



GJENSIDIGE

**Gjensidige
Forsikring Konsern
Q4 2011 og
foreløpig 2011**





I. Hovedtrekk

II. Snuoperasjon i Næringsliv

III. Resultatutvikling

IV. Finansavkastning

V. Utsikter og prioriteringer

Tilleggsinformasjon





- Godt første år på børs
- Solid underwriting-resultat, tross verste naturskadeår i Norge siden 1992
- Tilfredsstillende finansresultat i lys av utfordrende makrobilde
- Foreslått utbytte NOK 4,55 per aksje



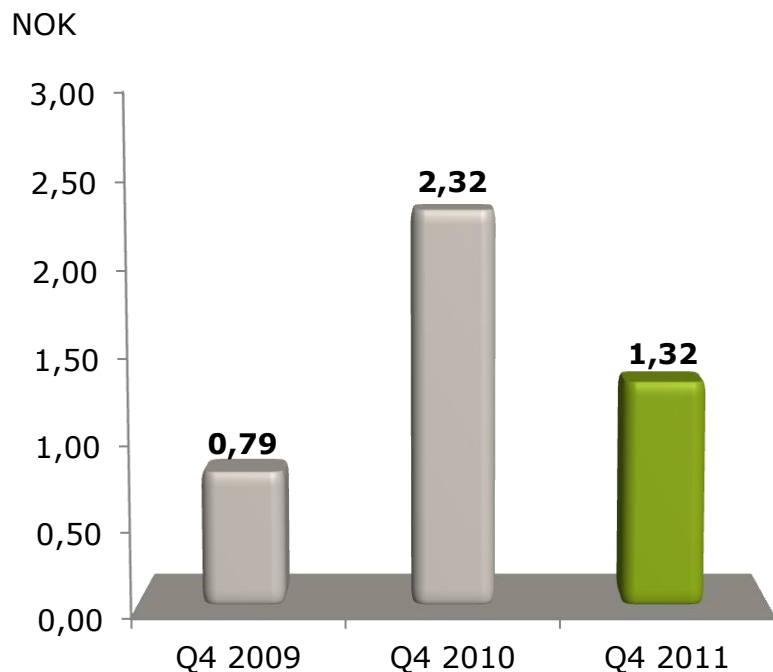


- Tilfredsstillende underwriting-resultat i et ekstraordinært kvartal
 - Privat: Fortsatt redusert avgang og bedret kvalitet i kundeporteføljen
 - Næringsliv: Snuoperasjon understøtter trend med positiv premieutvikling
 - Norden: Fokus på bedret kvalitet i kundeporteføljen
 - Baltikum: Premieøkninger bidro til flat utvikling i premieinntektene
- Tilfredsstillende finansresultat
- To nye medlemmer i konsernledelsen





Resultat per aksje¹⁾



1) Resultat per aksje for Q4 2009 er beregnet som resultat etter skatt over 500m aksjer.

Konsernets resultat

- Resultat før skatt i kvartalet på NOK 898m (NOK 1.068m)

Skadeforsikring

- Svak nedgang i premieinntektene
- Underwriting-resultat på NOK 186m (NOK 315m)
- Økt kostnadsandel grunnet økning i avsetning til omstrukturering og kollektiv bonus

Øvrig

- Pensjon og sparing: sterkt finansresultat gir grunnlag for avsetning til fremtidige forpliktelser
- Finansavkastning på NOK 767m (NOK 788m)

Verdiskaping

- 16,3 prosent egenkapitalavkastning før skatt i 2011



Combined ratio	90-93 % fra 2011	Combined ratio 91,9 % for 2011
Egenkapital- avkastning før skatt	>15 %	EK-avkastning på 16,3 % for 2011
Kapitalisering	Opprettholde S&P A-rating	A-rating videreført i august 2011
Attraktiv utbyttepolitikk	50-80 % utbytteprosent	Utbytteprosent på 80 % foreslått



GJENSIDIGE

Snuoperasjon i Næringsliv

Sigurd Austin, konserndirektør



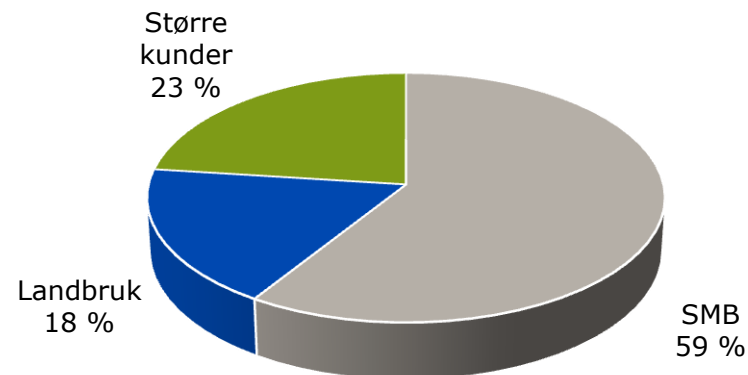
Norsk næringsliv – et SMB-marked

- 96 % av norske bedrifter har færre enn ti ansatte
- Færre store bedrifter og mindre meglet forretning enn i andre land
- Erfaringer fra privatmarkedet utnyttes i Næringsliv

Gjensidige markedsleder

- Markedsandel næringsliv 32%
- Antall kunder ca. 160.000
- Premieinntekter NOK 5.412m i 2011
 - Meglet: 17%¹⁾

Porteføljesplitt





Utgangspunkt

- Økt konkurranse og negativ premieutvikling
- Endret kundeadferd
- Lønnsomhetsutfordringer
- Potensial for mer effektive prosesser



Tiltak

- Først i Norden med multikanalmodell for Næringsliv
- Analysedrevet kunde- og markedsarbeid (CRM)
- Aktiv porteføljestyring
- Samling og endring av kompetanse
- Først i Norge med sertifisering av forsikringsrådgivere i næringslivssektoren

