



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring konsern

Q3 2008



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 i kvartalet

II. Resultatutvikling

III. Segmentresultater

IV. Finansavkastning

V. Q&A



- Positiv premieutvikling i skadevirksomheten. Vekst i premieinntekt f.e.r på MNOK 203 i forhold til samme periode i fjor, tilsvarende en vekst på 5,3 prosent
- Fortsatt god forsikringslønnssomhet. Underwriting resultatet beløp seg til MNOK 346 (MNOK 433). Reduksjonen skyldes i hovedsak økning i større skader innenfor Næringsliv i Norge. Combined ratio var 91,5 (88,4)
- Positiv kostnadsutvikling fortsetter. Nominell reduksjon på MNOK 16 justert for engangseffekt på MNOK 35 i Q3 2007. Kostnadsandelen ble 15,4 (15,9)
- Netto finansinntekter på MNOK 938 (MNOK 503) inkludert gevinst ved salg av aksjer i Lindorff (MNOK 936) og ytterligere nedskrivninger over resultat på investeringen i Storebrand (MNOK 181)
- Resultat før skatt endte på MNOK 1.199 (MNOK 843).
- I Regjeringens forslag til statsbudsjett for 2009 foreslås det å fjerne skattefritak for brann- og husdyrforsikring. Effekten av full skatteplikt har økt skattekostnaden i tredje kvartal med 272 millioner kroner
- Styret har gjennomført en evaluering av konsernets strategi og finansielle mål. Mål for combined ratio for skadevirksomheten senkes til mellom 90-93 fra og med 2011
- Standard & Poor's opprettholder sin A rating (stable outlook) for Gjensidige



-
- I oktober inngikk Gjensidige avtale om kjøp av ytterligere 8,69 prosent av aksjene i Storebrand. Etter kjøpet eier Gjensidige 24,05 prosent av aksjene i selskapet
 - Kjøpet reflekterer Gjensidiges tro på de underliggende verdiene i selskapet, og posten vurderes som en langsiktig strategisk investering
 - Fra og med fjerde kvartal 2008 reklassifiseres aksjeposten fra kategorien tilgjengelig for salg til tilknyttet selskap
 - Den regnskapsmessige effekten av reklassifiseringen vil bli belastet regnskapet i fjerde kvartal
 - Foreløpige beregninger viser at reklassifiseringen vil få en negative resultatmessig effekt i fjerde kvartal 2008 i størrelsesorden 250-400 millioner kroner



- Gjensidige Forsikring har frem til og med 2007 hatt skattefritak for inntekt og formue som skriver seg fra brann- og husdyrforsikring
- I Regjeringens forslag til statsbudsjett foreslås det å oppheve skattefritaket for gjensidige brann- og husdyrforsikringsselskap med virkning fra inntektsåret 2008
- Endringene er implementert fra tredje kvartal 2008.

MNOK	Q3 2008	9M 2008
Engangseffekt, økning utsatt skatt *	136,1	136,1
Økt skatt på periodens resultat	135,6	135,6
Effekt av full skatteplikt	271,7	271,7
Ny årsregnskapsforskrift (1.1.2008) *		(554,4)
Ordinær skattekostnad (gj.sn. eff. skattesats 16-18 %)	114,4	(69,8)
Skatt	386,1	(352,5)

* Forutsetter at naturskadefondet er en permanent forskjell



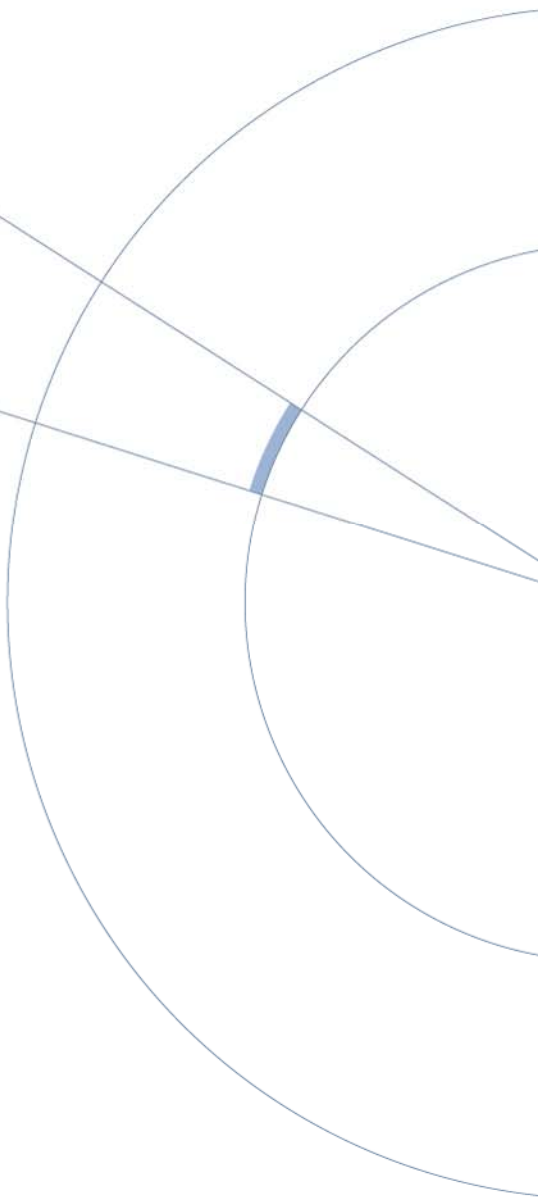
- Styret i Gjensidige har gjennomført en evaluering av konsernets strategi og finansielle mål:
 - Konsernets vekststrategi innen bredde i Norge og skadeforsikring i Norden og Baltikum står fast
 - Målet for combined ratio for skadevirksomheten senkes fra nåværende nivå på 97 til mellom 90-93 fra og med 2011
 - Erstatningsskadekostnadene reduseres med mellom 400 til 500 millioner kroner (inflasjonsjustert) fra og med 2011
 - Driftskostnadene reduseres med 300 til 400 millioner kroner (inflasjonsjustert) fra samme periode
 - Det er igangsatt et arbeid for å ytterligere konkretisere tiltak knyttet til ovennevnte
- Forsikringsvirksomheten har levert gode resultater gjennom året, og det forventes en tilfredsstillende forsikringsmessig lønnsomhet for året sett under ett
- Uroen i finansmarkedene forventes fortsatt å sette sitt preg på Gjensidiges resultater i 2008. Som følge av dette vil ikke Gjensidige ikke nå sitt mål om en egenkapitalavkastning på 15 prosent før skatt i 2008
- Konsernets kapitalsituasjon og soliditet er sterk



GJENSIDIGE



Resultatutvikling

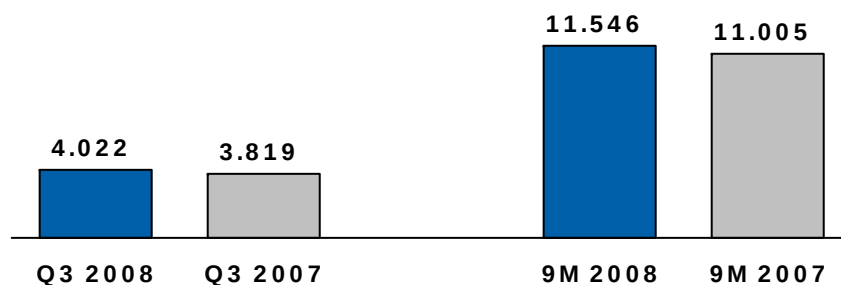




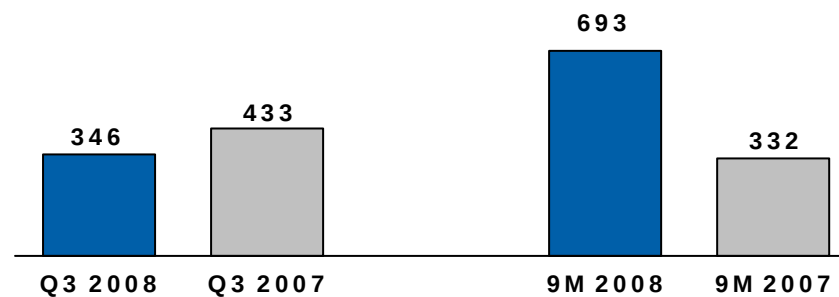
MNOK	Q3 2008	Q3 2007	9M 2008	9M 2007	2007
Forfalt bruttopremie tot.	3.446	2.870	13.953	12.385	15.727
Skadeprosent skadefors.	76,0%	72,5%	77,2%	79,6%	78,6%
Kostnadsandel skadefors.	15,4%	15,9%	16,7%	17,3%	17,5%
UW resultat skadeforsikr.	346	433	693	332	553
Netto finansinntekt	938	503	516	2.307	2.820
Resultat før skatt	1.199	843	961	2.375	3.020
Resultat etter skatt	813	654	1.313	1.890	2.479



