

  
OSLO BØRS

Oslo Børs Hovedindeks 421,33 (+0,15%)

09:02

10. desember 2010

## Velkommen til Oslo Børs

**GJENSIDIGE FORSIKRING**SIST OMSATT **59,00**OMSETNING **279 877 359**EMISJONSKURS **59,00****GJENSIDIGE**

BID 14,70

SONG 28,10 (-0,71%)

(+0,60%)

**Gjensidige  
Forsikring Konsern**  
**Q4 2010 og  
foreløpig 2010**



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.



**I. Hovedtrekk**

**II. Resultatutvikling**

**III. Finansavkastning**

**IV. Oppsummering**

---

**Tilleggsinformasjon**





### Skadeforsikring

- Vekst i premieinntektene
- Godt underwriting-resultat
- Fortsatt reduksjon i driftskostnader
- Utbyttegrad på 80 prosent, NOK 4,70 per aksje

### Øvrige forretningsområder

- Positivt resultatbidrag fra støtteområdene



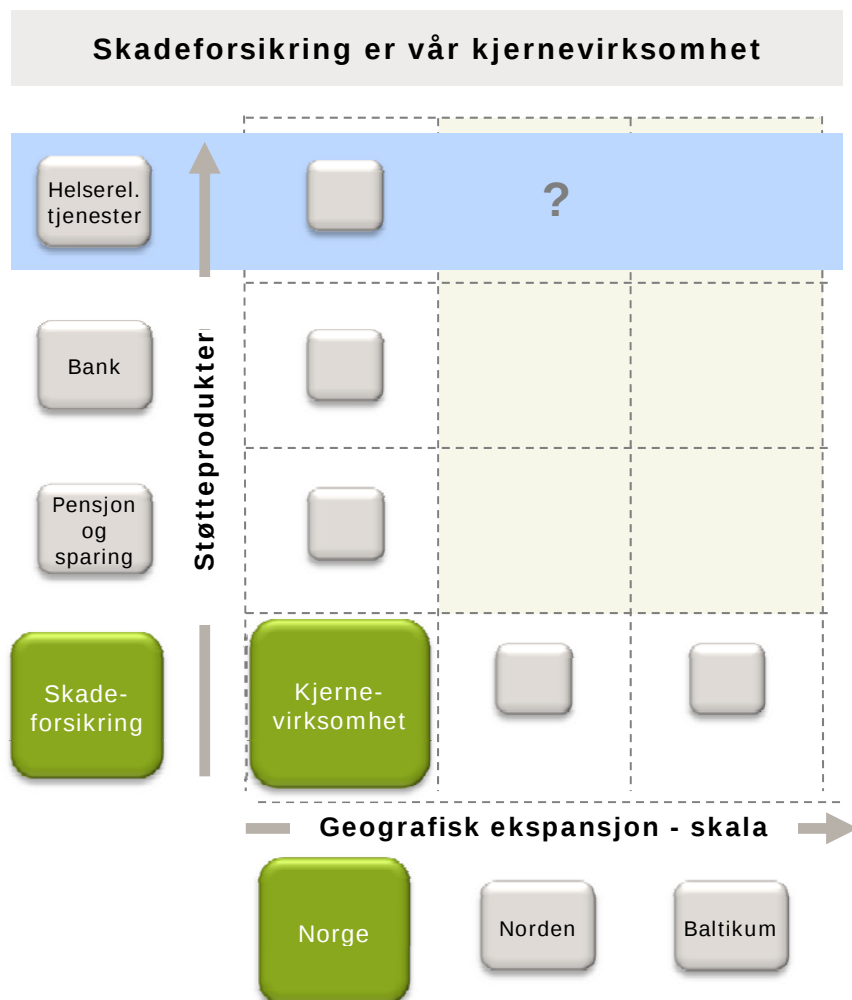
### Verdiskaping

- 14,4 prosent egenkapitalavkastning før skatt (for året), på tross av vinterrelaterte skader i første kvartal

### Konsernet

- Gjensidige Forsikring ble notert på Oslo Børs den 10. desember 2010
- Styret har vedtatt en revidering av selskapets strategi



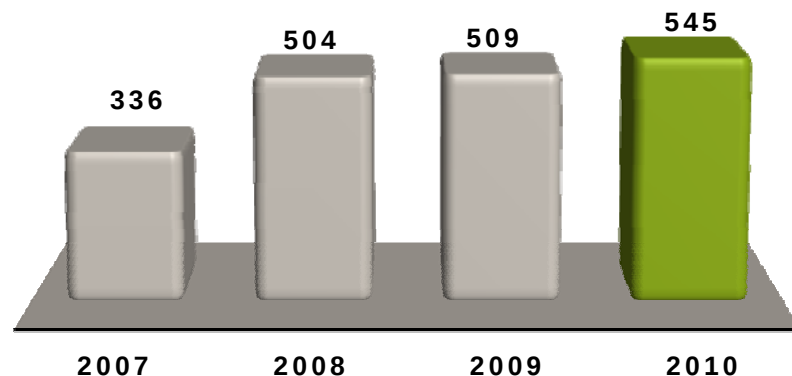


| Finansielle måltall             |                                     |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| Egenkapitalavkastning før skatt | >15 prosent                         |
| Combined Ratio                  | 90-93 prosent                       |
| Kostnadsandel                   | 15 prosent kostnadsandel innen 2015 |
| Attraktiv utbyttepolitikk       | 50-80 prosent utbetalingsrate       |
| Kapitalisering                  | Opprettholde A-rating fra S&P       |

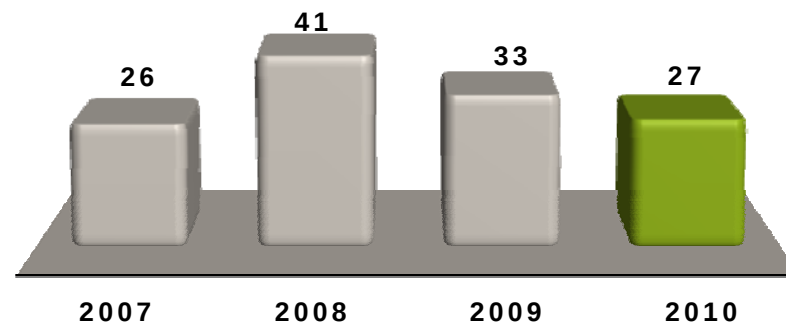


- Markedsleder på bedriftshelsetjenester i Norge
- God kompetanse på helsetjenester
- Bred geografisk dekning
- Prosesseffektivitet

Driftsinntekter (NOKm)



EBITA (NOKm)





# GJENSIDIGE

## Strategisk gjennomgang - 15 innen 15

**Automatisere og  
styrke selvbetjening**

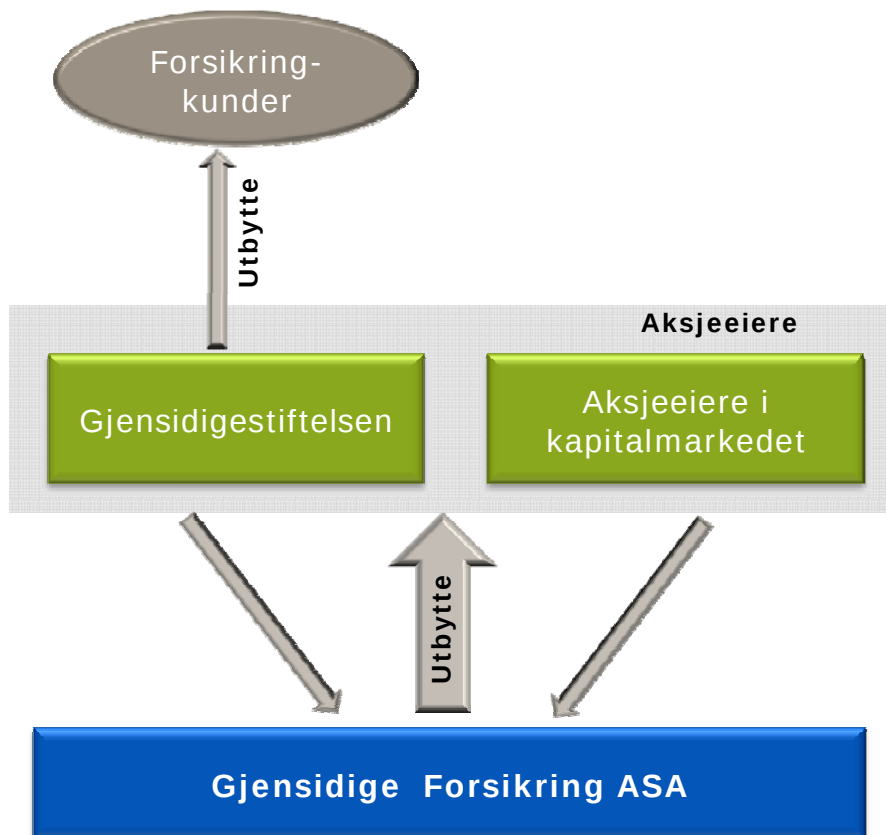


**Relokalisere funksjoner**



**Forenkle produktstruktur**





### Utbytte for 2010

- Styret foreslår et utbytte på NOK 2.350m, tilsvarende NOK 4,70 per aksje
- Utbytteforslaget innebærer en utbyttegrad på 80 prosent av konsernets foreløpige resultat etter skatt på NOK 2.950m
- Utbyttet vedtas av Generalforsamlingen den 27. april

