



**Gjensidige  
Forsikring Konsern  
Q1 2011**



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**

---

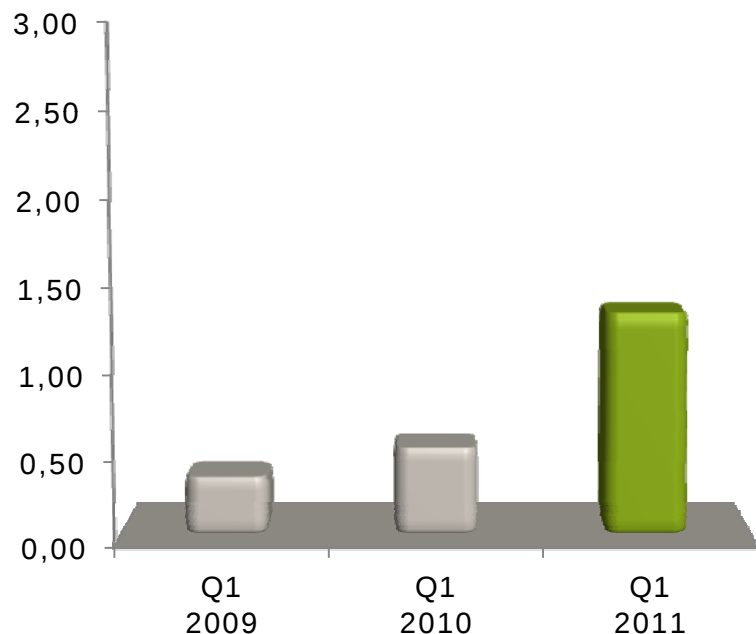
**Tilleggsinformasjon**





### Resultat per aksje

NOK



Resultat per aksje for Q1 2009 og Q1 2010 er beregnet som resultat etter skatt over 500m aksjer. For Q1 2011 er resultat per aksje beregnet som normalt; med antall utestående aksjer i nevneren.

### Konsernets resultat

- Resultat før skatt i kvartalet på NOK 815m (NOK 344m)

### Skadeforsikring

- Vekst i premieinntektene på 10,8 prosent
- Underwriting-resultat på NOK 50m (negative NOK 369m)
- Fortsatt stabil utvikling i driftskostnader

### Øvrige forretningsområder

- Positivt resultatbidrag fra hvert enkelt av støtteområdene
- Pensjon og sparing har positivt resultat for første gang



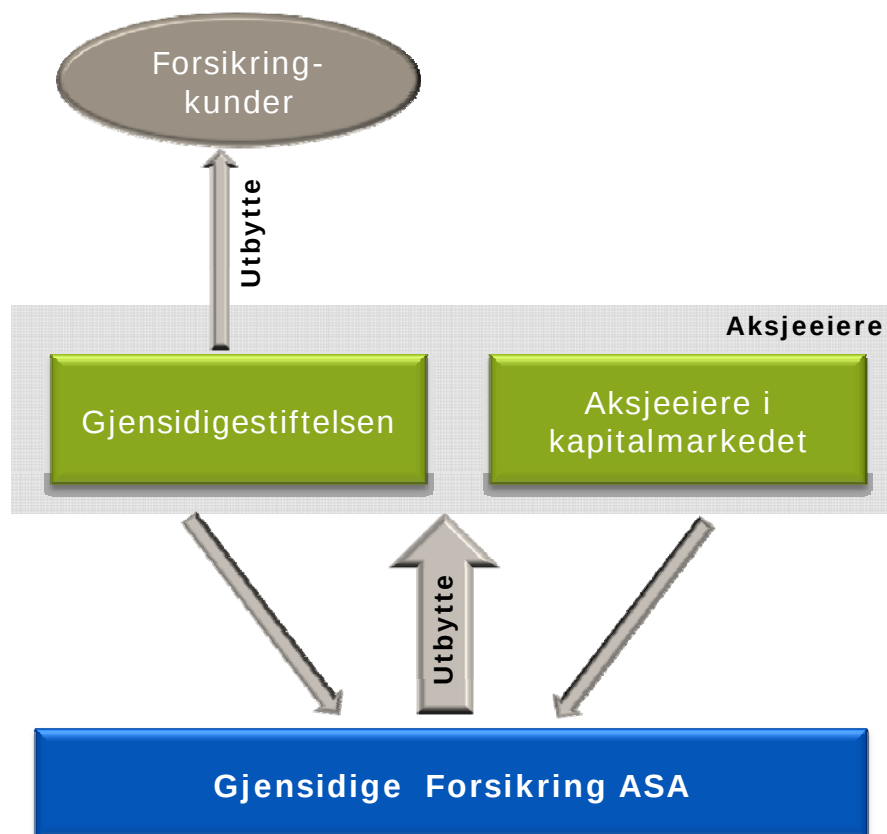
### Verdiskaping

- Finansavkastning på NOK 779m (NOK 837m)
- 13,9 prosent egenkapitalavkastning før skatt (annualisert)

### Konsernet

- Utbytte for 2010 på NOK 2.350m, tilsvarende NOK 4,70 per aksje, vedtatt av generalforsamlingen og utbetalt til aksjeeiere





### Utbytte for 2010

- Gjensidigestiftelsen distribuerer sitt utbytte til skadeforsikringskundene i Norge
- Dette betyr et kundeutbytte på NOK 1,5bn
- Kundeutbyttet beregnes basert på opptjent premie i 2010, og vil tilsvare ca. 12% av premien

### 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

## Utdeling av kundeutbytte gir positive effekter

### Markedsmessige effekter av kundeutbytte

gjensidige.no

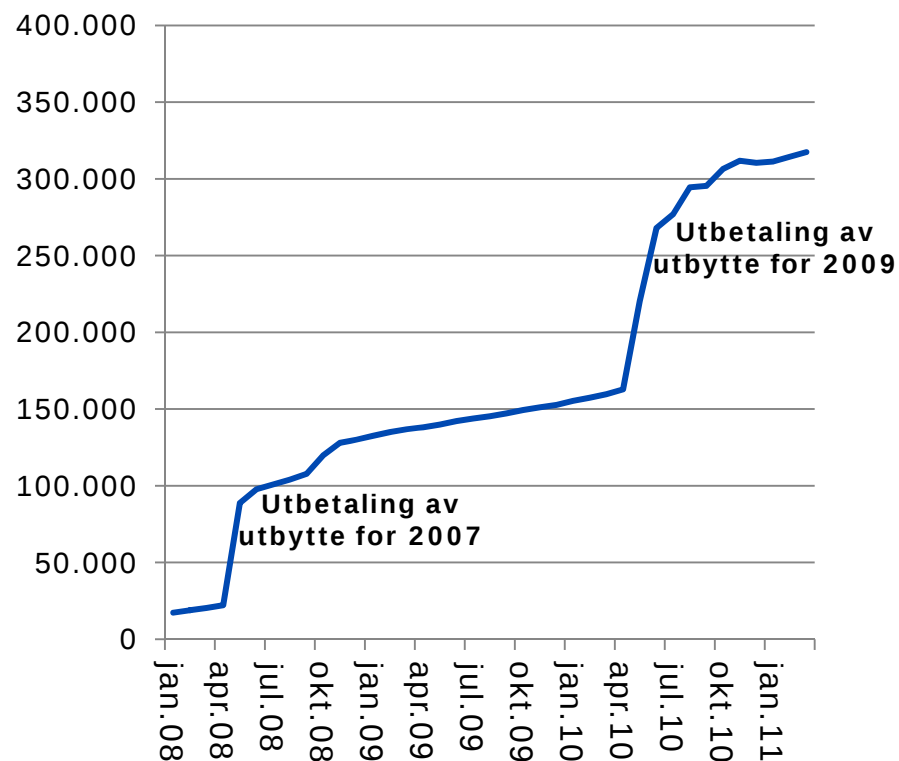
 **GJENSIDIGE**

Nå deler vi ut kundeutbytte igjen!