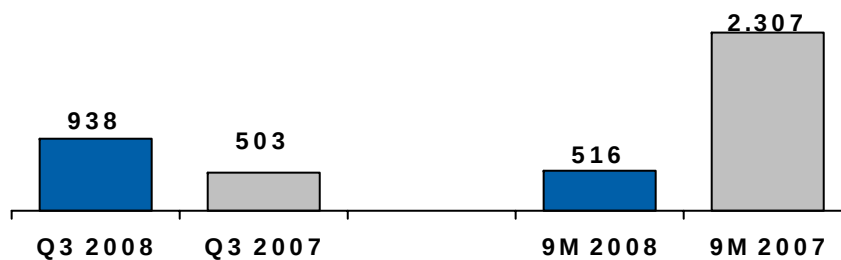
Premieinntekter f.e.r skadeforsikring



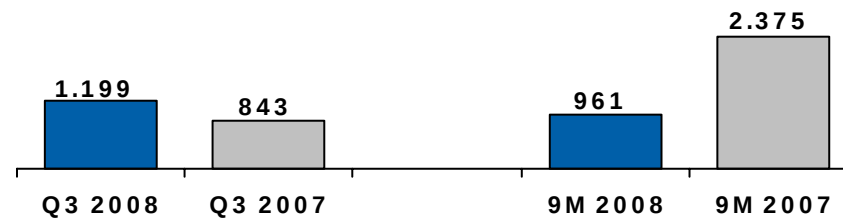
Underwriting resultat skadeforsikring



Netto finansinntekt



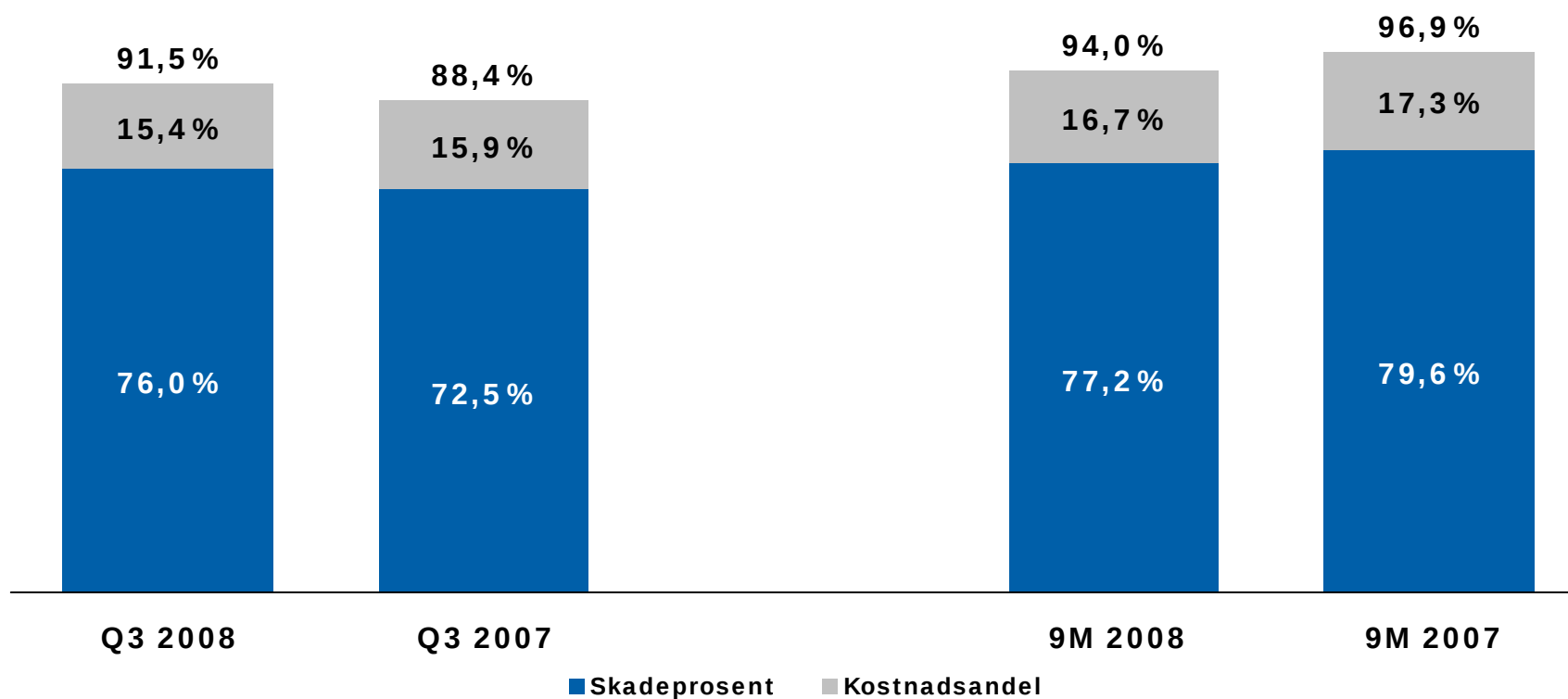
Resultat før skatt

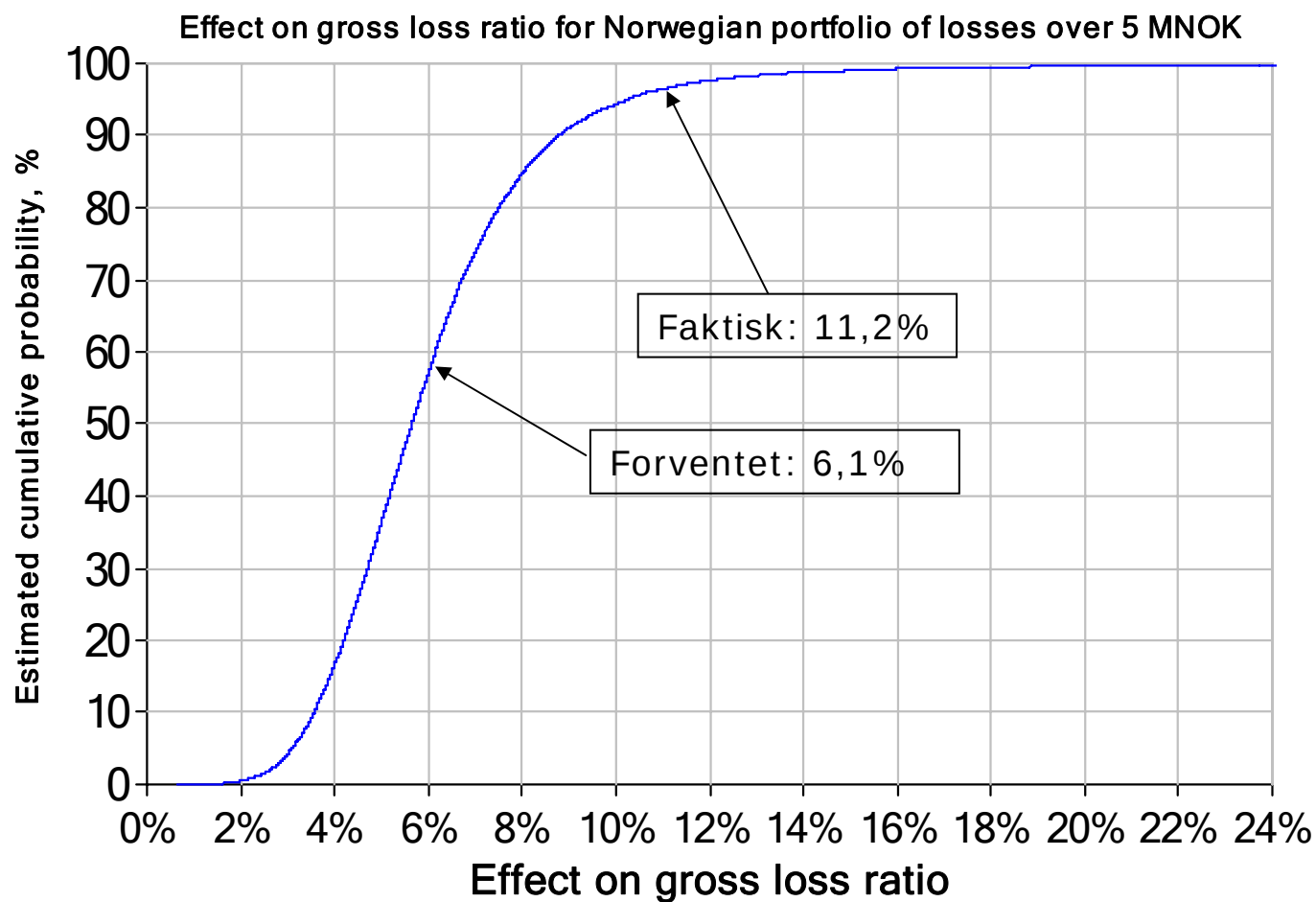




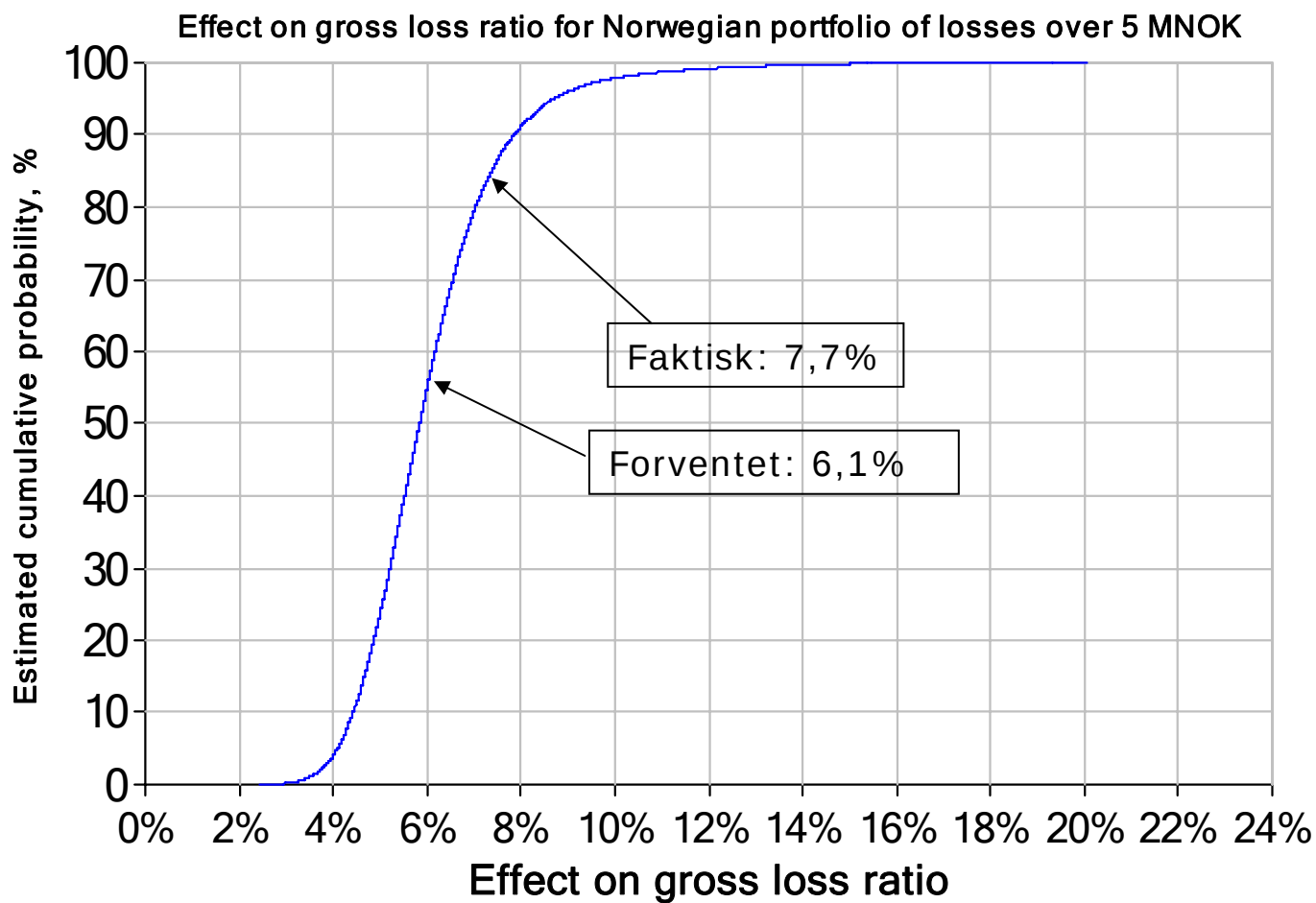
GJENSIDIGE

Utvikling i combined ratio Skadeforsikring





Anslått effekt av storskader mer enn forventet i kvartalet: 5,1 prosentpoeng (-3,3%)

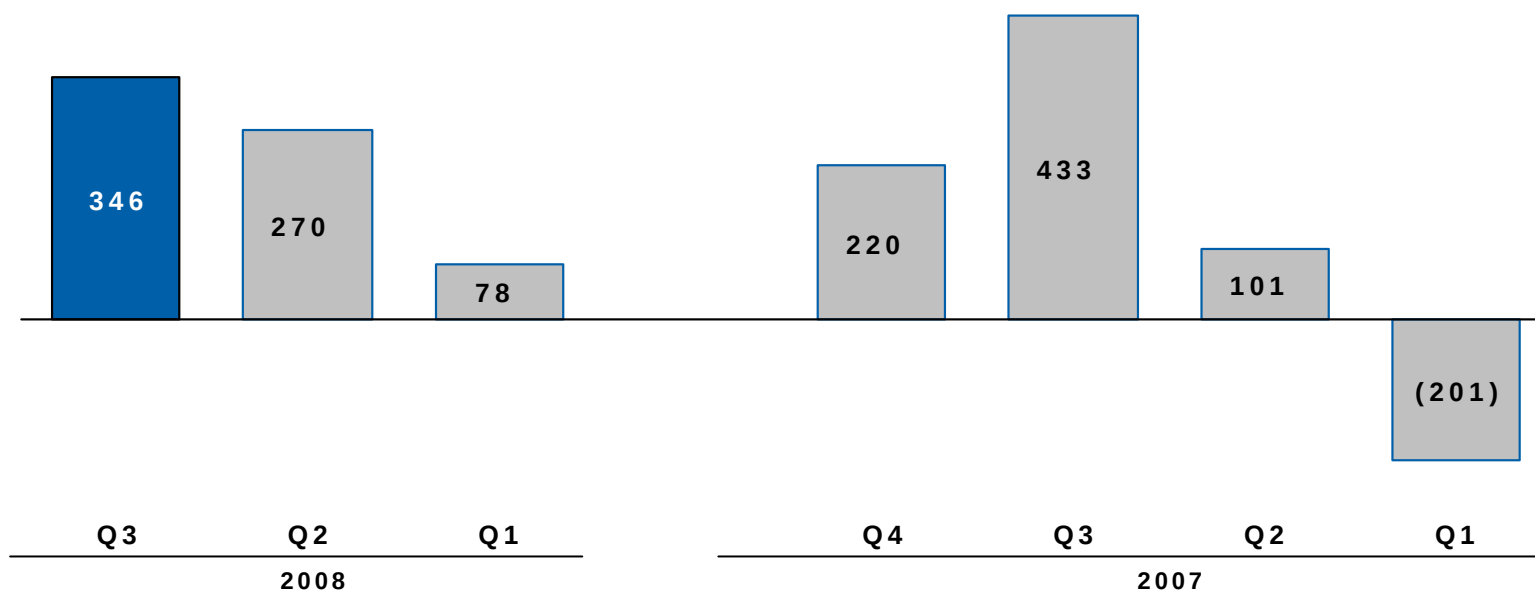


Anslått effekt av storskader mer enn forventet hittil i 2008: 1,6 prosentpoeng (1,7%)