### Utbyttepolitikk

- Mål om å dele ut 50-80 prosent av årets resultat etter skatt i utbytte
- Forventer, gitt dagens kapitalisering, å ligge i øvre del av dette intervallet



GJENSIDIGE

## Organisasjonsavtaler Direkte forhold til kundene



NITO



Tekna



### Gjensidiges organisasjonsavtaler

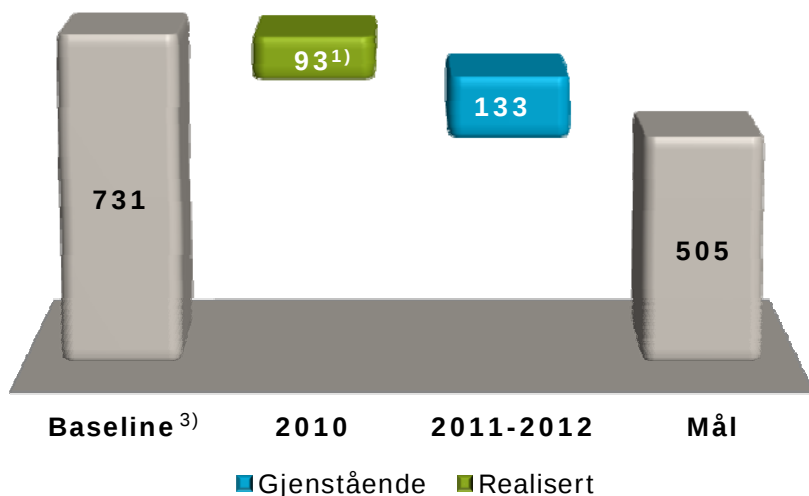
- Langvarige relasjoner
- Gjensidige-merket
- Direkte kundedialog
- Direkte distribusjon

Nytt og forsterket kommunikasjonskonsept  
overfor bilforsikringskunder

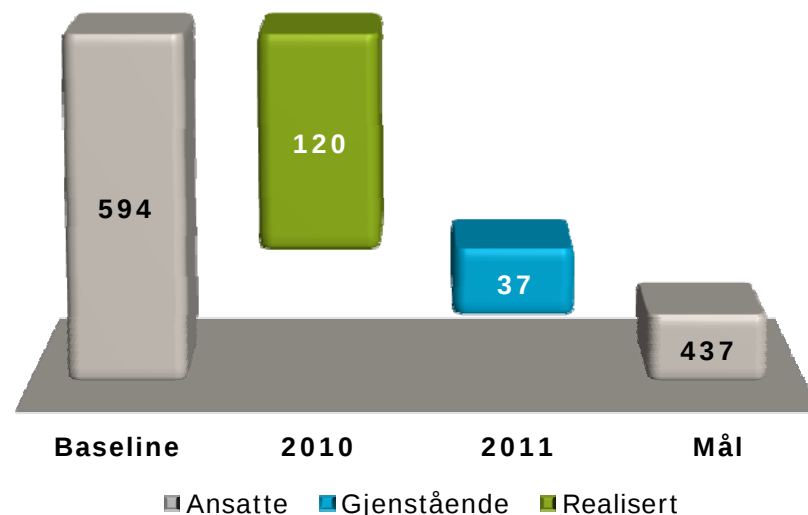




### Kostnadsreduksjoner (NOKm)



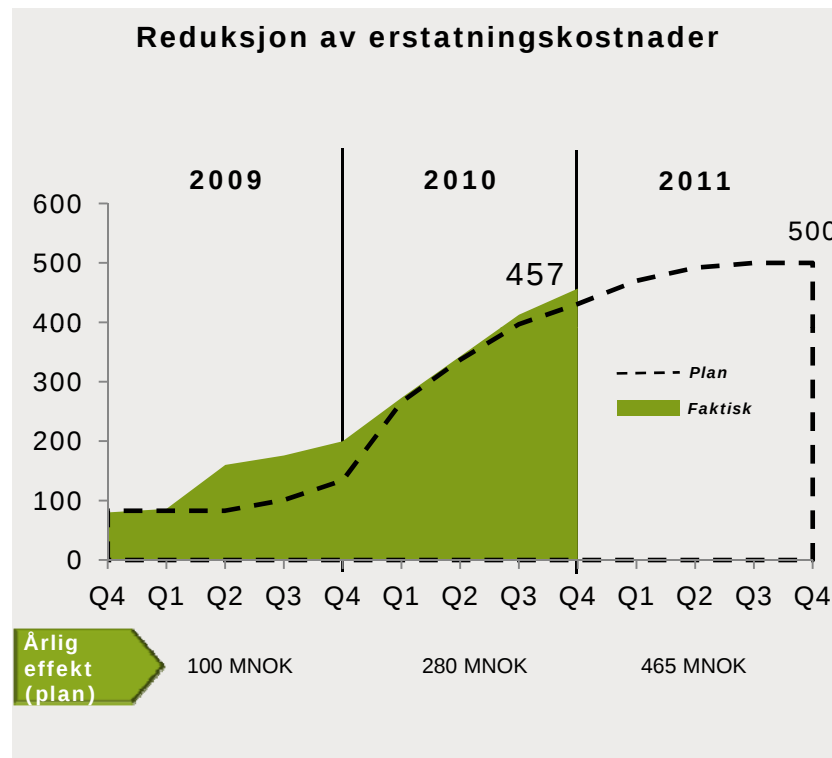
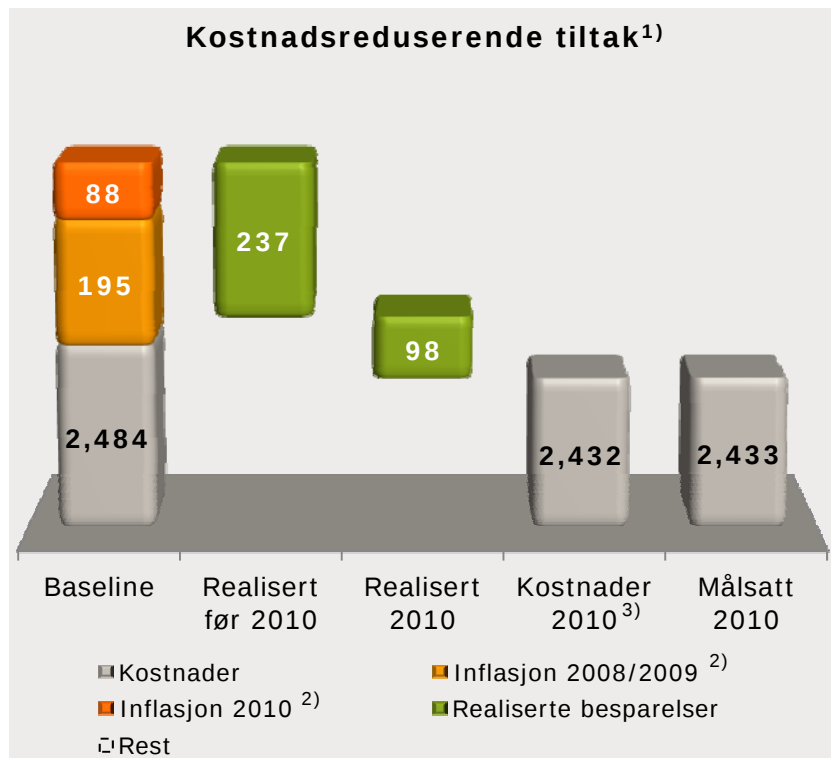
### Reduksjon av antall ansatte



### Kostnadsreduksjoner

- Målsatte synergier for integrasjonen av Nykredit på NOK 226m<sup>2)</sup> (DKK 210m)
  - NOK 93m<sup>1)</sup> realisert gjennom reassuranse, reduksjon i antall ansatte, og integrasjon av IKT systemer
- Målsatt reduksjon av 157 FTE
  - 120 FTE realisert gjennom ansettelsesstopp og nedbemanning
- Integrasjonskostnader innenfor estimatet på NOK 172m<sup>2)</sup> (DKK 160m)

1) Beregnet ved bruk av gjennomsnittlig valutakurs for 12M 2010; 1,0776. 2) Beregnet ved bruk av gjennomsnittlig valutakurs for 9M 2010; 1,07798. 3) Baseline inkluderer driftskostnader for den danske filialen (budsjett 2010), driftskostnader for Nykredit Forsikring (2009 regnskap), og planlagte reassuransekostnader for Nykredit Forsikring 2010



**Målsetting:**  
Reduksjon på  
NOK 300-400m

**LEVERT**

**Målsetting:**  
Reduksjon på  
NOK 400-500m

1) Kostnader for skadeforsikring ekskl. Baltikum og ekskl. kollektiv bonus på MNOK 46 og engangsavsetning på MNOK 72 in 2009;

2) Kilde: Statistisk sentralbyrå; 3) Ekskl. Nykredit Forsikring, planlagte synergier rapporteres separat.



