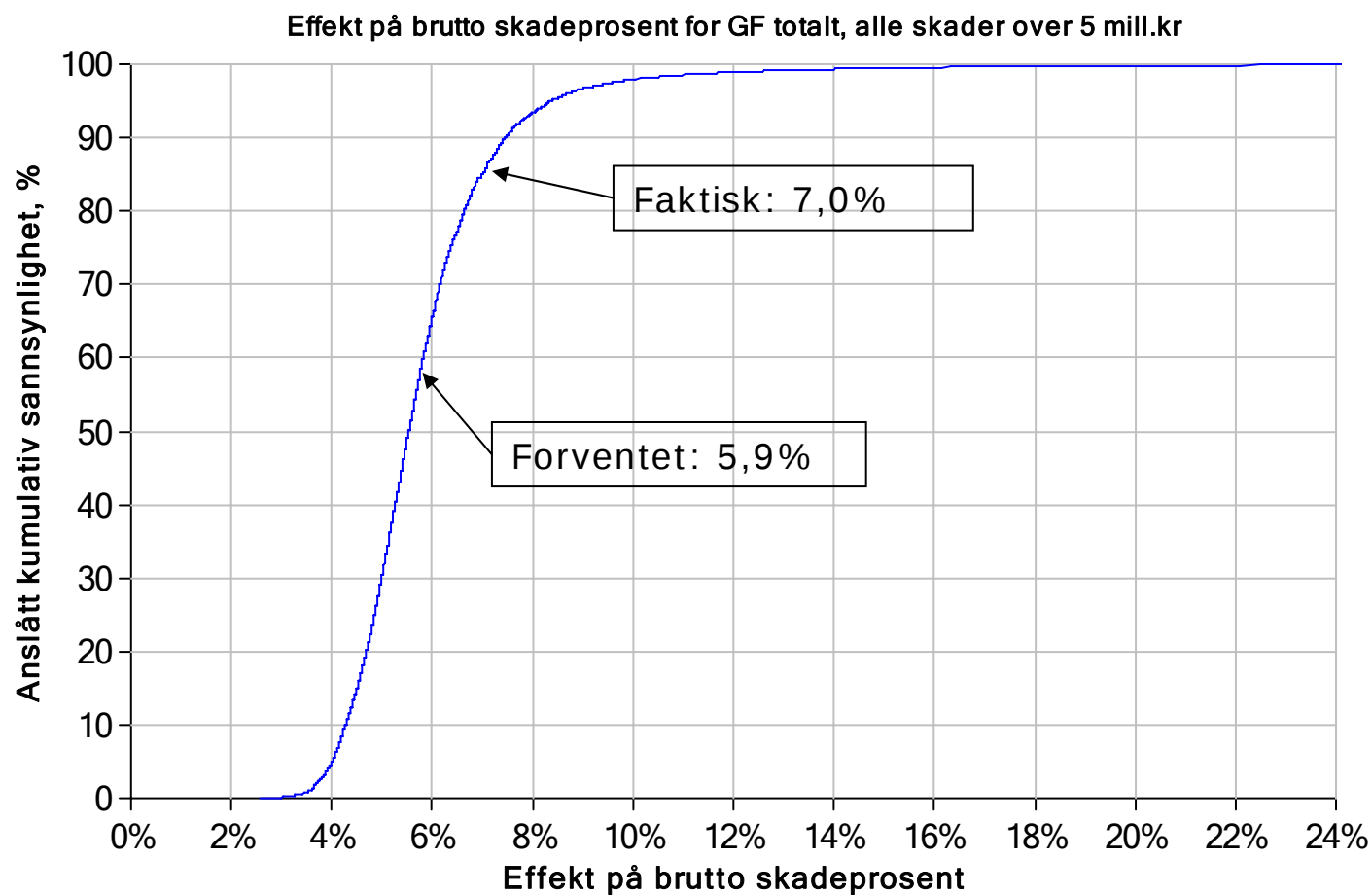
GJENSIDIGE

Utvikling i combined ratio Skadeforsikring





Anslått effekt av storskader mer enn forventet i kvartalet: (2,5) prosentpoeng

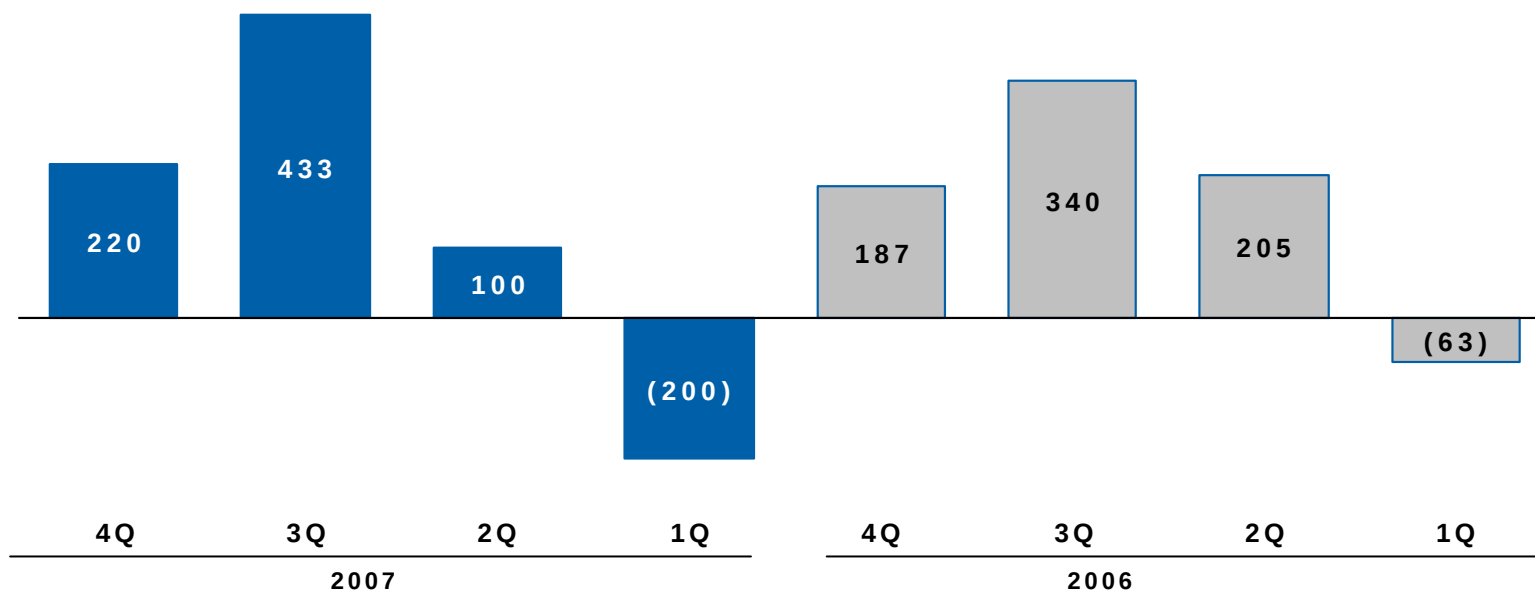


Anslått effekt av storskader mer enn forventet i året: 1,1 prosentpoeng

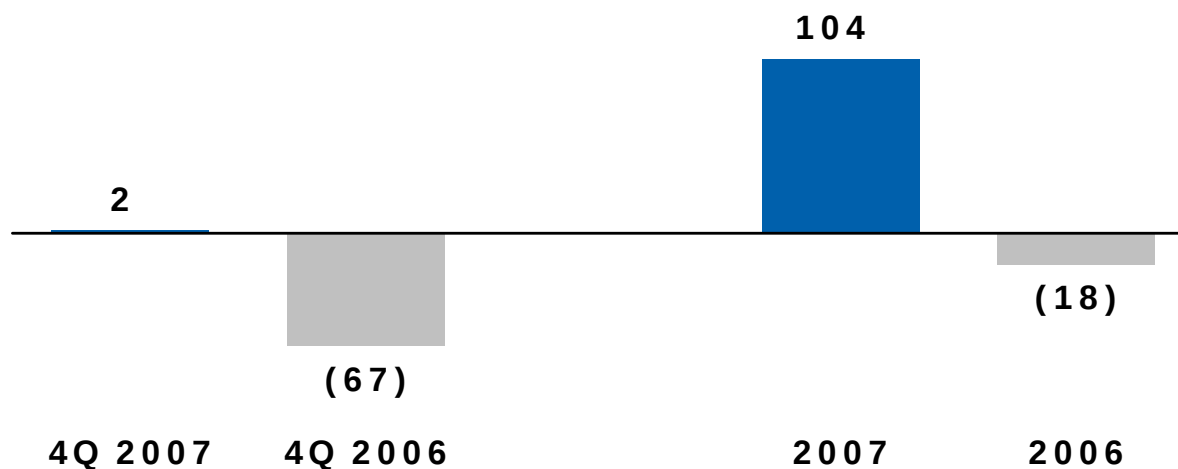


GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting-resultater Skadeforsikring (NOK mill)



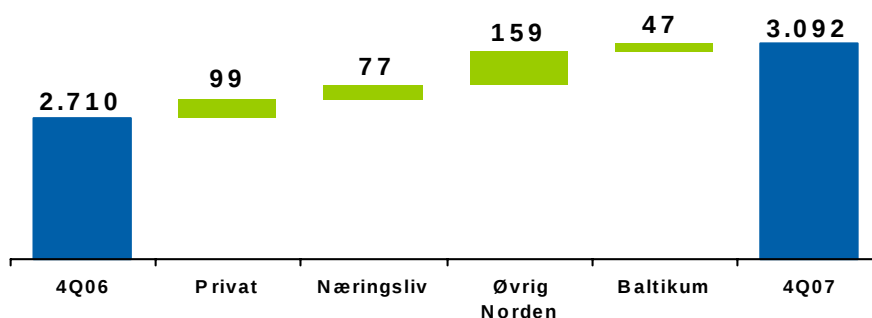
Underwriting-resultat skadeforsikring per kvartal



