



GJENSIDIGE

**Gjensidige
Forsikring Konsern
Q2 2011**





I. Hovedtrekk

II. Resultatutvikling

III. Finansavkastning

IV. Utsikter fremover

Tilleggsinformasjon



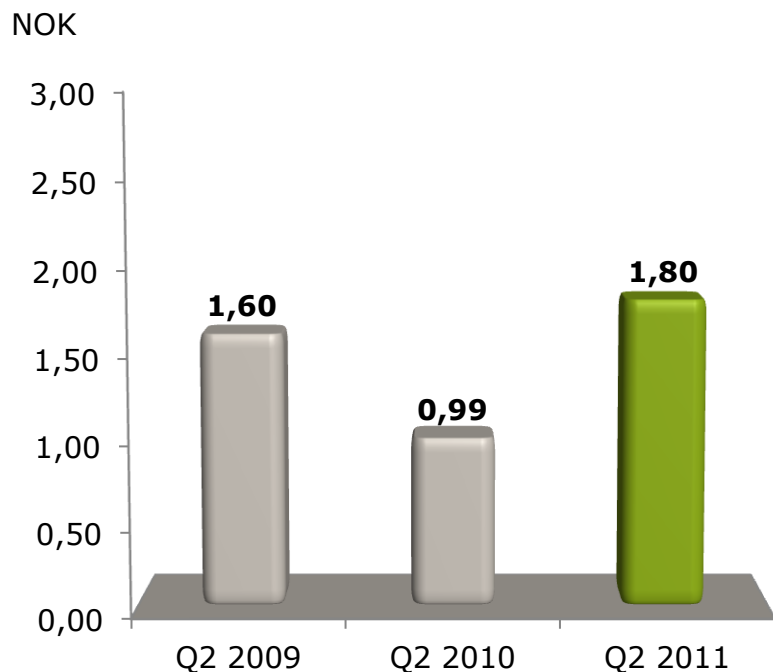


- Beste forsikringsresultat noensinne, tross flomrelaterte skader
- Bedret lønnsomhet i de norske skadeforsikringssegmentene
- Gjensidiges kunder berørt av terrorhendelsene i Norge
- Konsernfunksjoner sikrer standardisering og kostnadseffektivisering
- Synergiuttakene i forbindelse med Nykredit er i henhold til plan
- Avtale inngått om salg av Hjelp24





Resultat per aksje



Resultat per aksje for Q2 2009 og Q2 2010 er beregnet som resultat etter skatt over 500m aksjer.

Konsernets resultat

- Resultat før skatt i kvartalet på NOK 1.245m (NOK 530m)

Skadeforsikring

- Vekst i premieinntektene på 2,9 prosent
- Underwriting-resultat på NOK 615m (NOK 289m)
- Tilfredsstillende utvikling i driftskostnadene

Øvrige forretningsområder

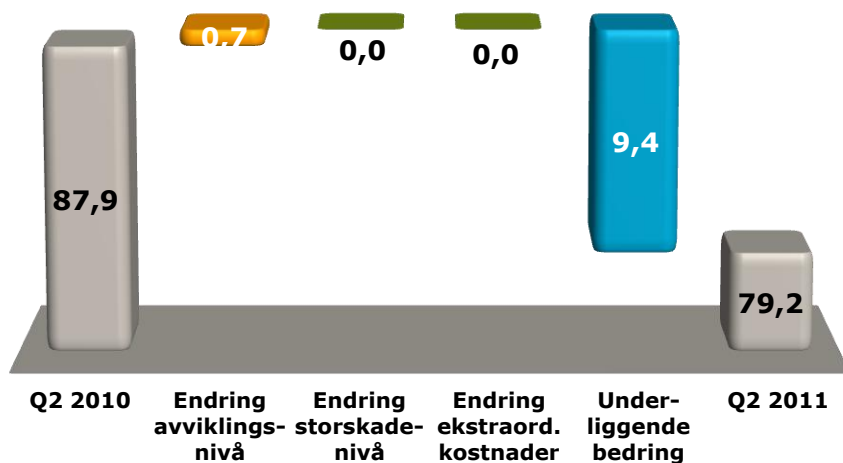
- Positive bidrag - Gjensidige fjerde størst på innskuddspensjon i Norge

Verdiskaping

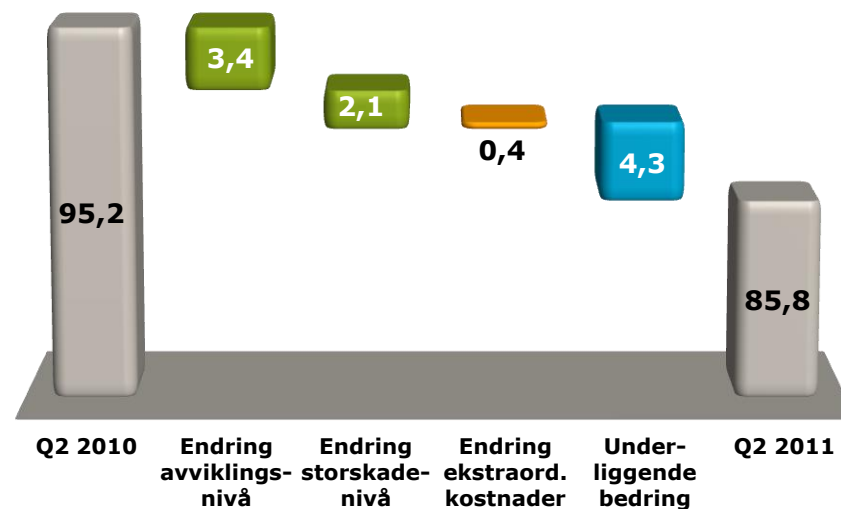
- Finansavkastning på NOK 639m (NOK 289m)
- 18,0 prosent egenkapitalavkastning før skatt (annualisert)