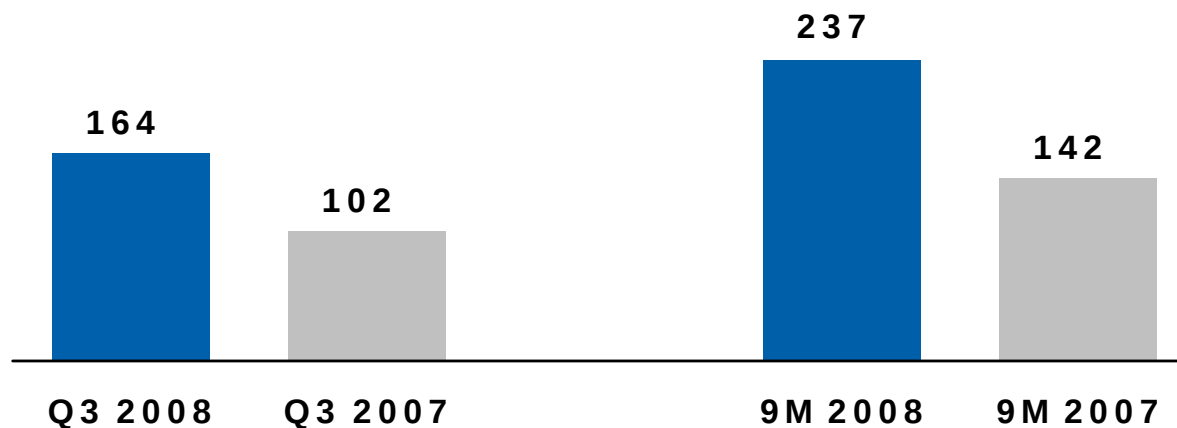


GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting resultater Skadeforsikring (MNOK)



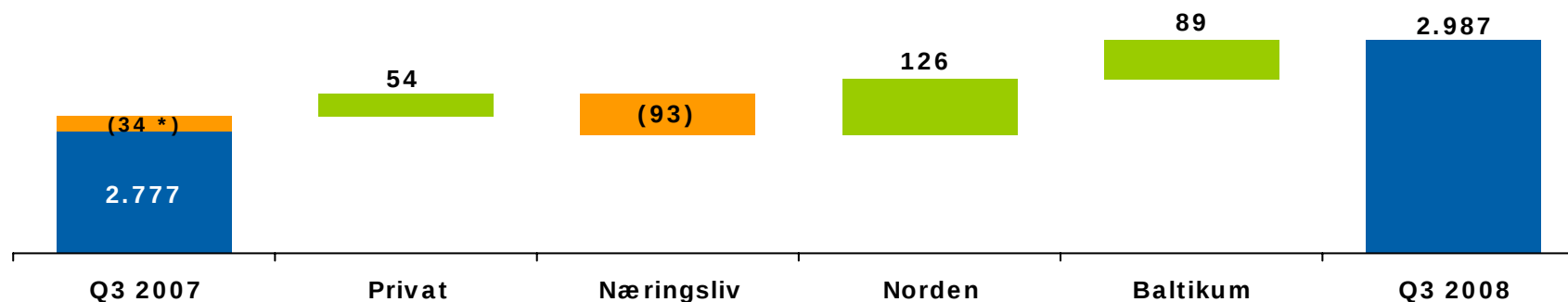
Underwriting-resultat skadeforsikring per kvartal



- Avviklingsgevinst i Q3 2008 på MNOK 164
- Avviklingsgevinst som følge av:
 - Fortsatt positiv erstatningsutvikling innen deler av person i Norge
 - Ulykkes- og sykdomsforsikringer
 - Gruppelivsforsikringer
 - Positiv effekt på tidligere årganger i KommuneForsikring
 - Ansvarsforsikringer
 - Barneulykkesforsikringer



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring Q3 2007 – Q3 2008



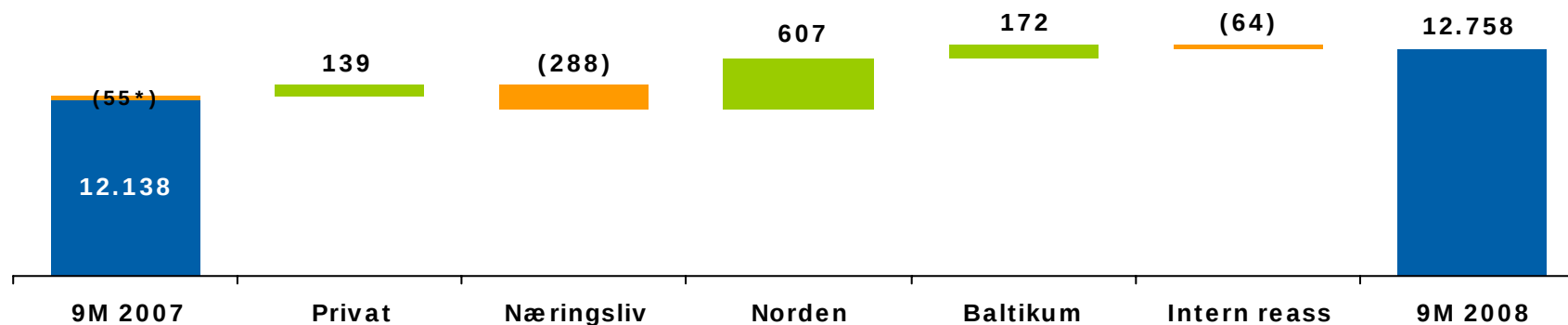
Vekst i brutto forfalt premie på 7,6 prosent

- Vekst Privat i et marked preget av lav vekst og sterk konkurranse
- Flat utvikling Næringsliv hensyntatt overføring av kommuneportefølje til Norden
- Egengenerert vekst Norden øker i kvartalet
- Fortsatt kraftig vekst i Baltikum. RESO inngår fra 1. juni 2008

* Q3 2007 Konsernjusteringer/intern reassurance



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring 9M 2007 – 9M 2008



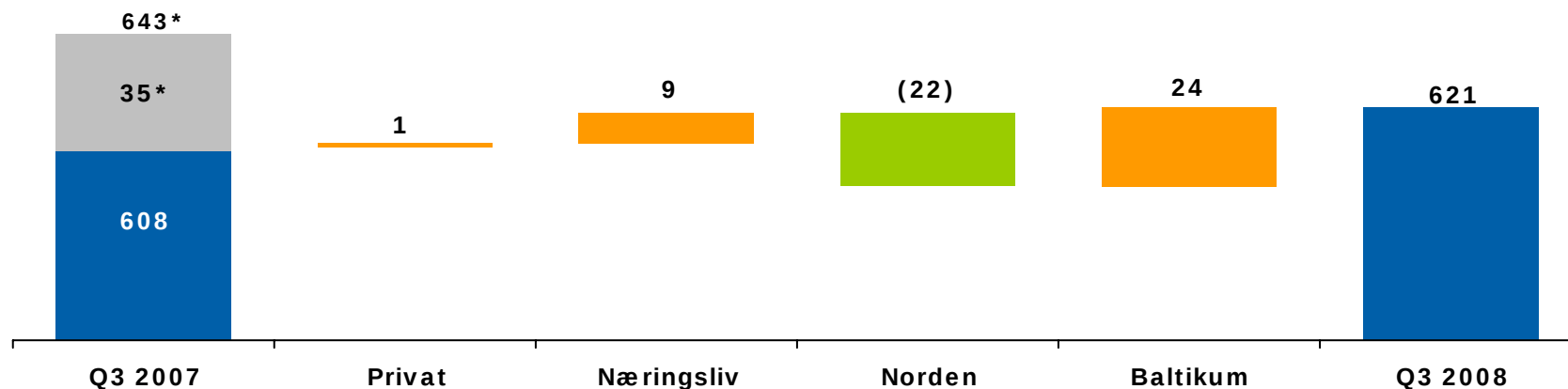
Vekst i brutto forfalt premie på 5,1 prosent

- Gjennomførte prisøkninger gir vekst for Privat
- Hensyntatt overført kommuneportefølje tilnærmet flat utvikling Næringsliv
- Vekst Norden i hovedsak som følge av overført Kommuneportefølje og Tennant
- Fortsatt kraftig vekst i Baltikum

* Q3 2007 Konsernjusteringer/intern reassuranse



Kostnadsutvikling skadeforsikring Q3 2007 – Q3 2008



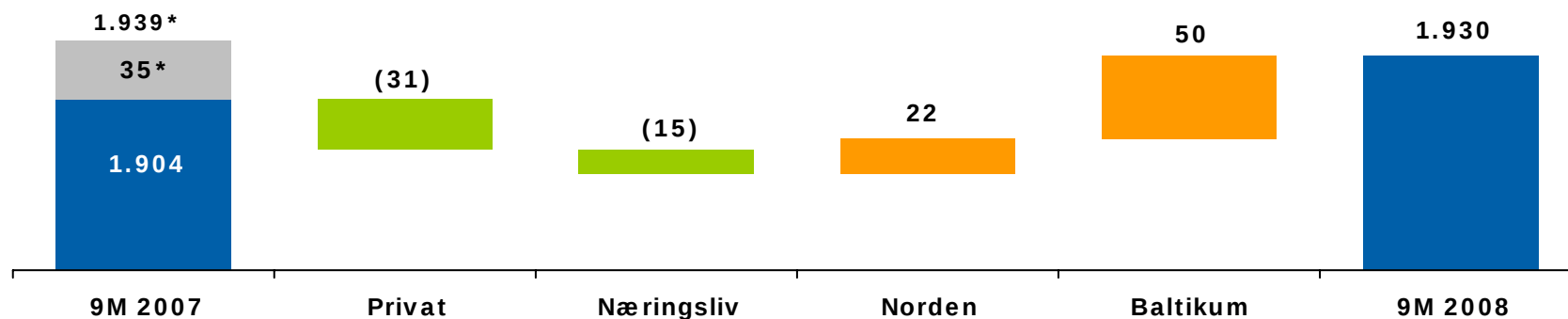
Kostnadsreduksjon på 3,4 prosent (hensyntatt engangseffekt på reass. i Q307)

- Flat utvikling Privat og Næringsliv
- Øvrig Norden ned hensyntatt at tallene nå inkluderer Tennant (kostnader i Q3 på MNOK 23)
- Kostnadsvekst i Baltikum følger i hovedsak premieutviklingen og inkluderer RESO fra 1.juni 2008.

* Q3 2007 Engangseffekt reversering forventet tap reassuransekontrakt



Kostnadsutvikling skadeforsikring 9M 2007 – 9M 2008



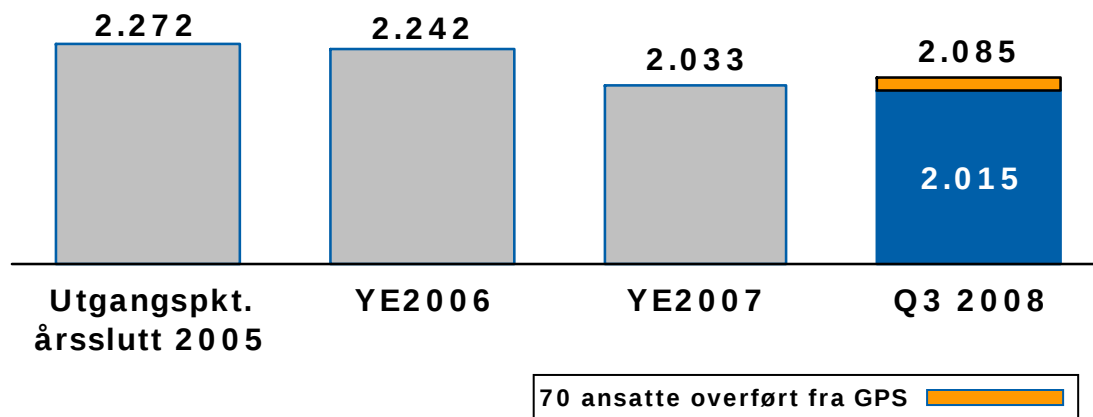
Kostnadsreduksjon 0,5 prosent (hensyntatt engangseffekt på reass. i Q307)

- Privat og Næringsliv fortsatt ned
- Øvrig Norden ned hensyntatt at tallene nå inkluderer Tennant (kostnader i perioden 9M 08 på MNOK 67)
- Kostnadsvekst i Baltikum følger i hovedsak premieutviklingen