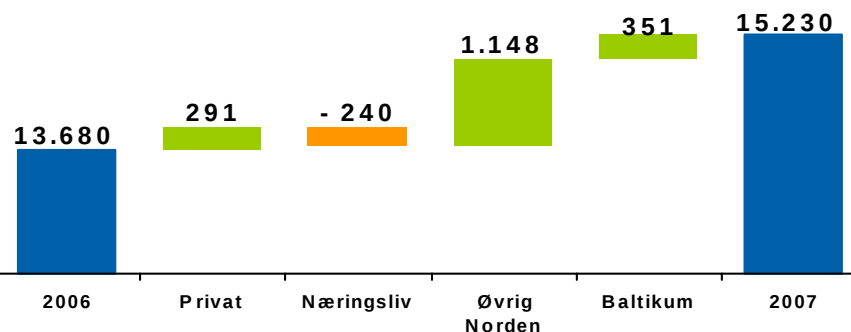
- Run-off gevinst i 4Q 2007 på NOK 2 mill (run-off tap NOK (67) mill), run-off gevinst for året som helhet på NOK 104 mill (run-off tap (18) mill)
- Run-off gevinst i 2007 som følge av:
 - Lavere erstatningsutbetalinger vs. estimerte erstatningskostnader for bygninger (brann)
 - Positiv utvikling i uførekostnader for gruppelivsforsikringer



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring
4Q 2006 – 4Q 2007



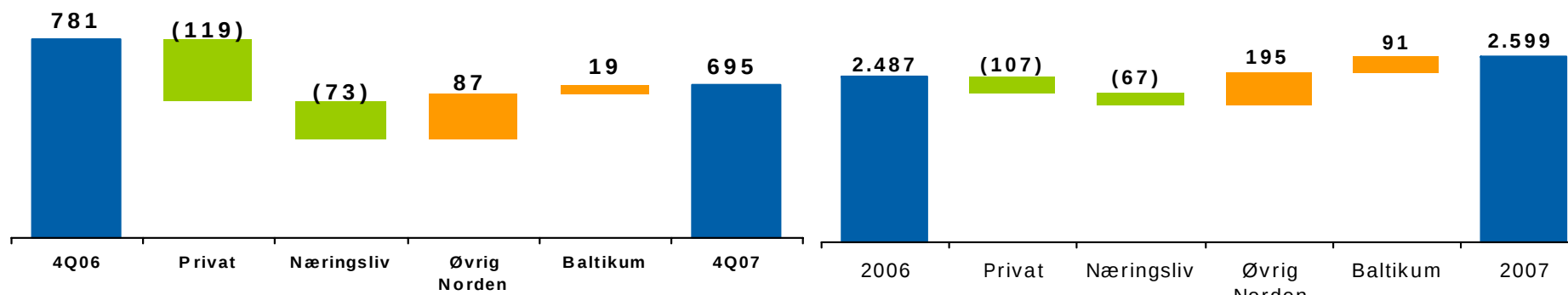
Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring
2006 – 2007



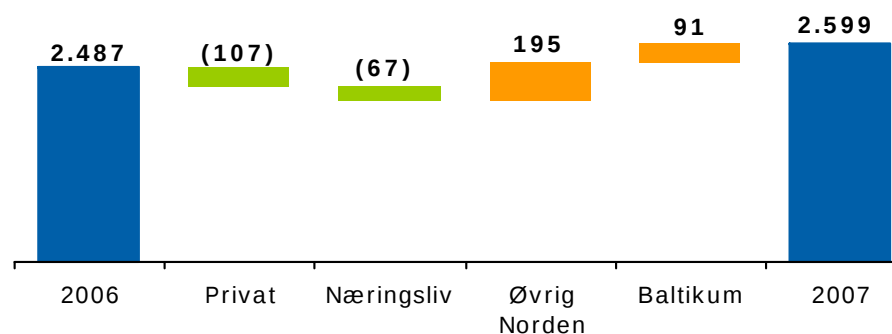
- Vellykket rebalansering av porteføljen for å øke lønnsomheten innen Næringsliv Norge
- Vekst fra oppkjøpt virksomhet utenfor Norge
- Total vekst i brutto forfalt premie skadeforsikring på 11,3 % i 2007 vs. 2006



Kostnadsutvikling skadeforsikring
4Q 2006 – 4Q 2007



Kostnadsutvikling skadeforsikring
2006 – 2007



- Tilfredsstillende kostnadsreduksjoner i skadeforsikring Norge
- Kostnadsvekst på 4,5 % sammenlignet med en vekst i forfalt bruttopremie på 11,3 %

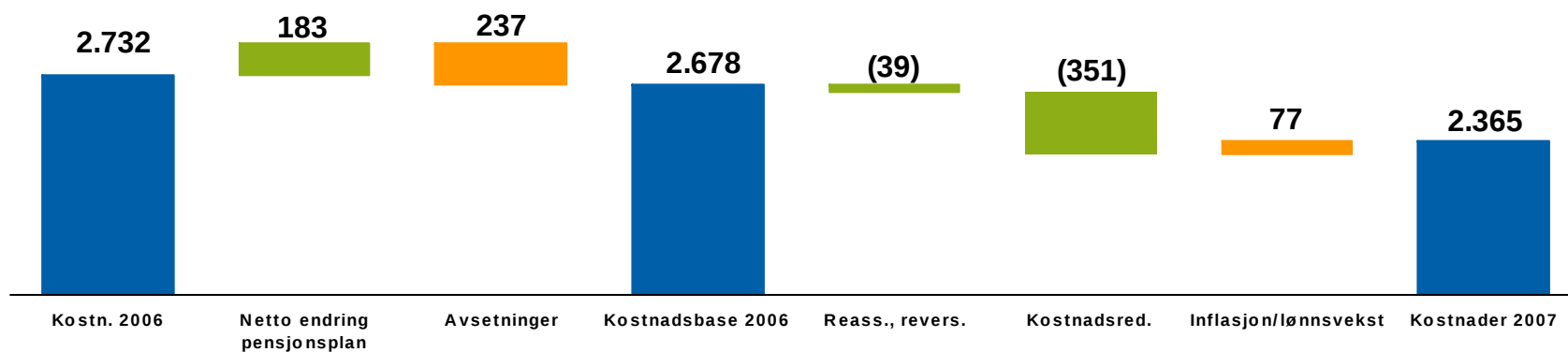


GJENSIDIGE

Kostnadsutvikling 2006 -2007

Skadeforsikring Norge (NOK mill)

NGAAP



IFRS

Reklassifisering av skadekostnader

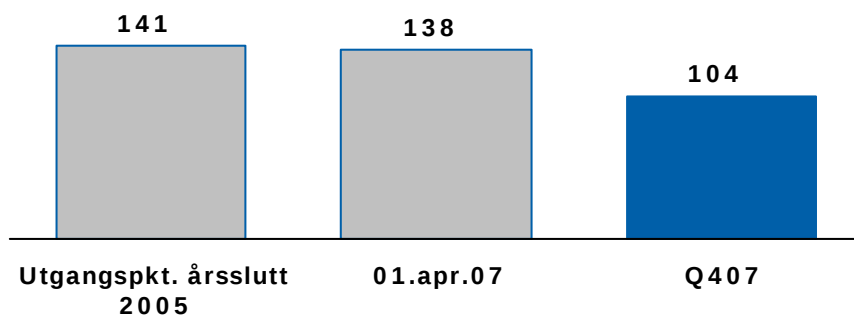
(241)

↓
2.124

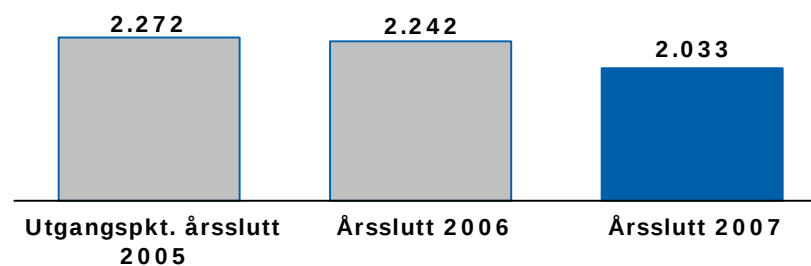
Kostnader
2007



Lokalkontorer, skadeforsikring Norge



Ansatte, skadeforsikring Norge



- Reduksjon i antall lokalkontorer med 37 siden utgangspunktet ved utgangen av 2005, hvorav 34 i løpet av 2007
- Antall ansatte redusert med 239 side utgangspunktet ved utgangen av 2005, hvorav 209 i løpet av 2007