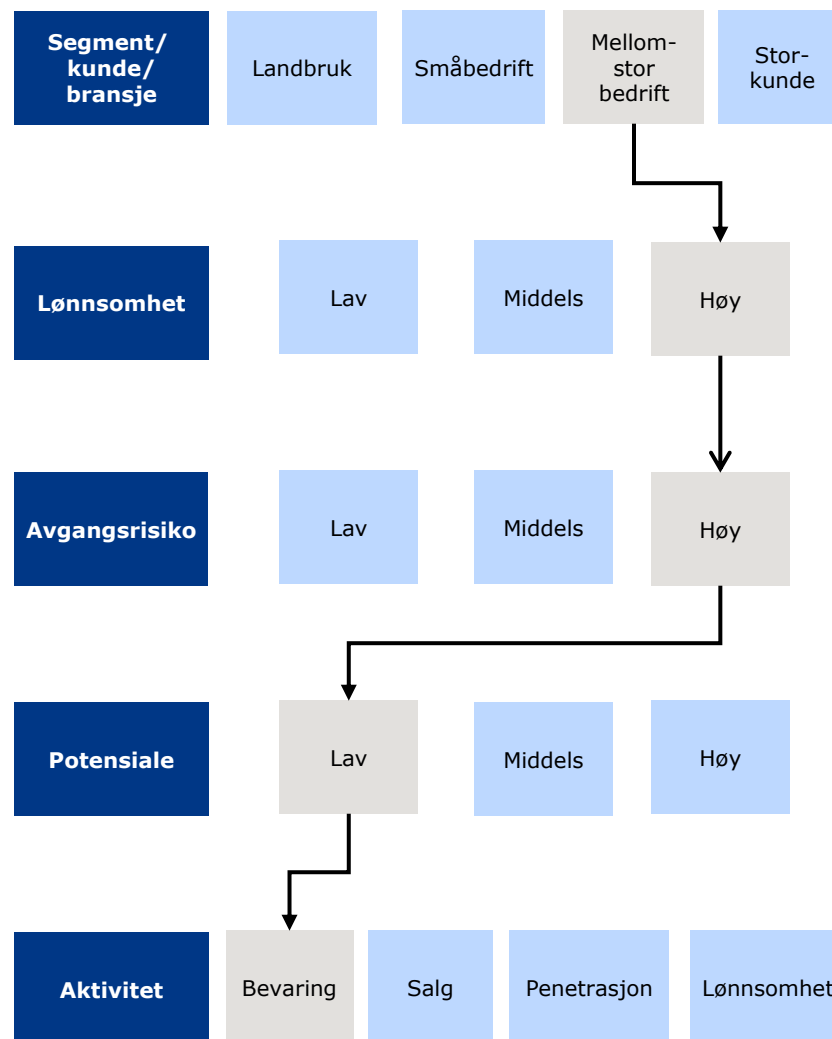


Ny distribusjonsmodell

- Økt tilgjengelighet og kortere responstid
- Frigjort tid til salgs- og markedsaktivitet

Ny CRM-modell

- Analytisk prospektering og aktivitetsstyring
- Differensiert betjening
- Bedrifts- og lojalitetsscore på alle kunder





Resultateffekter

- Bedre lønnsomhet i 2011
- Premievekst
- Mer kostnadseffektiv drift
- Positiv utvikling i kundetilfredshet¹⁾

Videre utvikling

- Vekst med fokus på utvalgte bransjer
- Nye tariffer for hovedproduktene
- Kundefokusering i alle kontaktpunkter
- Skadeforebygging og risikorådgiving





GJENSIDIGE

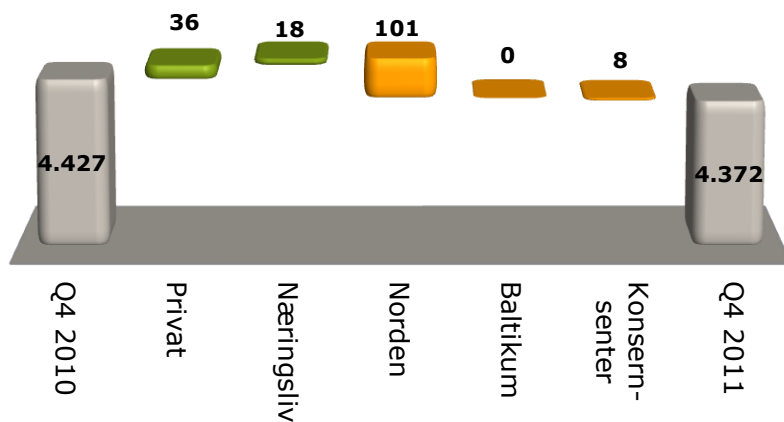
Resultatutvikling



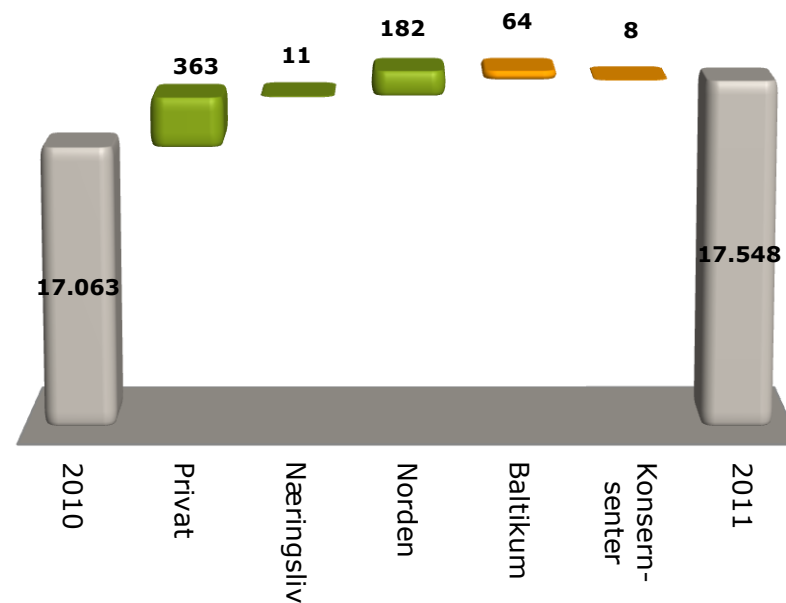
NOKm	Q4 2011	Q4 2010	2011	2010
Privat Norge	229	228	1.186	662
Næringsliv Norge	(22)	177	394	369
Norden	29	(41)	76	(70)
Baltikum	3	3	3	17
Konsernsenter	(52)	(53)	(238)	(181)
Underwriting-resultat	186	315	1.421	796
Pensjon og sparing	(2)	(1)	15	(28)
Bank	14	4	67	33
Finansresultat	767	788	2.415	2.705
Merverdiav- og nedskrivninger immatrielle eiendeler	(49)	(49)	(182)	(254)
Øvrige poster	(18)	11	(5)	2
Resultat før skatt	898	1.068	3.731	3.254