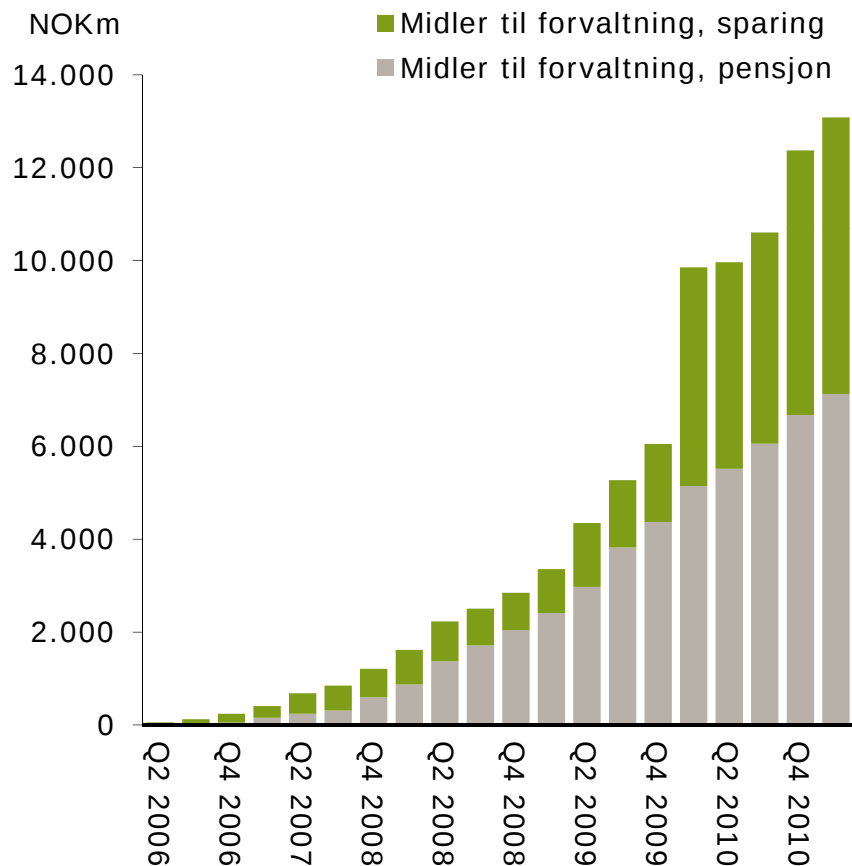
### Tydelig positiv effekt på bruk av elektronisk kommunikasjon