GJENSIDIGE



Skadeforsikring

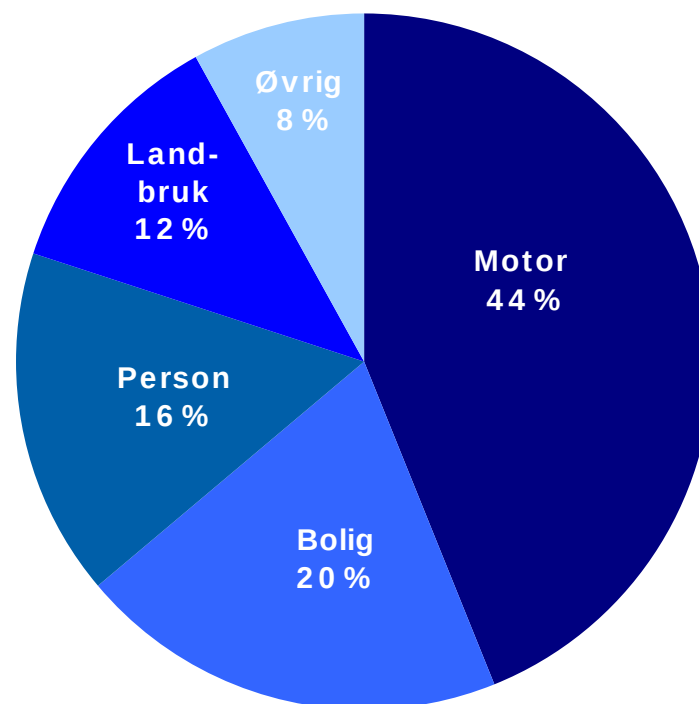
Privat Norge



Hovedtrekk – fjerde kvartal

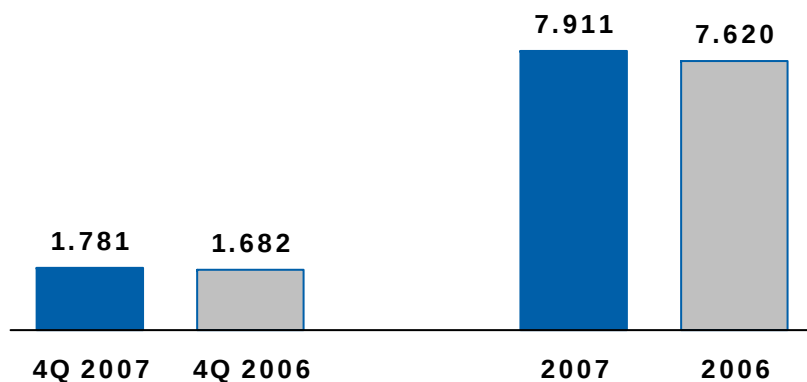
- 9,2 % vekst i premieinntekt for egen regning i 4Q 2007, 5,4 % vekst for året som helhet
- Underwriting-resultat redusert med NOK 93 mill i 4Q 2007 (NOK 298 mill i 4Q 2006) som følge av økt gjennomsnittstatning per skade
- Kostnadsandelen viser en positiv utvikling og ble redusert i 4Q 2007 med 8,1 prosentpoeng fra 4Q 2006, til 17,3 %
- Combined ratio på 95,1 % i 4Q 2007 (82,7 % i 4Q 2006)

Produktgrupper per 31. desember 2007

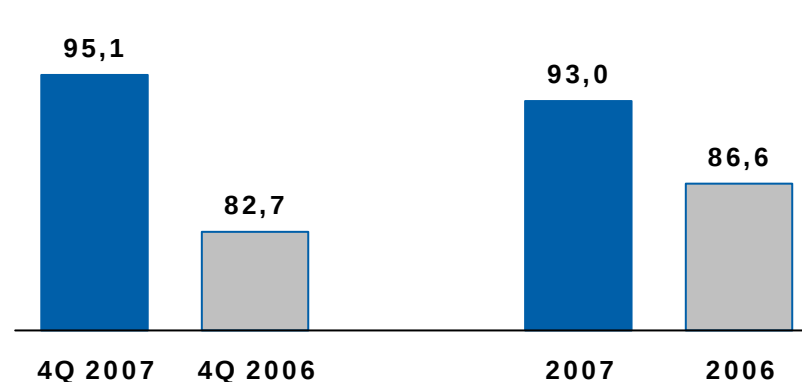




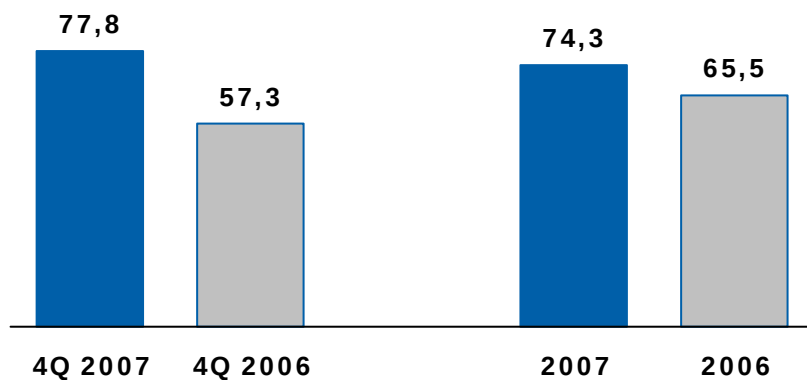
Forfalt bruttopremie (NOK mill)



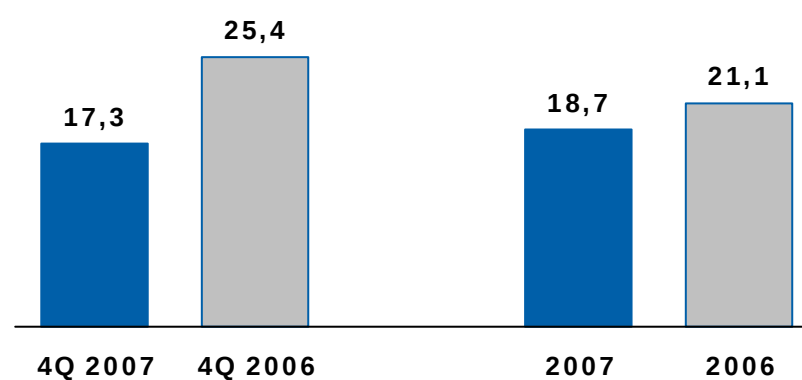
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

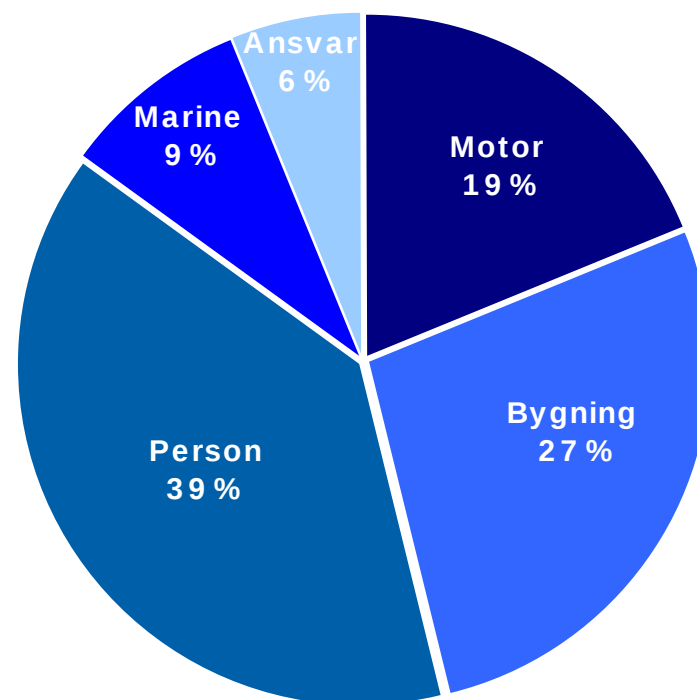
Næringsliv Norge



Hovedtrekk – fjerde kvartal

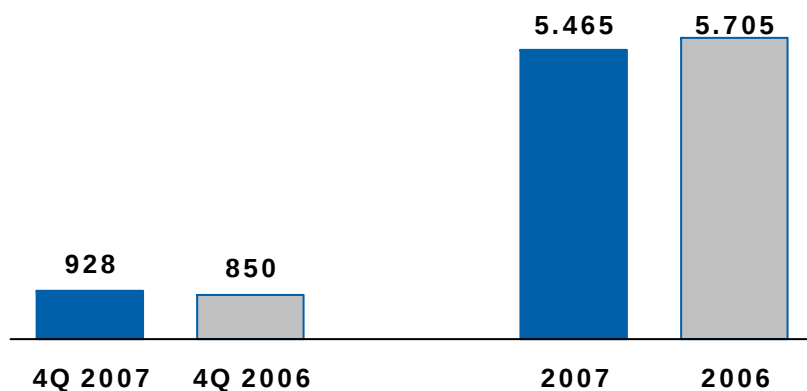
- Fortsatt rebalansering av porteføljesammensetning og overføring av kommuneporteføljen reduserte premieinntekt for egen regning med 25 % i 4Q 2007, 8 % reduksjon for året som helhet
- Sterkt underwriting-resultat på NOK 137mill i 4Q 2007 (NOK (91,9) mill i 4Q 2006)
- Kostnadsandel i 4Q 2007 redusert med 1,4 prosentpoeng fra 4Q 2006 til 16,3 %, 13,4 % for 2007 som helhet
- Combined ratio redusert til 86,1 % i 4Q 2007 fra 106,9 % i 4Q 2006, 98,6 % for 2007 som helhet

Produktgrupper per 31. desember 2007

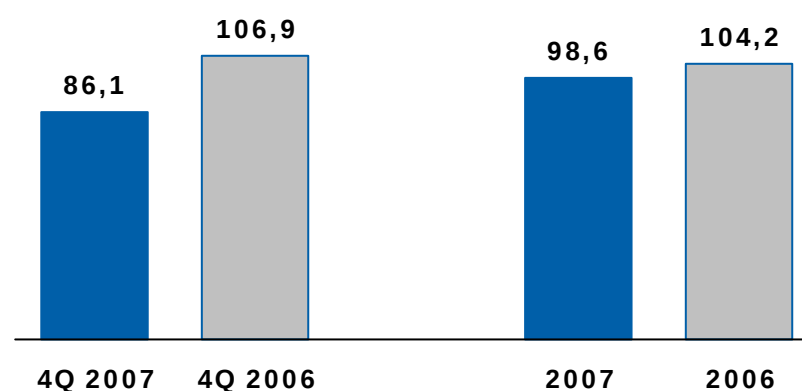




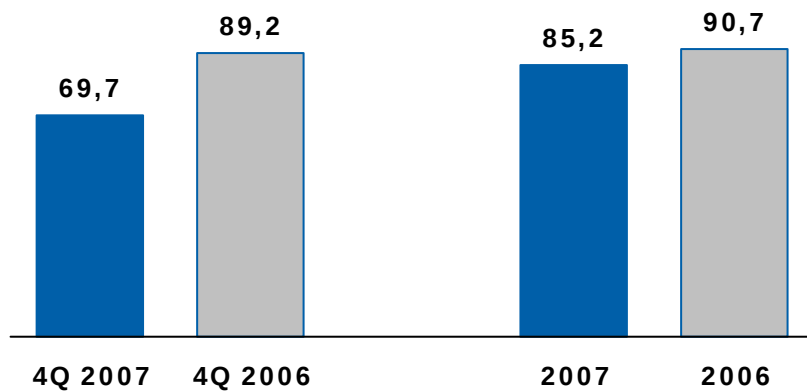
Forfalt bruttopremie (NOK mill)