Utvikling i premieinntekter – skadeforsikring
Q4 2010 – Q4 2011

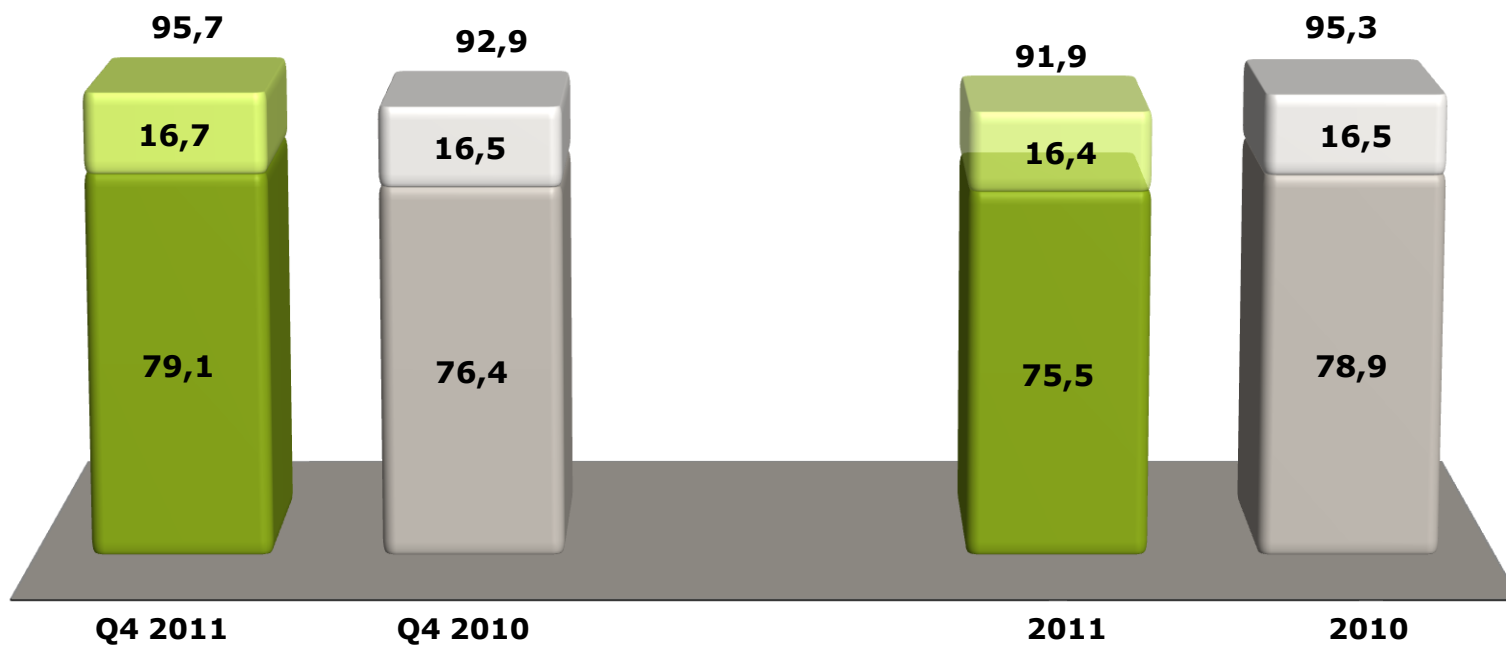


Utvikling i premieinntekter – skadeforsikring
FY 2010 – FY 2011





Combined ratio -splitt skadeprocent og kostnadsandel





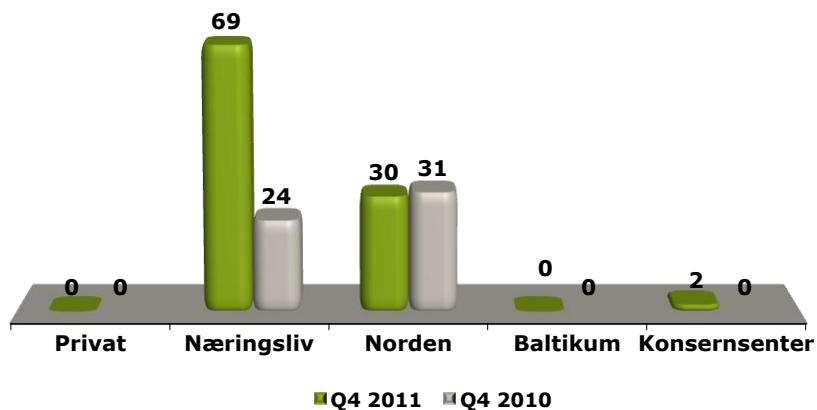
Q4 2011 (Q4 2010)

	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 3.457m (NOK 3.383m)	NOK 157	NOK 101m (NOK 55m)
Skade-prosent	79,1% (76,4%)	3,6%	2,3% (1,2%)

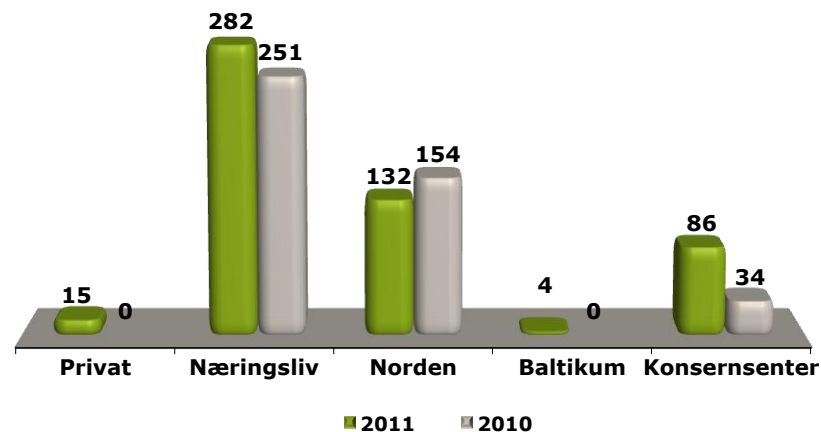
FY 2011 (FY 2010)

	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 13.249m (NOK 13.457m)	NOK 623m	NOK 519m (NOK 439m)
Skade-prosent	75,5% (78,9%)	3,6%	3,0% (2,6%)

Faktiske storskader – per segment

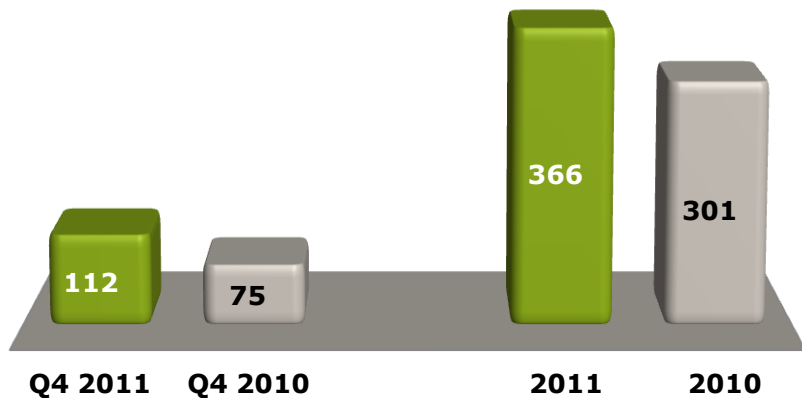


Faktiske storskader – per segment

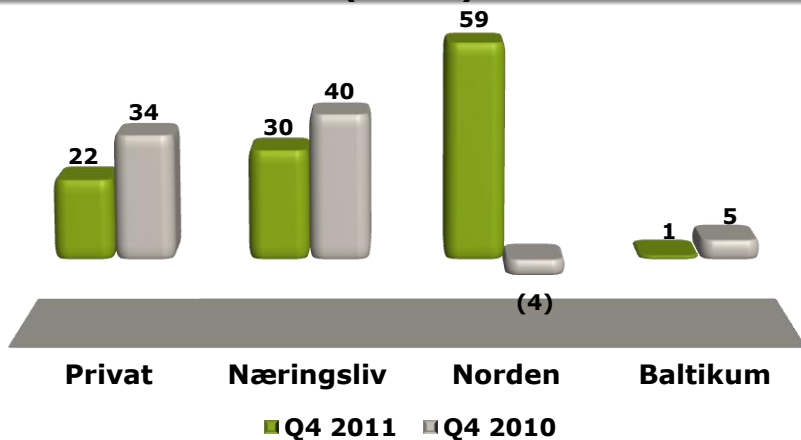




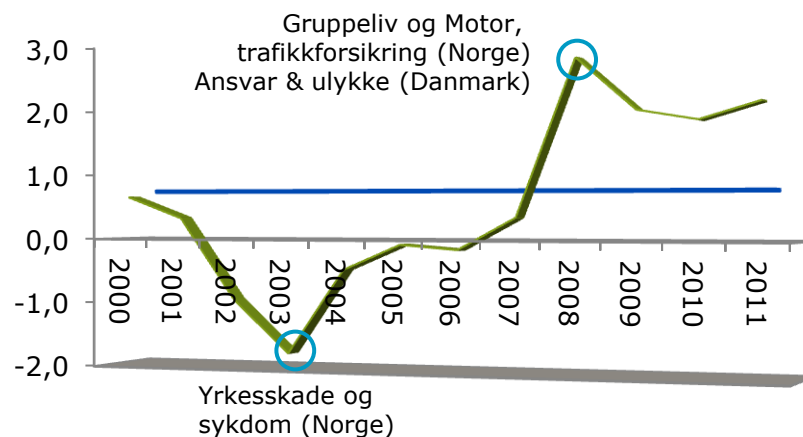
Avviklingsgevinster/ -tap (NOKm)