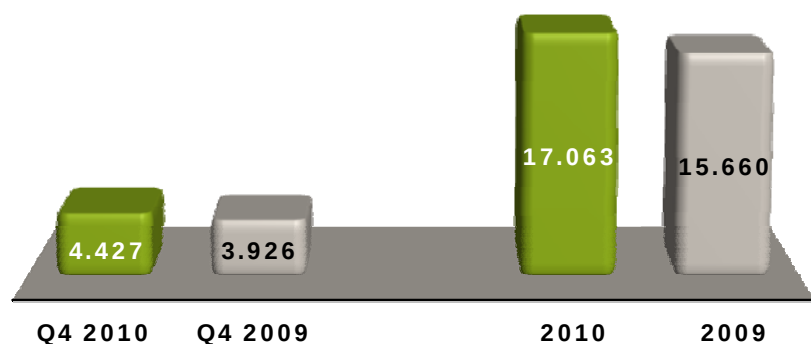
**GJENSIDIGE**



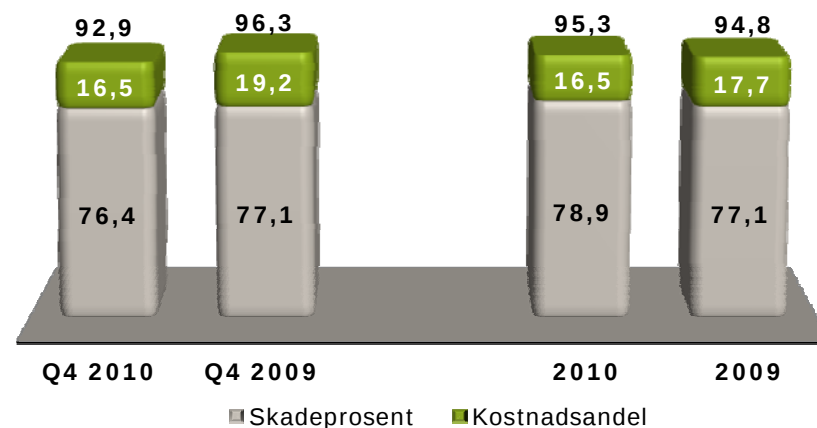
**Resultatutvikling**



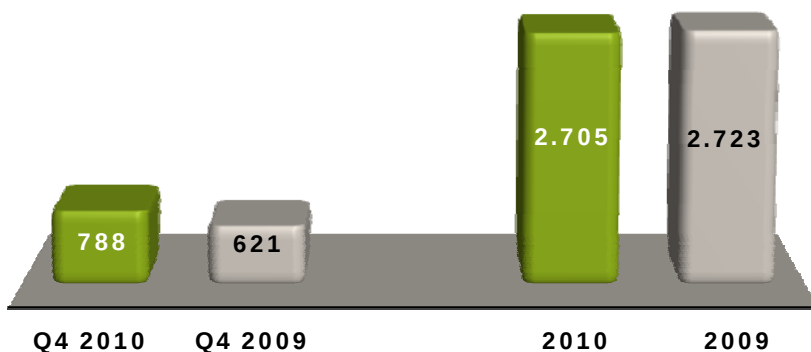
### Premieinntekter f.e.r. – Skadeforsikring (NOKm)



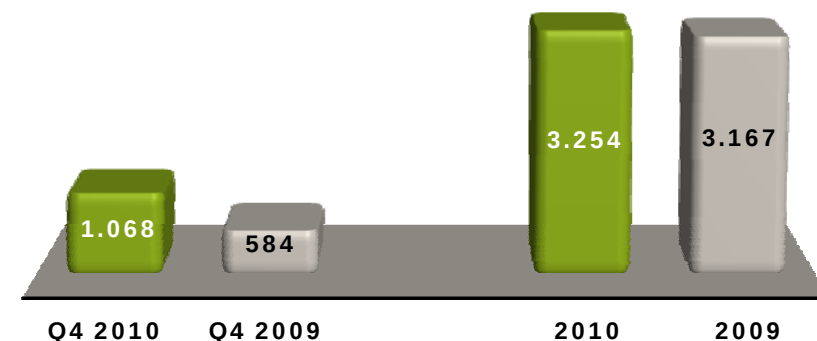
### Combined ratio – Skadeforsikring (%)