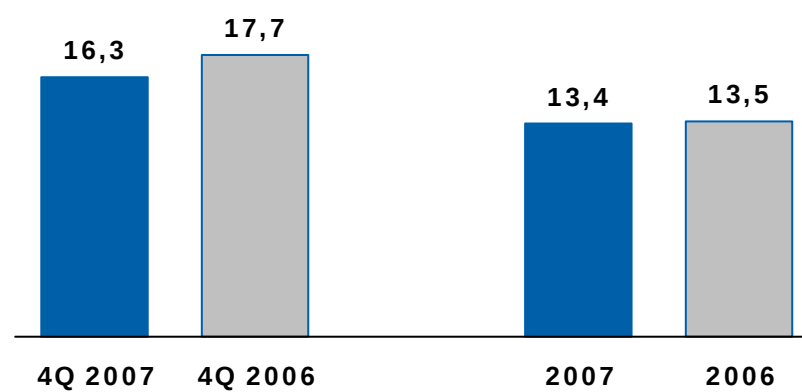
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

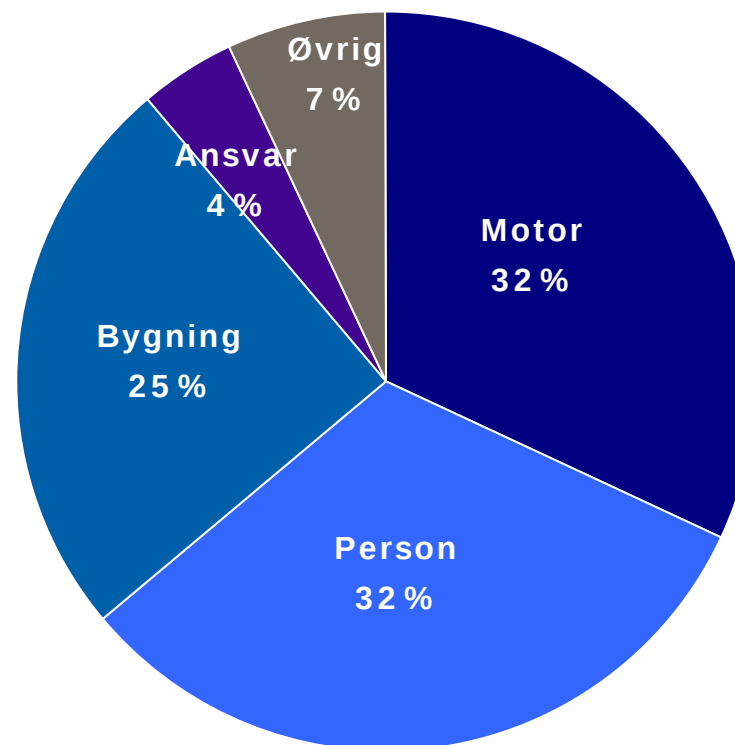
Øvrig Norden



Hovedtrekk – fjerde kvartal

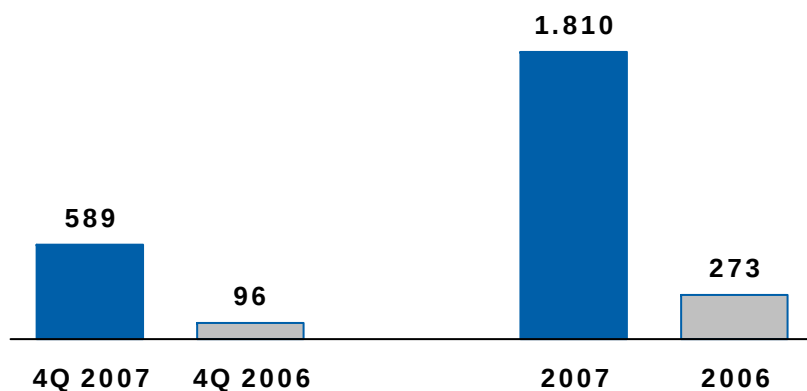
- Tilfredsstillende premieutvikling –vekst fra
 - Oppkjøpt virksomhet
 - Overføring av kommuneportefølje gjennom reassuranse (premieinntekt for egen regning NOK 280 mill)
- Underwriting-resultat på NOK (12.3) mill i 4Q 2007 (NOK (16.3) mill i 4Q 2006), (52.3) mill for 2007 som helhet
- Kostnadsandel redusert til 20,0 % (60,7 % i Q4 2006) – kostnadsreduksjons-program ventes å redusere den danske kostnadsbasen i 2008
- Combined ratio i Q4 på 101,7 % (118.3 % i 4Q 2006), 103,1 % for 2007 som helhet

Produktgrupper per 31. desember 2007

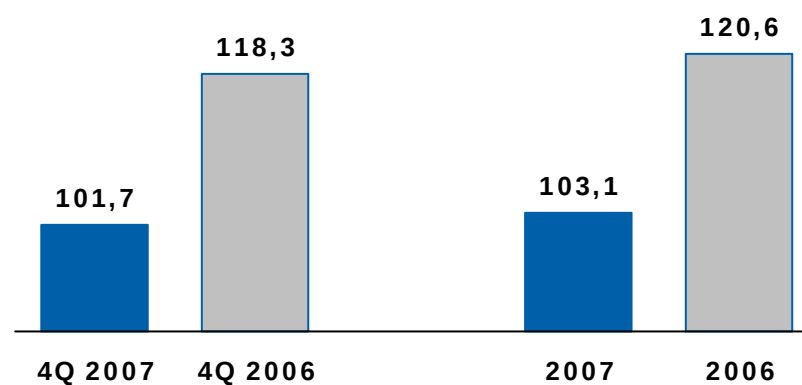




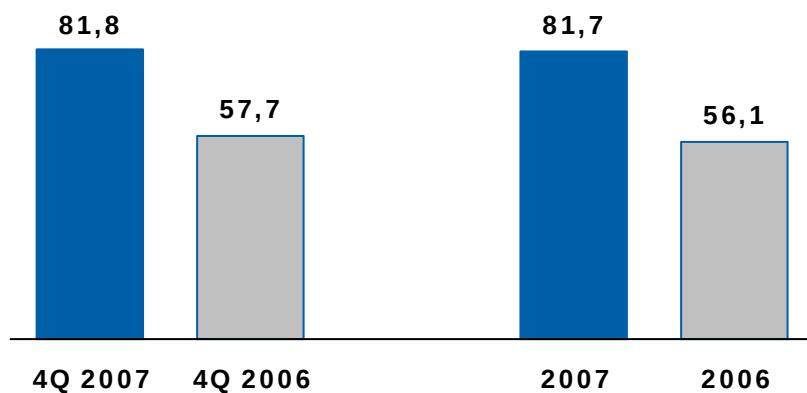
Forfalt bruttopremie (NOK mill)



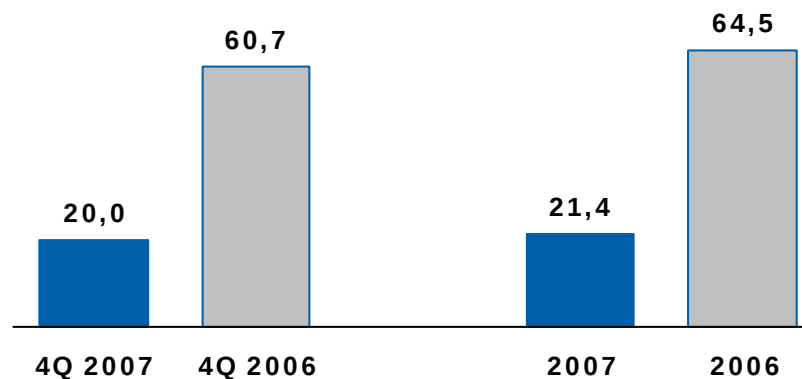
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

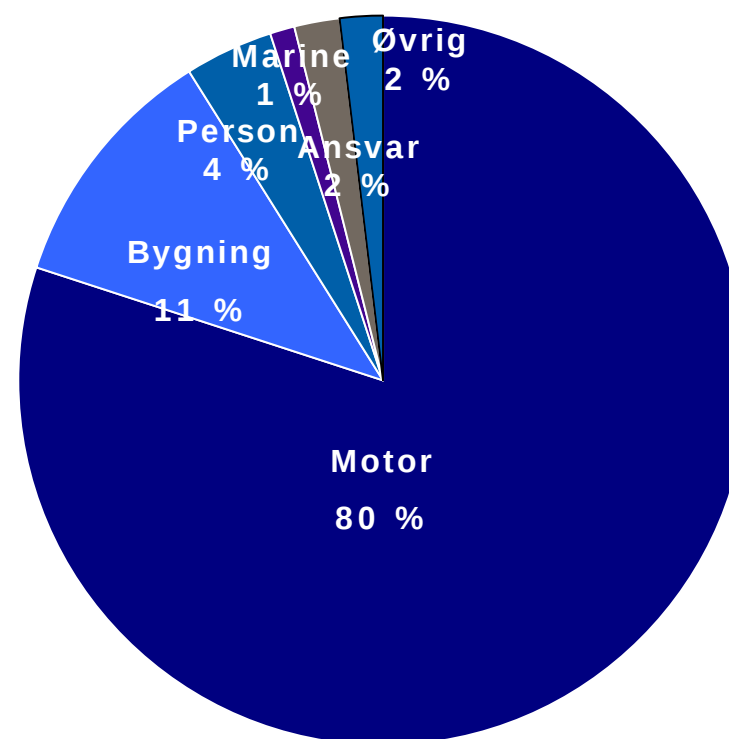
Baltikum



Hovedtrekk – fjerde kvartal

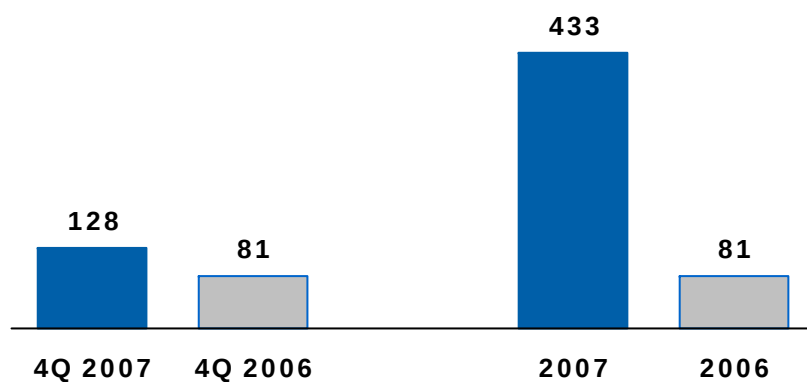
- Fortsatt sterk premievekst i det baltiske markedet, 57 % vekst i brutto premie i 4Q 2007
- Underwriting-resultat på NOK 2,6 mill i 4Q 2007 og NOK 15,2 mill for 2007 som helhet
- Kostnadsandel i 4Q 2007 på 33,9 % og 31,6 % for 2007 som helhet. Noe økning i kostnadsbasen som følge av introduksjon av Gjensidige-navnet i 4Q
- Combined ratio i 4Q 2007 på 98,2 % og 95,4 % for 2007 som helhet