Avviklingsgevinster/ -tap per segment (NOKm)

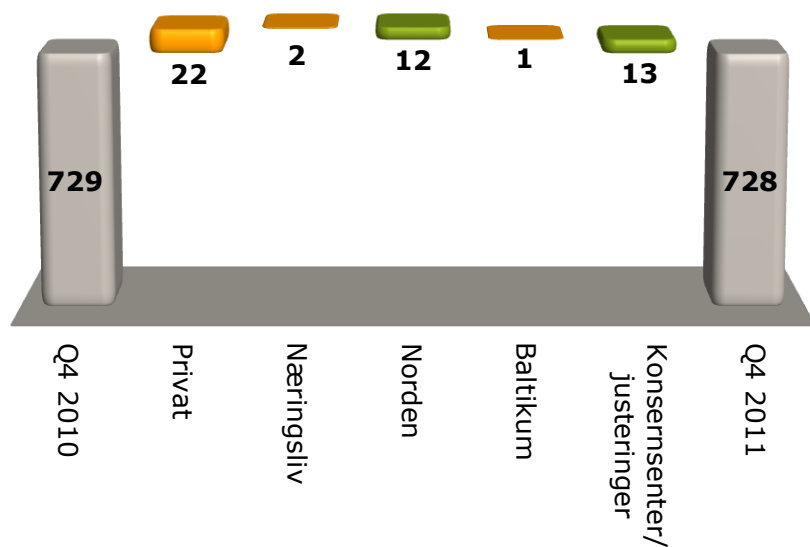


Avviklingsgevinster/ -tap
% av opptjent premie

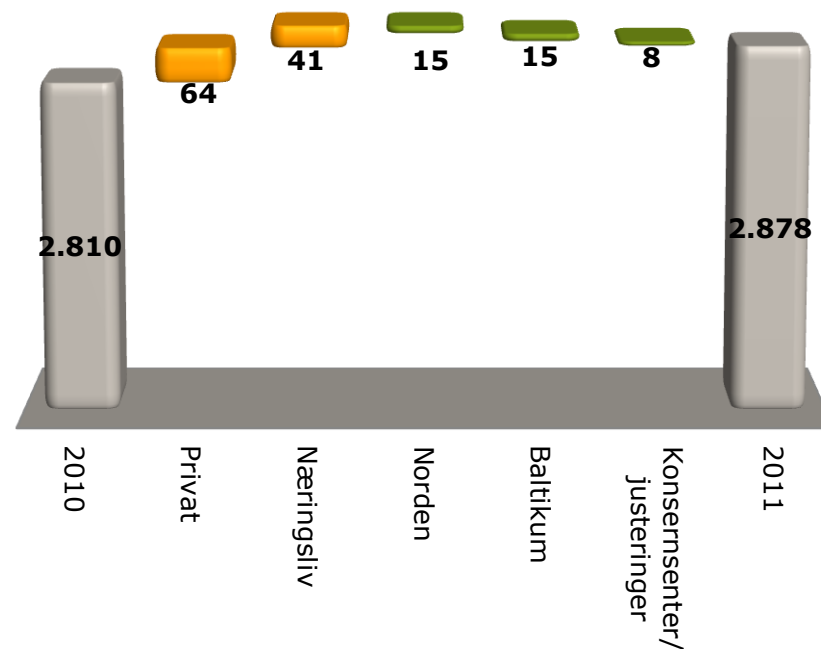




**Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm)
Q4 2010-Q4 2011**



**Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm)
FY 2010 – FY 2011**





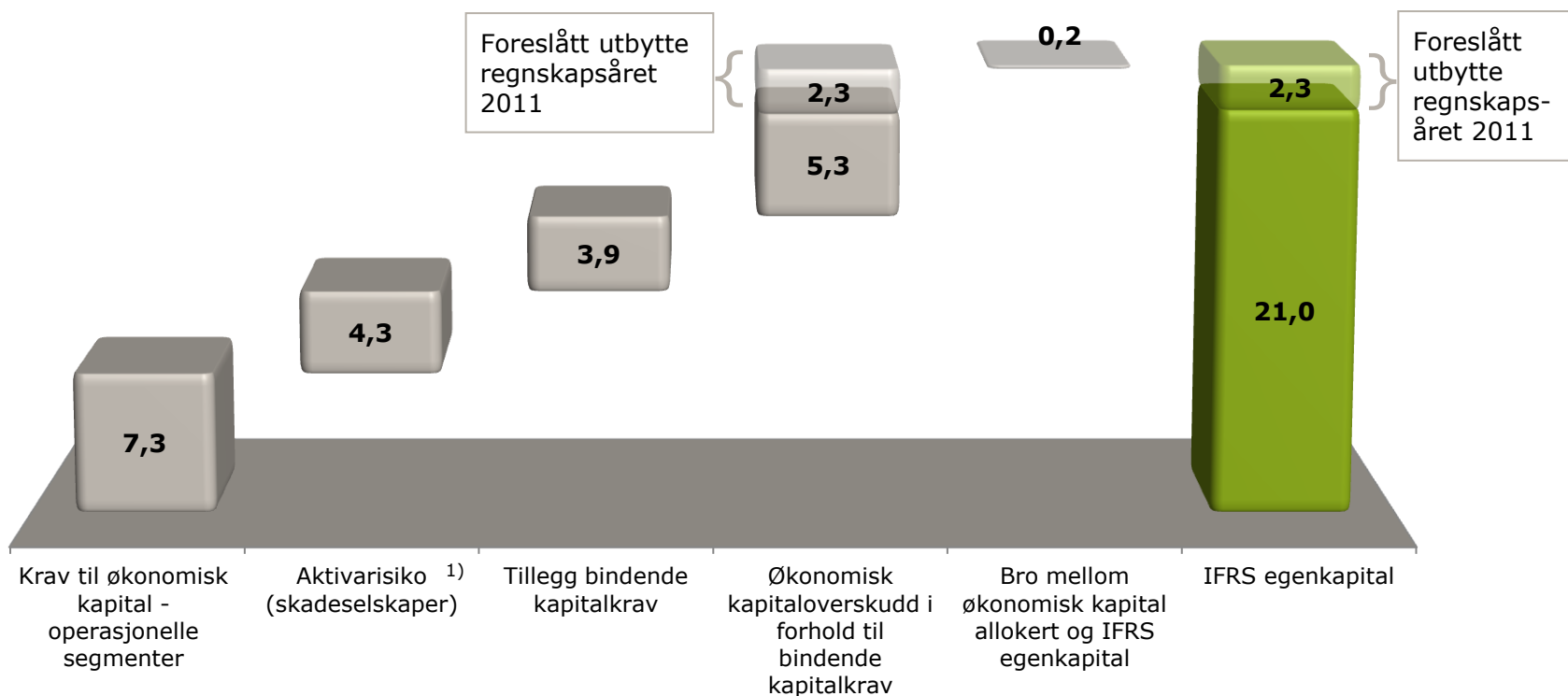
■ Allokert diversifisering mellom segmenter
(NOKbn)

■ Diversifisert (NOKbn)



	Privat Norge	Næringsliv Norge	Norden	Baltikum	Pensjon og sparing	Bank	Totalt
NOKm							
Økonomisk kapitalkrav ¹⁾²⁾³⁾	2.599	2.628	2.378	302	178	964	9.048
Underwriting-resultat Q4 2011	214	(22)	29	3			
Resultat før skatt Q4 2011, støtteområder					(2)	14	
Erstatnings-avsetninger, brutto, per 31. des 2011	10.112	12.286	7.192	195	176		

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.