#### Samtykke elektronisk kommunikasjon

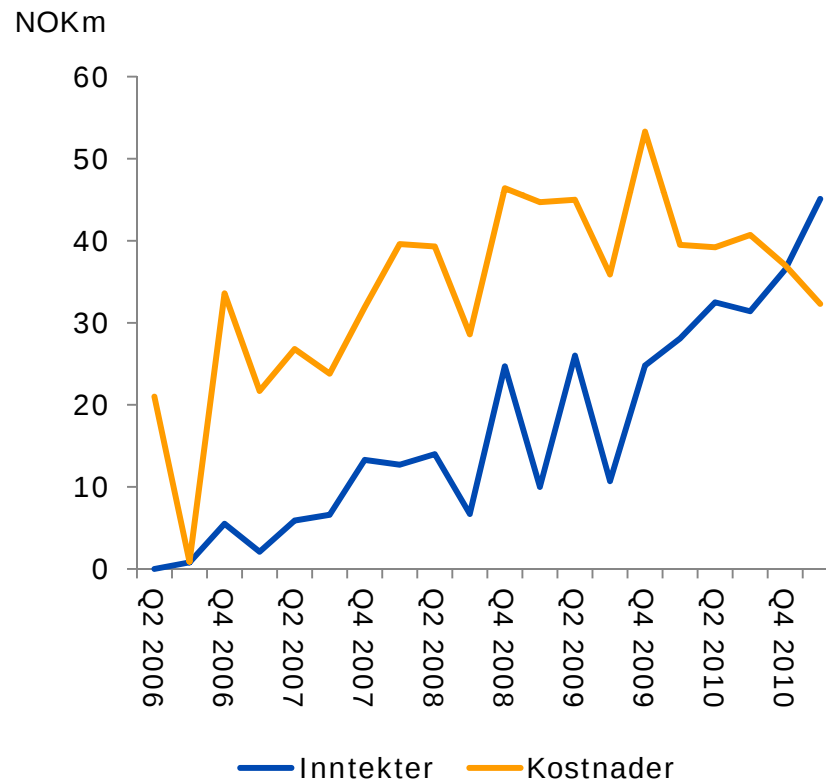




### Årlig dobling av midler til forvaltning



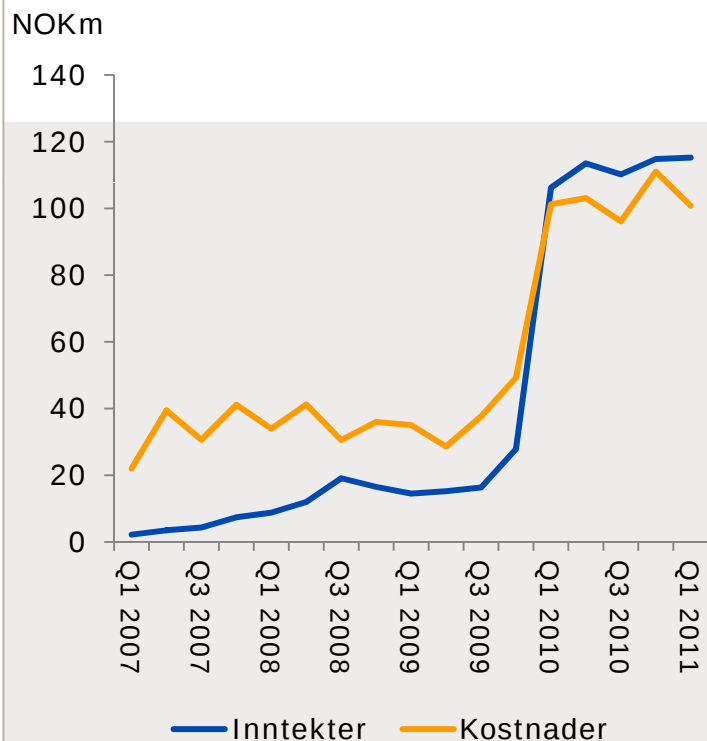
### Positivt resultat i Q1 2011



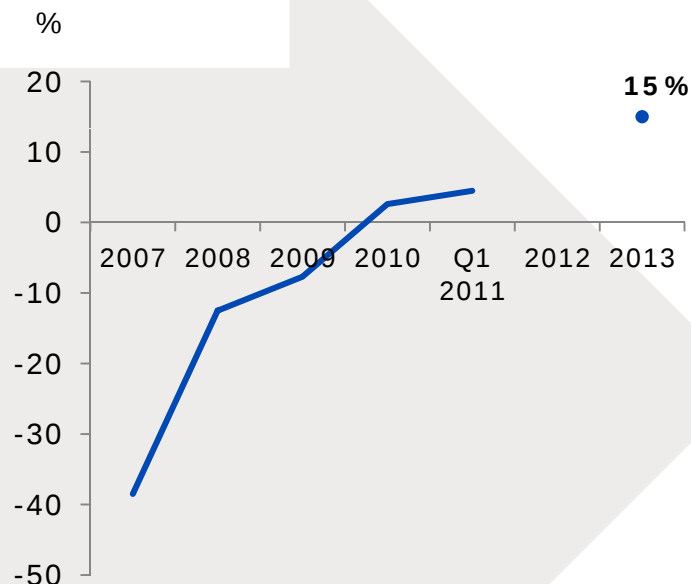


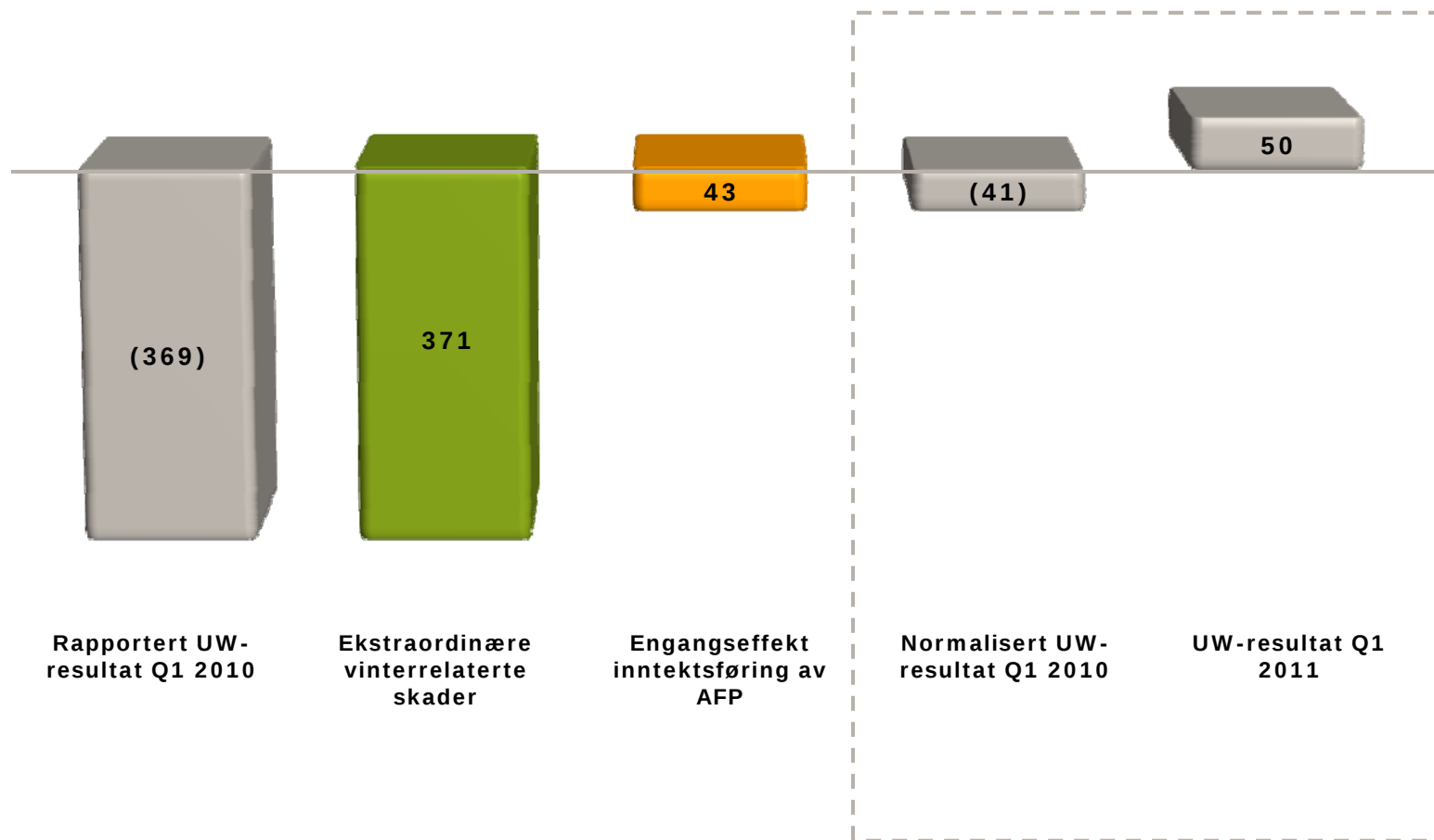
### Positivt resultat i 2010

### 15 % egenkapitalavkastning innen 2-3 år



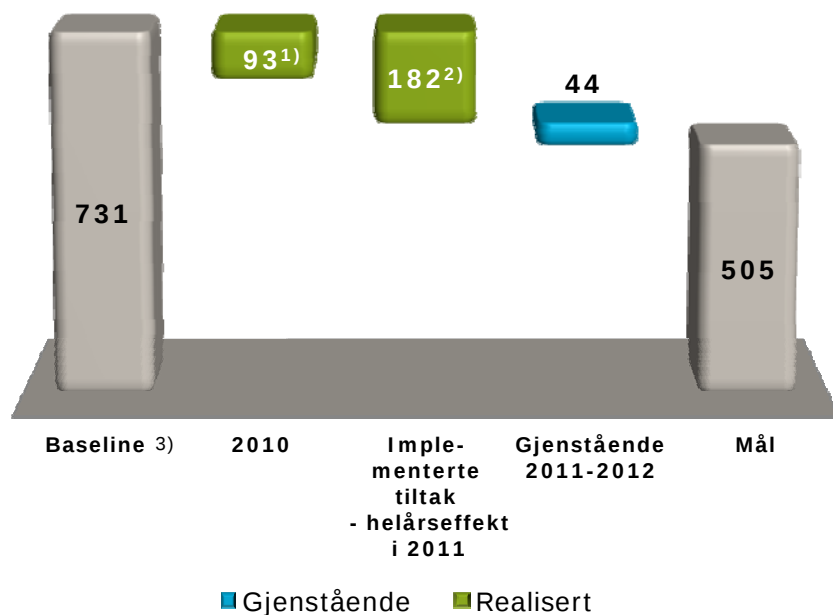
1) Inntekter = netto rente- og kredittprovisjonsinntekter + netto finans- og andre inntekter. Kostnader = driftskostnader + nedskrivning på utlån.



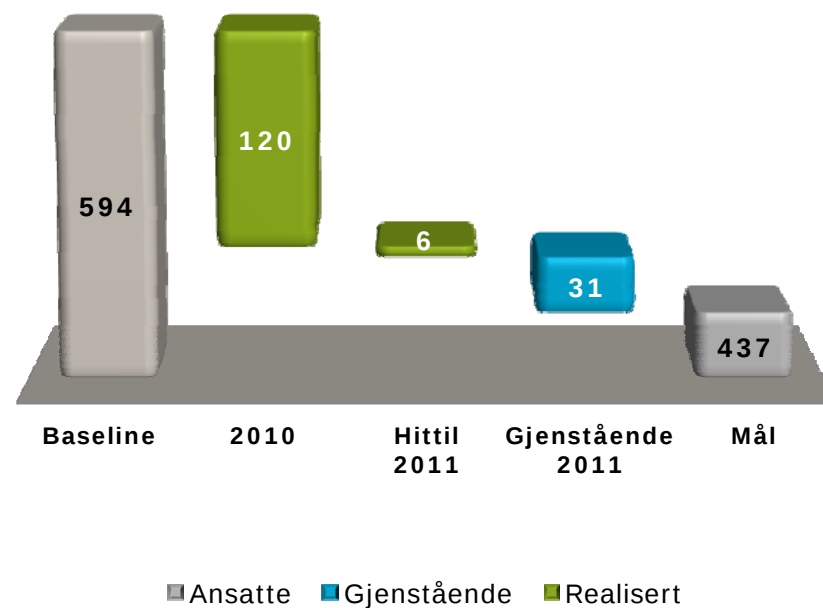




### Kostnadsreduksjoner (NOKm)



### Reduksjon av antall ansatte





**GJENSIDIGE**



**Resultatutvikling**



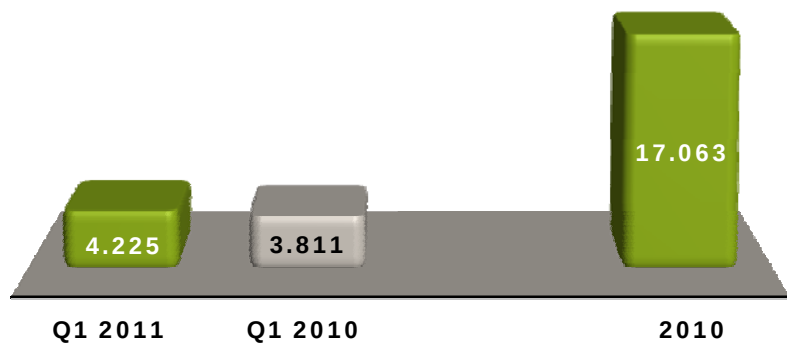
### Implementerte endringer fra og med 1. januar 2011

- Endringer i segmentene
  - Porteføljen til Tennant er lagt inn under Privat Norge (flyttet fra Norden)
  - Landbruksporteføljen er lagt inn i Næringsliv Norge (flyttet fra Privat Norge)
- For storskader over NOK 30m netto belastes det overskytende beløpet konsernsenter
- Avviklingsresultat vises per segment