### Finansavkastning (NOKm)

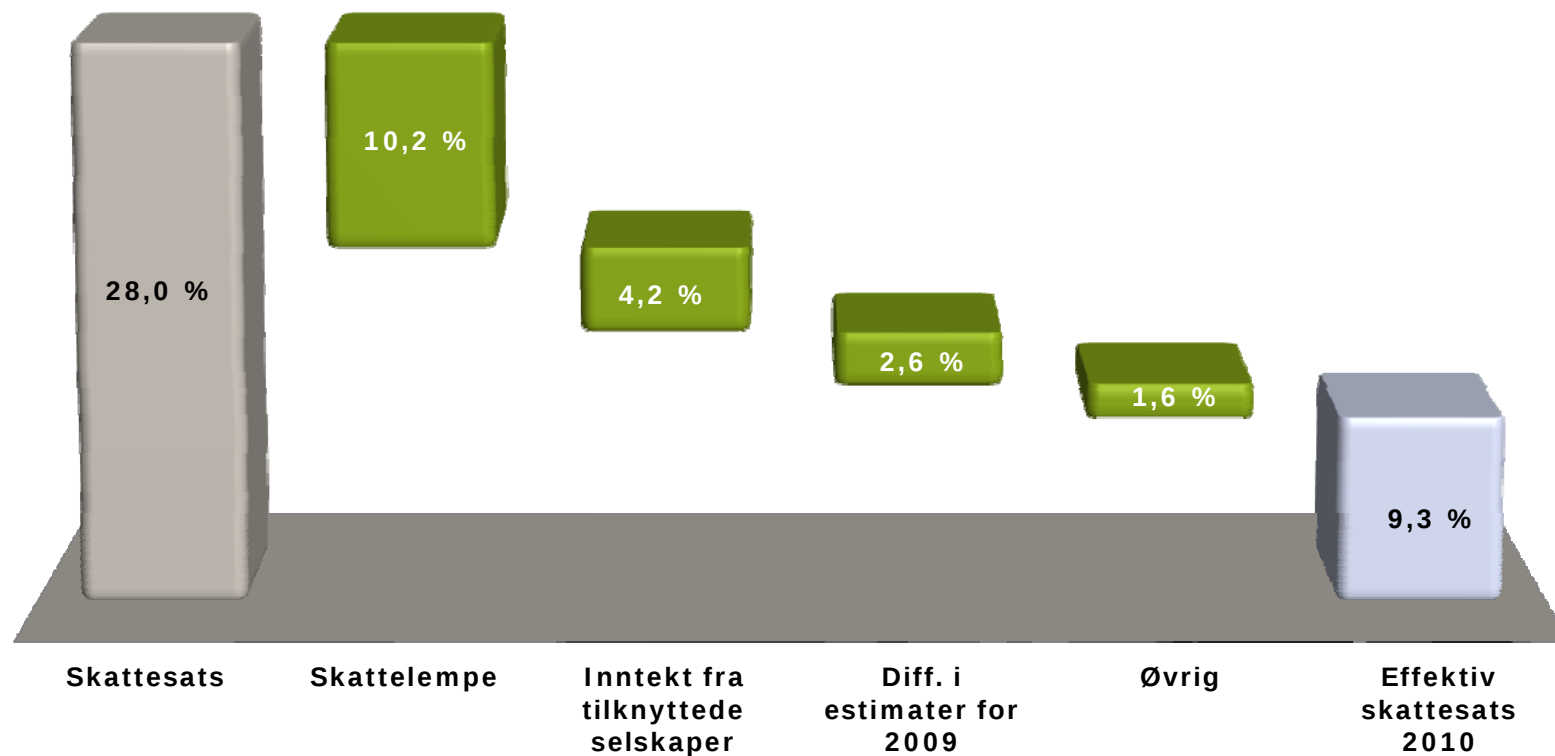


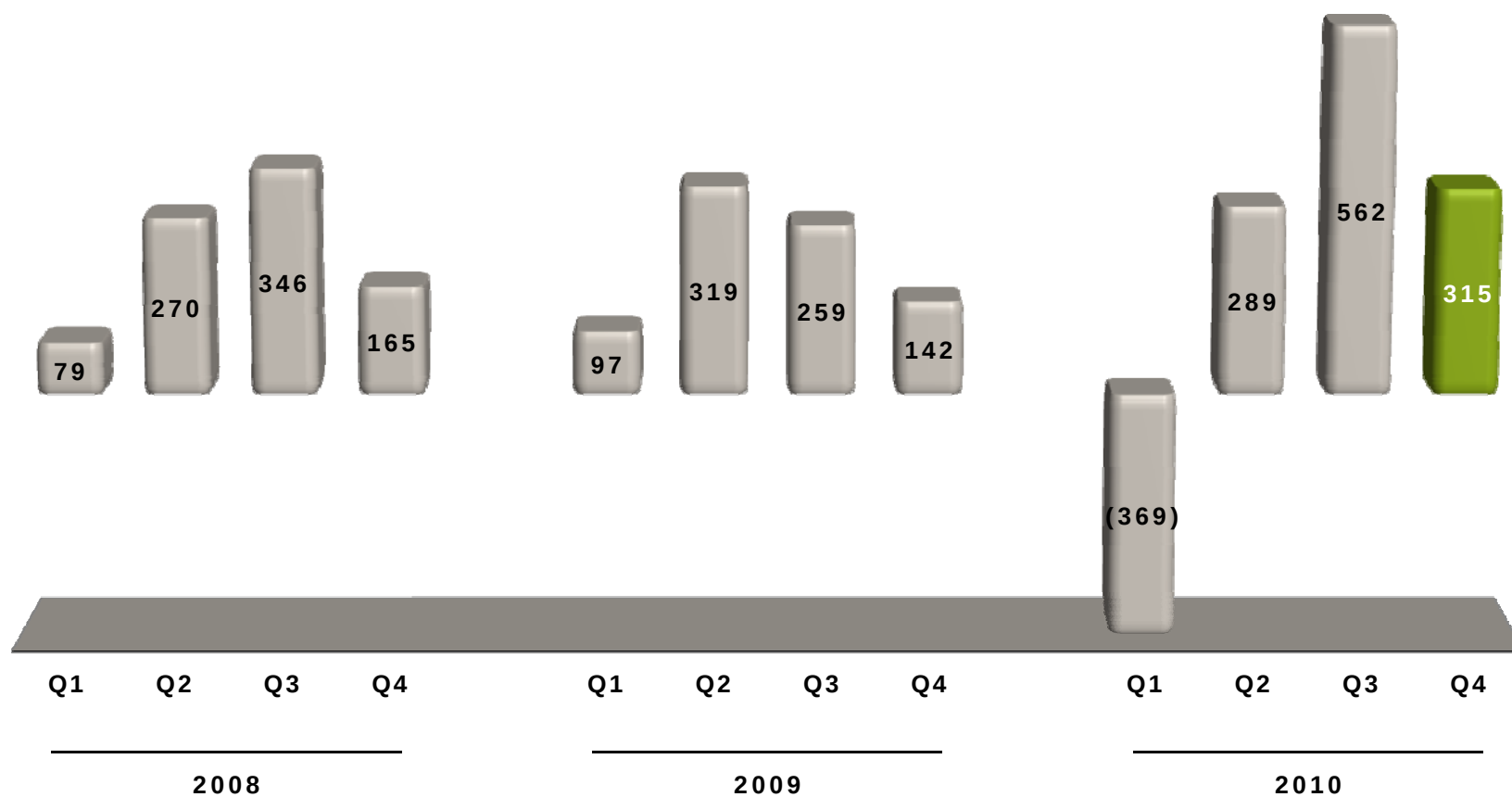
### Resultat før skattekostnad (NOKm)





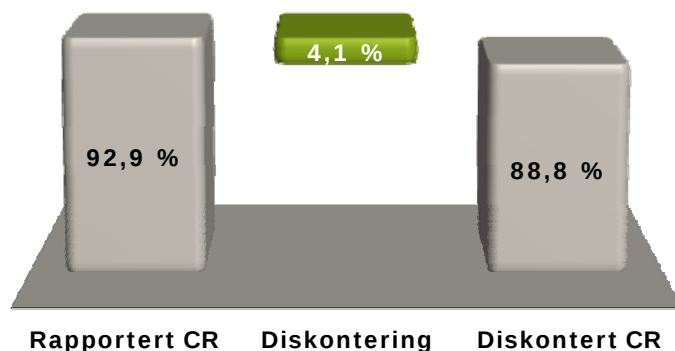
| NOKm                               | Q4 2010      | Q4 2009    | 2010         | 2009         |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Privat Norge                       | 301          | 195        | 788          | 552          |
| Næringsliv Norge                   | 95           | 53         | 246          | 305          |
| Norden                             | (24)         | 34         | (77)         | 153          |
| Baltikum                           | 3            | 6          | 17           | 41           |
| Konsernsenter / eierrel. kostnader | (60)         | (146)      | (178)        | (233)        |
| <b>Underwriting-resultat</b>       | <b>315</b>   | <b>142</b> | <b>796</b>   | <b>818</b>   |
| Pensjon og sparing                 | (1)          | (29)       | (28)         | (108)        |
| Bank                               | 4            | (21)       | 33           | (76)         |
| Helserelaterte tjenester           | 13           | 15         | 27           | 33           |
| Finansavkastning                   | 788          | 621        | 2.705        | 2.723        |
| Merverdiavskr. imm. eiendeler      | (43)         | (141)      | (243)        | (217)        |
| Øvrige poster                      | (6)          | (5)        | (36)         | (7)          |
| <b>Resultat før skatt</b>          | <b>1.068</b> | <b>584</b> | <b>3.254</b> | <b>3.167</b> |



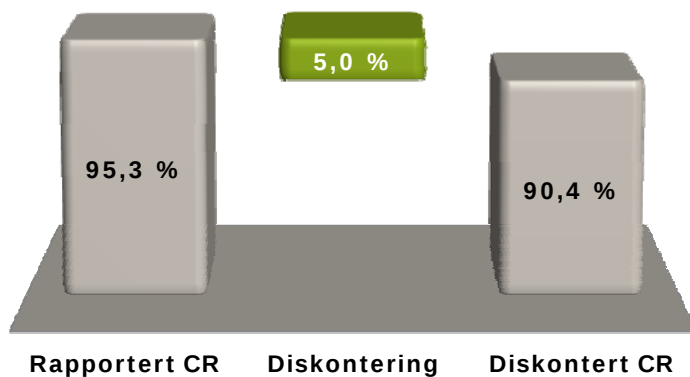




### Effekt av diskontering på CR Q4 2010



### Effekt av diskontering på CR FY 2010

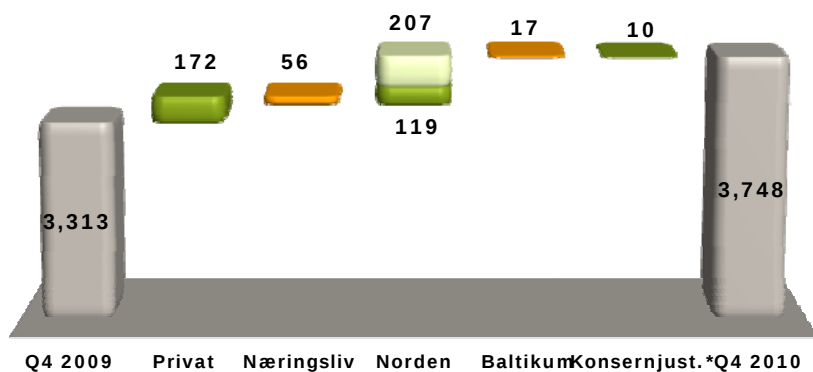


### Forutsetninger

- Kun forsikringstekniske avsetninger er diskontert (dvs. at avsetninger for ikke opptjent bruttopremie er udiskontert)
- Swap-rente i Norge og Sverige
- Rente fastsatt av Finanstilsynet i Danmark
- Euroswap-rente i de baltiske landene

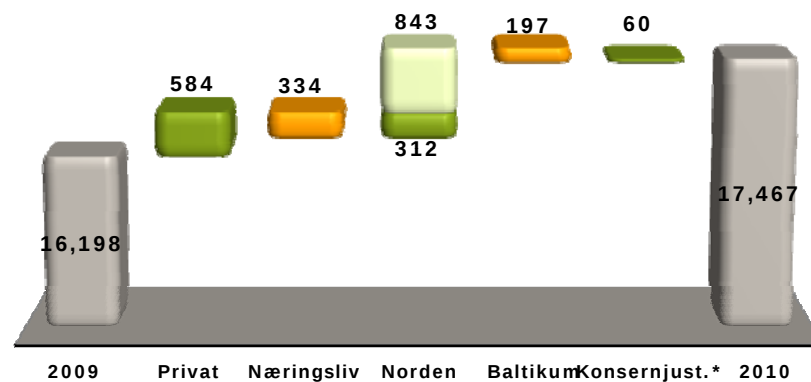


Utvikling i forfalte bruttopremier – skadeforsikring  
Q4 2009 – Q4 2010



■ Vekst relatert til oppkjøpet av Nykredit

Utvikling i forfalte bruttopremier – skadeforsikring  
FY 2009 – FY 2010



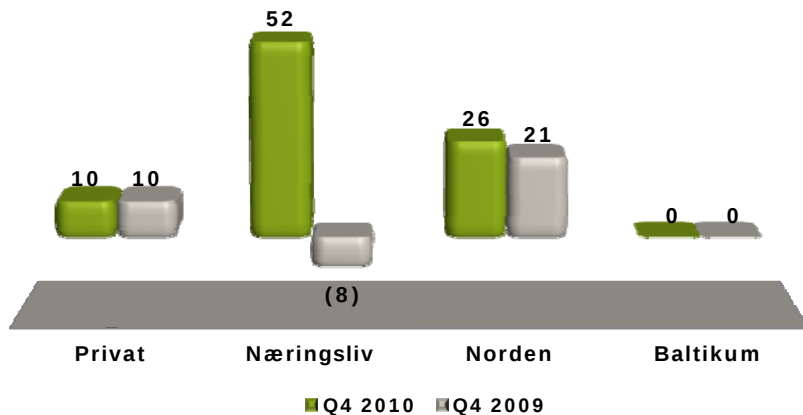
■ Vekst relatert til oppkjøpet av Nykredit