Privat - underliggende bedring av Combined Ratio

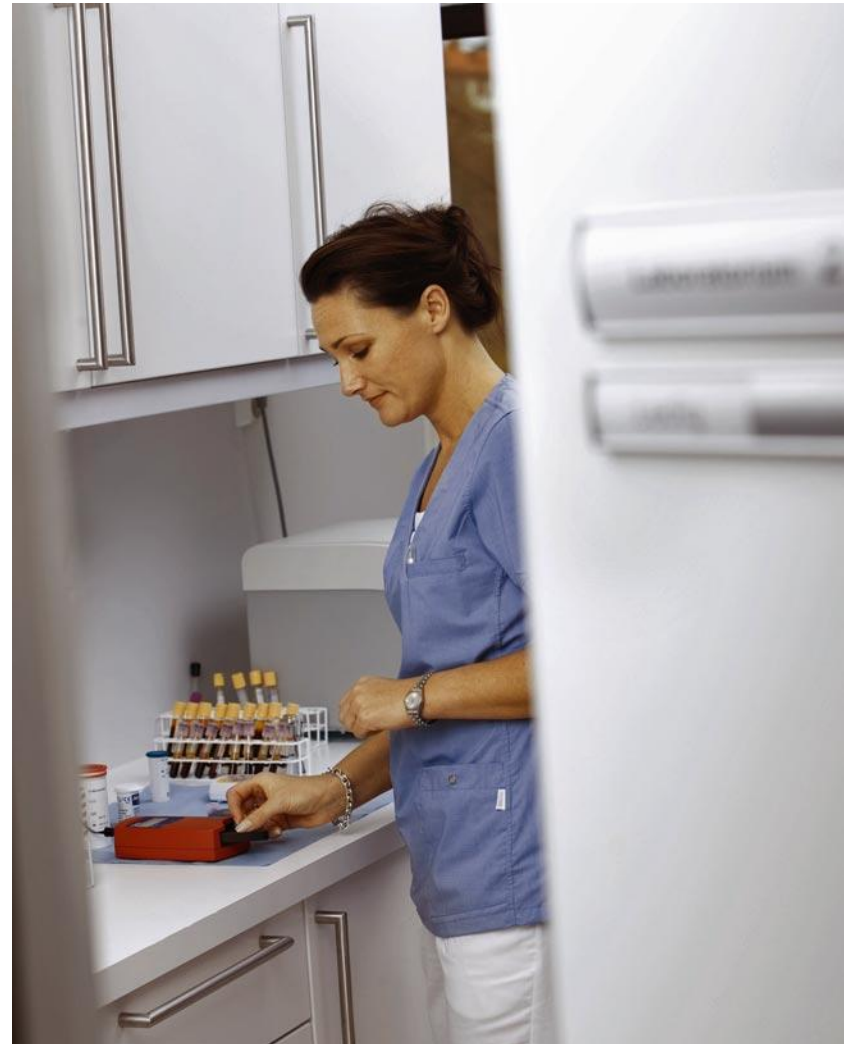


Næringsliv - underliggende bedring av Combined Ratio





- Salgssum NOK 315,8m
- Regnskapsmessig gevinst NOK 110m
- Gjennomføring av transaksjonen i tredje kvartal
- Forretningsmessig forhold mellom Gjensidige og Hjelp24 videreføres





GJENSIDIGE

Konsernfunksjoner bidrar til mål om 15 prosent kostnadsandel

Produktutvikling og tariffering

- Ledes av konserndirektør
Martin Danielsen

Skadeforsikringsoppgjør og IKT

- Ledes av konserndirektør
Kaare S. Østgaard

Kommunikasjon, merkevare og marked

- Ledes av konserndirektør
Cecilie Ditlev-Simonsen





- Totalt 800 skader meldt til forsikringsselskapene etter flommen¹⁾
- Bransjens samlede erstatning for skader dekket av naturskadepoolen anslås til NOK 200m¹⁾
- Gjensidiges regnskap for andre kvartal belastet med NOK 65m for flomrelaterte skader



GJENSIDIGE

Utsikter og prioriteringer

- Fortsatt arbeid med automatisering, selvbetjeningsløsninger, forenkling av produktstruktur og samlokalisering av funksjoner
- Behov for videre forbedring av lønnsomheten i Norden og Baltikum
- Aktiviteter for å øke lønnsomhet i bankvirksomheten
- Volatiliteten og uroen i finansmarkedene vil kunne prege finansavkastningen i andre halvår
- God kapital situasjon og finansiell soliditet

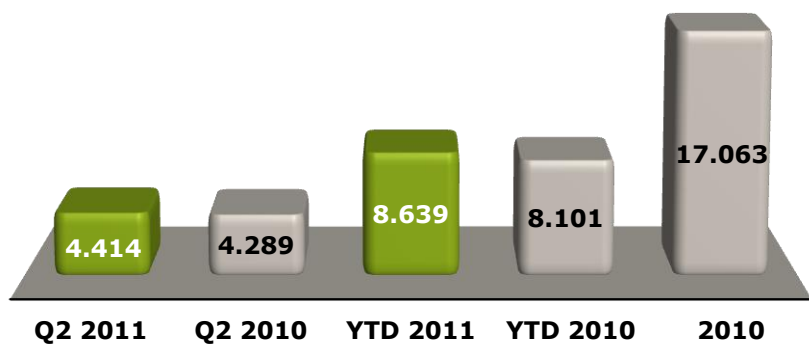


GJENSIDIGE

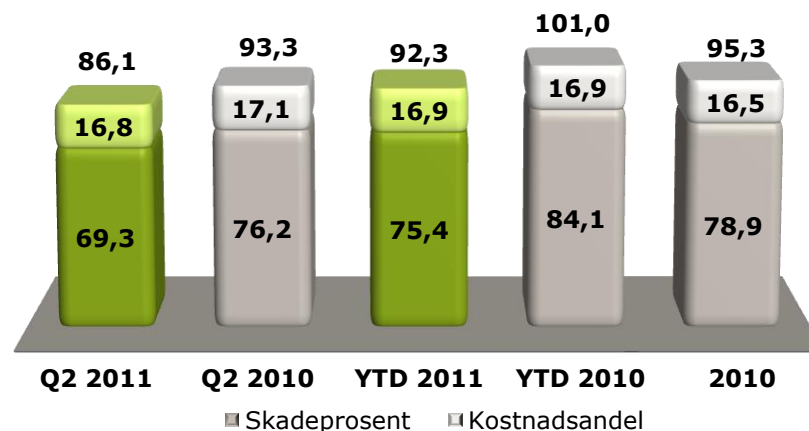
Resultatutvikling



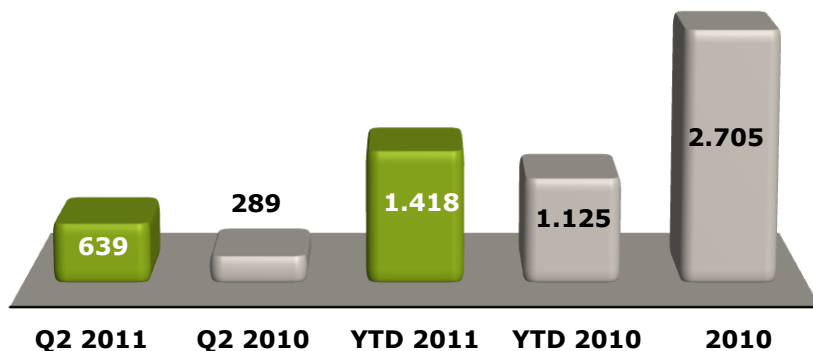
Premieinntekter – Skadeforsikring (NOKm)



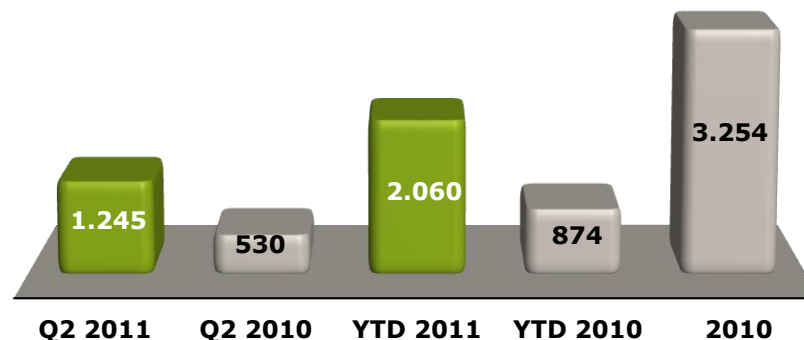
Combined ratio – Skadeforsikring (%)



Finansresultat (NOKm)



Resultat før skattekostnad (NOKm)