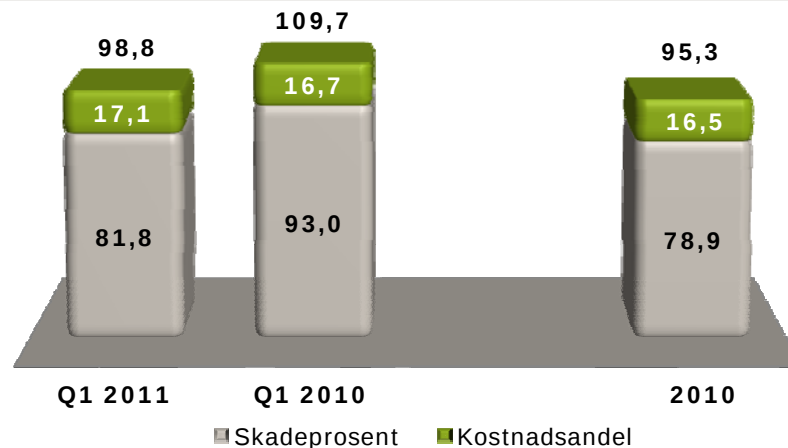
Sammenligningstall som reflekterer endringene er gjort tilgjengelige på [www.gjensidige.com](http://www.gjensidige.com)



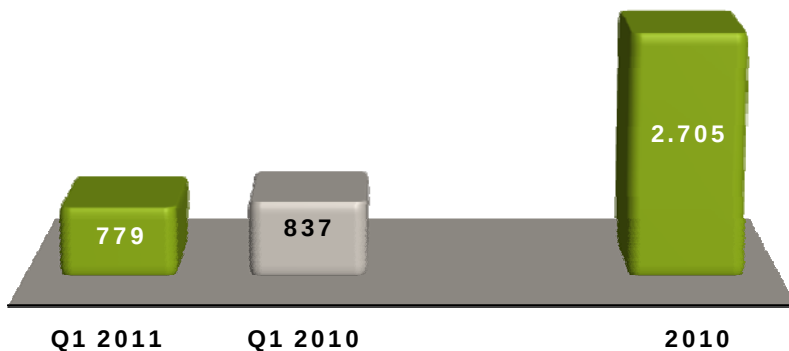
### Premieinntekter – Skadeforsikring (NOKm)



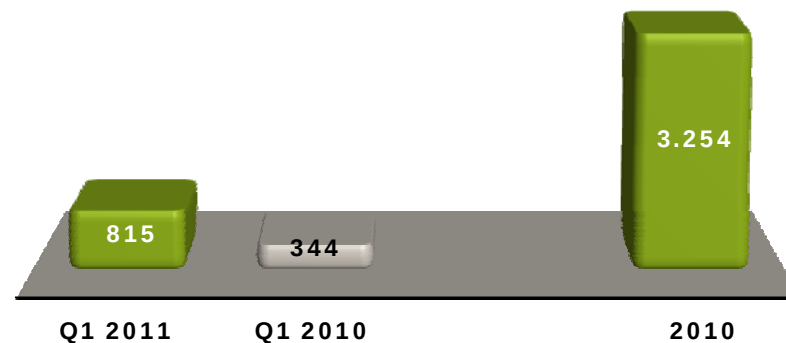
### Combined ratio – Skadeforsikring (%)



### Finansresultat (NOKm)

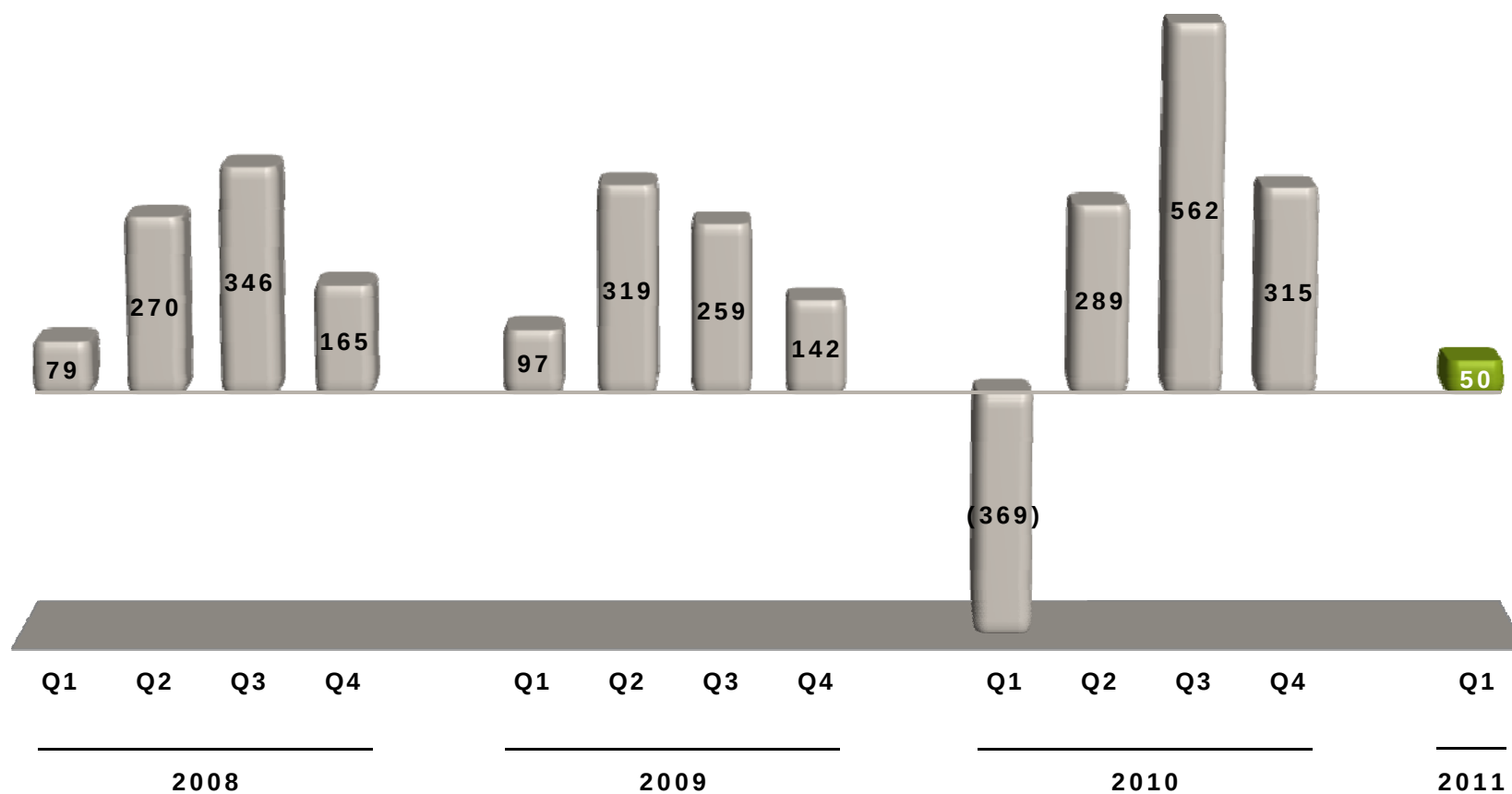


### Resultat før skattekostnad (NOKm)



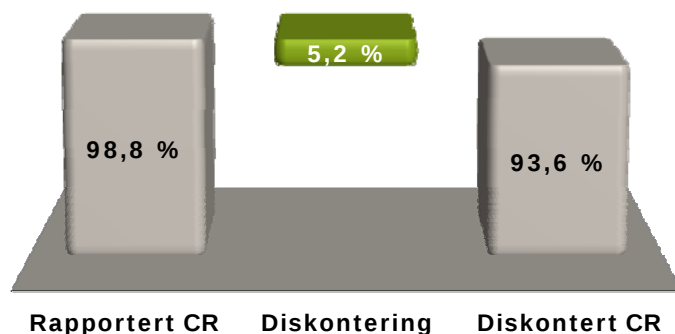


| NOKm                                 | Q1 2011    | Q1 2010      | 2010         |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Privat Norge                         | 96         | (164)        | 662          |
| Næringsliv Norge                     | 53         | (53)         | 369          |
| Norden                               | (23)       | (110)        | (70)         |
| Baltikum                             | (6)        | (1)          | 17           |
| Konsernsenter                        | (70)       | (42)         | (181)        |
| Underwriting-resultat                | <b>50</b>  | <b>(369)</b> | <b>796</b>   |
| Pensjon og sparing                   | 13         | (11)         | (28)         |
| Bank                                 | 15         | 5            | 33           |
| Helserelaterte tjenester             | 6          | 9            | 27           |
| Finansresultat                       | 779        | 837          | 2.705        |
| Merverdiavskr. immatrielle eiendeler | (46)       | (124)        | (254)        |
| Øvrige poster                        | (1)        | (2)          | (25)         |
| Resultat før skatt                   | <b>815</b> | <b>344</b>   | <b>3.254</b> |