Produktgrupper per 31. desember 2007

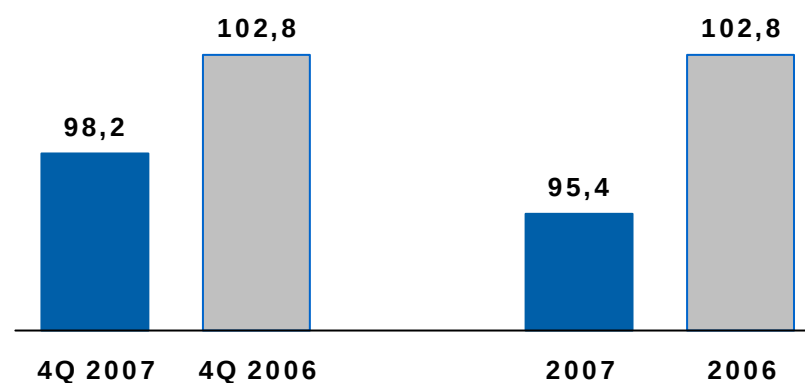




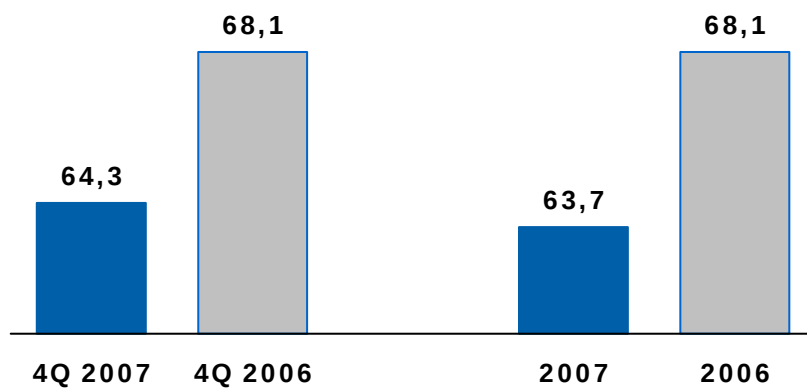
Forfalt bruttopremie (NOK mill)



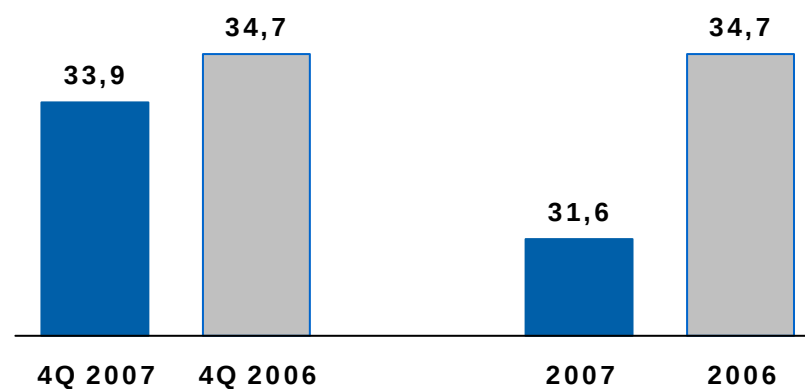
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



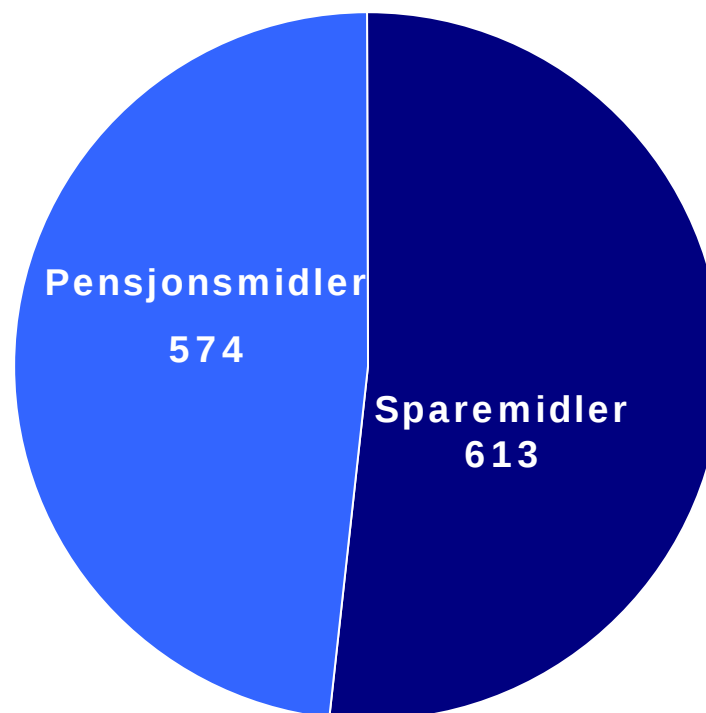
Pensjon og Sparing



Hovedtrekk – fjerde kvartal

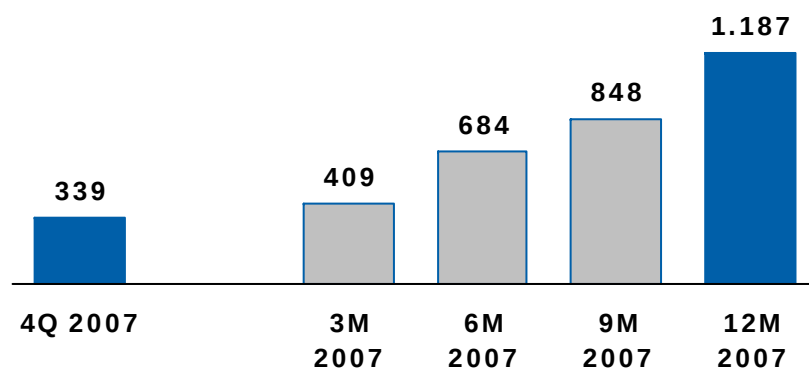
- Samlet vekst i kapital til forvaltning i 4Q 2007 på NOK 339 mill, til NOK 1.187 mill per 31. desember 2007
- Fortjenestemargin på 0,8 % i 4Q 2007 og 2,5 % for året som helhet som følge av økte marginer for spareprodukter og økt andel av premie for risikoprodukter i pensjonsvirksomheten
- Totalt 6.716 nye kunder i 4Q 2007
- Stor andel av felles kunder med den norske forsikringsvirksomheten, 84,4 % av nye kunder i 4Q 2007 og 81,6 % for året som helhet
- Nytt produkt introdusert – ”fripolise” – for flytting av tidligere oppsparte pensjonsmidler

Kapital til forvaltning (NOK mill) per 31. desember 2007

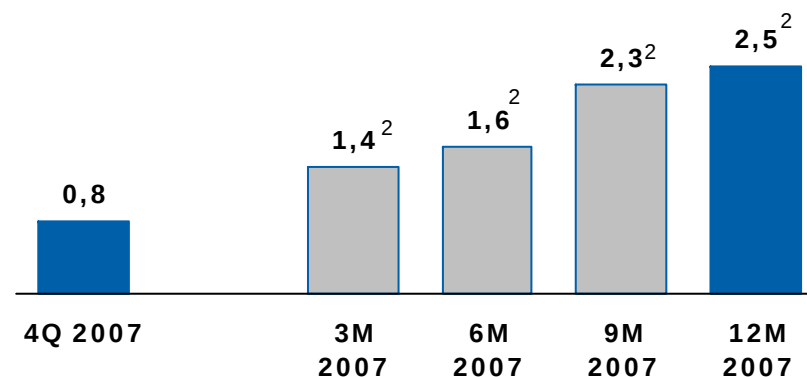




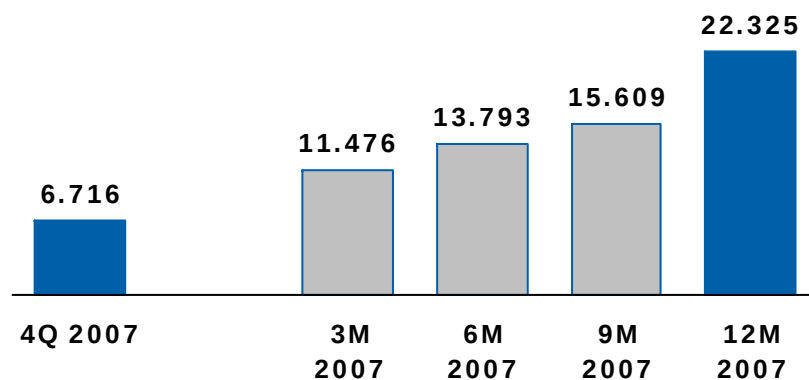
Kapital til forvaltning (NOK mill)