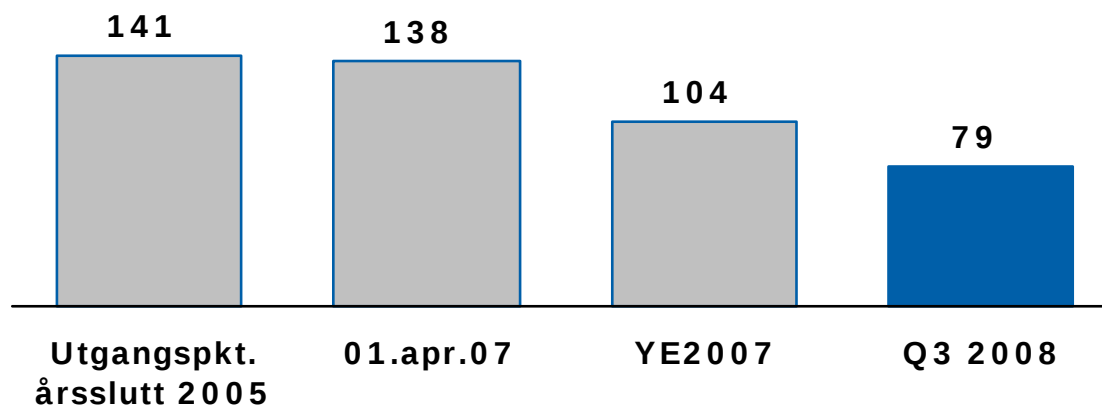
* 9M 2007 Engangseffekt reversering forventet tap reassuransekontrakt



Ansatte, skadeforsikring Norge



Lokalkontorer, skadeforsikring Norge





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Privat Norge

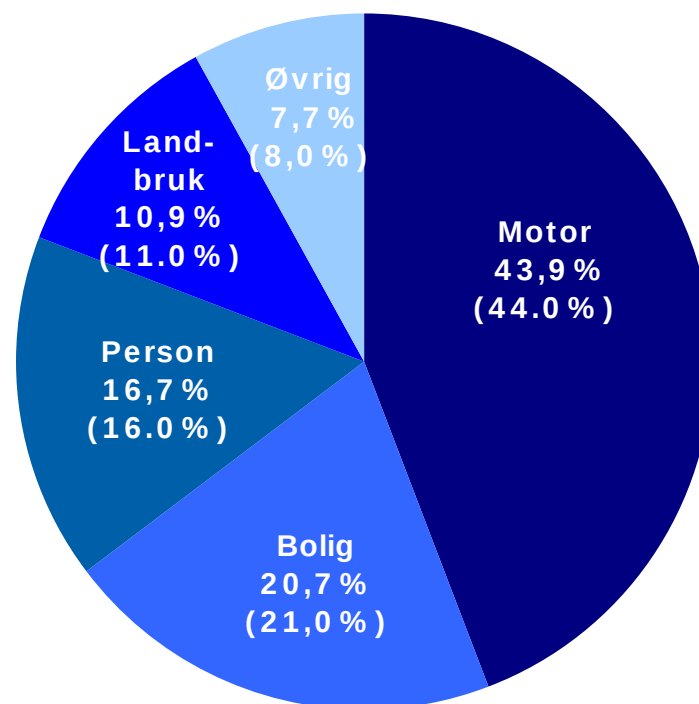


Hovedtrekk – tredje kvartal

- 1,8 prosent vekst i premieinntekt for egen regning i Q3 2008, 3,7 prosent hittil i år
- Underwriting resultat på MNOK 289 i kvartalet mot MNOK 273 Q3 2007
- Kostnadsandelen viser en positiv utvikling og ble redusert i Q3 2008 til 16,5 mot 16,7 Q3 2007
- Combined ratio på 86,0 i Q3 2008 (86,2 i Q3 2007)

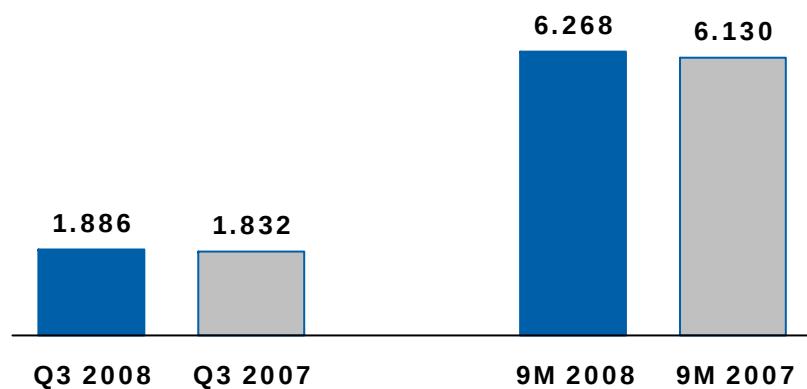
Produktgrupper per 30. sept 2008

(per 30. september 2007)

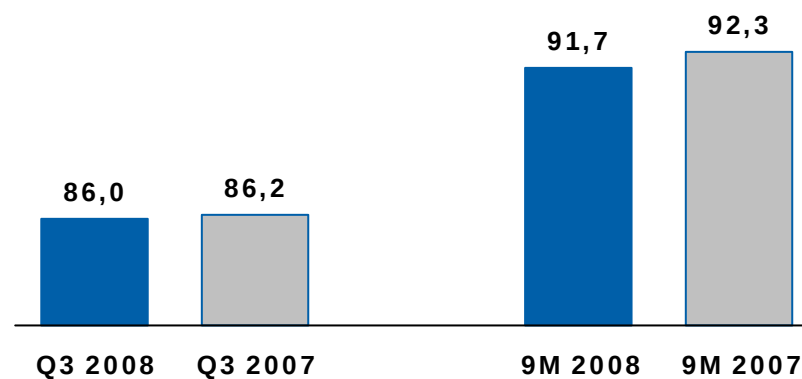




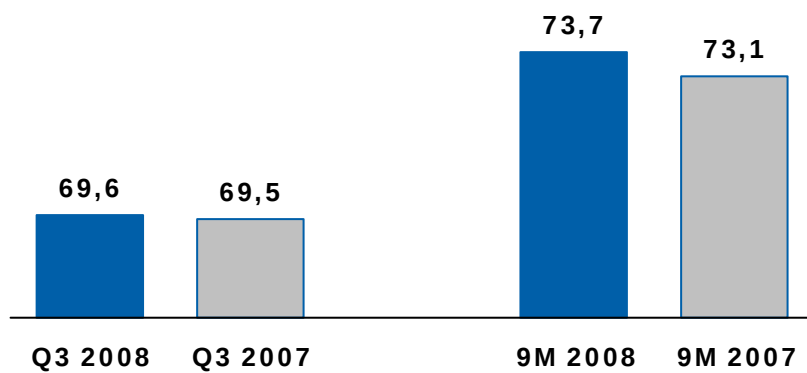
Forfalt bruttopremie (MNOK)



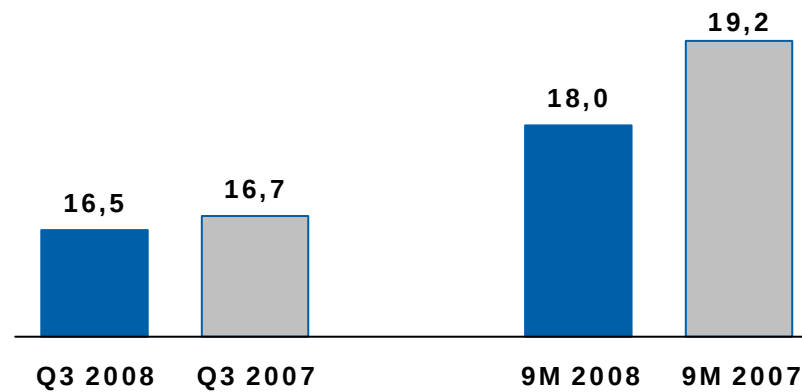
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Næringsliv Norge

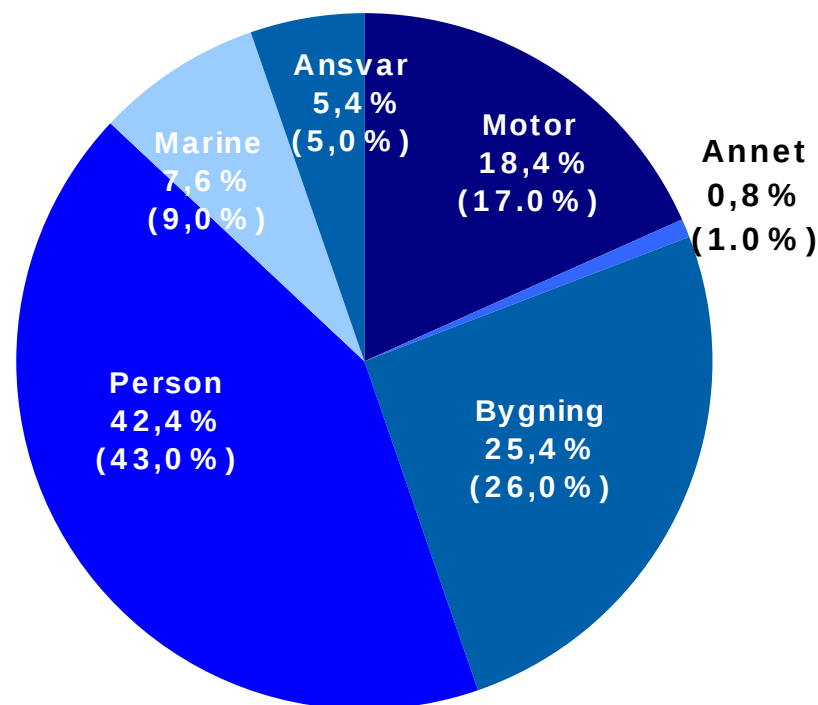


Hovedtrekk – tredje kvartal

- For sammenlignbar virksomhet viser premieinntektene en flat utvikling. Som følge av overføring av kommuneportefølje til Danmark viser premieinntektene en reduksjon på 5,9 prosent
- Underwriting resultat preget av storskader i 3.kvartal. Underwriting resultat på MNOK 23 i Q3 2008 mot MNOK 190 i Q3 2007
- Kostnadsandelen utgjør 12,3 i Q3 2008 mot 10,9 i Q3 2007. Økningen skyldes dels redusert premienivå. I tillegg er kostnadsandelen i Q2 2007 påvirket av engangseffekt på MNOK 35 som følge av reversert reassuranseavsetning
- Combined ratio på 98,3 i Q3 2008 (85,9 i Q3 2007)

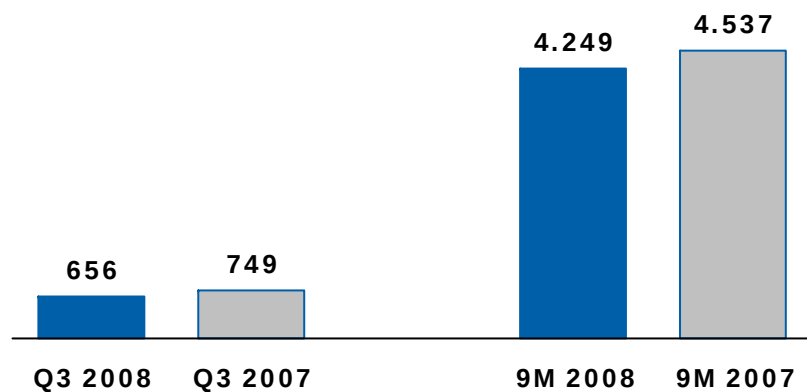
Produktgrupper per 30. sept 2008

(per 30. september 2007)

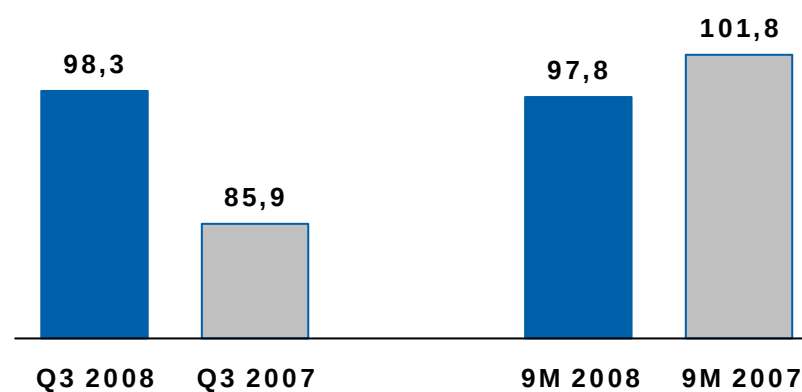




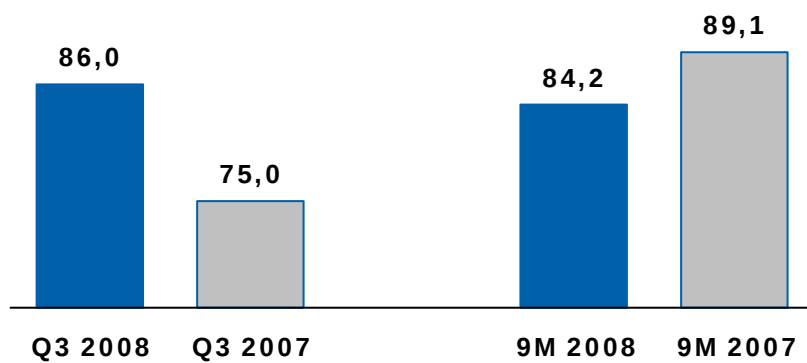
Forfalt bruttopremie (MNOK)