1) Aktivarisiko reflekterer to komponenter: markeds- og kredittrisiko for finansinvesteringer som ikke antas å dekke skadeforsikringsforpliktelsene, samt 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.



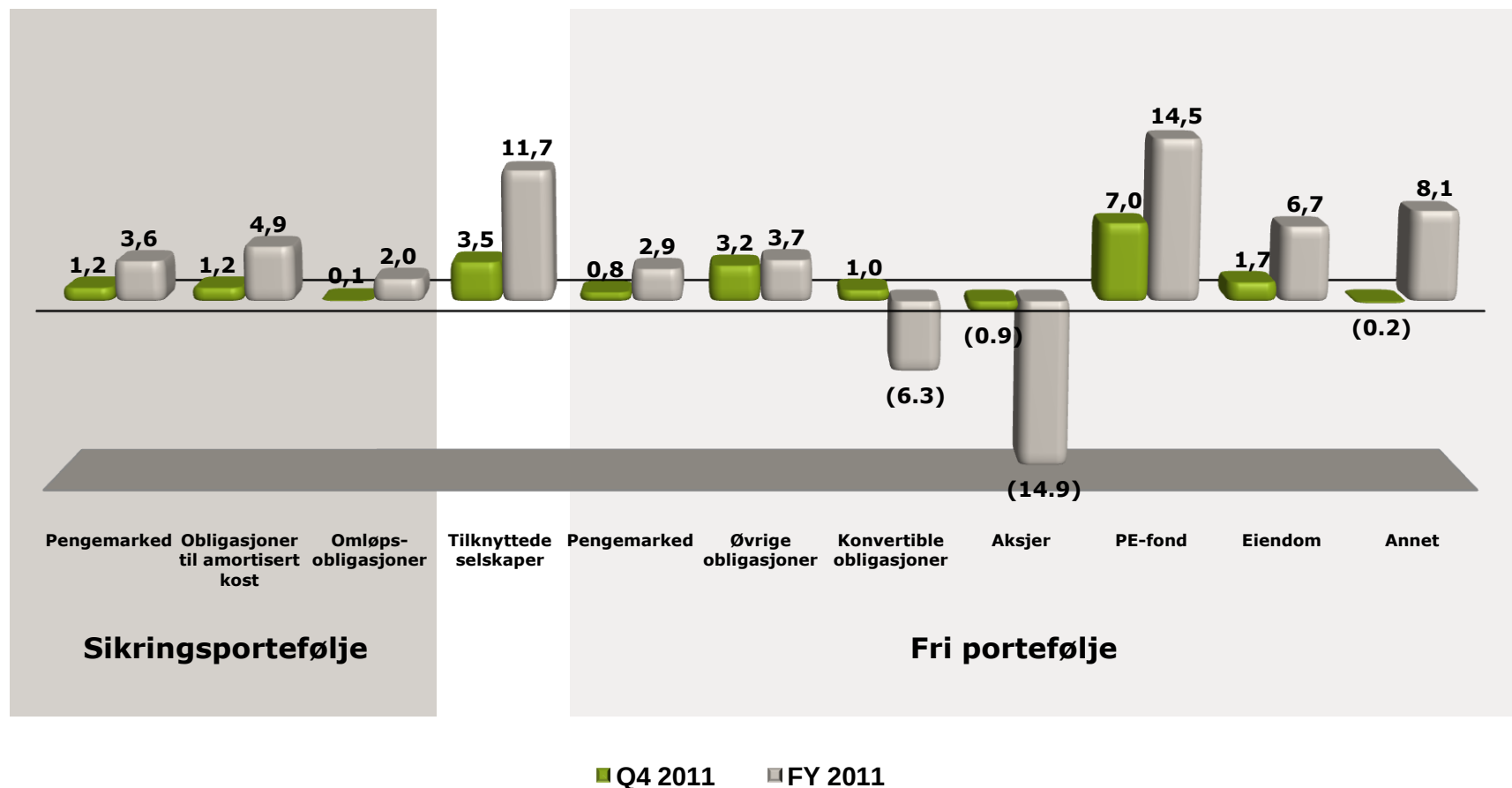
GJENSIDIGE



Finansavkastning



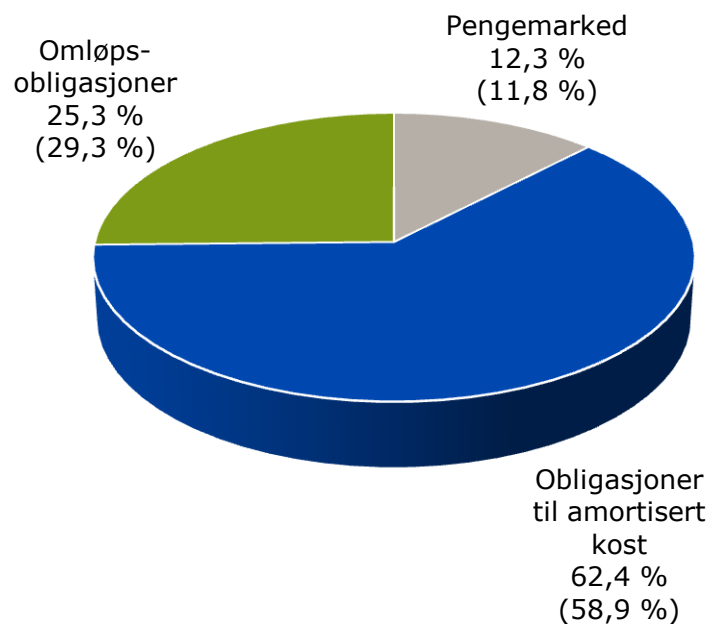
Avkastning per aktivaklasse (%) Q4 2011/ FY 2011