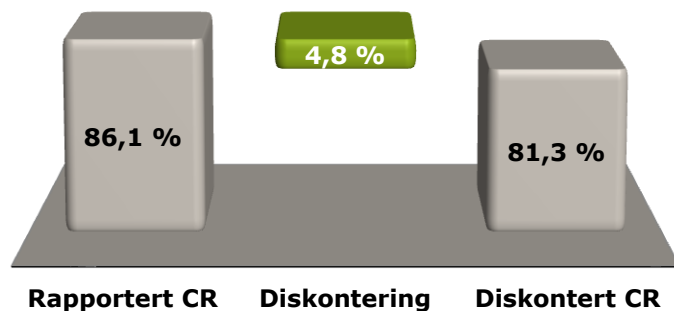




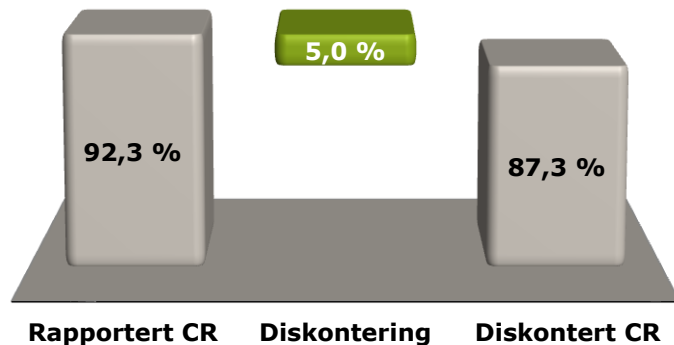
NOKm	Q2 2011	Q2 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
Privat Norge	427	230	523	66	662
Næringsliv Norge	192	65	244	13	369
Norden	78	51	55	(60)	(70)
Baltikum	(2)	8	(8)	7	17
Konsernsenter	(80)	(65)	(149)	(107)	(181)
Underwriting-resultat	615	289	665	80	796
Pensjon og sparing	2	(7)	15	(18)	(28)
Bank	18	10	33	15	33
Finansresultat	639	289	1.418	1.125	2.705
Merverdiav- og nedskrivninger immatrielle eiendeler	(45)	(39)	(90)	(163)	(254)
Øvrige poster	15	(12)	20	(6)	2
Resultat før skatt	1.245	530	2.060	874	3.254



Effekt av diskontering på CR Q2 2011



Effekt av diskontering på CR YTD 2011

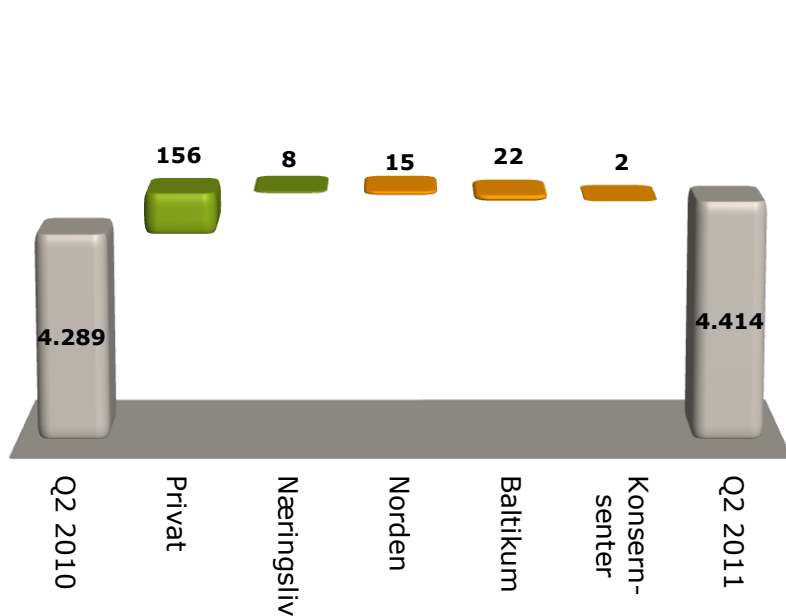


Forutsetninger

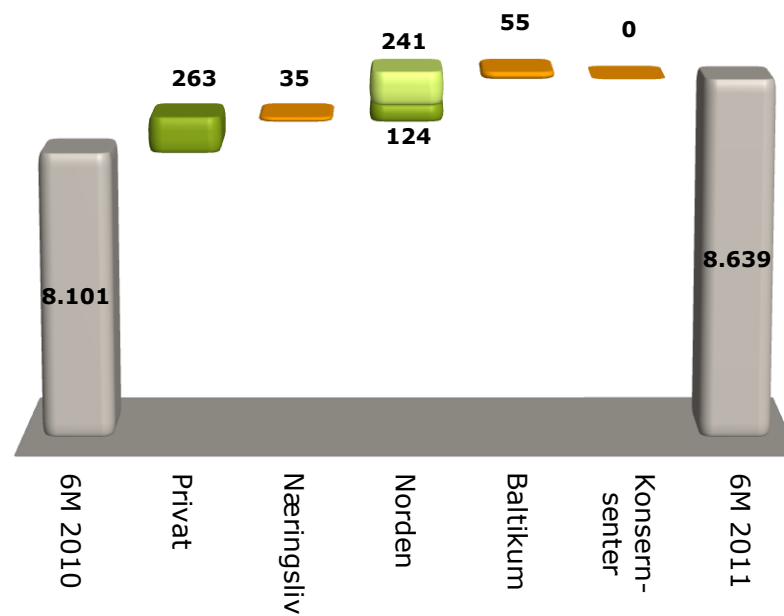
- Kun forsikringstekniske avsetninger er diskontert (dvs. at avsetninger for ikke opptjent bruttopremie er udiskontert)
- Swap-rente i Norge og Sverige
- Rente fastsatt av Finanstilsynet i Danmark
- Euroswap-rente i de baltiske landene



Utvikling i premieinntekter – skadeforsikring
Q2 2010 – Q2 2011



Utvikling i premieinntekter – skadeforsikring
6M 2010 – 6M 2011



■ Vekst relatert til Nykredit



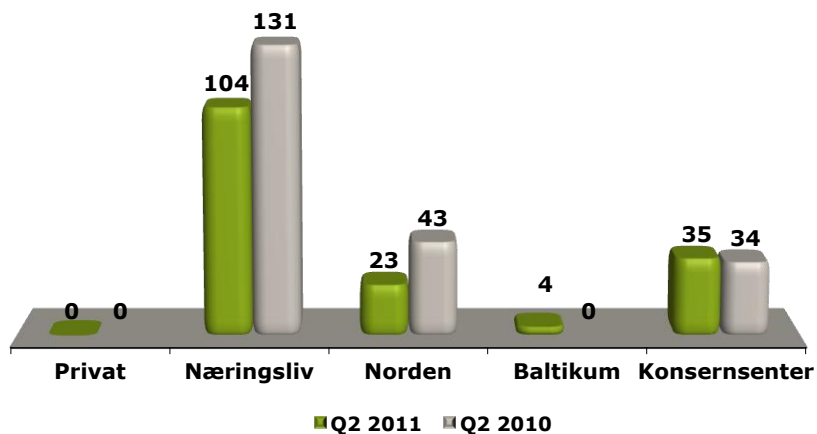
Q2 2011 (Q2 2010)

	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 3.060m (NOK 3.269m)	NOK 160m	NOK 166m (NOK 208m)
Skade-prosent	69,3% (76,2%)	3,6%	3,8% (4,8%)

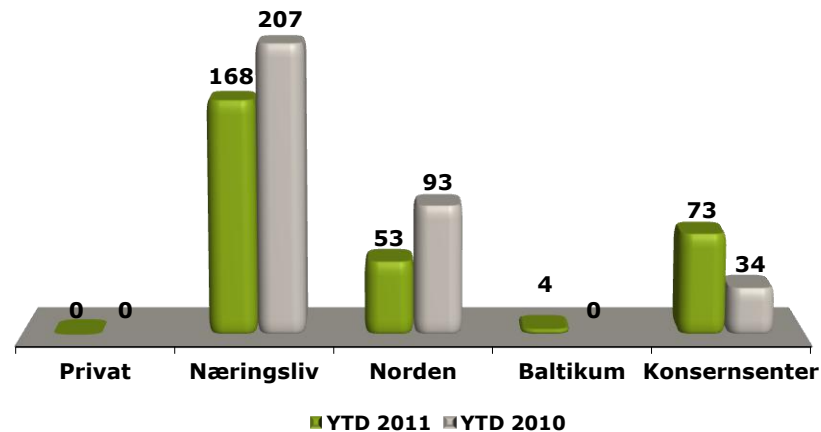
YTD 2011 (YTD 2010)

	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 6.514m (NOK 6.813m)	NOK 306m	NOK 296m (NOK 334m)
Skade-prosent	75,4% (84,1%)	3,5%	3,4% (4,1%)