Fortjenestemargin (%) ¹



Kundeutvikling

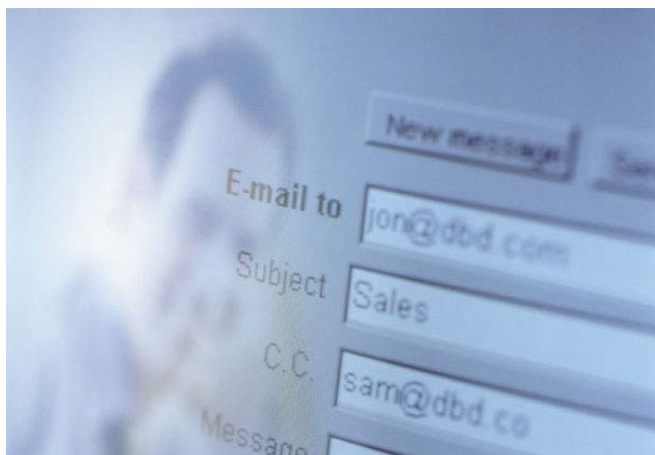


(¹) Netto opptjent premie minus erstatninger pluss andre inntekter dividert på gjennomsnittlig kapital til forvaltning

(²) Annualisert



GJENSIDIGE



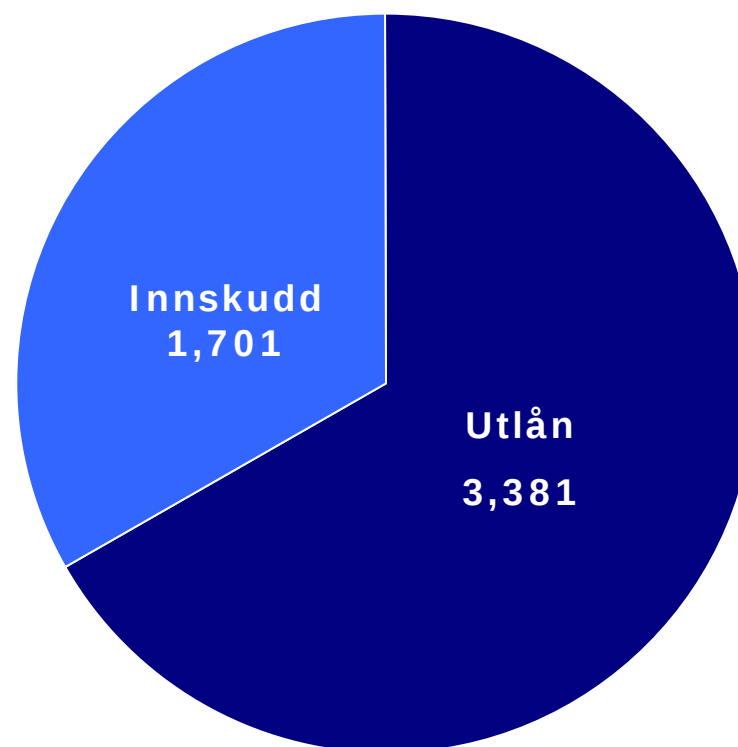
Bank



Hovedtrekk – fjerde kvartal

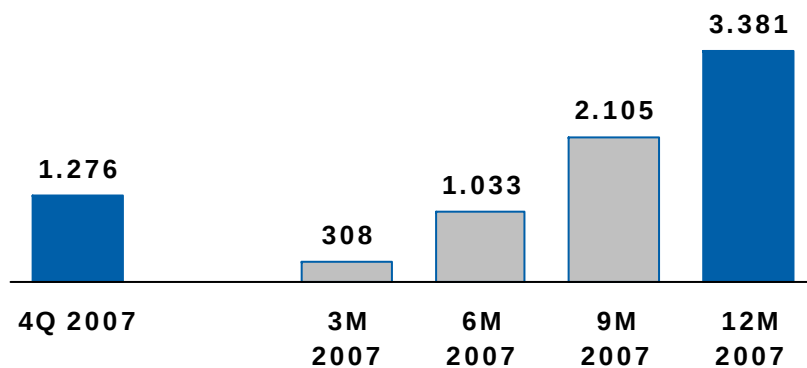
- Utlånsporteføljen økte med NOK 1,3 mrd i 4Q 2007 til NOK 3,4 mrd for året som helhet
- Innskudd økte med NOK 726 mill i 4Q 2007 og NOK 1,7 mrd for året som helhet
- Innskuddsdekning på 50,3 % per 31. desember 2007
- 6.248 personer registret som interessert i å bli kunde i 4Q 2007
- Stor andel av felles kunder med den norske skadeforsikringsvirksomheten, 65 % av nye kunder i 4Q 2007 og 72 % for 2007 som helhet

Utlån og innskudd (NOK mill) 31. desember 2007

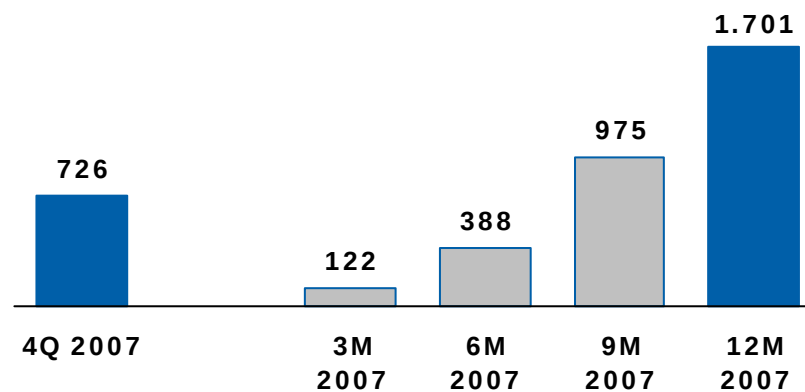




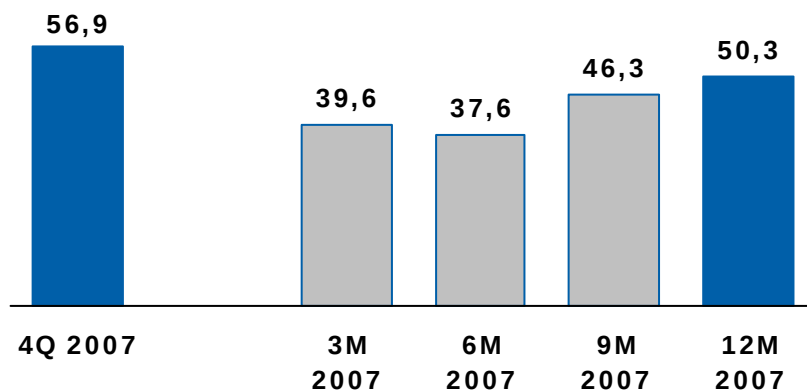
Utlån (NOK mill)



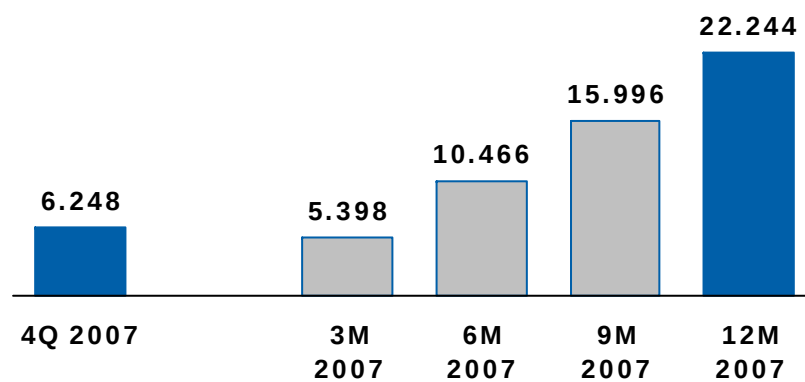
Innskudd (NOK mill)



Innskuddsdekning (%)



Kundeutvikling





GJENSIDIGE



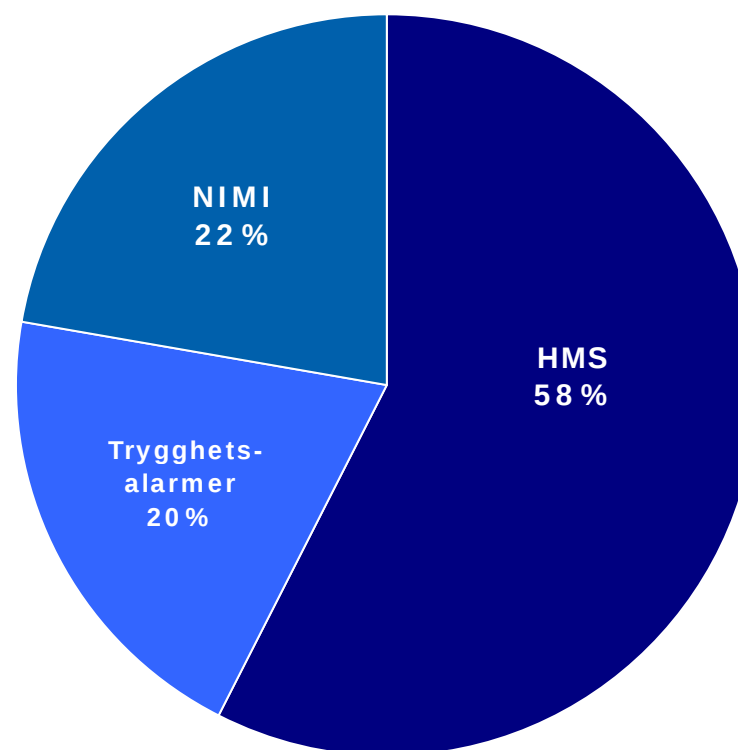
Helsetjenester



Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Sterk inntektsvekst på 61 % i 4Q 2007 til NOK 115 mill, inkludert oppkjøpt virksomhet
- Kostnadsbasen økte til NOK 102 mill i 4Q 2007 (NOK 72 mill i 4Q 2006)
- EBITA-marginen økte til 11,5 % i 4Q 2007 ((1,4) % i 4Q 2006). Marginen for året som helhet ble 7,9 % (2,9 %). Marginøkningen skyldes integrasjon av ny virksomhet og økning i antall utfakturerte timer
- Oppkjøp av NIMI med totale årlige inntekter på NOK 99 mill inkludert fra 4Q 2007 (effekt på inntektene i 4Q 2007 på NOK 18 mill)