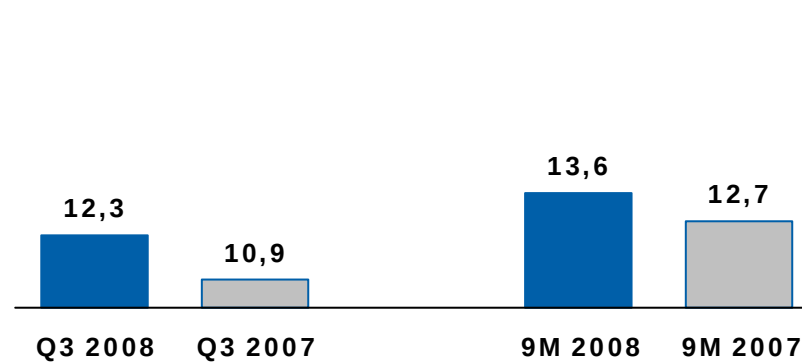
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

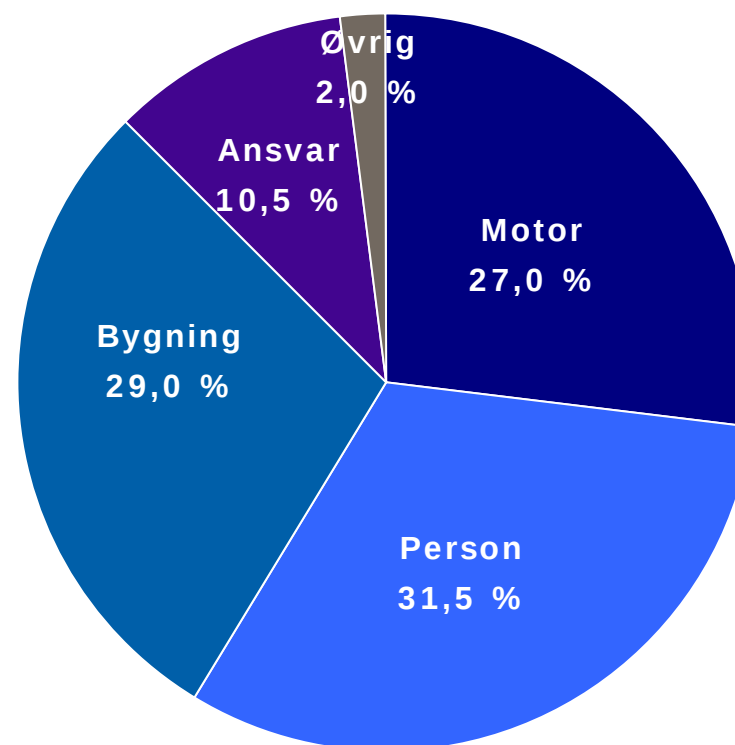
Øvrig Norden



Hovedtrekk – tredje kvartal

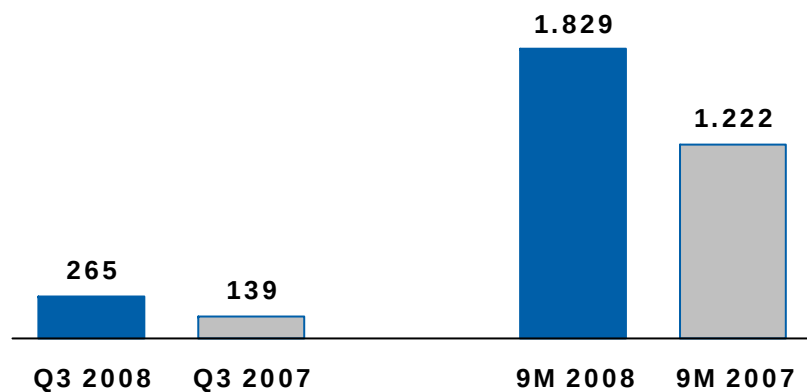
- Tilfredsstillende premieutvikling – vekst fra
– Overføring av kommuneportefølje
- Underwriting resultat på MNOK 26 i Q3 2008 mot et negativt resultat på MNOK 35 i Q3 2007
- Kostnadsandel redusert til 14,4 (27,3 i Q3 2007)
- Combined ratio i Q3 2008 på 94,9 (109,7 i Q3 2007)

Produktgrupper per 30. sept 2008

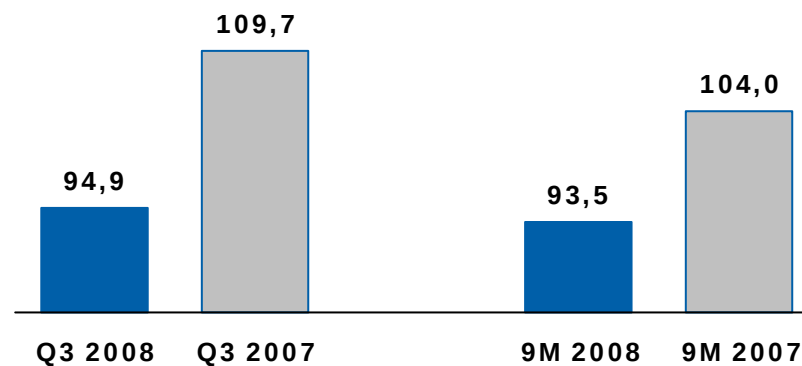




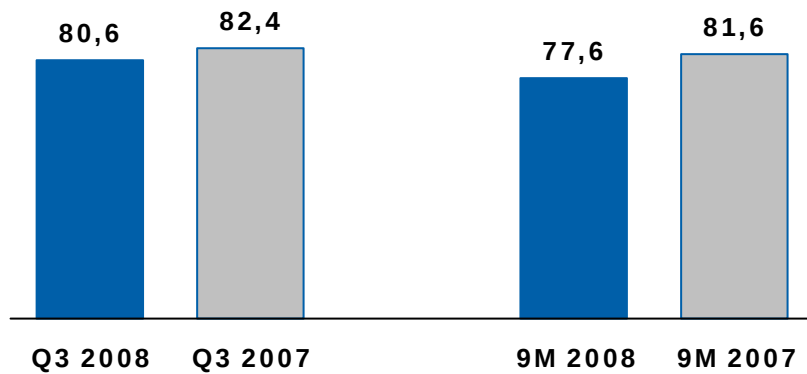
Forfalt bruttopremie (MNOK)



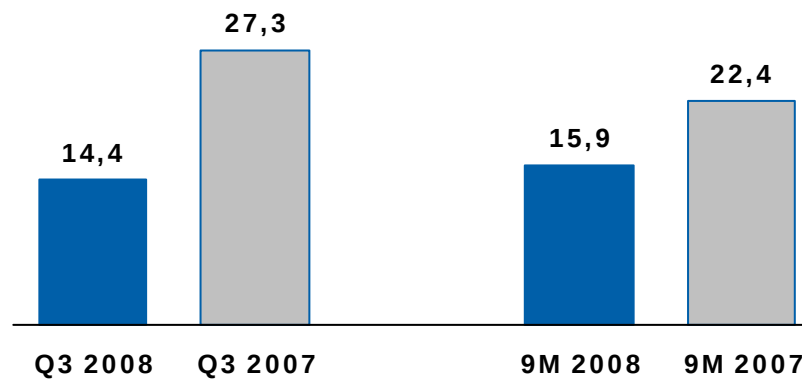
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

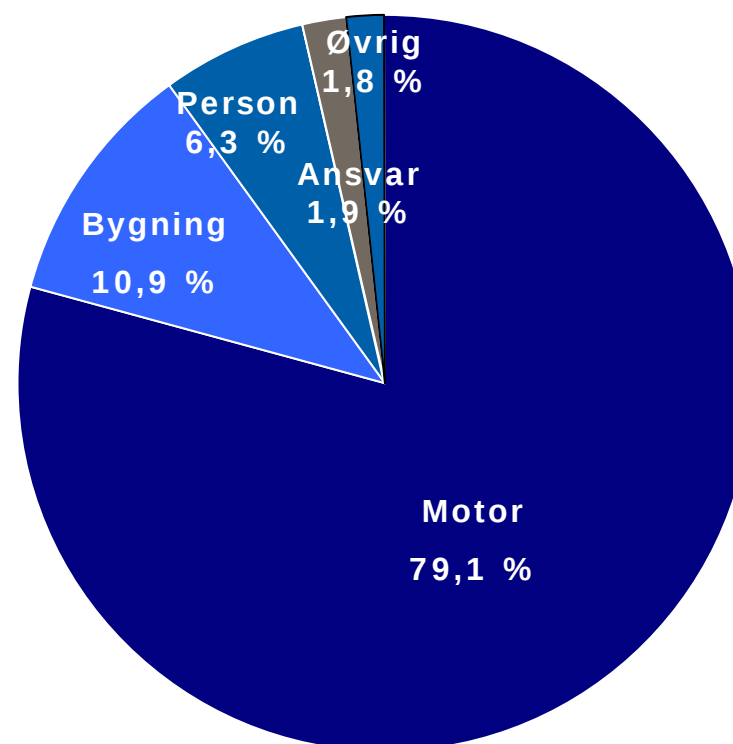
Baltikum



Hovedtrekk – tredje kvartal

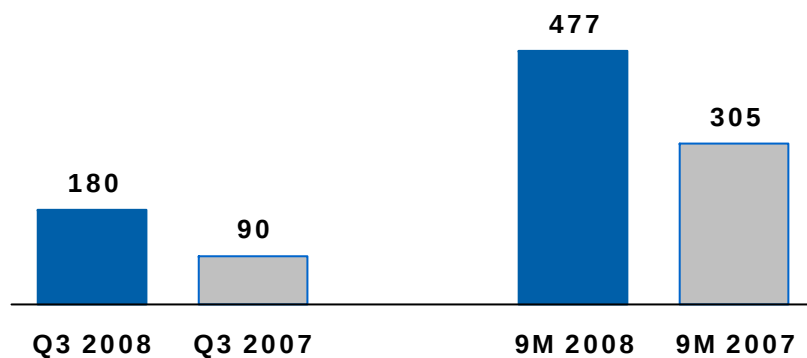
- Fortsatt sterk premievekst i det baltiske markedet, 95,5 prosent vekst i opptjent premie f.e.r i Q3 2008
- Underwriting resultat på MNOK 8 i Q3 2008 mot MNOK 3 i Q3 2007
- Kostnadsandel i Q3 2008 på 30,6 mot 32,0 i Q3 2007
- Combined ratio i Q3 2008 på 94,9 mot 94,1 i Q3 2007
- RESO inngår i tallene fra 1. juni 2008

Produktgrupper per 30. sept 2008

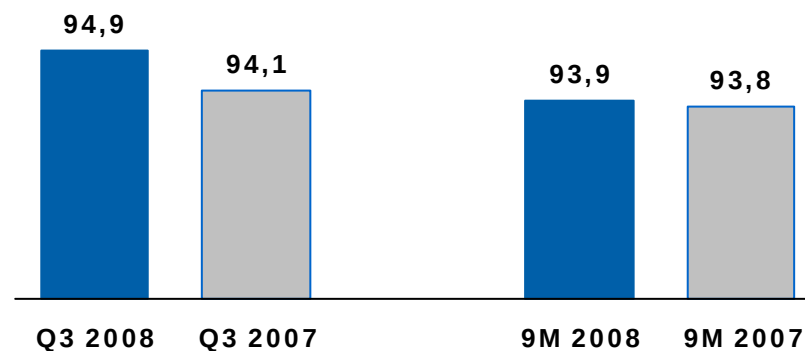




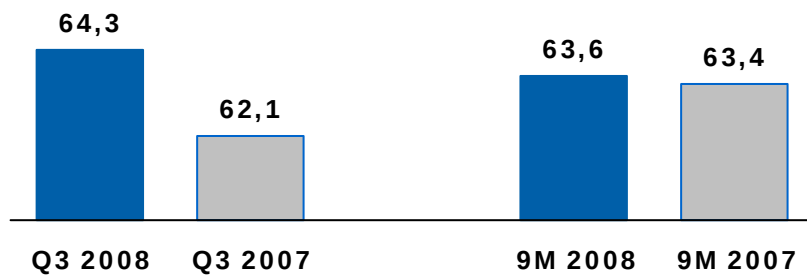
Forfalt bruttopremie (MNOK)