Faktiske storskader – per segment

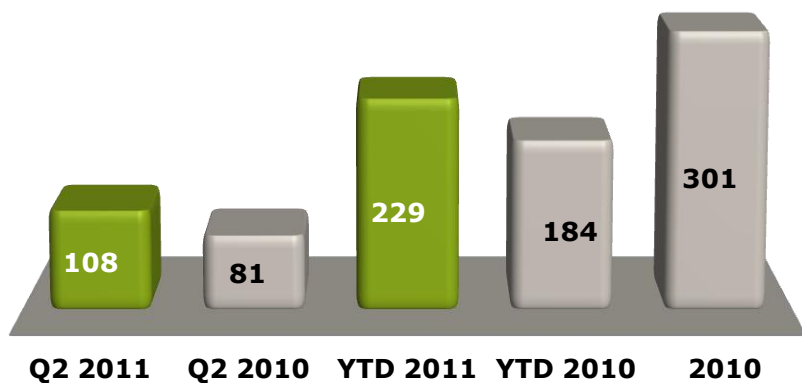


Faktiske storskader – per segment

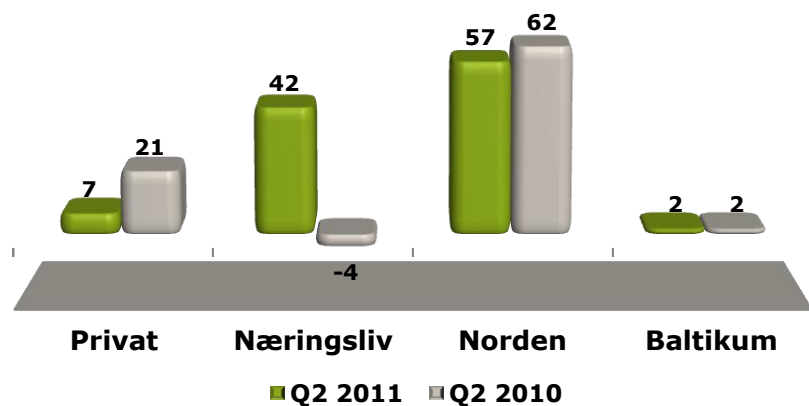




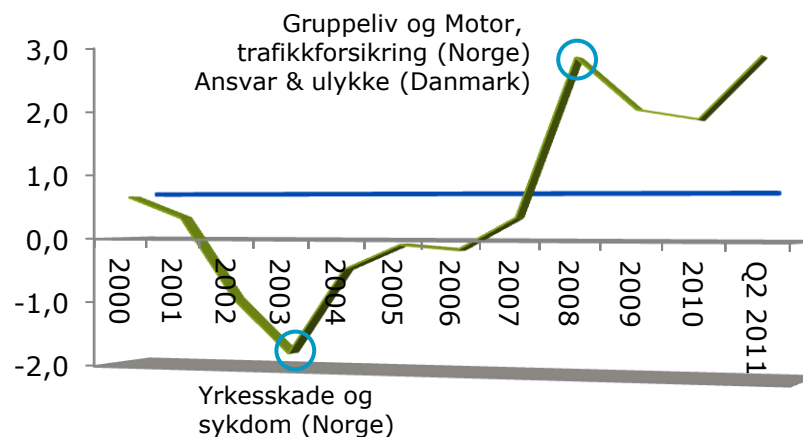
Avviklingsgevinster/ -tap (NOKm)



Avviklingsgevinster/ -tap per segment (NOKm)



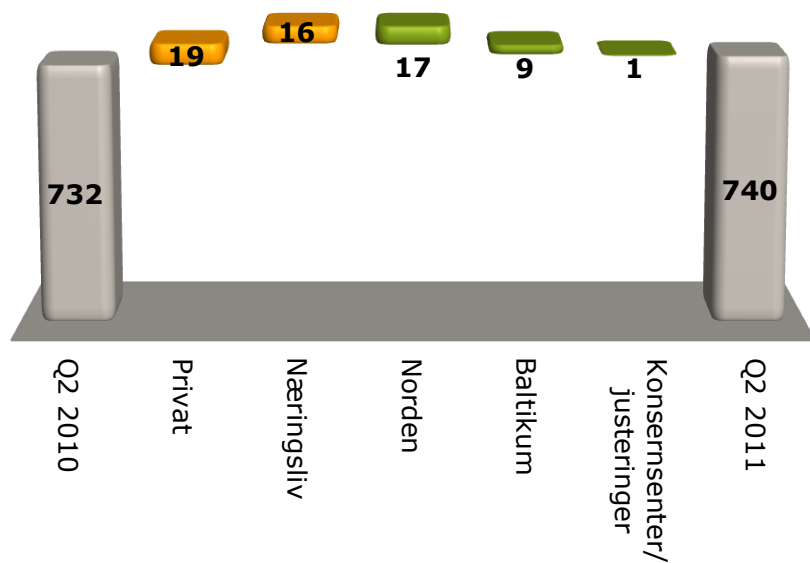
Avviklingsgevinster/ -tap % av opptjent premie