### Effekt av diskontering på CR Q1 2011

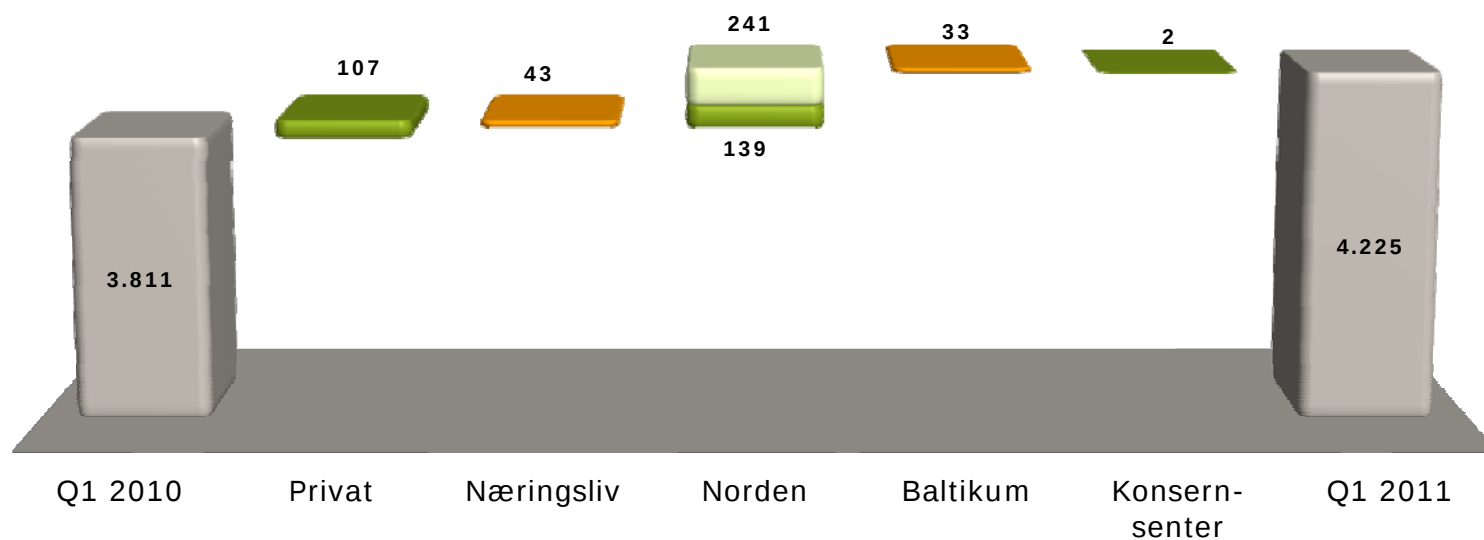


### Forutsetninger

- 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 premieinntekter – skadeforsikring Q1 2010 – Q1 2011



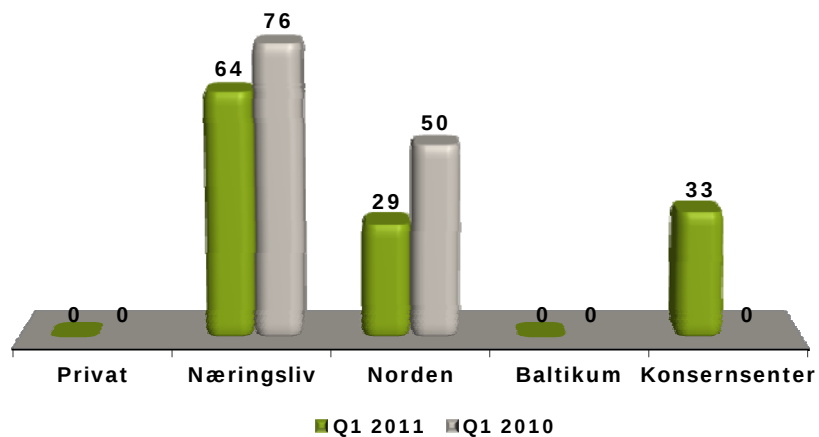
■ Vekst relatert til oppkjøpet av Nykredit



### Q1 2011 (Q1 2010)

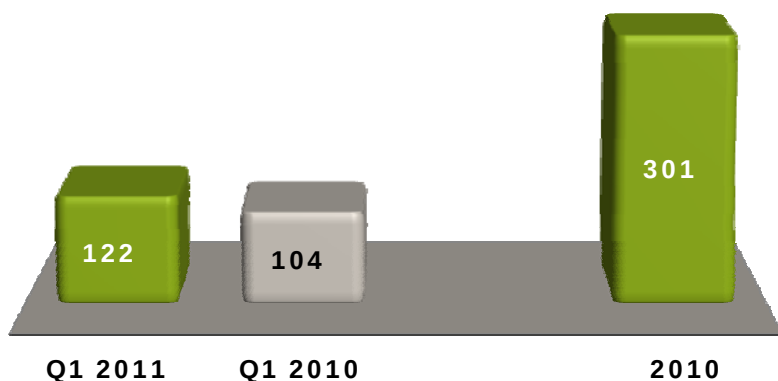
|                   | Rapporterte<br>skadekostnader | Forventede<br>storskader | Faktiske<br>storskader |
|-------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Skade-<br>kostnad | NOK 3.454m<br>(NOK 3.544m)    | NOK 163m                 | NOK 126m<br>(NOK 126m) |
| Skade-<br>prosent | 81,8%<br>(93,0%)              | 3,9%                     | 3,0%<br>(3,3%)         |

### Faktiske storskader – per segment

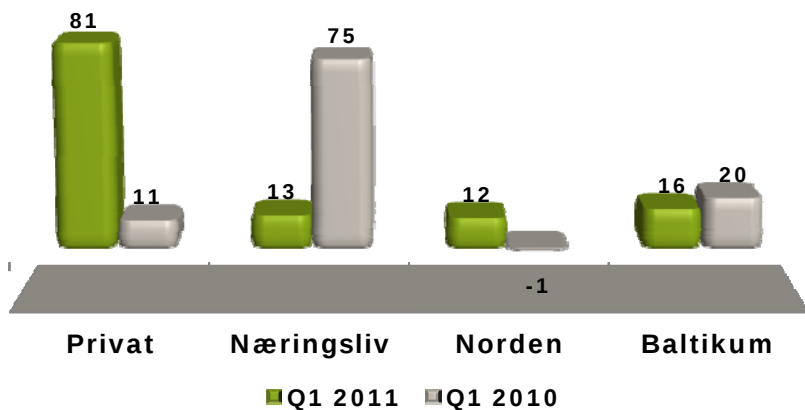




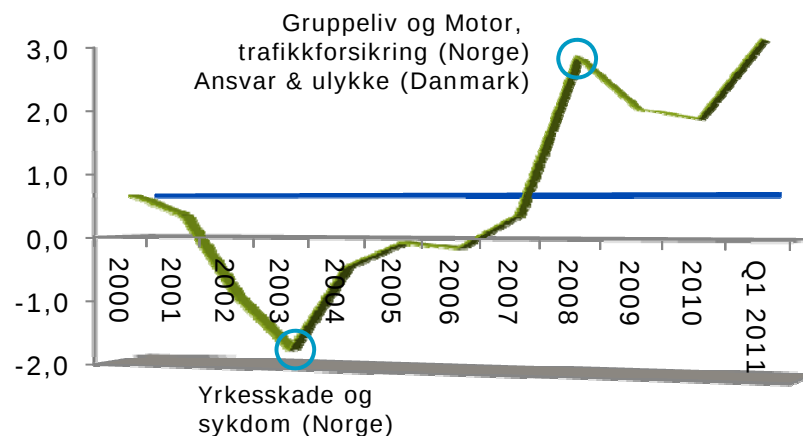
Avviklingsgevinster / -tap (NOKm)



Avviklingsgevinster / -tap per segment (NOKm)