### Q4 2010 (Q4 2009)

|               | Rapporterte skadekostnader | Forventede storskader | Faktiske storskader  |
|---------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
| Skade-kostnad | NOK 3.383m<br>(NOK 3.025m) | NOK 134m              | NOK 87m<br>(NOK 23m) |
| Skade-prosent | 76,4%<br>(77,1%)           | 3,0%                  | 2,0%<br>(0,6%)       |

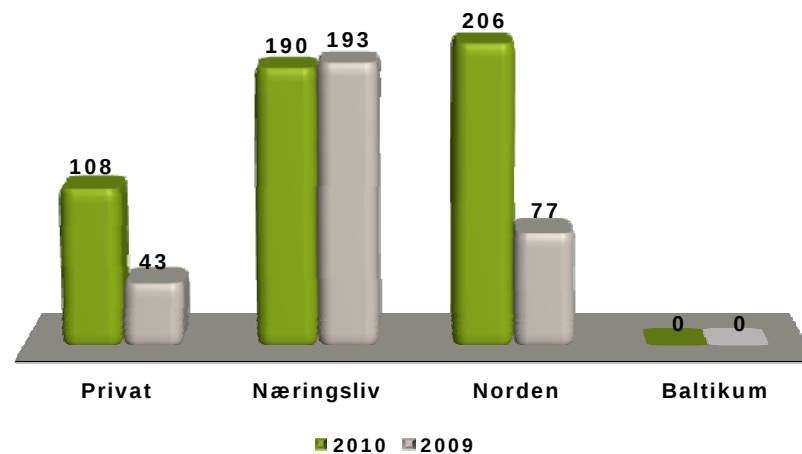
### Faktiske storskader – per segment



### 2010 (2009)

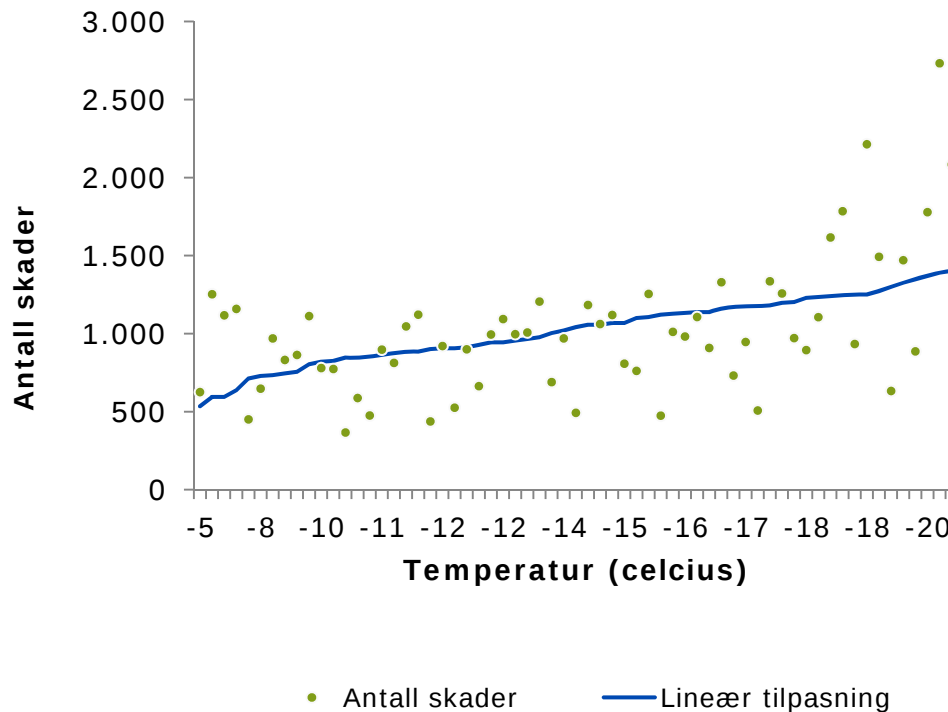
|               | Rapporterte storskader       | Forventede storskader | Faktiske storskader    |
|---------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Skade-kostnad | NOK 13.457m<br>(NOK 12.071m) | NOK 523m              | NOK 503m<br>(NOK 313m) |
| Skade-prosent | 78,9%<br>(77,1%)             | 3,1%                  | 3,0%<br>(2,0%)         |

### Faktiske storskader – per segment





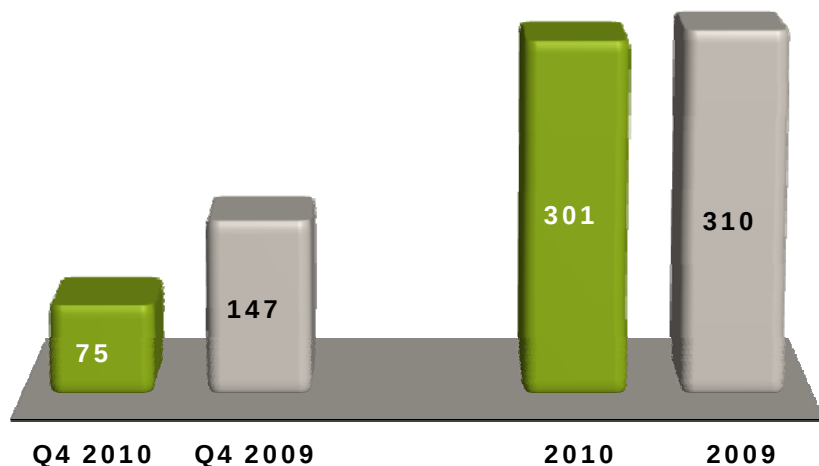
### Sammenheng mellom temperatur og skadefrekvens (Norge)



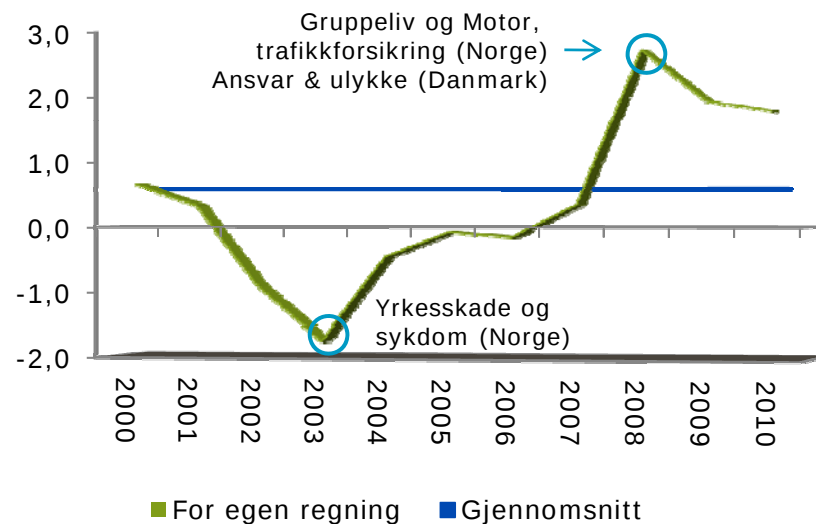
- Antall vann-/frostskafer per måned gitt laveste registrerte temperatur samme måned
- Tall fra desember, januar og februar er benyttet
- Historikk 1990-2010



Avviklingsgevinster / -tap (NOKm)



Avviklingsgevinster / -tap  
% av opptjent premie

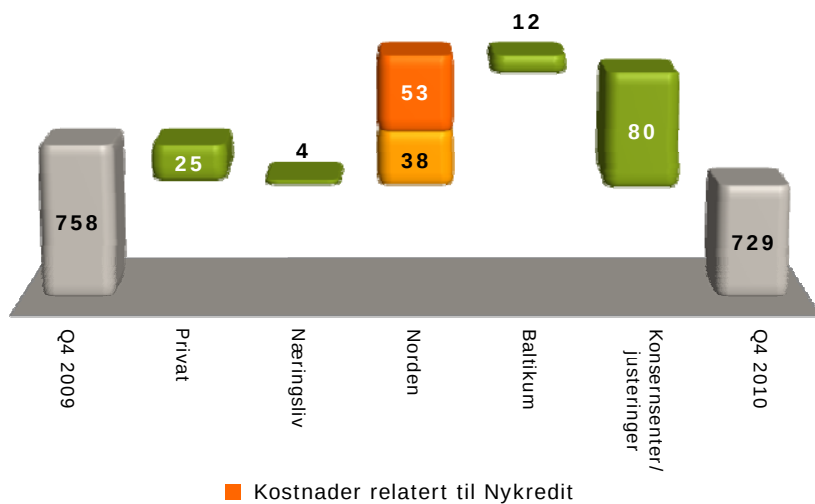




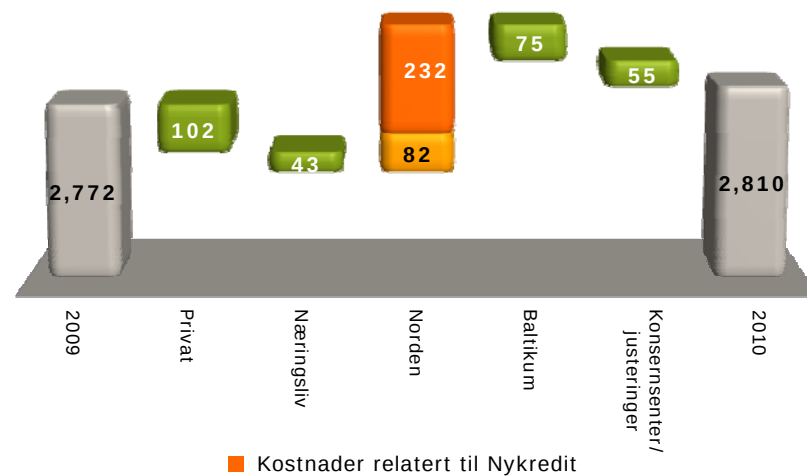
# GJENSIDIGE

## Kostnadsutvikling Skadeforsikring (NOKm)

Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm)  
Q4 2009-Q4 2010



Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm)  
FY 2009-FY 2010





■ Allokert diversifisering mellom segmenter  
(NOKbn)