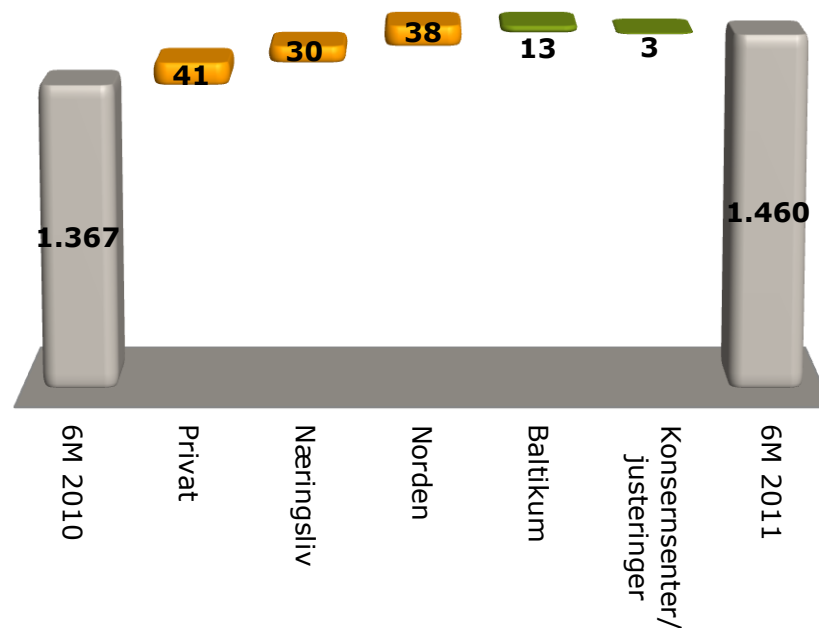
■ Avvikling (%), netto ■ Gjennomsnitt



**Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm)
Q2 2010-Q2 2011**



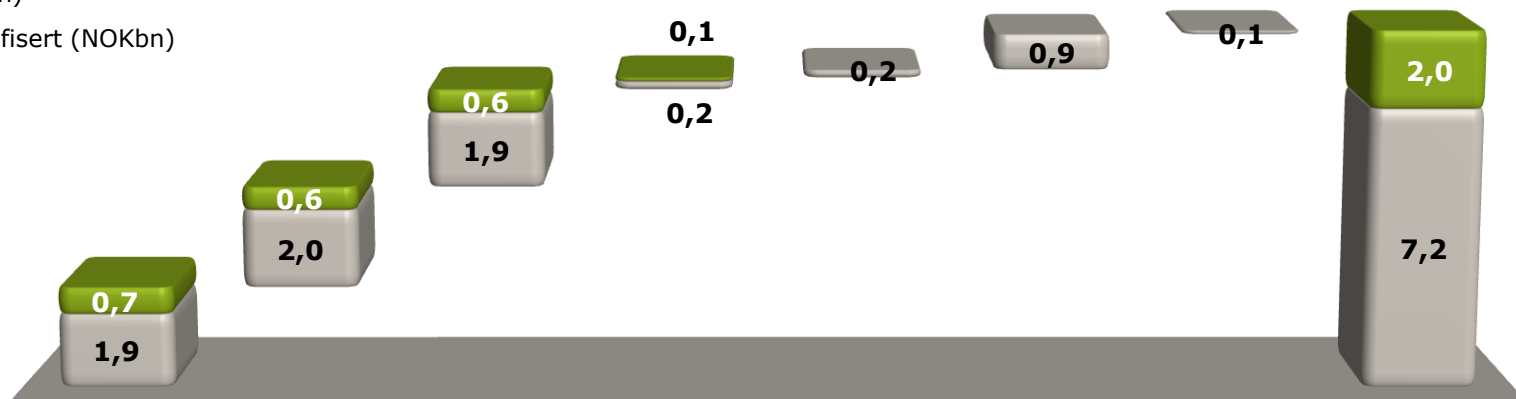
**Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm)
6M 2010 - 6M2011**





■ Allokert diversifisering mellom segmenter
(NOKbn)

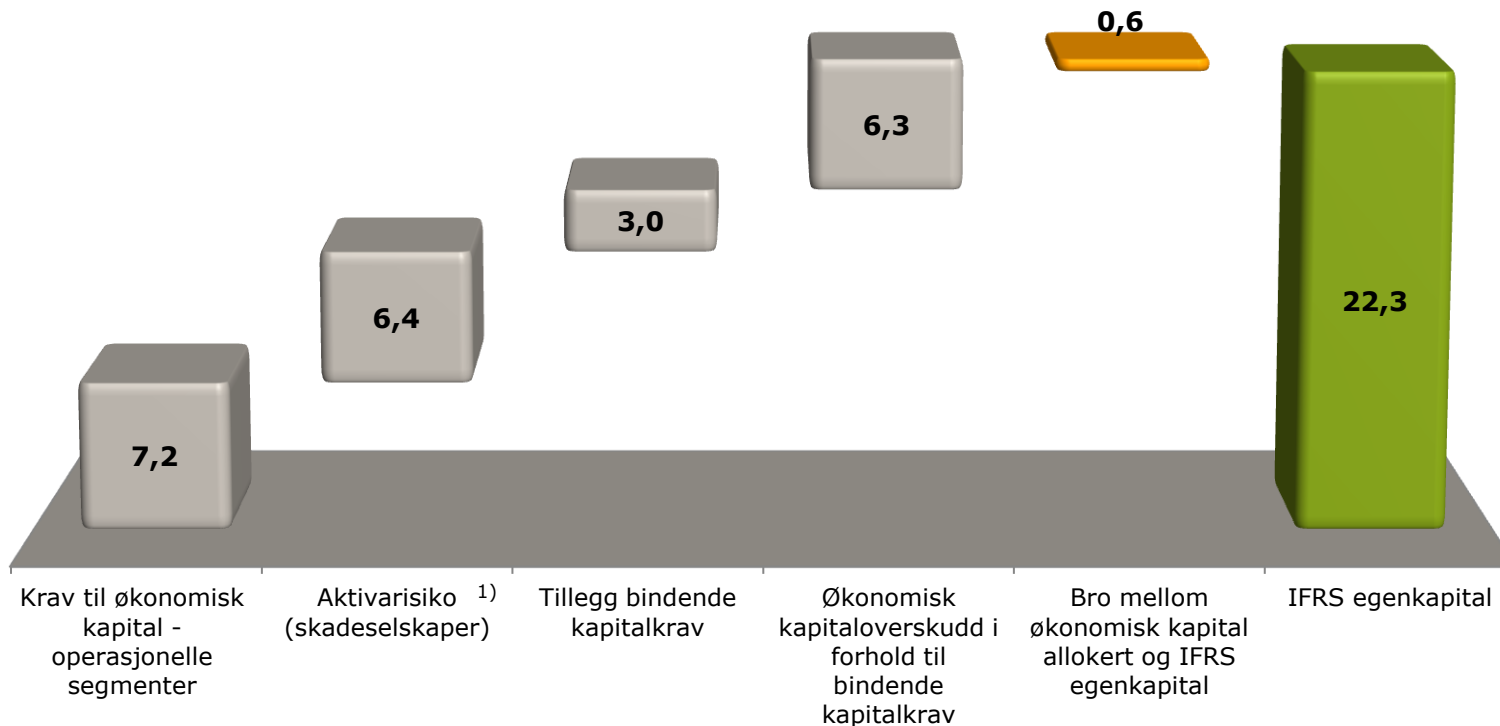
■ Diversifisert (NOKbn)



NOKm	Privat Norge	Næringsliv Norge	Norden	Baltikum	Pensjon og sparing	Bank	Helse-relaterte tjenester	Totalt
Økonomisk kapitalkrav ¹⁾²⁾³⁾	2.578	2.652	2.480	302	155	937	136	9.241
Underwriting-resultat Q2 2011	427	192	78	(2)				615
Resultat før skatt Q2 2011, støtteområder					2	18	NA	20
Erstatnings-avsetninger, brutto, per 30. jun 2011	9.848	11.947	6.324	194	131			28.445

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 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.