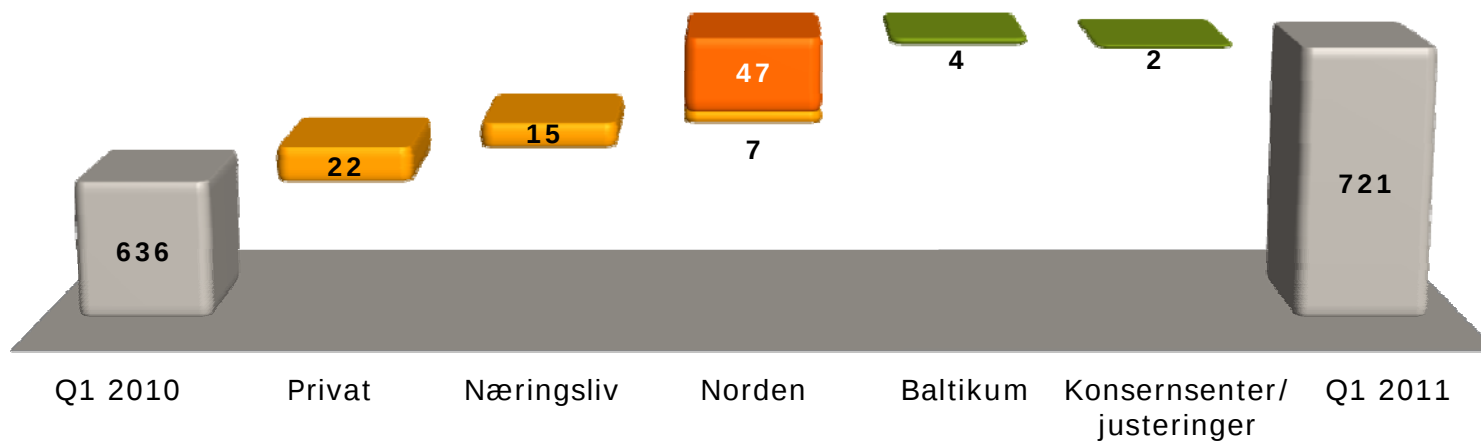
Avviklingsgevinster / -tap  
% av opptjent premie



■ Avvikling (%), netto ■ Gjennomsnitt



### Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm) Q1 2010-Q1 2011

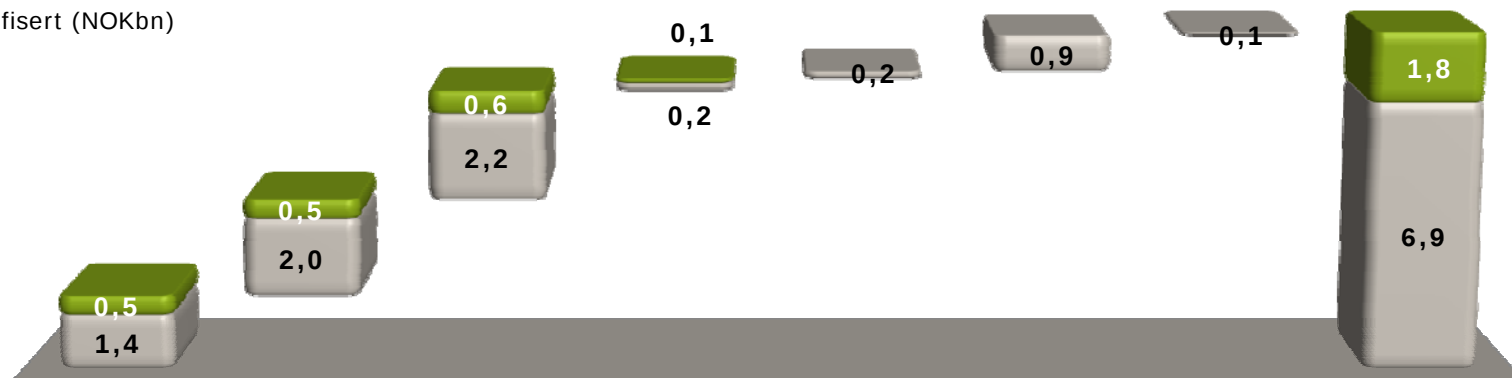


■ Kostnader relatert til Nykredit



■ Allokert diversifisering mellom segmenter  
(NOKbn)

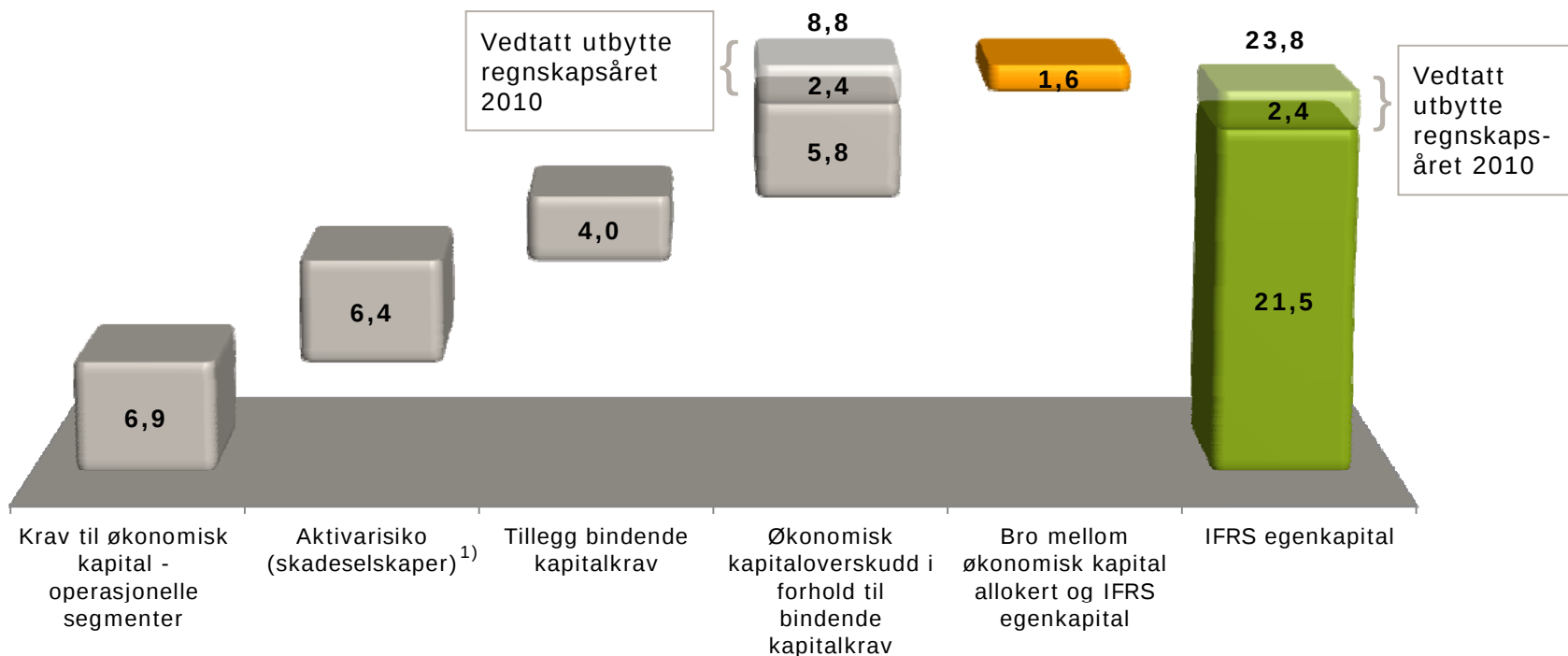
■ Diversifisert (NOKbn)



|                                                   | Privat Norge | Næringsliv Norge | Norden | Baltikum | Pensjon og sparing | Bank | Helse-relaterte tjenester | Totalt krav økonomisk kapital i segmentene |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------|--------|----------|--------------------|------|---------------------------|--------------------------------------------|
| <b>NOKm</b>                                       |              |                  |        |          |                    |      |                           |                                            |
| Økonomisk kapitalkrav <sup>1)2)3)</sup>           | 1.433        | 1.952            | 2.178  | 168      | 154                | 928  | 134                       |                                            |
| Underwriting-resultat Q1 2011                     | 96           | 53               | (23)   | (6)      |                    |      |                           |                                            |
| Resultat før skatt Q1 2011, støtteområder         |              |                  |        |          | 13                 | 15   | 6                         |                                            |
| Erstatnings-avsetninger, brutto, per 31. mar 2011 | 9.857        | 12.048           | 6.386  | 191      | 117                |      |                           |                                            |

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 forsikringsforpliktelsenes 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 finansinvesteringer som ikke antas å dekke skadeforsikringsforpliktelsene. For det andre, risiko som følge av at finansinvesteringene som er ment å dekke forsikringsgjelden avviker fra den ideelle porteføljen. Eventuell diversifisering mellom aktivarisiko og forsikringsrisiko er godskrevet aktivarisiko.