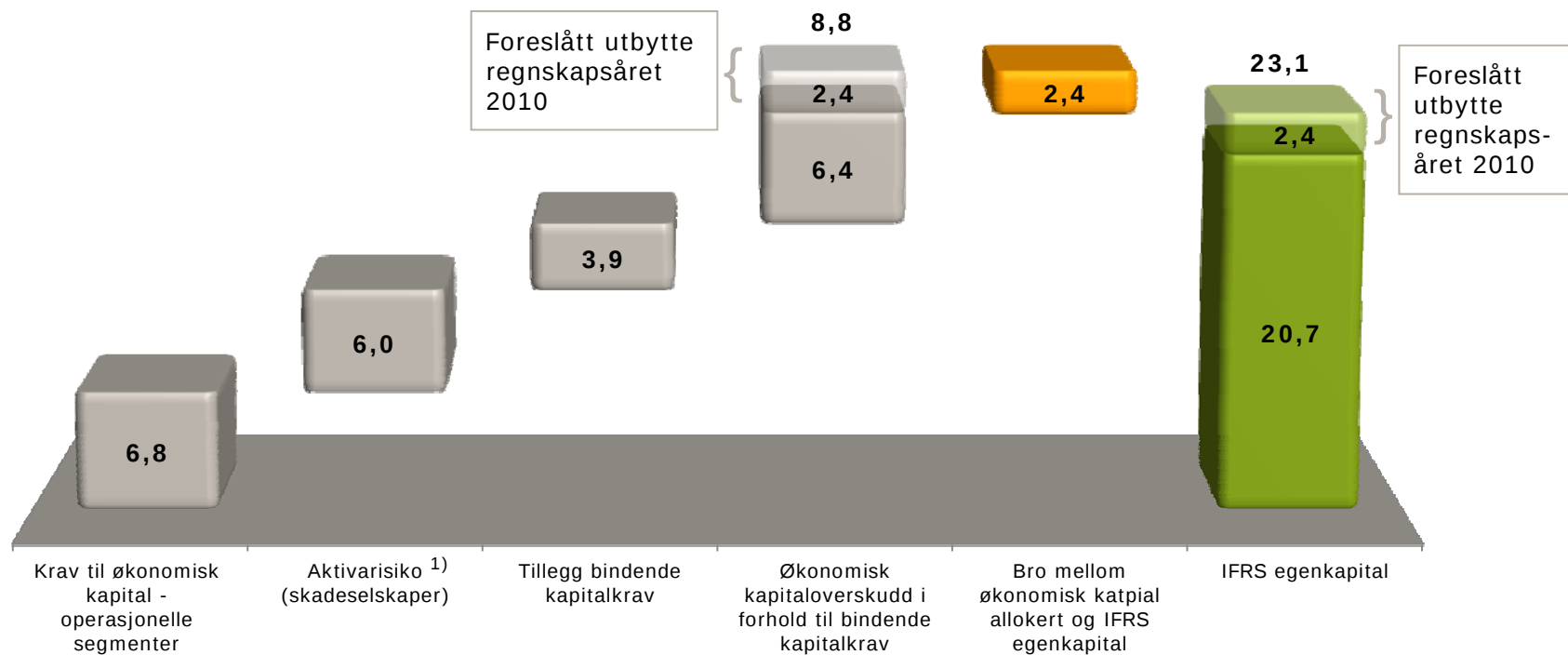
■ Diversifisert (NOKbn)



|                                                   | Privat Norge | Næringsliv Norge | Norden  | Baltikum | Pensjon og sparing | Bank  | Helse-relaterte tjenester | Totalt krav økonomisk kapital per segment |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------|---------|----------|--------------------|-------|---------------------------|-------------------------------------------|
| <b>NOKbn</b>                                      |              |                  |         |          |                    |       |                           |                                           |
| Økonomisk kapitalkrav <sup>1)2)3)</sup>           | 2,3          | 2,3              | 3,2     | 0,3      | 0,1                | 1,0   | 0,1                       | 9,3                                       |
| Underwriting-resultat 2010                        | 0,788        | 0,246            | (0,077) | 0,017    |                    |       |                           | 0,796                                     |
| Resultat før skatt 2010, støtteområder            |              |                  |         |          | (0,028)            | 0,033 | 0,027                     | 0,033                                     |
| Erstatnings-avsetninger, brutto, per 31. des 2010 | 9,7          | 11,8             | 6,5     | 0,2      | 0,1                |       |                           | 28,4                                      |

1) 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 replikert portefølje av finansielle instrumenter som er tilpasset vilkår, karakter og valuta for forsikringsforpliktelsesenes kontantstrømmer.

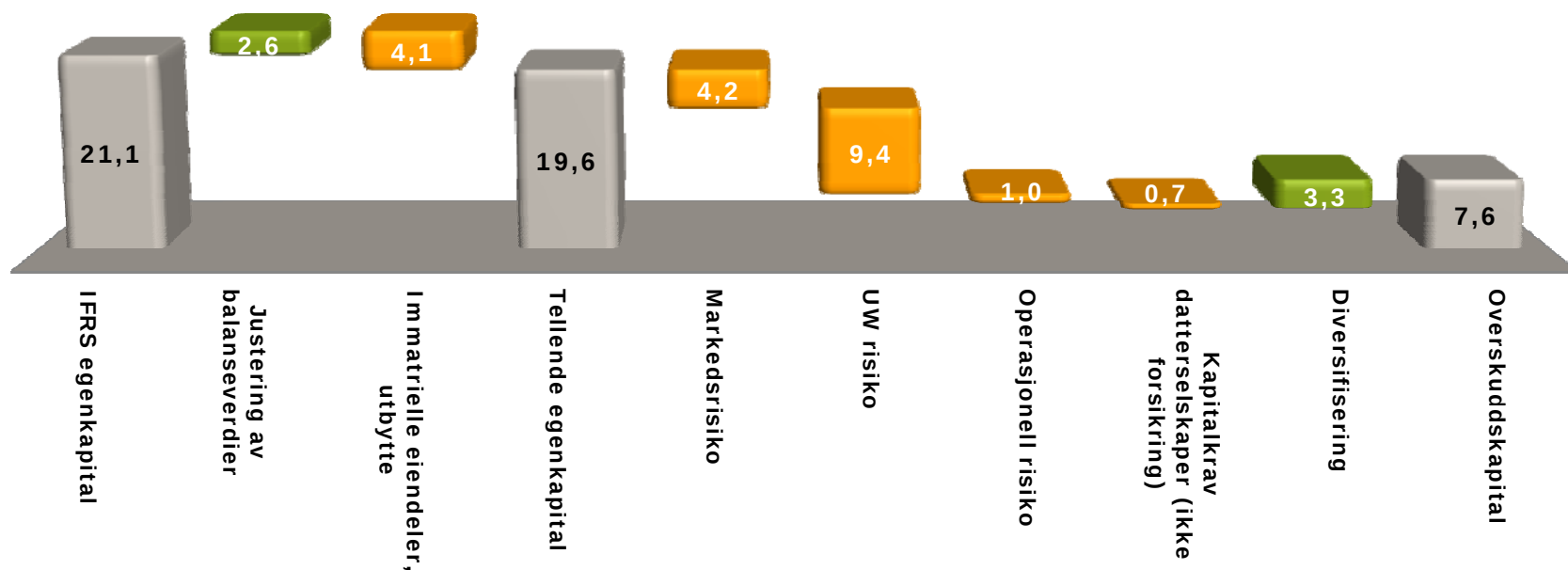
Internmodellen blir utviklet for å være i samsvar med Solvens II. Allokeringen reflekterer også operasjonell risiko og motpartsrisiko for reassuranse i henhold til det foreløpige forslaget for Solvens II standardmodell. 2) Allokering av kapital til Pensjon og sparing og Bank er basert på henholdsvis 8 prosent og 12 prosent kapitaldekning. 3) Allokering av kapital til Helse-relaterte tjenester er basert på bokført egenkapital.



1) Aktivarisiko reflekterer to komponenter. For det første, markeds- og kredittrisiko for aktivaeksponeringen som ikke antas å finansiere skadeforsikringsforpliktelsene. For det andre, eventuelt risiko som følge av at den faktiske aktivaporteføljen som finansierer forsikringsgjelden avviker fra den replikerte porteføljen. Eventuell diversifisering mellom eiendelsrisiko og forsikringsrisiko er derfor implisitt allokert til aktivarisiko.