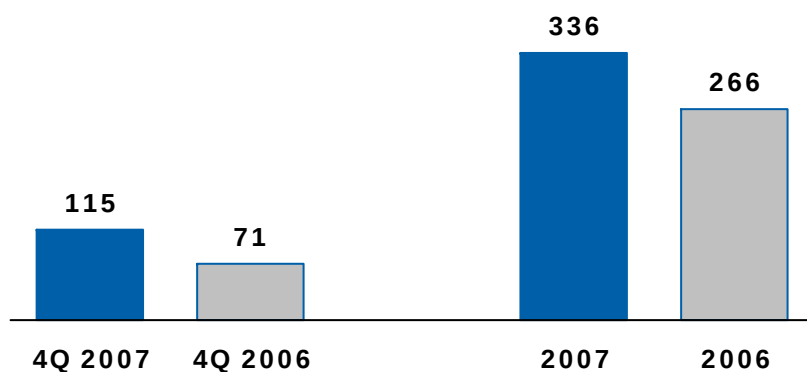
Årlig inntektssplitt¹ Hjelp24 per 31. desember 2007



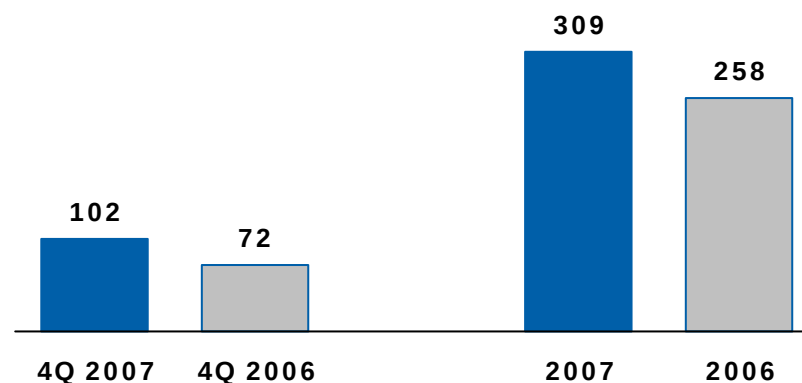
1. Basert på proforma driftsinntekter per 31. desember 2007, urevidert



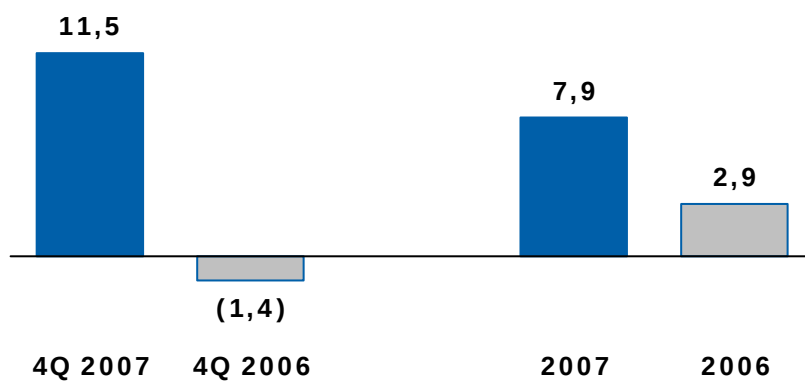
Driftsinntekter (NOK mill)



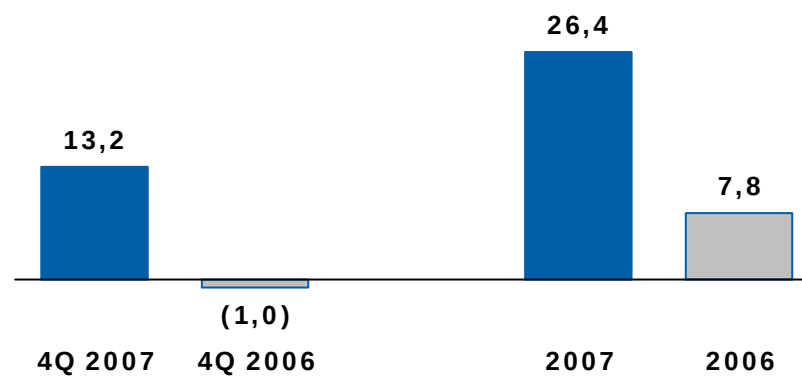
Driftskostnader (NOK mill)



EBITA-margin (%)



EBITA (NOK mill)





GJENSIDIGE



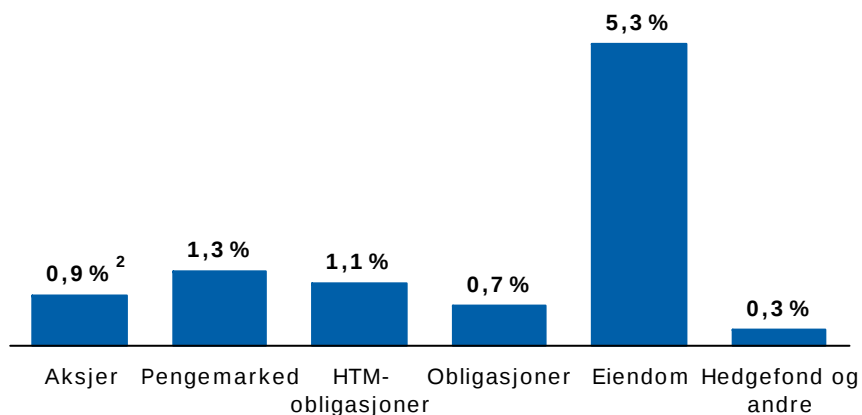
Finansavkastning



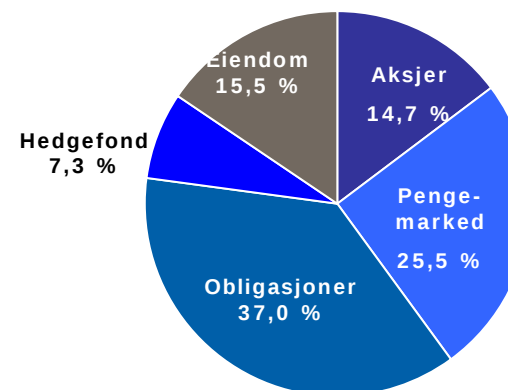
Hovedtrekk - fjerde kvartal

- Tilfredsstillende finansavkastning i Q4 på 1,3 % (4,5/2,1¹ %) på tross av turbulente egenkapital- og kredittmarkeder
- Sterk finansavkastning for 12-måneders perioden på 6,3 % (9,2/6,2¹ %)
- Totale investeringsmidler per 31. desember på NOK 46,8 mrd

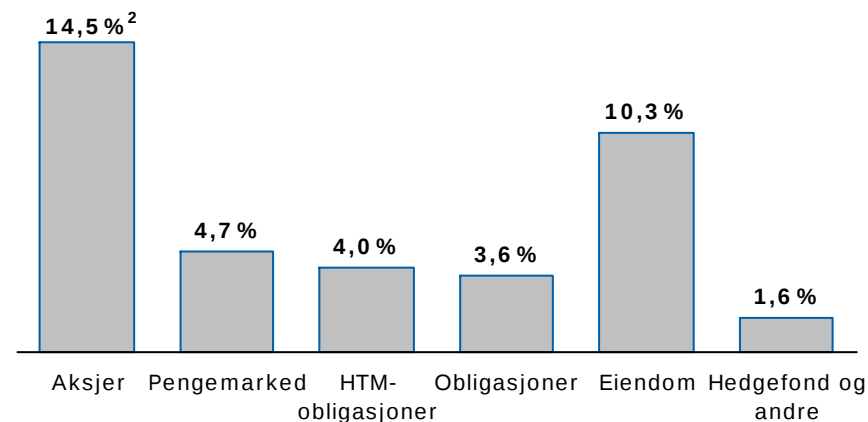
Avkastning i Q4 2007 per aktivaklasse



Allokering av kapital per 31. desember 2007



Avkastning for 2007 som helhet per aktivaklasse



1. Ekskl. vesentlig engangseffekt i 2006 som følge av salg av aksjer i DnB NOR, NOK 1.285 mill

2. Avkastningstallene for aksjer inkluderer ikke avkastning på Storebrand-aksjene



Renteinstrumenter, eksponering

- Konsernet har ingen direkte eksponering i det amerikanske "sub-prime" markedet, dog er det noen mindre indirekte eksponeringer via fond av hedgefonds
- Ved inngangen til 2008 har konsernet justert allokeringen for å reflektere gruppens markedssyn for 2008
- Utviklingen i finansmarkedene i januar og februar vil likevel redusere konsernets netto finansinntekt i 2008
- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker og kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og –distributører
- Av utstedere som har investeringsgrad er 75 % banker/kredittinstitusjoner og 15 % myndigheter/kommuner

	As at December 31, 2007	
Money market instruments	11.952	40,8 %
Bonds:		
Bonds held to maturity	9.248	31,6 %
bond held for trading	5.514	18,8 %
Investment grad bond funds (international)	1.600	5,5 %
High yield bond funds (international)	963	3,3 %
Total Bonds	17.324	59,2 %
Total fixed income portfolio	29.276	100,0 %