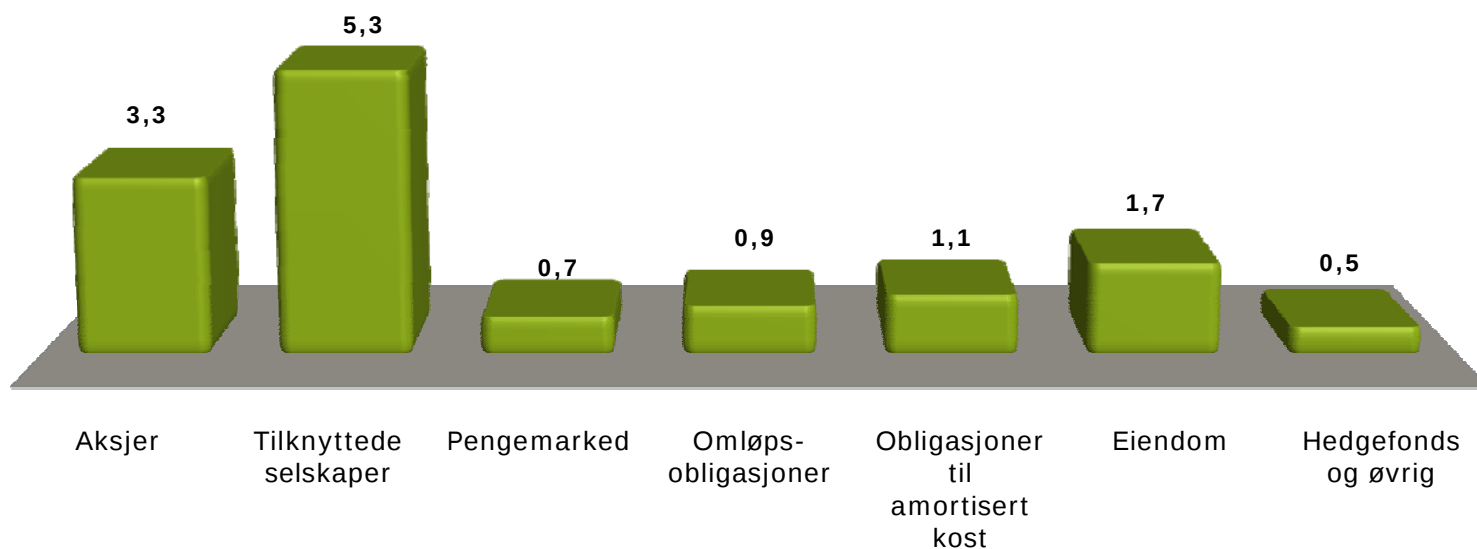
**GJENSIDIGE**



**Finansavkastning**

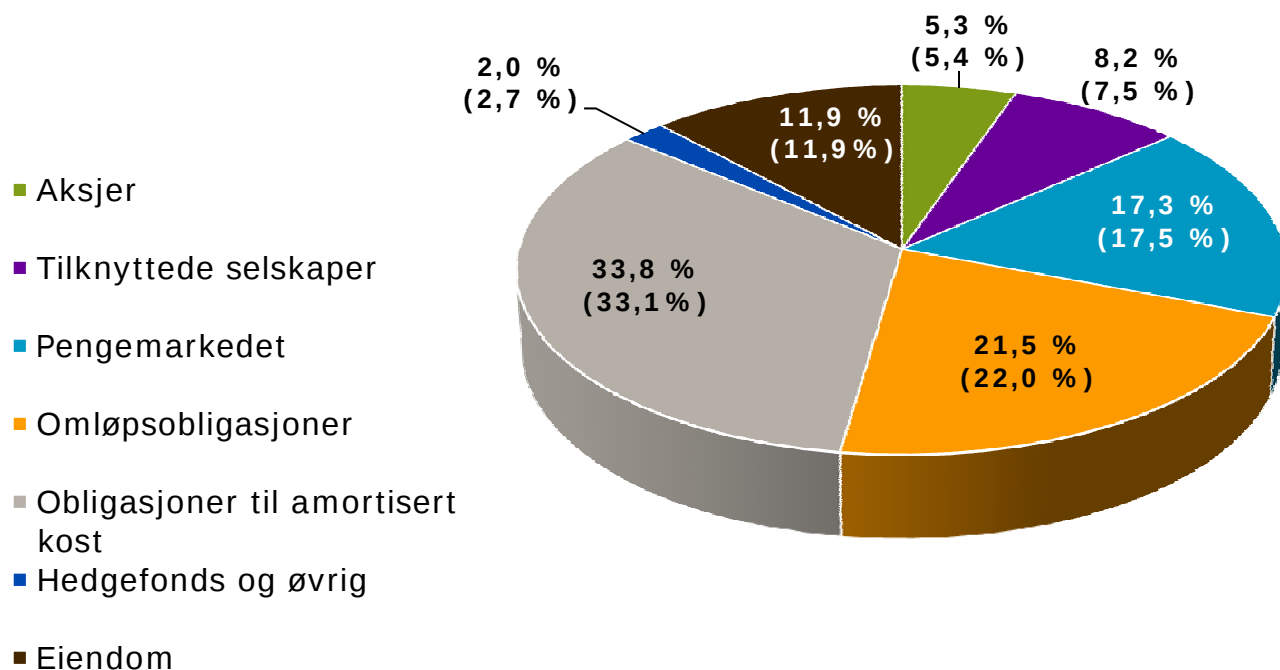


### Avkastning per aktivaklasse ( % ) Q1 2011





**Allokering av kapital per 31. mars 2011 (31. mars 2010)**  
**Balanseført verdi NOK 54.275m**





**GJENSIDIGE**



**Oppsummering**



- Resultat før skatt i kvartalet på NOK 815m (NOK 344m)
- Tilfredsstillende underwriting-resultat på NOK 50m (negative NOK 369m)
- Vekst i premieinntektene på 10,8 prosent
- Positivt resultatbidrag fra hvert enkelt av støtteområdene
- Pensjon og sparing oppnår positivt resultat for første gang siden oppstarten i 2006
- Finansavkastning på NOK 779m (NOK 837m)
- 13,9 prosent egenkapitalavkastning før skatt (annualisert)





# GJENSIDIGE





**GJENSIDIGE**

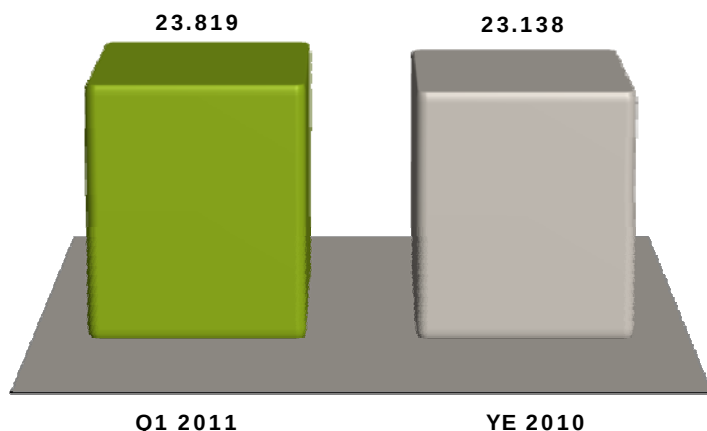
**Tilleggsinformasjon**



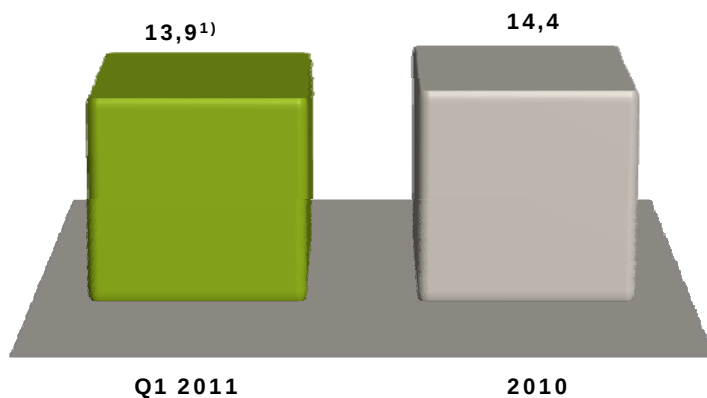
| NOKm                                     | Q1 2011      | Q1 2010      | 2010          |
|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Premieinntekter, totalt</b>           | <b>4.331</b> | <b>3.877</b> | <b>17.399</b> |
| <b>Skadeprosent, skadeforsikring</b>     | 81,8         | 93,0         | 78,9          |
| <b>Kostnadsandel, skadeforsikring</b>    | 17,1         | 16,7         | 16,5          |
| <b>UW-resultat, skadeforsikring</b>      | <b>50</b>    | <b>(369)</b> | <b>796</b>    |
| <b>Netto inntekter fra investeringer</b> | <b>791</b>   | <b>846</b>   | <b>2.748</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>        | <b>815</b>   | <b>344</b>   | <b>3.254</b>  |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>652</b>   | <b>257</b>   | <b>2.950</b>  |