### Overskuddskapital for konsernet, basert på QIS5 beregninger (NOKbn)



#### Kommentarer

- Overskuddskapital på NOK 7,6bn, inkludert effekter av Nykredit, Storebrand og Sparebank1 SR-bank
- Overskuddskapitalen er høyere enn etter det gjeldende kapitaldekningsregelverket og kravet til A-rating i S&P-modellen, men volatiliteten i overskuddsskapitalen øker

#### Fortsatt usikkerhet rundt flere tema

- Kapitalmobilitet internt i konsernet
- Regelendringer forventes fortsatt, etter at QIS5-resultatene er vurdert
- Tidspunkt for full implementering av kravene er fortsatt usikkert



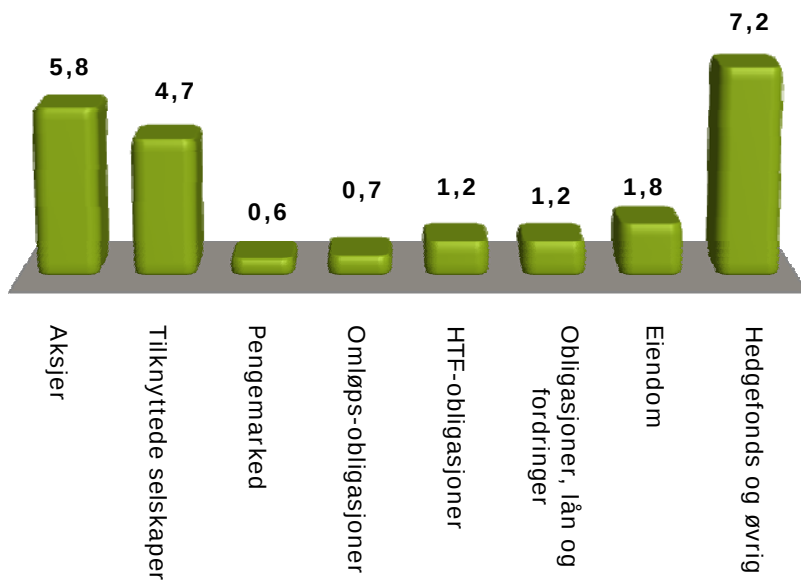
**GJENSIDIGE**



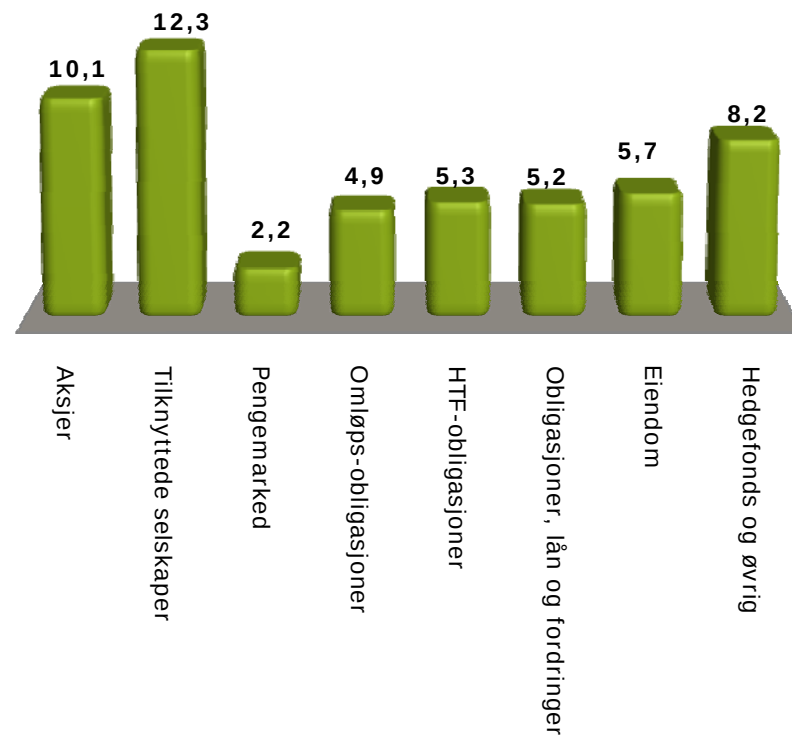
**Finansavkastning**



Avkastning per aktivaklasse (%)  
Q4 2010

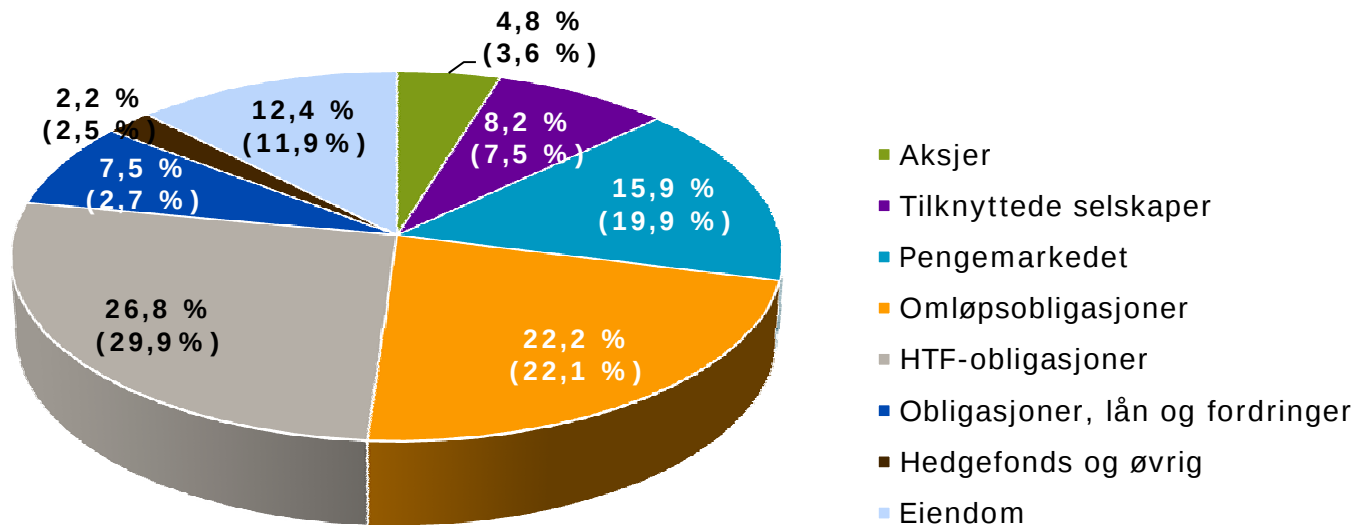


Avkastning per aktivaklasse (%)  
FY 2010





### Allokering av kapital per 31. des 2010 (31. des 2009)





GJENSIDIGE



Oppsummering



- Resultat før skatt i kvartalet på NOK 1.068m
- Foreløpig resultat før skatt for 2010 på NOK 3.254m
- Premieinntektene for skadeforsikringsvirksomheten økte med 12,8 prosent i kvartalet
- Ytterligere reduksjon i driftskostnadene
- Styret har vedtatt en revidering av konsernets strategi
- Styret foreslår et utbytte på NOK 2.350m, tilsvarende NOK 4,70 per aksje. Utbytteforslaget innebærer en utbyttegrad på 80 prosent av konsernets foreløpige resultat etter skatt på NOK 2.950m





# GJENSIDIGE





**GJENSIDIGE**

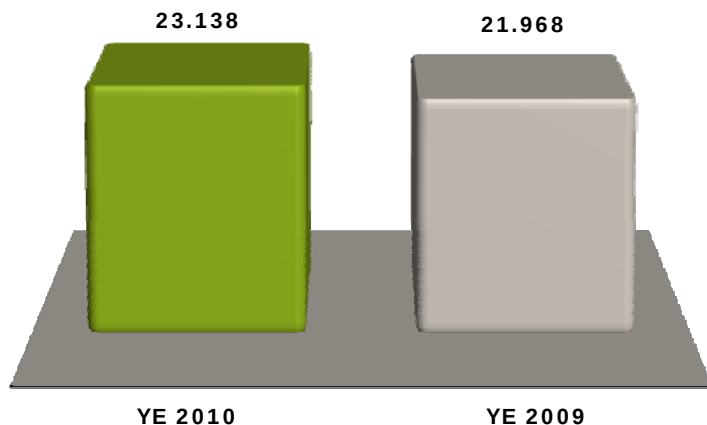
**Tilleggsinformasjon**



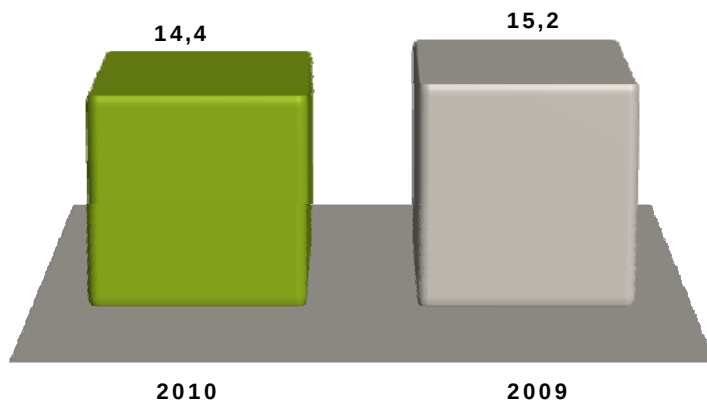
| NOKm                                     | Q4 2010      | Q4 2009      | 2010          | 2009          |
|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Forfalte bruttopremier, totalt</b>    | <b>4.313</b> | <b>3.794</b> | <b>19.764</b> | <b>18.276</b> |
| <b>Skadeprosent, skadeforsikring</b>     | 76,4         | 77,1         | 78,9          | 77,1%         |
| <b>Kostnadsandel, skadeforsikring</b>    | 16,5         | 19,2         | 16,5          | 17,7%         |
| <b>UW-resultat, skadeforsikring</b>      | <b>315</b>   | <b>142</b>   | <b>796</b>    | <b>818</b>    |
| <b>Netto inntekter fra investeringer</b> | <b>803</b>   | <b>649</b>   | <b>2.748</b>  | <b>2.788</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>        | <b>1.068</b> | <b>584</b>   | <b>3.254</b>  | <b>3.167</b>  |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>1.162</b> | <b>394</b>   | <b>2.950</b>  | <b>2.305</b>  |