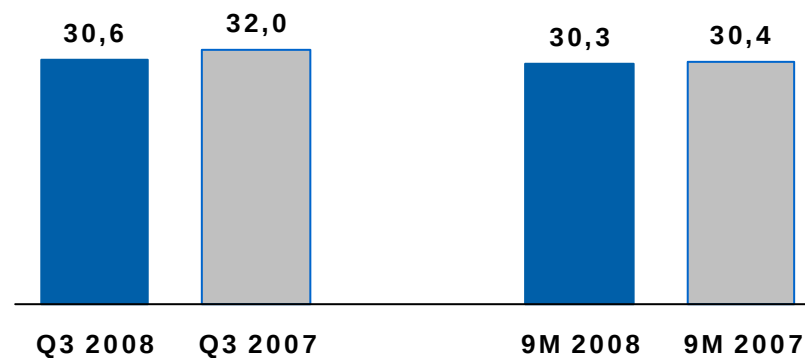
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Pensjon og sparing

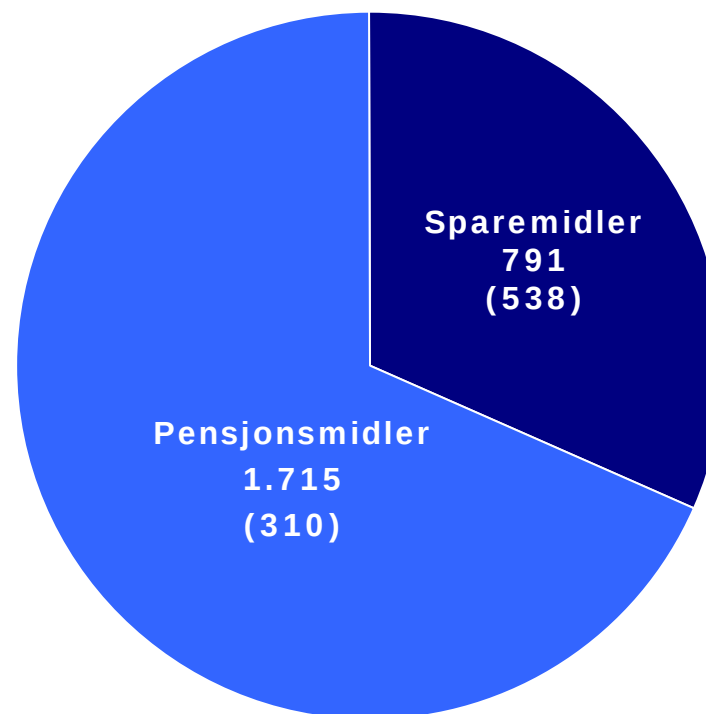


Hovedtrekk – tredje kvartal

- Samlet vekst i kapital til forvaltning i Q3 2008 på MNOK 274, til MNOK 2.506 per 30. september 2008
- Fortjenestemargin på 0,3 prosent i Q3 2008. Reduksjon fra 0,4 prosent i Q3 2007 som følge av endret produktsammensetning og redusert forsikringslønnsomhet
- Netto økning på 2.036 kunder i Q3 2008
- 84,4 prosent av kundene ved utløpet av kvartalet er også forsikringskunder

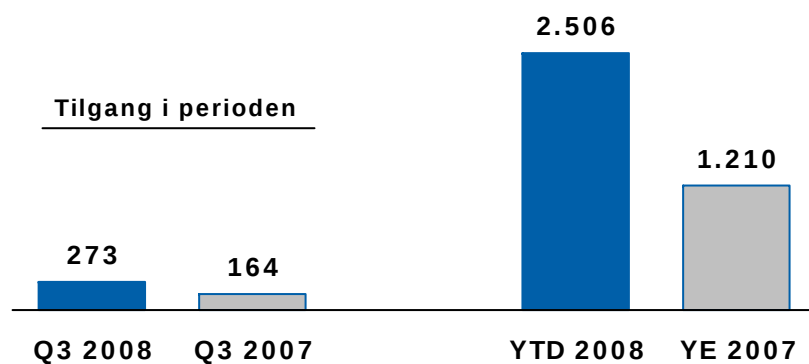
Kapital til forvaltning (MNOK) per 30. september 2008

(per 30. september 2008)

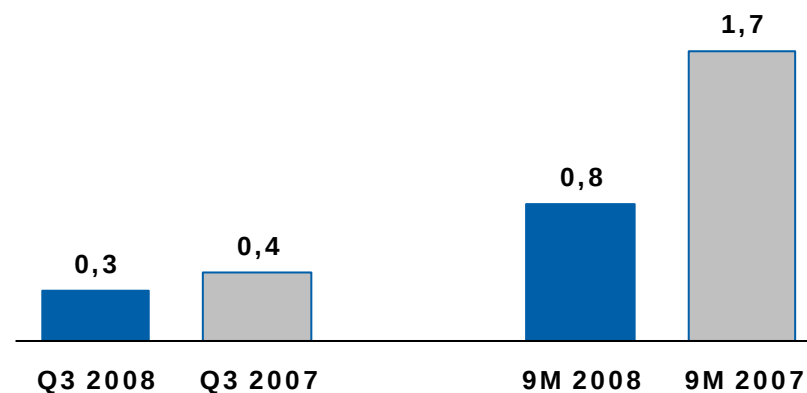




Kapital til forvaltning (MNOK)

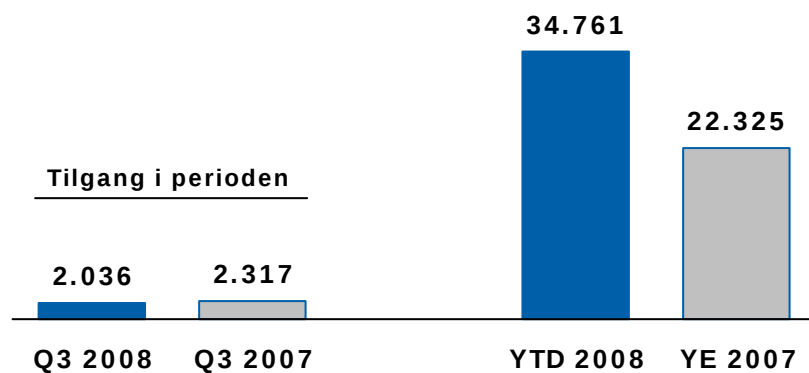


Fortjenestemargin (%) ¹



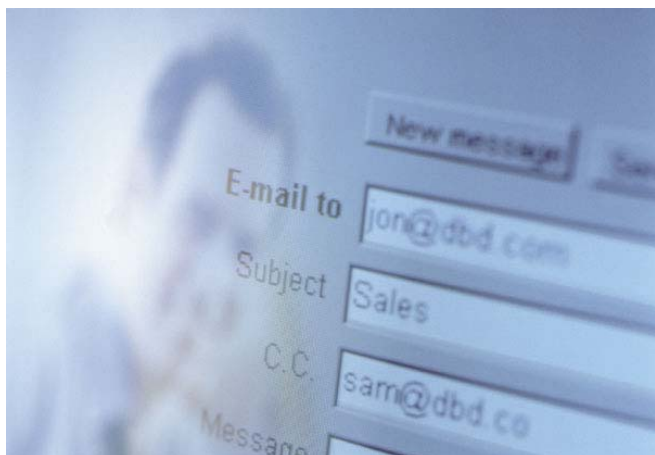
(1) Netto opptjent premie minus erstatninger pluss andre inntekter dividert på gjennomsnittlig kapital til forvaltning

Kundeutvikling





GJENSIDIGE

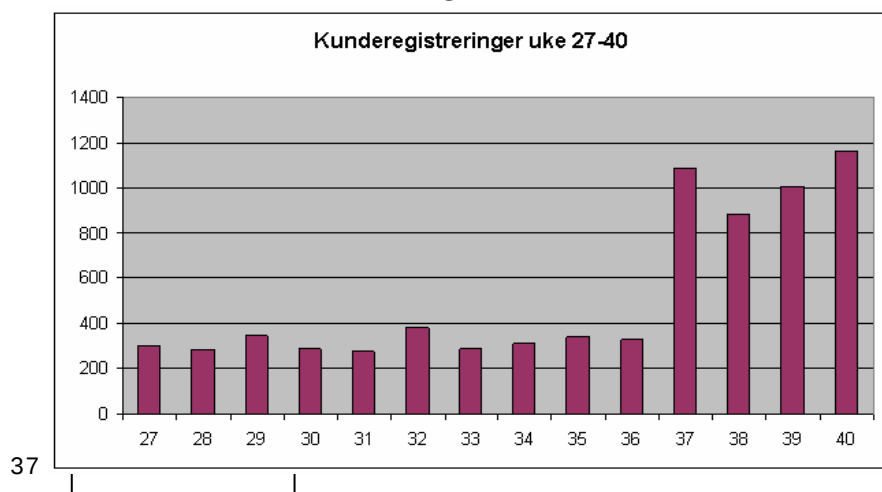


Bank



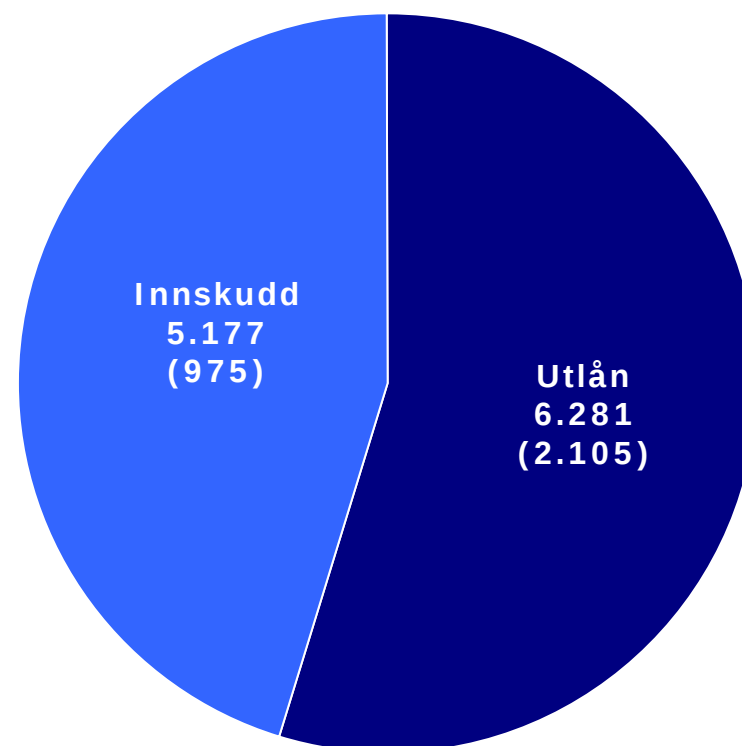
Hovedtrekk – tredje kvartal

- Utlånsporteføljen økte med MNOK 541 i Q3 2008 til MNOK 6.281 totalt
- Innskudd økte med MNOK 652 i Q3 2008 til MNOK 5.177 totalt
- Innskuddsdekning på 82,4 prosent per 30. september 2008
- 4.651 personer registret som interessert i å bli kunde i Q3 2008
- 55,5 prosent andel felles kunder med den norske skadeforsikringsvirksomheten



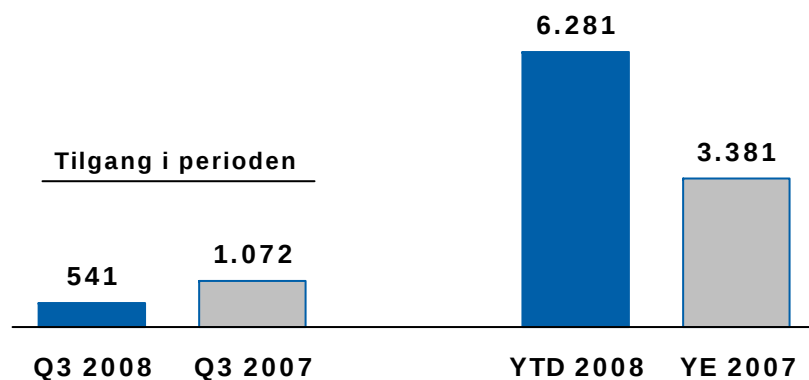
Utlån og innskudd (MNOK) per 30. september 2008