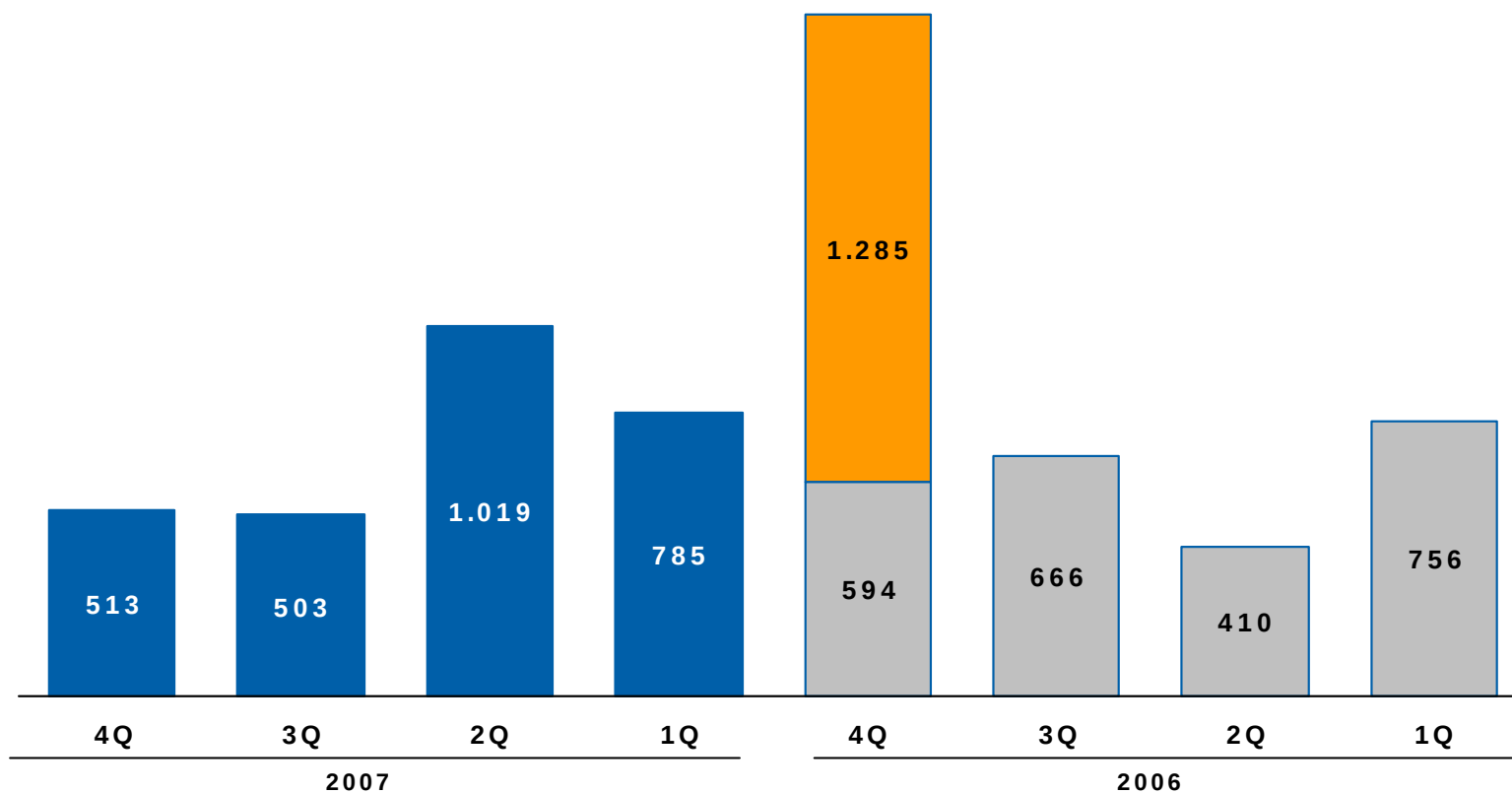
	As at December 31, 2007	
<i>Not including internal rating (by Storebrand)</i>		
Investment grade	20.327	69,4 %
High yield	981	3,4 %
Non-rated	7.967	27,2 %
Total	29.276	100,0 %

	As at December 31, 2007	
<i>Including internal rating (by Storebrand)</i>		
Investment grade	27.580	94,2 %
High yield	981	3,4 %
Non-rated	714	2,4 %
Total	29.276	100,0 %



GJENSIDIGE

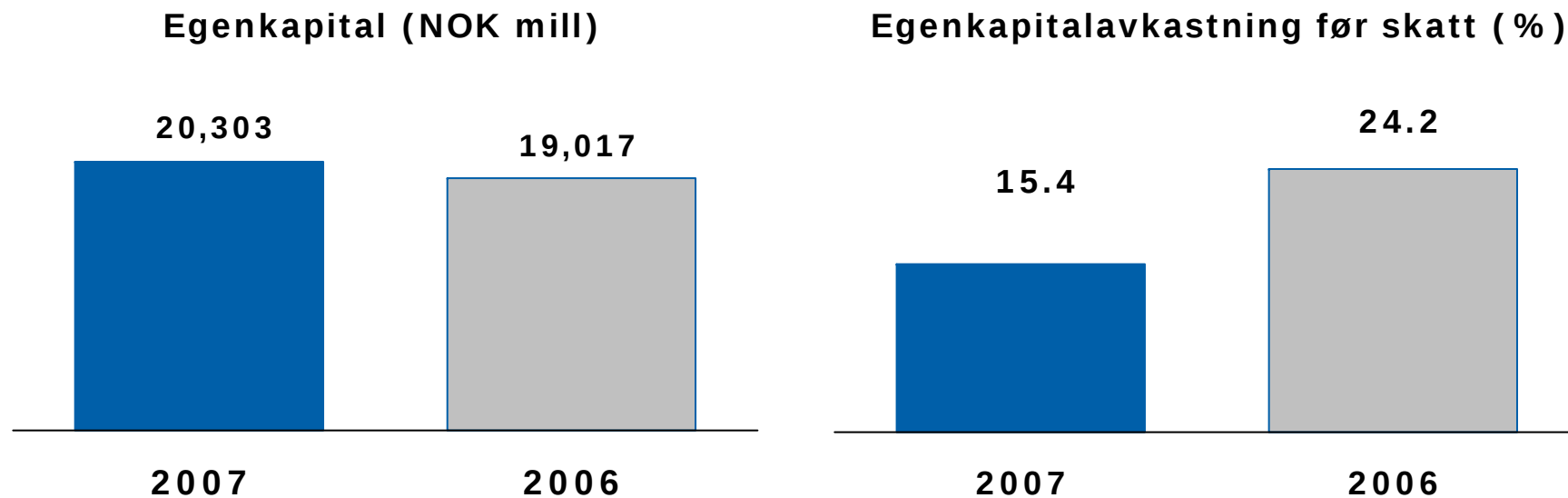
Finansavkastning Kvartalsvis utvikling (NOK mill)



Kvartalsvis resultat for konsernet

1.285

Salg av DnB NOR aksjer i Q4 2006

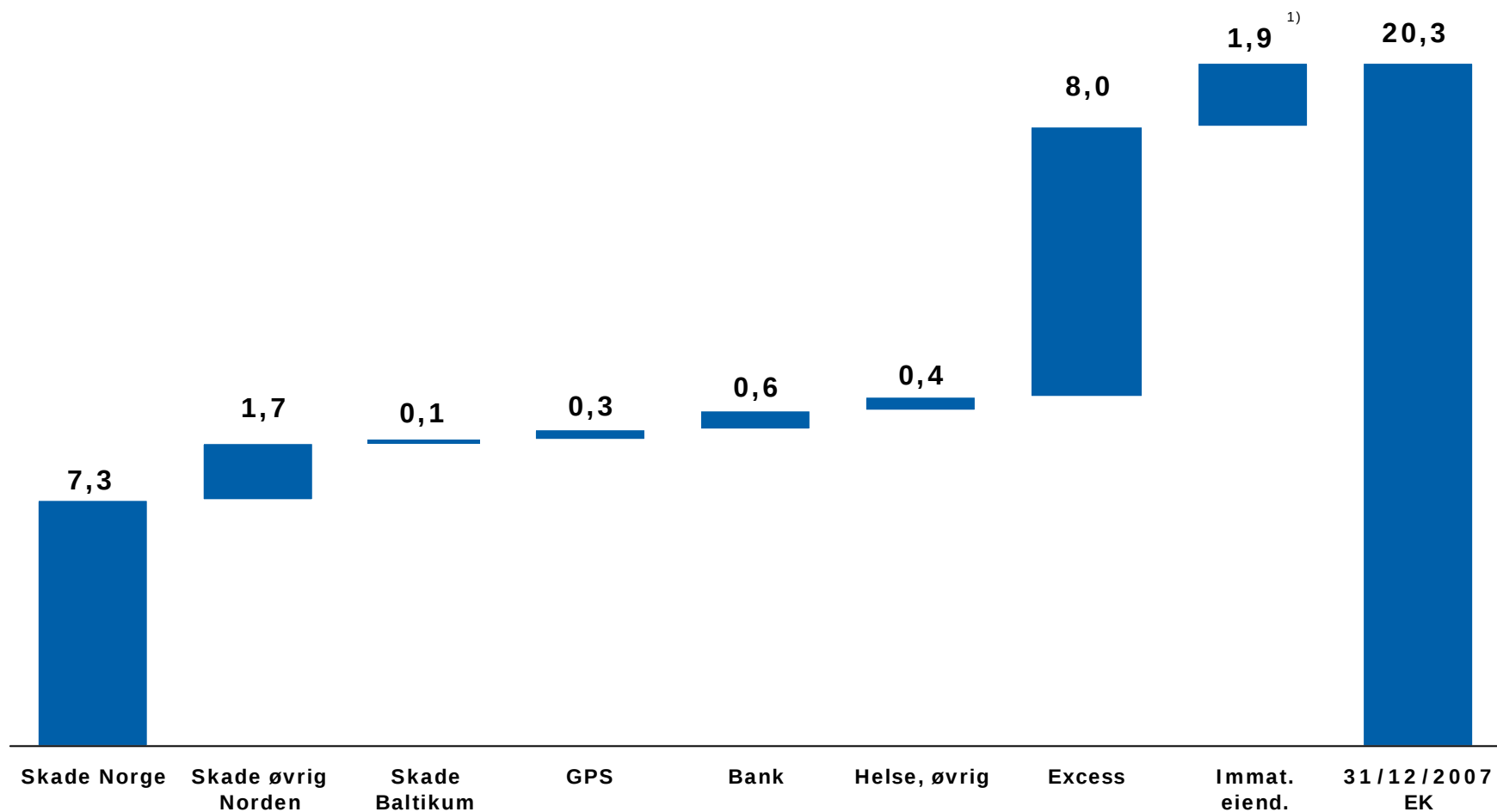


- Periodens egenkapitalavkastning før skatt overstiger avkastningskravet



GJENSIDIGE

Allokering av kapital per segment NOK mrd



Kilde: Ureviderte regnskaper og selskapsinformasjon

1) Totale immaterielle eiendeler per 31/12/2007 (NOK 2,4 mrd) minus immaterielle eiendeler tilordnet skadeforsikring Norge (NOK 0,6 mrd)