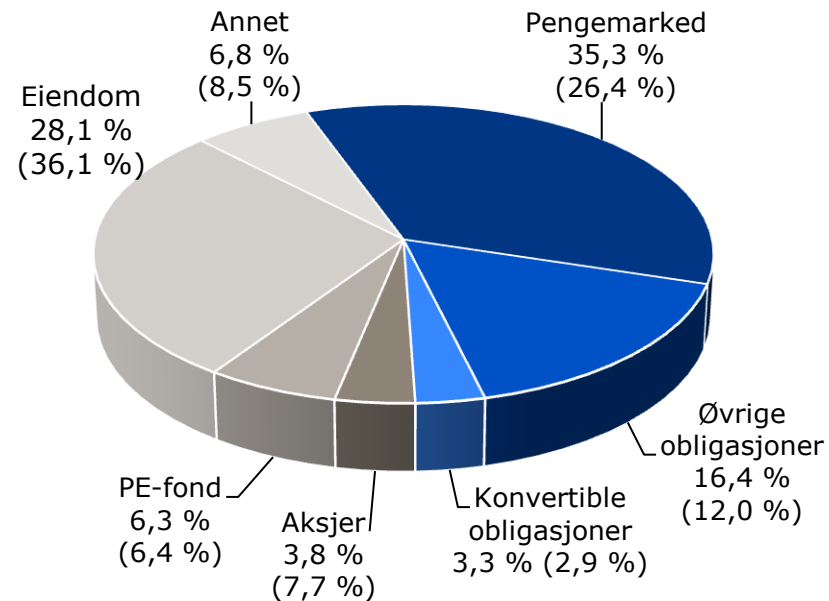
Aktivaallokering, sikringsportefølje

Balanse: NOK 29,5 mrd
Gjennomsnittsdurasjon: 3,3 år



Aktivaallokering, fri portefølje

Balanse: NOK 20,5 mrd
Gjennomsnittsdurasjon renteinstrumenter: 1,4 år

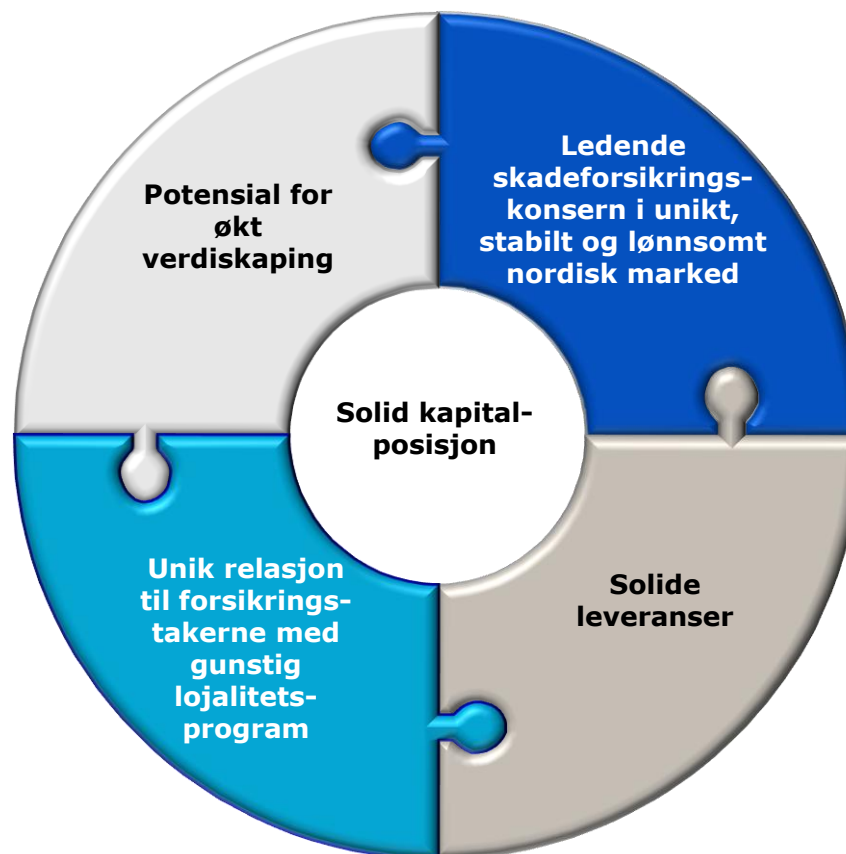




GJENSIDIGE

Utsikter og prioriteringer

- Fortsatt makroøkonomisk usikkerhet
- Rammebetingelser i endring
- God kapitalsituasjon og finansiell soliditet
- Unik relasjon til forsikringstakerne
- Foreslått utbytteprosent på 80 %



Langsiktig verdiskaping – høyt, stabilt utbytte



GJENSIDIGE

Tilleggsinformasjon



Detaljer om ordningen

- Premiesats i 2012 fastsatt til 0,07 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

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



Håndtering av naturskader

- Kundene melder skade til eget forsikringsselskap
- Forsikringsselskapene melder skadene videre til FNO som koordinerer naturskadepoolen
- Skadeandel allokeres til selskapene basert på nasjonal markedsandel for brannforsikring
- Selskapene dekker av egen bok de allokerede skadekostnader

Spesifikt for Gjensidige

- Markedsandel for Gjensidige i 2012 er beregnet til 27,7 % (27,7 % i 2011)
- Gjensidige er reassurandør for Naturskadepoolen, for sin markedsandel (10% i 2011)
- Naturskaden bokføres i det kvartalet skaden har inntruffet



Gjensidiges reassuranseprogram

- Reassuranse kjøpes for å sikre konsernets kapitalposisjon
- Maksimal egenregning per hendelse er NOK 100m
- Maksimal egenregning per hendelse som treffer flere reassuranseprogram er NOK 250m

Eksempel

En naturskade omfattet av Naturskadepoolen inntreffer. Total skade for bransjen er over NOK 600m

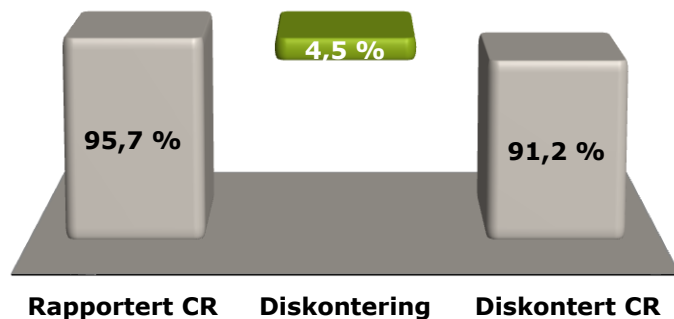
- Gjensidige får sin andel av NOK 600m markedsskaden fra naturskadepoolen
- Gjensidige får i tillegg sin andel som reassurandør av beløpet over NOK 600m
- Gjensidige får inn skader som ikke er dekket under Naturskadepoolen
- Sum av skadene relatert til naturskaden overstiger NOK 100m, og treffer kun reassuranseprogrammet for naturskader → netto belastning for Gjensidige er NOK 100m



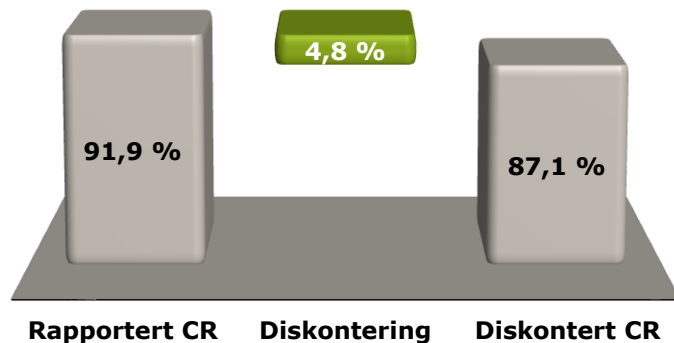
NOKm	Q4 2011	Q4 2010	2011	2010
Premieinntekter, totalt	4.523	4.500	18.081	17.399
Skadeprosent, skadeforsikring	79,1	76,4	75,5	78,9
Kostnadsandel, skadeforsikring	16,7	16,5	16,4	16,5
UW-resultat, skadeforsikring	186	315	1.421	796
Netto inntekter fra investeringer	776	803	2.460	2.748
Resultat før skattekostnad	898	1.068	3.731	3.254
Periodens resultat	660	1.162	2.832	2.950