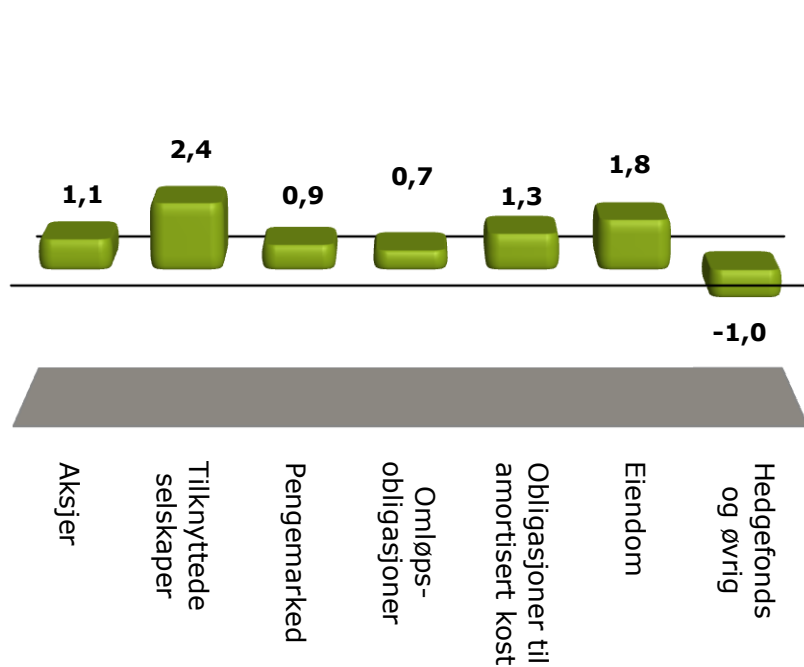
GJENSIDIGE



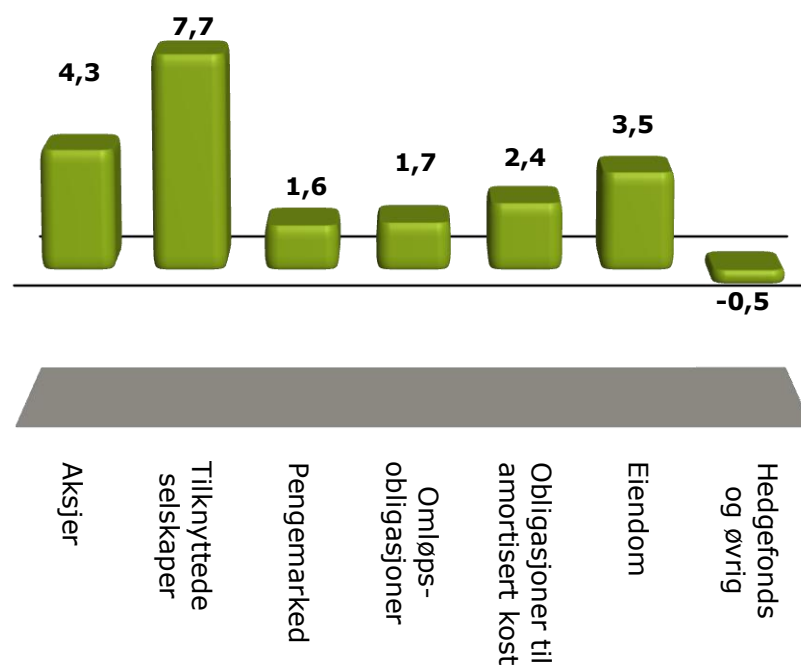
Finansavkastning



**Avkastning per aktivaklasse (%)
Q2 2011**

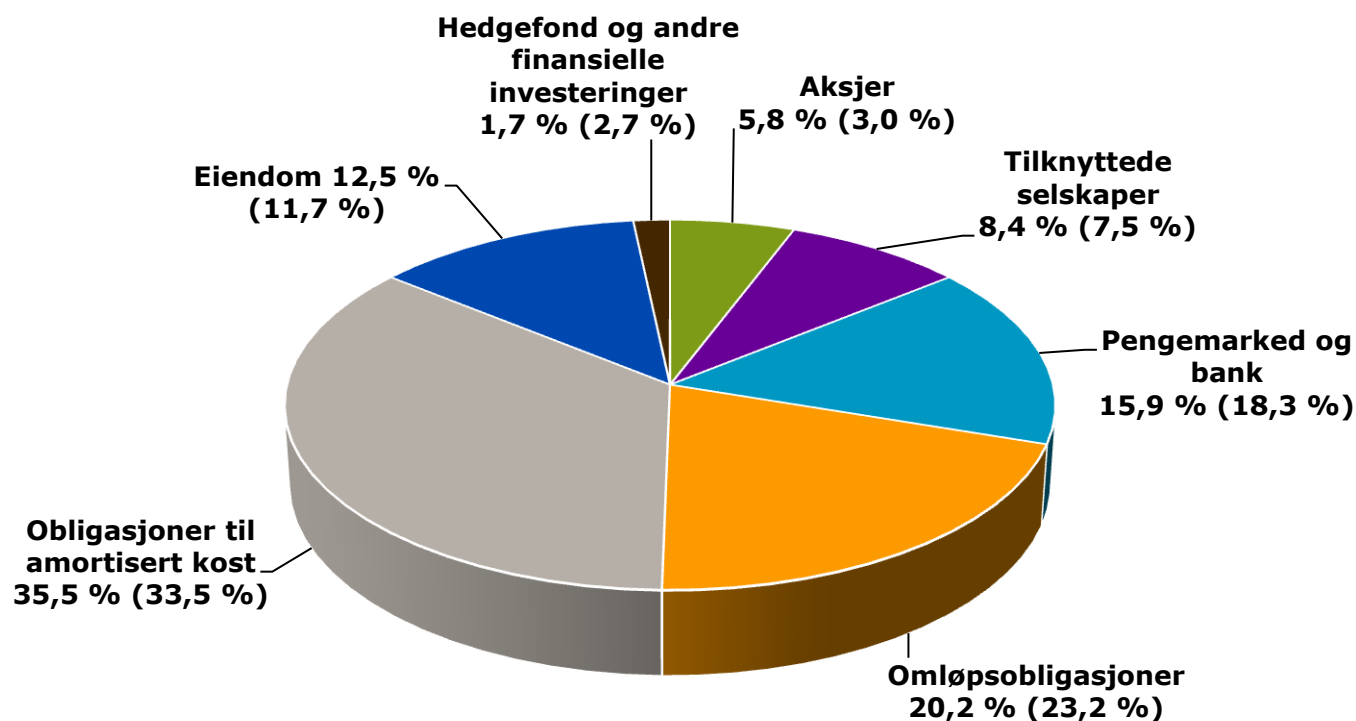


**Avkastning per aktivaklasse (%)
YTD 2011**





Allokering av kapital per 30. juni 2011 (30. juni 2010)



Balanseført verdi NOK 52.428m (NOK 51.873m)



GJENSIDIGE

Spørsmål?





GJENSIDIGE





GJENSIDIGE

Tilleggsinformasjon



Gjenstander som er omfattet

- Alle bygninger og løsøre i Norge som forsikres mot brannskader blir automatisk også forsikret mot naturskade
- Ordningen omfatter ikke driftstap, motorvogn, småbåter og enkelte andre objekter, disse avhenger av ordinær forsikringsdekning
- Privat eiendom som ikke kan forsikres, f.eks. veier, broer, jord og skog, kan søkes dekket gjennom Statens naturskadefond

Detaljer om ordningen

- Premiesats i 2011 fastsatt til 0,08 promille av brannforsikringssum
- Naturskader i Norge:
 - NOK 0-600m dekkes av skadeforsikringsselskapene basert på nasjonal markedsandel
 - NOK 600-12.500m dekkes av naturskadepoolens reassuranseprogram
 - Maksimal erstatning per skadehendelse er NOK 12.500m
- Det er ingen øvre grense for frekvens av skader
- Skadeperioden for flom er 504 timer