(per 30. september 2007)

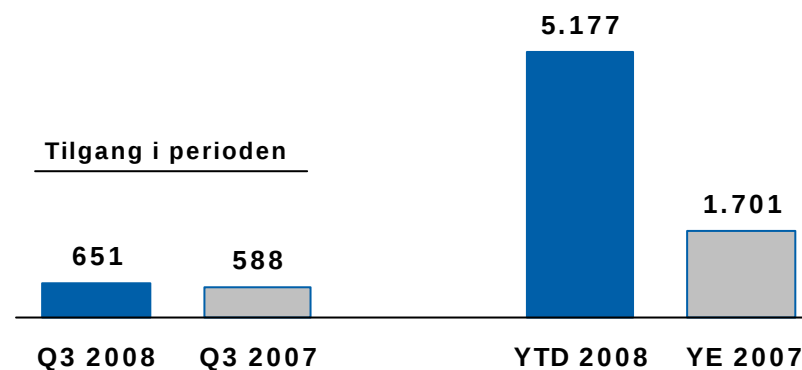




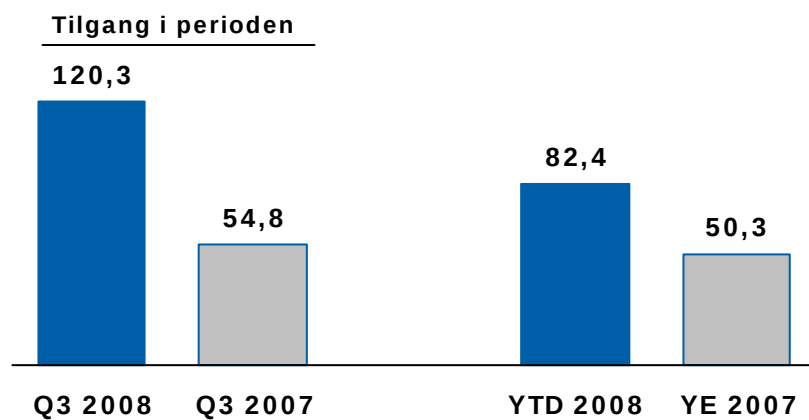
Utlån (MNOK)



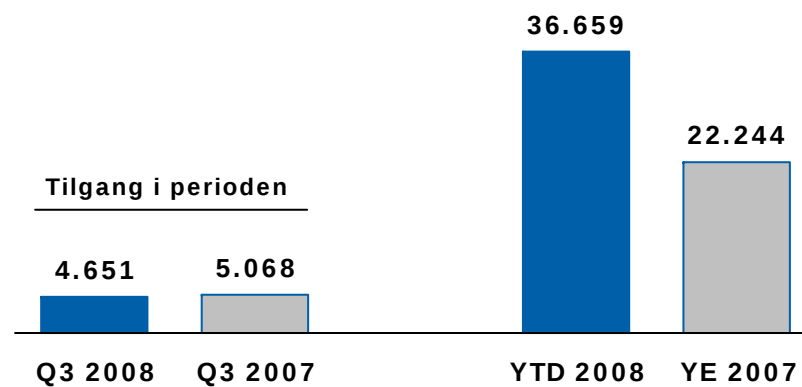
Innskudd (MNOK)



Innskuddsdekning (%)



Kundeutvikling





GJENSIDIGE



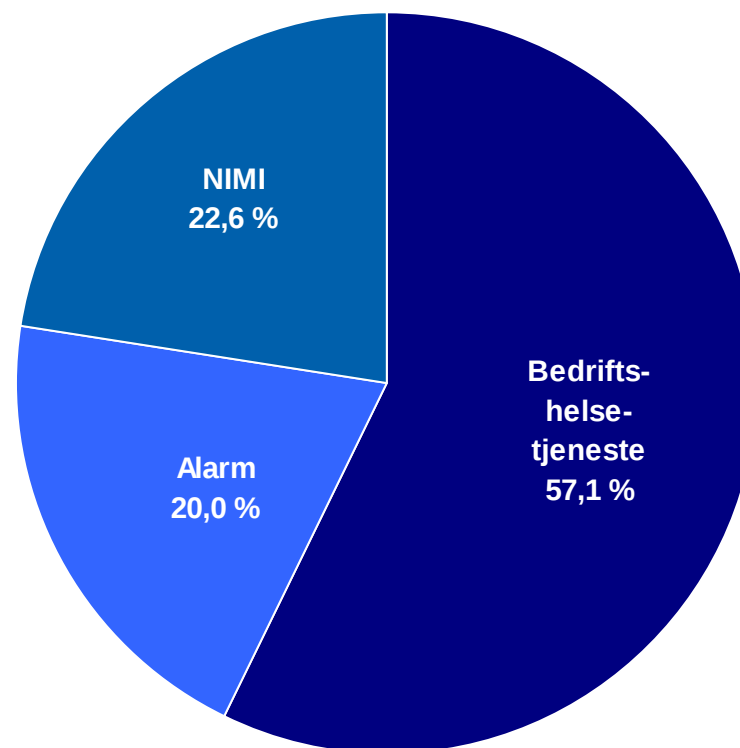
Helserelaterte tjenester



Hovedtrekk – tredje kvartal

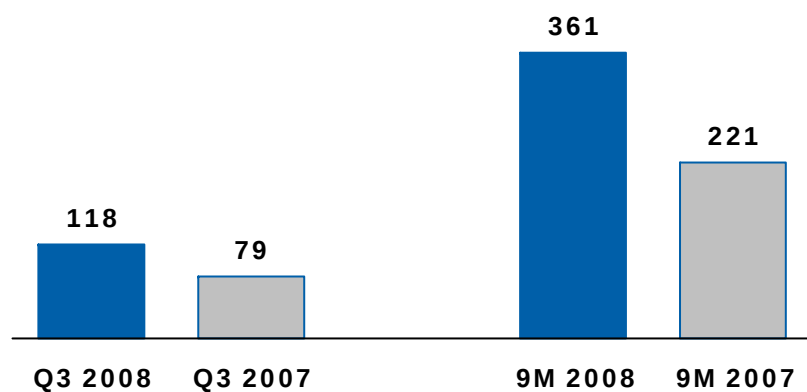
- Sterk inntektsvekst på 48,7 prosent i Q3 2008 til MNOK 117,9, inkludert oppkjøpt virksomhet
- Inntektene i helsesegmentet er preget av sesongmessige svingninger. Aktivitetene er betydelig lavere i juli og august enn ellers i året
- Driftskostnadene økte til MNOK 110,7 i Q3 2008 (MNOK 78,2 i Q3 2007)
- EBITA-marginen på 6,1 prosent i Q3 2008 mot 1,4 prosent i Q3 2007

Inntektssplitt per 30. september 2008

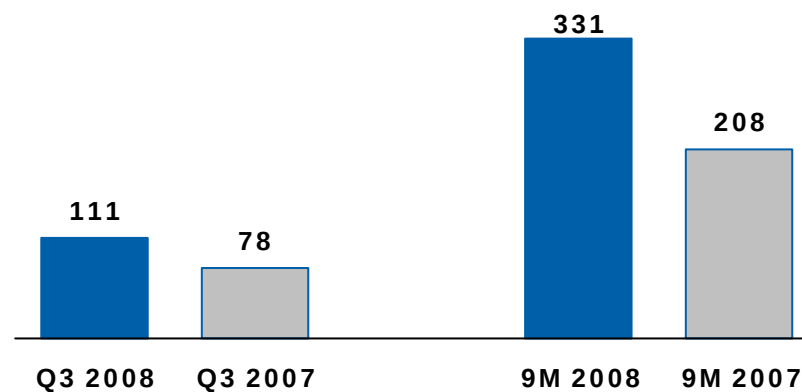




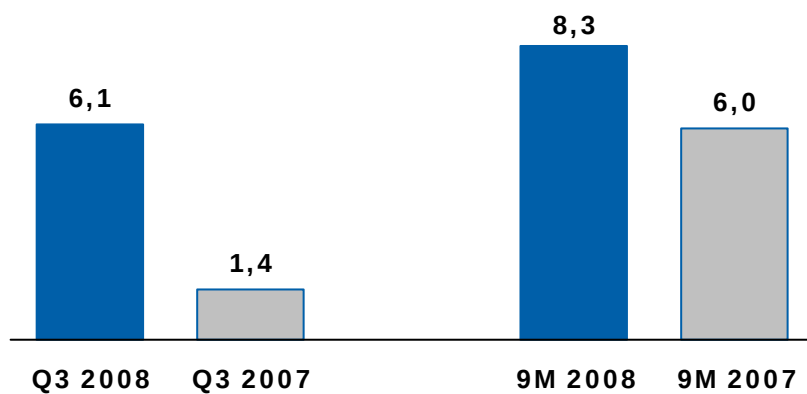
Driftsinntekter (MNOK)



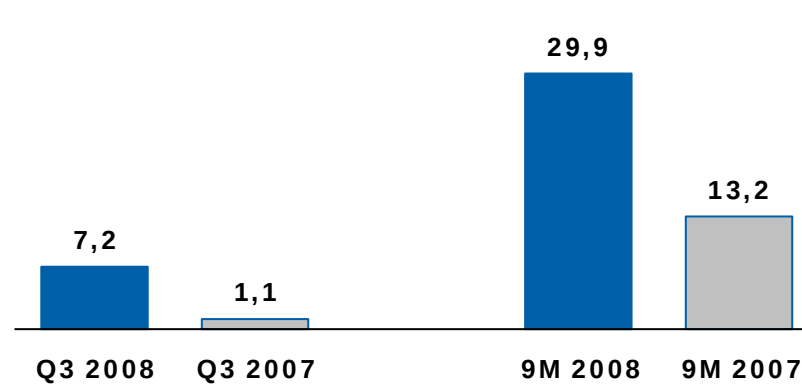
Driftskostnader (MNOK)



EBITA-margin (%)



EBITA (MNOK)





GJENSIDIGE



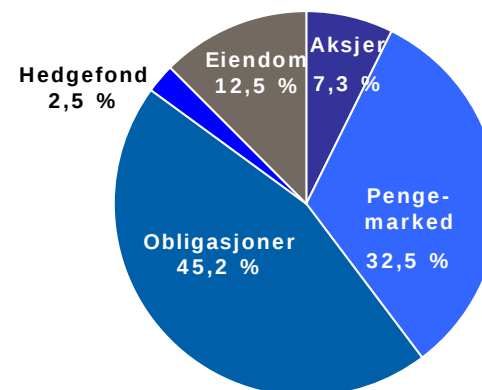
Finansavkastning



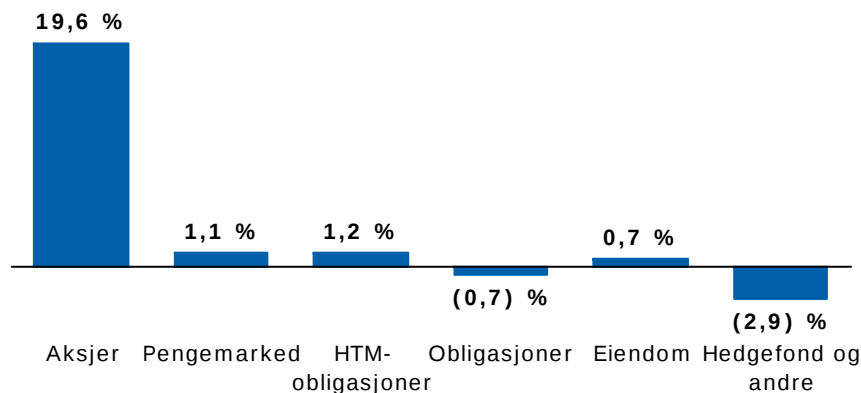
Hovedtrekk - tredje kvartal

- Finansavkastning i kvartalet på 1,9 prosent (1,0 prosent). Hittil i år har avkastningen vært på 1,0 prosent (5,0 prosent). Justert for nedskrivning i Storebrand og gevinst ved salg av hovedkontoret og Lindorff, var avkastningen 0,3 prosent i kvartalet isolert sett, og negativ med 0,3 prosent hittil i år
- Totale investeringsmidler per 30. september var på MNOK 48.393