Effekt av diskontering på CR Q4 2011



Effekt av diskontering på CR FY 2011



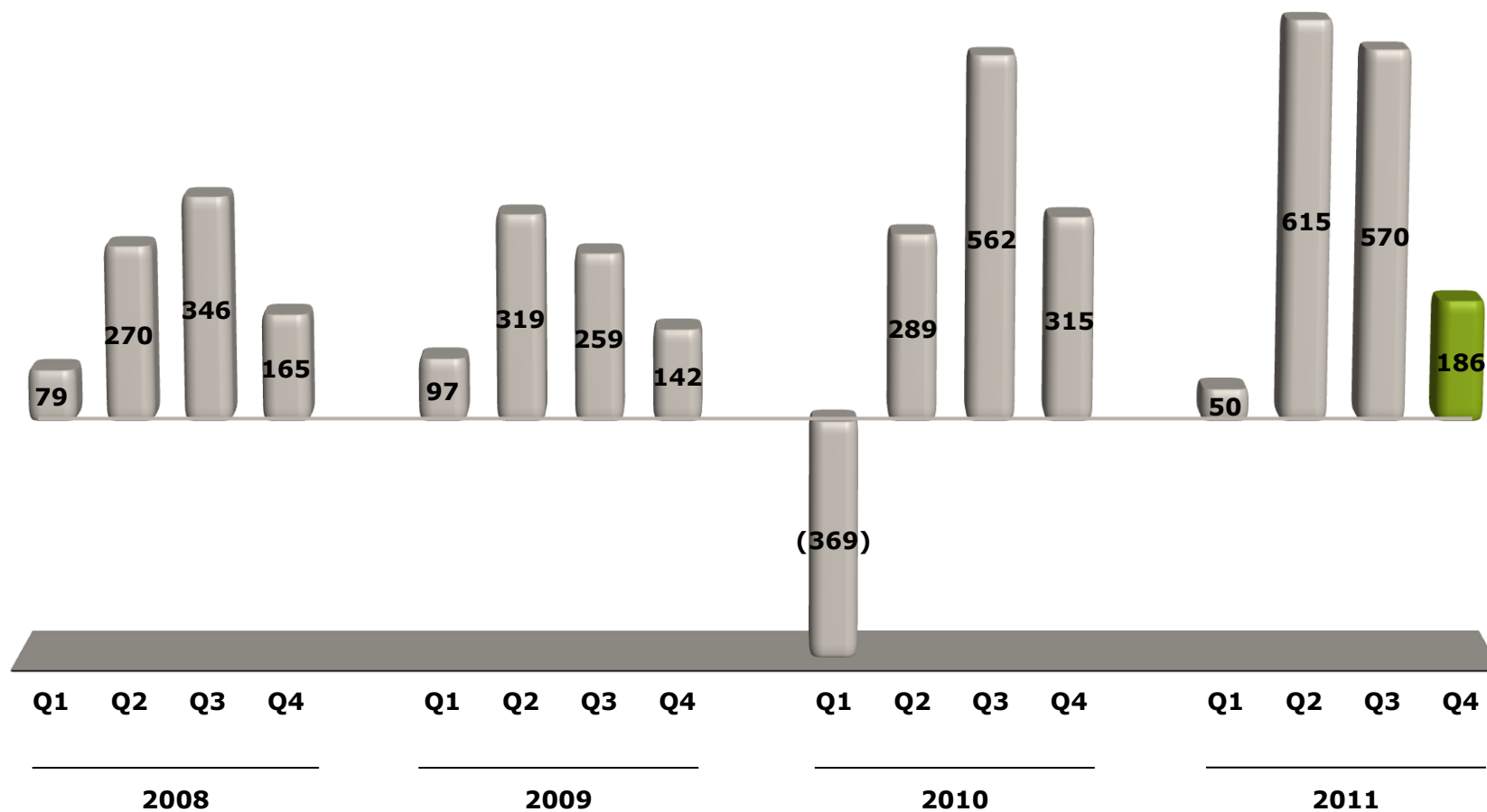
Forutsetninger

- Kun erstatningsavsetninger 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



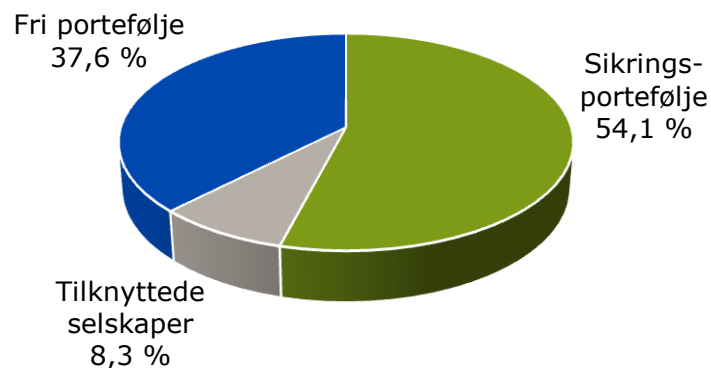
GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting-resultater Skadeforsikring (NOKm)

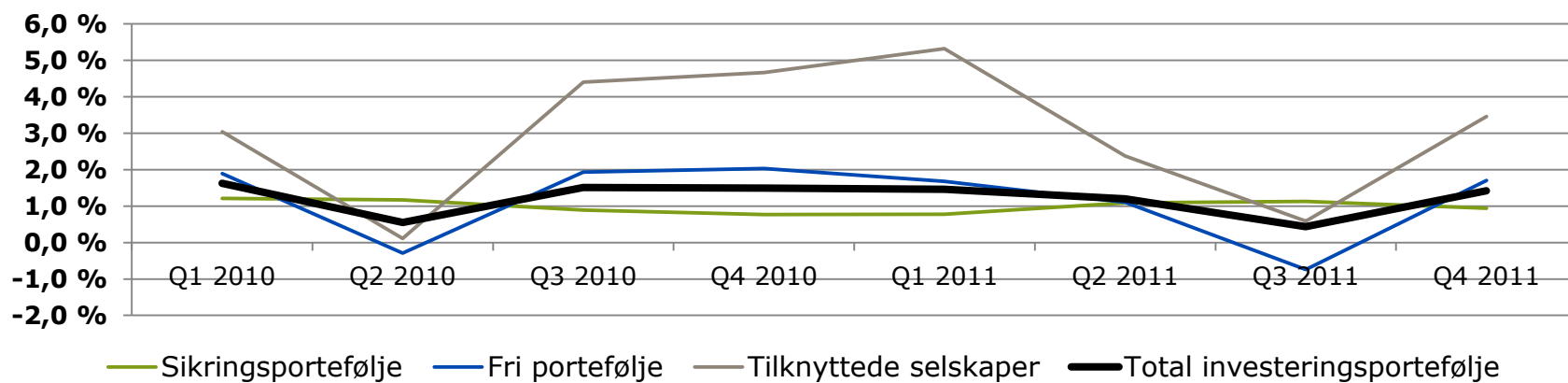




Aktivaallokering 31.12.2011



Kvartalsvis avkastning





Sikringsportefølje

Land	Andel (%)
Norge	45,6
Danmark	25,3
Sverige	7,5
USA	4,9
Storbritannia	6,4
Baltikum	1,3
PIIGS	1,2
Tyskland	0,9
Frankrike	0,8
Andre	6,2