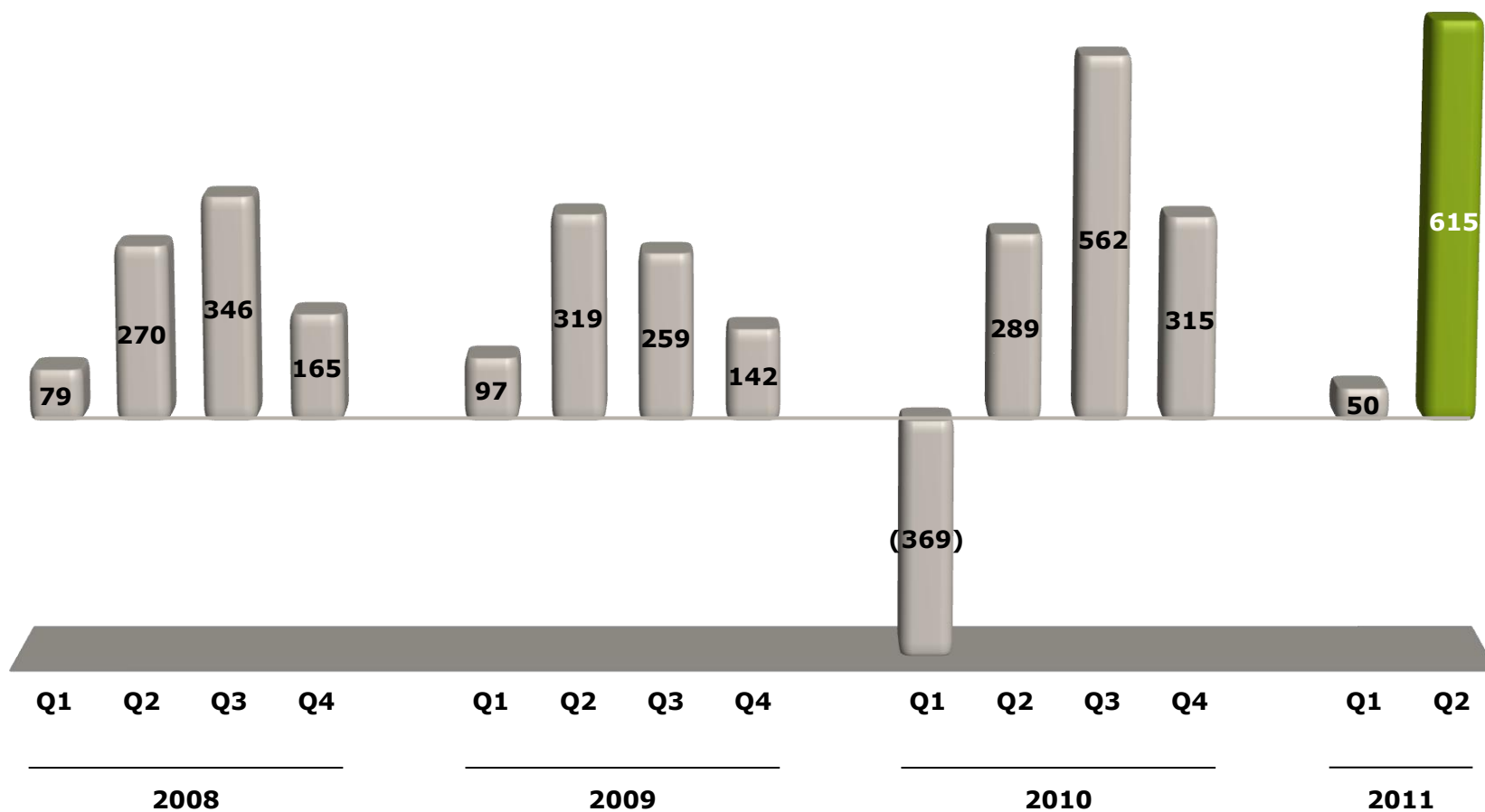


NOKm	Q2 2011	Q2 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
Premieinntekter, totalt	4.548	4.406	8.879	8.282	17.399
Skadeprosent, skadeforsikring	69,3	76,2	75,4	84,1	78,9
Kostnadsandel, skadeforsikring	16,8	17,1	16,9	16,9	16,5
UW-resultat, skadeforsikring	615	289	665	(80)	796
Netto inntekter fra investeringer	652	295	1.443	1.141	2.748
Resultat før skattekostnad	1.245	530	2.060	874	3.254
Periodens resultat	898	495	1.549	752	2.950



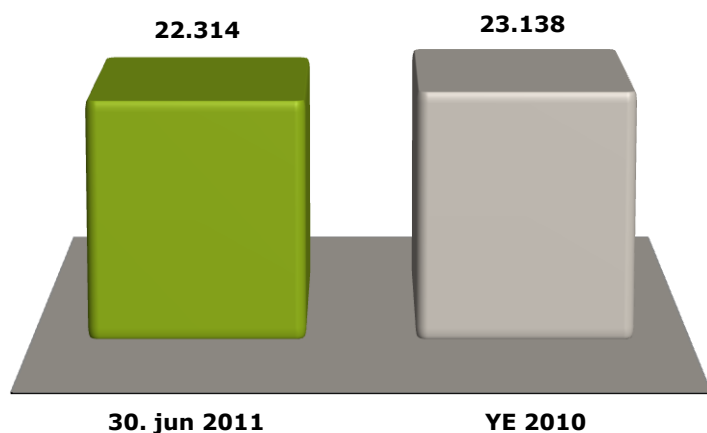
GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting-resultater Skadeforsikring (NOKm)

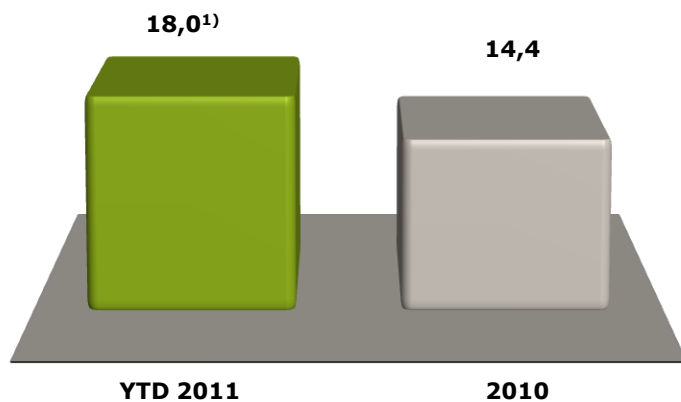




Egenkapital (NOKm)



Egenkapitalavkastning før skatt (%)



- Kapitaldekning på 15,5 prosent (16,1 prosent ved utløpet av 2010)
- Solvensmargin på 556,9 prosent (581,2 prosent ved utløpet av 2010)



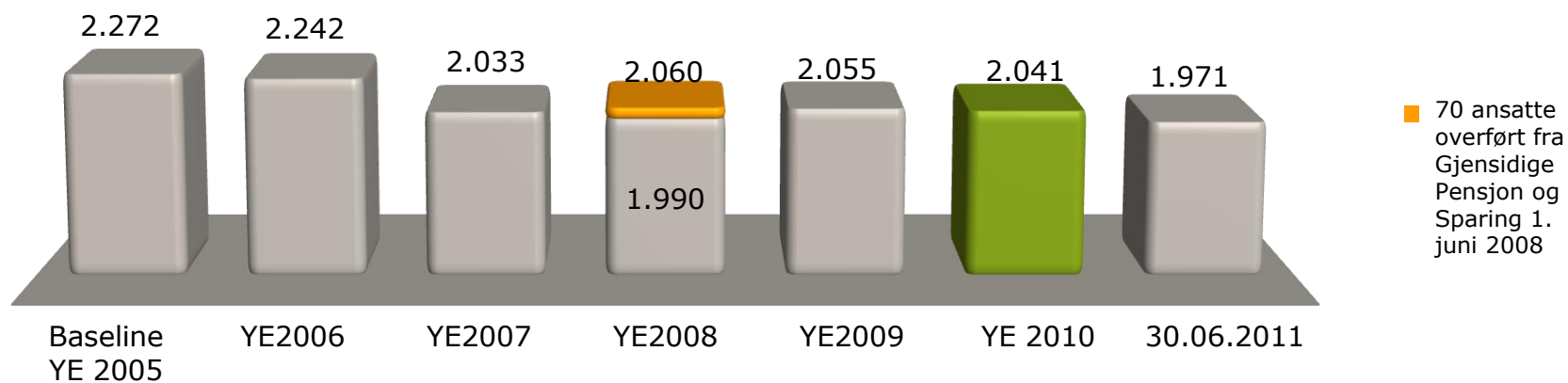
Kreditteksponering

- 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

Split of fixed income portfolio	NOKm	%
Money market instruments	8,333.8	22.2 %
Bonds:		
<i>Bonds held to maturity</i>	12,769.1	34.0 %
<i>Bonds loans and receivables</i>	5,872.7	15.6 %
<i>Bonds held for trading</i>	8,901.5	23.7 %
<i>Investment grade bonds (international)</i>	981.8	2.6 %
<i>High yield bond funds (international)</i>	725.8	1.9 %
Total bonds	29,250.9	77.8 %
Sum	37,584.7	100.0 %
Rating	NOKm	%
Investment grade	27,872.9	74.2 %
High yield	1,005.2	2.7 %
Non rated	8,706.7	23.2 %
Sum	37,584.7	100.0 %
Rating - including internal rating by Storebrand	NOKm	%
Investment grade	34,597.1	92.1 %
High yield	1,005.2	2.7 %
Non rated	1,982.5	5.3 %
Sum	37,584.7	100.0 %
Split per sector	NOKm	%
Government and other public sector	6,394.5	17.0 %
Banks and financial institutions	23,201.2	61.7 %
Corporates	7,989.1	21.3 %
Sum	37,584.7	100.0 %