### Egenkapital (NOKm)



### Egenkapitalavkastning før skatt (%)



- Kapitaldekning på 15,4 prosent (16,1 prosent ved utløpet av 2010)
- Solvensmargin på 581,5 prosent (581,2 prosent ved utløpet av 2010)
- Vedtatt utbytte for regnskapsåret 2010 er ikke belastet egenkapitalen

## Kreditteksponering

- Porteføljen består i hovedsak av papirer i ratede selskaper med høy kredittverdighet (Investment grade)
- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker, kommuner, kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og -distributører



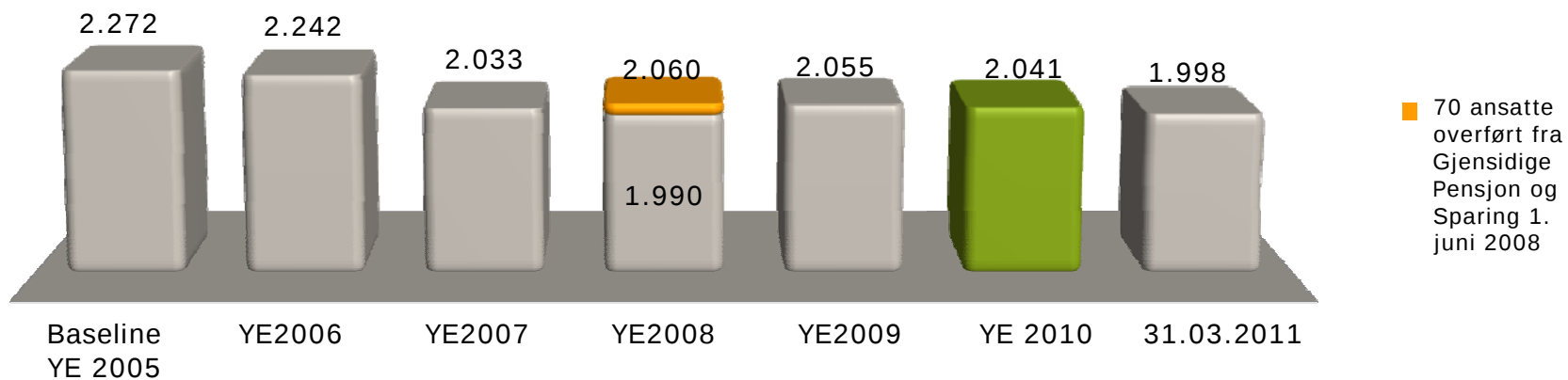
| <b>Split of fixed income portfolio</b>        | <b>NOKm</b>     | <b>%</b>       |
|-----------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Money market instruments                      | 9,394.8         | 23.8 %         |
| <b>Bonds:</b>                                 |                 |                |
| <i>Bonds held to maturity</i>                 | 13,814.1        | 35.0 %         |
| <i>Bonds loans and receivables</i>            | 4,563.3         | 11.6 %         |
| <i>Bonds held for trading</i>                 | 9,533.5         | 24.2 %         |
| <i>Investment grade bonds (international)</i> | 1,386.7         | 3.5 %          |
| <i>High yield bond funds (international)</i>  | 748.4           | 1.9 %          |
| Total bonds                                   | 30,046.0        | 76.2 %         |
| <b>Sum</b>                                    | <b>39,440.8</b> | <b>100.0 %</b> |

| <b>Rating</b>    | <b>NOKm</b>     | <b>%</b>       |
|------------------|-----------------|----------------|
| Investment grade | 30,715.2        | 77.9 %         |
| High yield       | 1,004.8         | 2.5 %          |
| Non rated        | 7,720.8         | 19.6 %         |
| <b>Sum</b>       | <b>39,440.8</b> | <b>100.0 %</b> |

| <b>Rating - including internal rating by Storebrand</b> | <b>NOKm</b>     | <b>%</b>       |
|---------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Investment grade                                        | 36,775.4        | 93.2 %         |
| High yield                                              | 1,004.8         | 2.5 %          |
| Non rated                                               | 1,660.6         | 4.2 %          |
| <b>Sum</b>                                              | <b>39,440.8</b> | <b>100.0 %</b> |



### Ansatte, skadeforsikring Norge

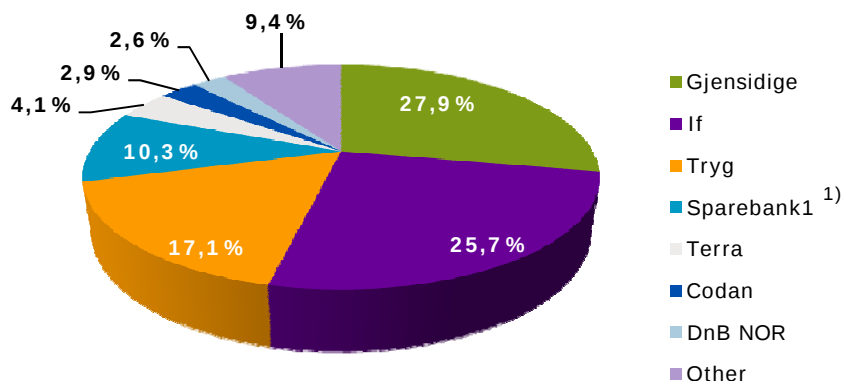




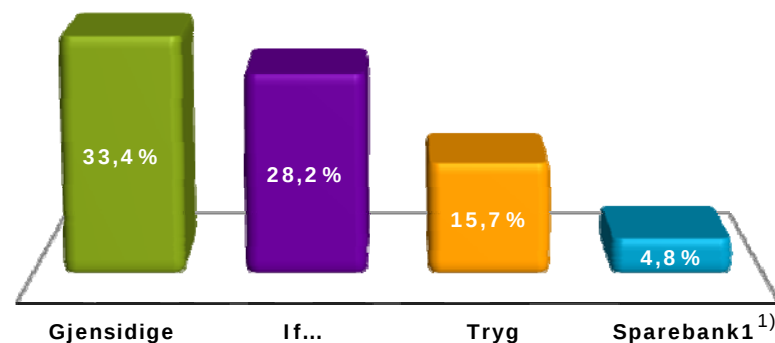
# GJENSIDIGE

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

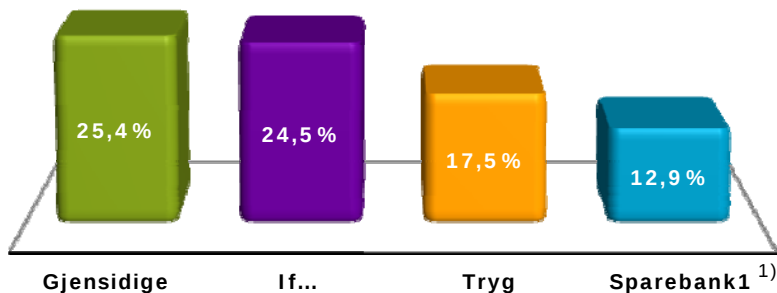
### Markedsandel - Totalmarkedet



### Markedsandel - Næringsliv



### Markedsandel - Privat



### Markedsandel – Landbruk (del av Næringsliv)