### Egenkapital (NOKm)



### Egenkapitalavkastning før skatt (%)



- Kapitaldekning på 16,1 prosent (18,9 prosent ved utløpet av 2009)
- Solvensmargin på 581,2 prosent (713,8 prosent ved utløpet av 2009)
- Foreslått utbytte for regnskapsåret 2010 er ikke belastet egenkapitalen



### Renteinstrumenter, eksponering

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



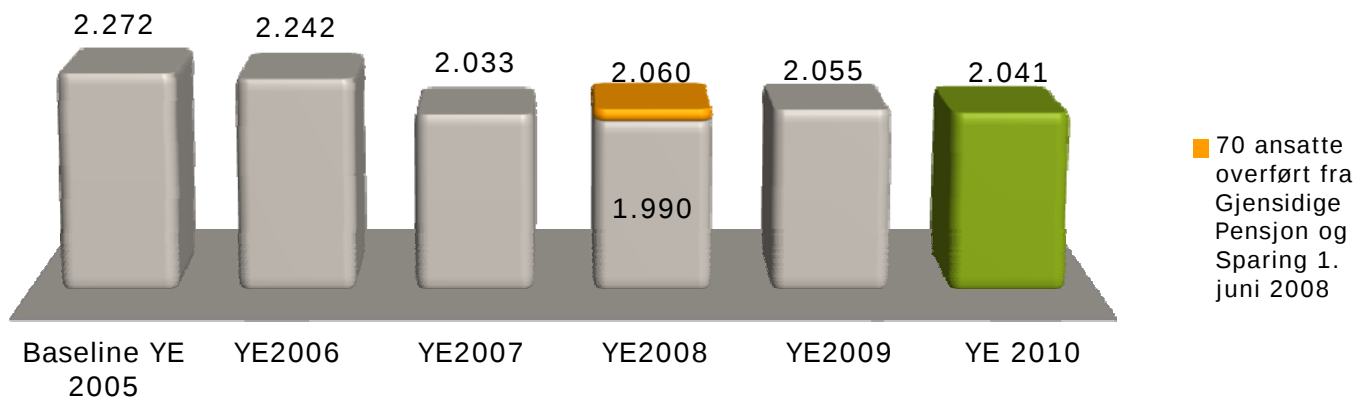
| <b>Split of fixed income portfolio</b>       | <b>NOKm</b> | <b>%</b> |
|----------------------------------------------|-------------|----------|
| Money market instruments                     | 8.275       | 22,0 %   |
| Bonds:                                       |             |          |
| <i>Bonds held to maturity</i>                | 13.910      | 37,0 %   |
| <i>Bonds loans and receivables</i>           | 3.904       | 10,4 %   |
| <i>Bonds held for trading</i>                | 9.454       | 25,1 %   |
| <i>Investment grade bond (international)</i> | 1.874       | 5,0 %    |
| <i>High yield bond funds (international)</i> | 194         | 0,5 %    |
| Total bonds                                  | 29.337      | 78,0 %   |
| Sum                                          | 37.611      | 100,0 %  |

| <b>Rating</b>    | <b>NOKm</b> | <b>%</b> |
|------------------|-------------|----------|
| Investment grade | 28.418      | 75,6 %   |
| High yield       | 1.092       | 2,9 %    |
| Non rated        | 8.102       | 21,5 %   |
| Sum              | 37.611      | 100,0 %  |

| <b>Rating - including internal rating by Storebrand</b> | <b>NOKm</b> | <b>%</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------|----------|
| Investment grade                                        | 34.689      | 92,2 %   |
| High yield                                              | 1.092       | 2,9 %    |
| Non rated                                               | 1.831       | 4,9 %    |
| Sum                                                     | 37.611      | 100,0 %  |



### Ansatte, skadeforsikring Norge

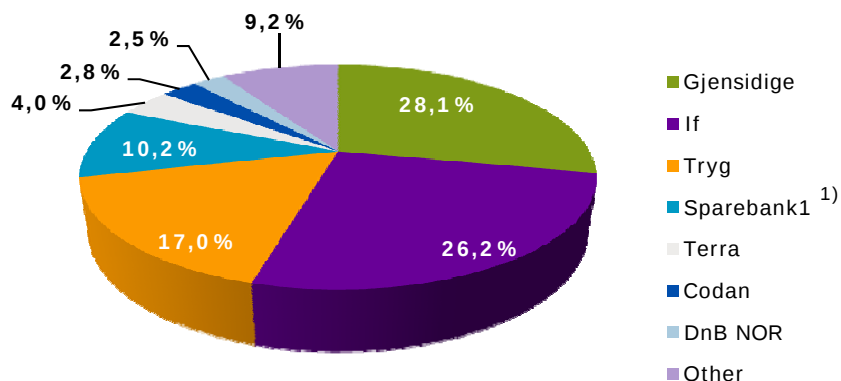




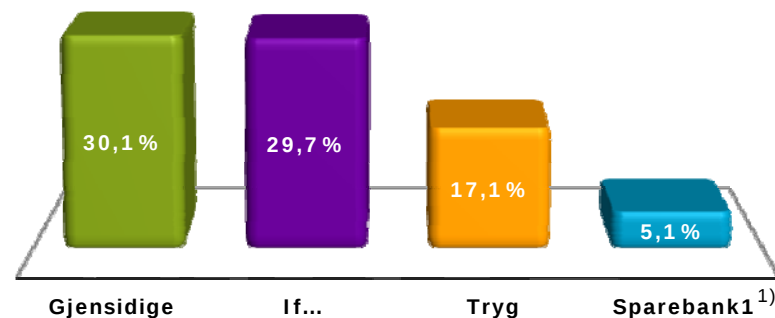
# GJENSIDIGE

## Markedsleder i Norge På tvers av segmenter og for de fleste produkter

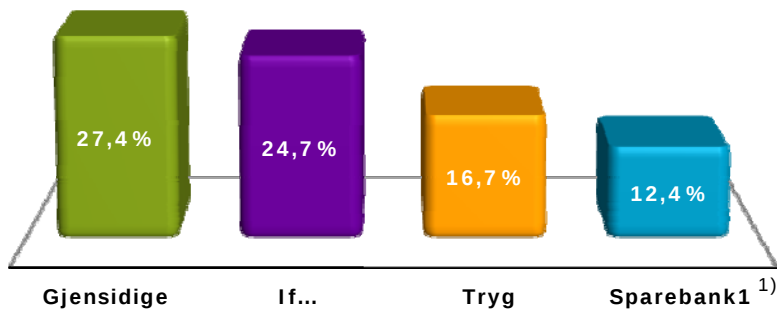
### Markedsandel - Totalmarkedet



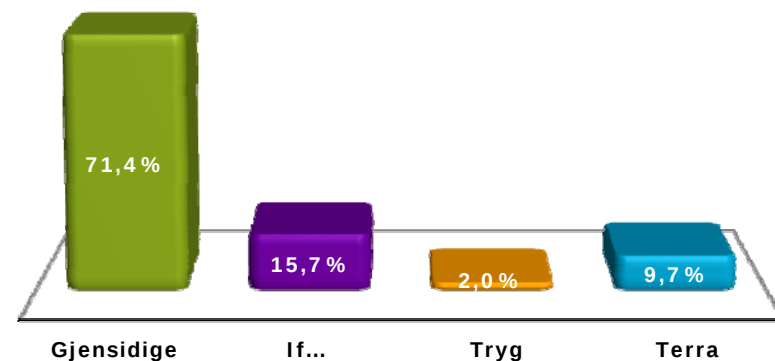
### Markedsandel - Næringsliv



### Markedsandel - Privat



### Markedsandel - Landbruk (del av Privat)



Kilde: FNO, skadeforsikring, 30. sept 2010. Definisjonen av privat og næringsliv er tilpasset for å reflektere Gjensidiges forretningsmodell.

1) Sparebank1 skade og Sparebank1 liv rapporterer separat til FNO. I denne illustrasjonen er Sparenbnak1-tallene slått sammen.