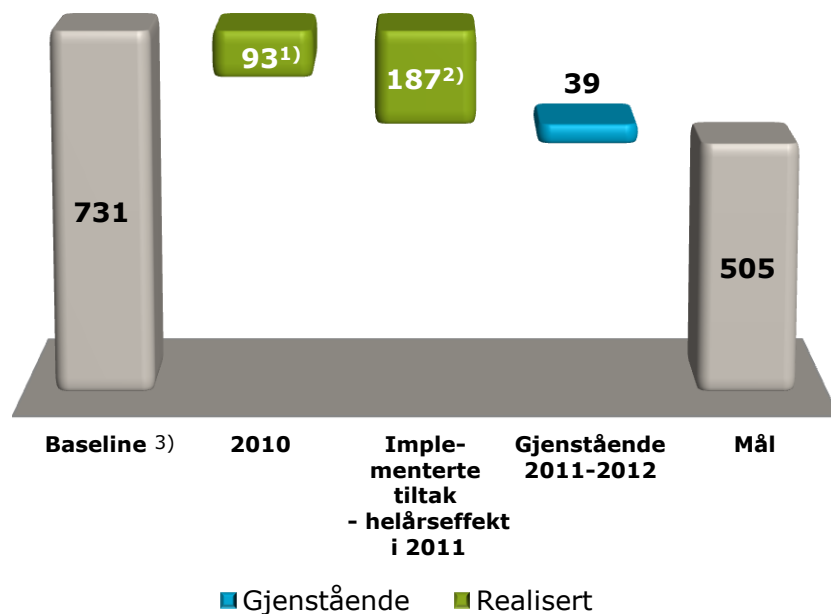


Ansatte, skadeforsikring Norge

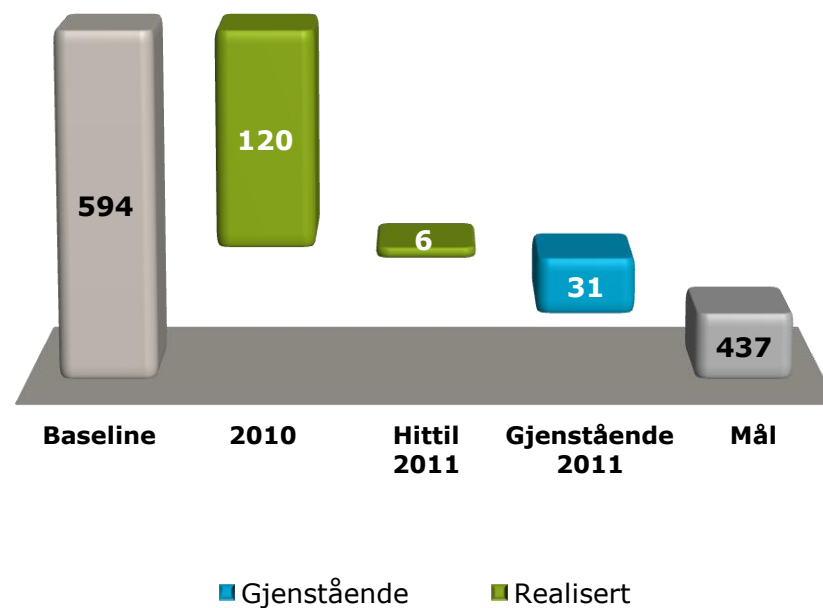




**Kostnadsreduksjoner (NOKm)
per 30. juni 2011**



**Reduksjon av antall ansatte
per 30. juni 2011**



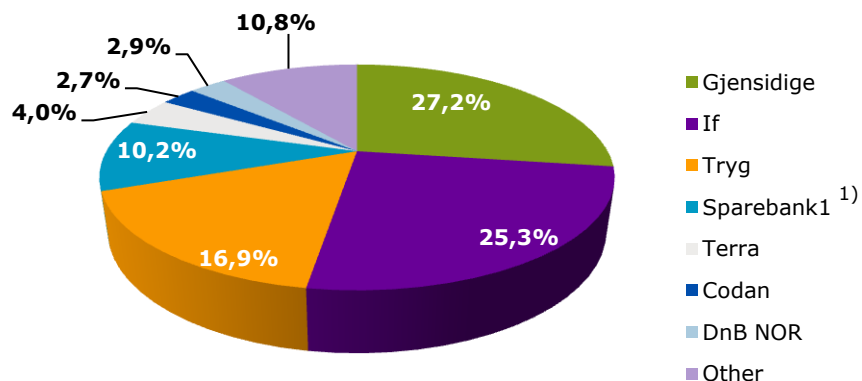
1) DKK til NOK med valutakurs snitt 12M 2010; 1,0776. 2) DKK til NOK med valutakurs snitt 6M 2011; 1,0464. 3) Baseline inkluderer driftskostnader for den danske filialen (budsjett 2010), driftskostnader for Nykredit Forsikring (2009 regnskap), og planlagte reassuransekostnader for Nykredit Forsikring 2010.



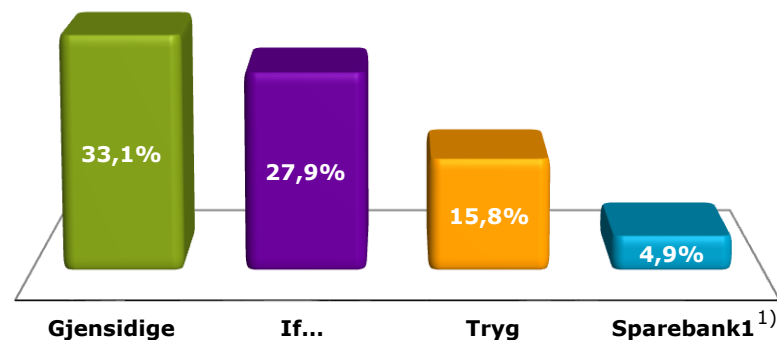
GJENSIDIGE

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

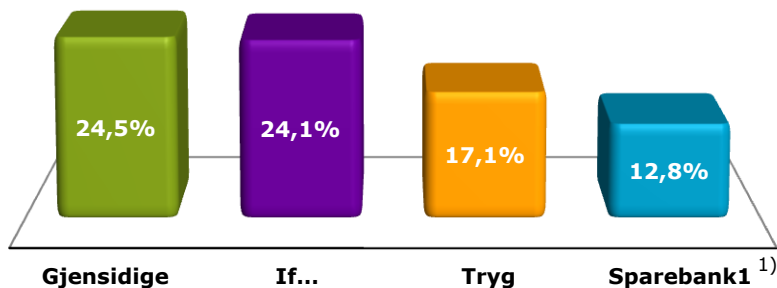
Markedsandel - Totalmarkedet



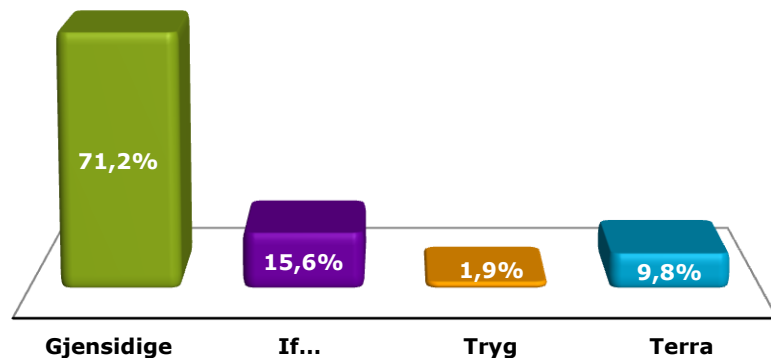
Markedsandel - Næringsliv



Markedsandel - Privat



Markedsandel – Landbruk (del av Næringsliv)





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

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

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

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



GJENSIDIGE