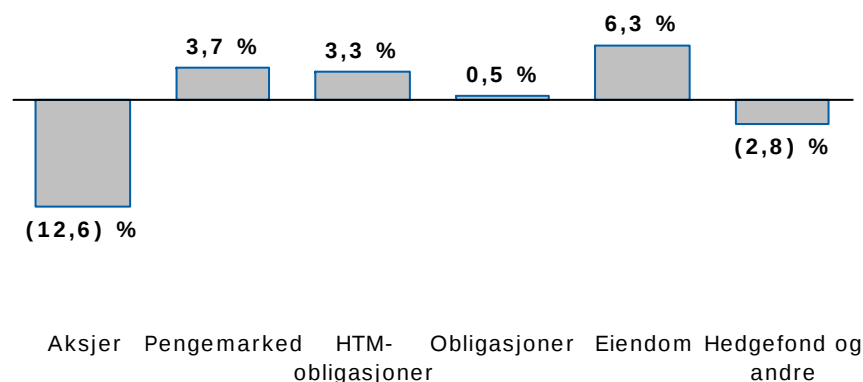
Allokering av kapital per 30. september 2008



Avkastning Q3 2008



Avkastning YTD 2008





Renteinstrumenter, eksponering

- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker, kommuner, kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og –distributører

Split of fixed income portfolio	NOK mill.	%
Money market instruments	15.192	40,9 %
Bonds:		
<i>Bonds held to maturity</i>	11.409	30,7 %
<i>Bonds held for trading</i>	7.061	19,0 %
<i>Investment grade bond (international)</i>	2.139	5,8 %
<i>High yield bond funds (international)</i>	1.332	3,6 %
Total bonds	21.941	59,1 %
Sum	37.133	100,0 %
Rating	NOK mill.	%
Investment grade	27.670	74,5 %
High yield	1.215	3,3 %
Non rated	8.248	22,2 %
Sum	37.133	100,0 %
Rating - including internal rating by Storebrand	NOK mill.	%
Investment grade	34.510	92,9 %
High yield	1.215	3,3 %
Non rated	1.408	3,8 %
Sum	37.133	100,0 %

Forskjellen mellom sum renteinstrumenter i tabellen og tilsvarende tall i delårsrapporten skyldes eksponering mot rentederivater

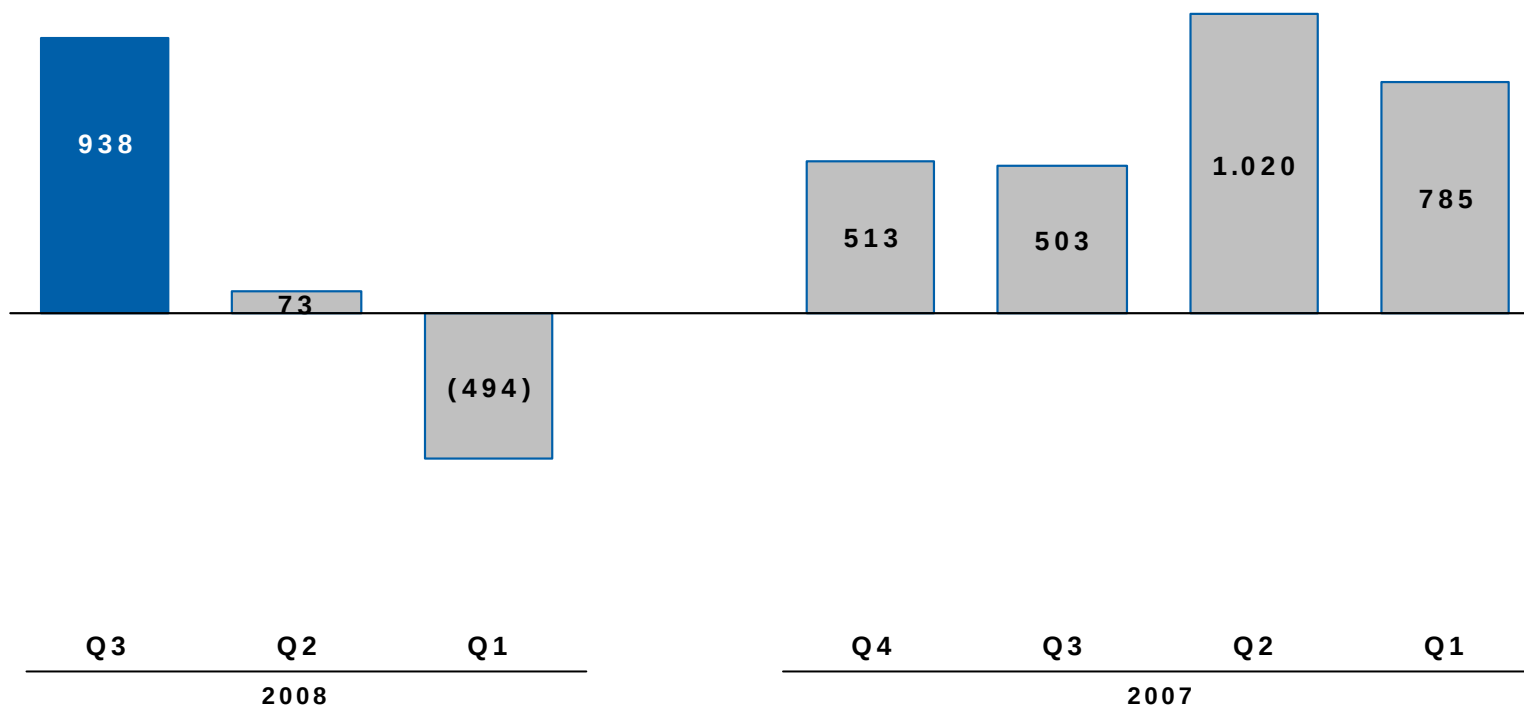
Aksjer, eksponering

- Eksponeringen i aksjer er i hovedsak posten i Storebrand i tillegg til Private Equity-investeringer



GJENSIDIGE

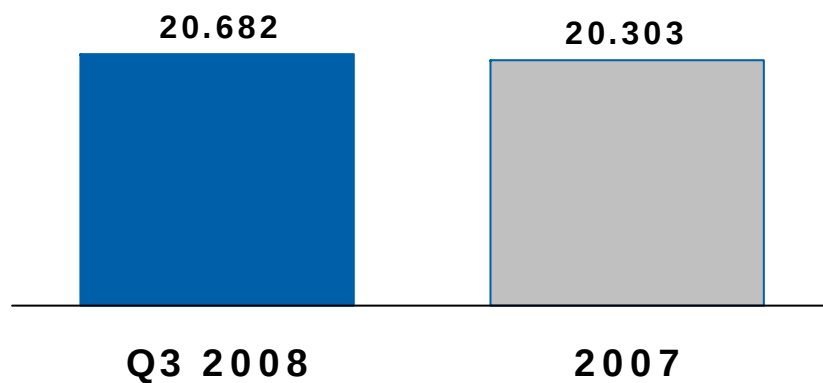
Finansavkastning Kvartalsvis utvikling (MNOK)



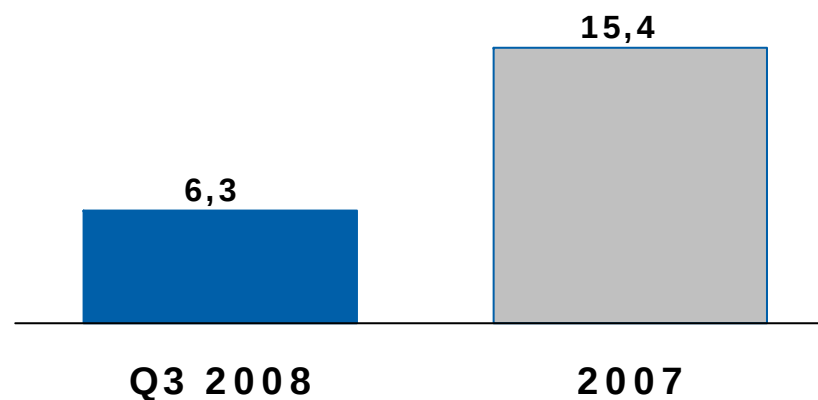
Kvartalsvise resultattall for konsernet



Egenkapital (MNOK)



Egenkapitalavkastning før skatt (%)

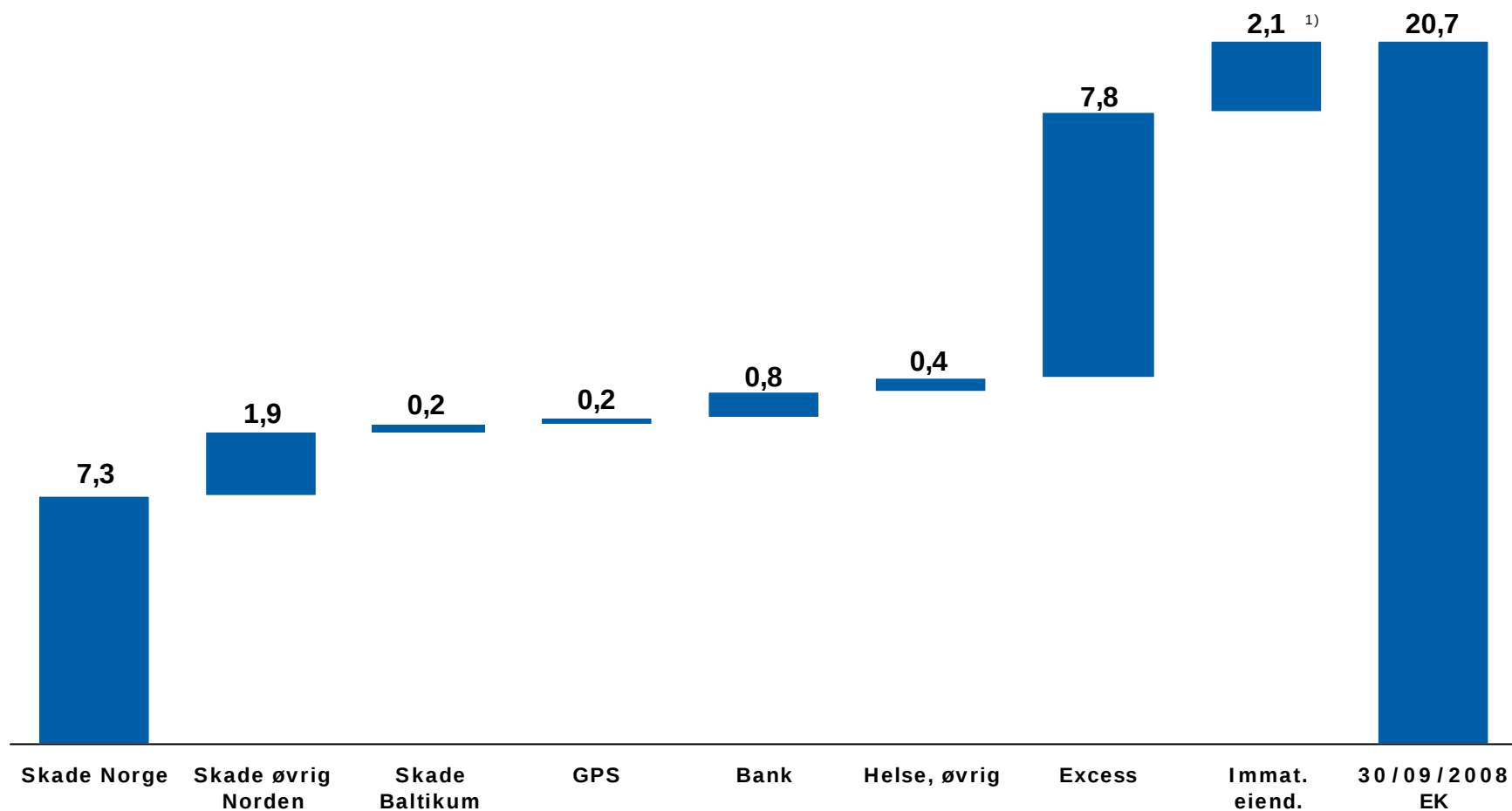


- Egenkapitalen er MNOK 20.682,4
- Kapitaldekningen er 30,1 prosent (26,1 prosent ved utløpet av 2007)
- Solvensmarginen er 544,6 prosent (561,3 prosent ved utløpet av 2007)



GJENSIDIGE

Allokering av kapital per segment NOK mrd



Kilde: Ureviderte regnskaper og selskapsinformasjon

Totale immaterielle eiendeler per 30/09/2008 (NOK mrd 2,6) minus immaterielle eiendeler tilordnet skadeforsikring Norge (NOK mrd 0,5)