Renteinstrumenter i fri portefølje

Land	Andel (%)
Norge	59,0
USA	18,3
Sverige	6,9
Storbritannia	5,4
Frankrike	0,9
Baltikum	0,9
PIIGS	0,8
Tyskland	0,7
Andre	7,1



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

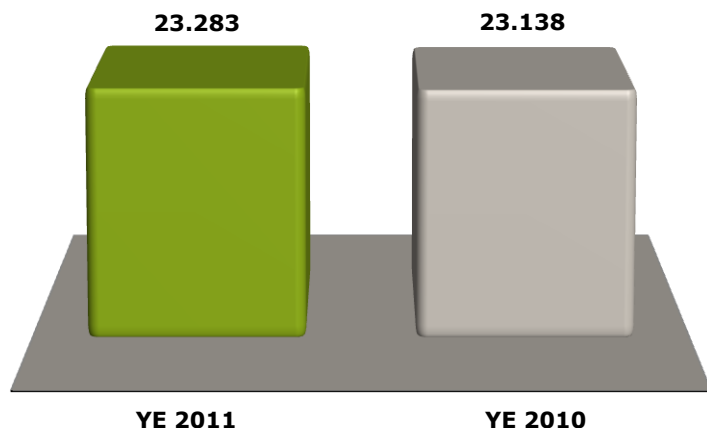
31.12.2011

Split of total fixed income portfolio - Rating	NOKm	%
AAA	9,035,371	22.1 %
AA	8,040,785	19.7 %
A	9,401,559	23.0 %
BBB	1,264,515	3.1 %
BB	684,039	1.7 %
B	636,376	1.6 %
CCC or lower	215,185	0.5 %
Not rated	11,514,068	28.2 %
Total	40,791,897	100.0 %

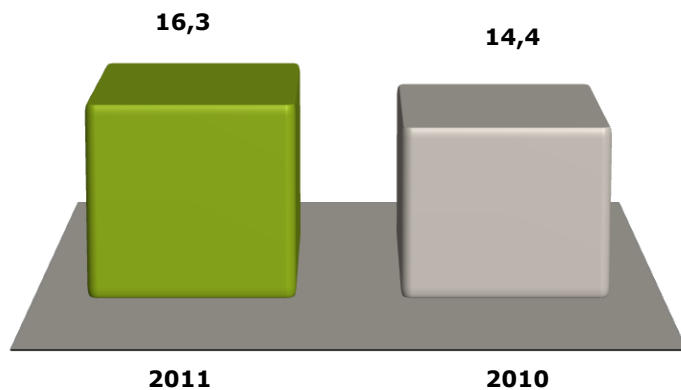
Split of total fixed income portfolio - Exposure by sector	NOKm	%
Public sector	7,212,885	17.7 %
Banks/financial institutions	24,668,751	60.5 %
Corporates	8,910,261	21.8 %
Total	40,791,897	100.0 %



Egenkapital (NOKm)



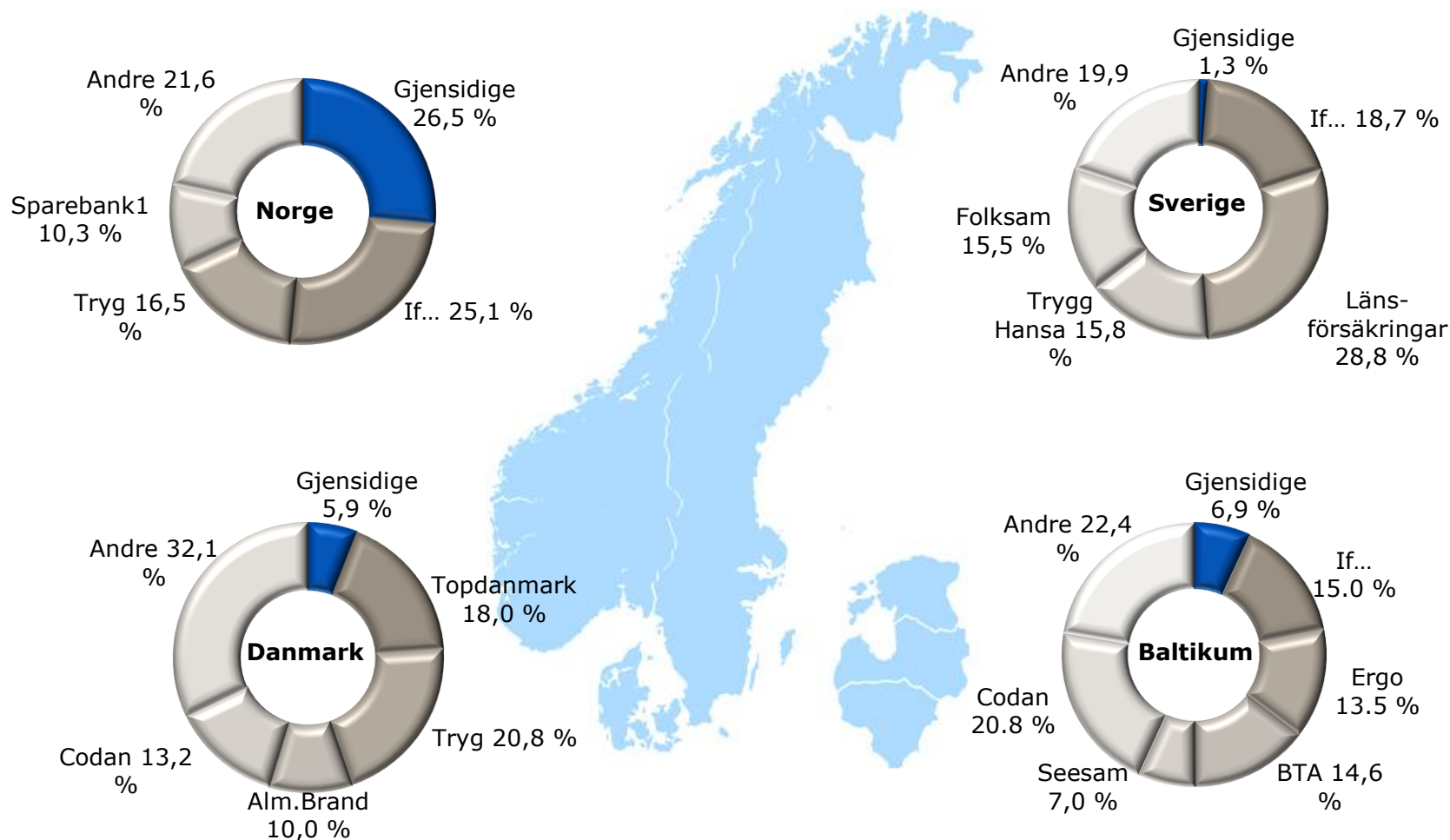
Egenkapitalavkastning før skatt (%)



- Kapitaldekning på 16,6 prosent (16,1 prosent ved utløpet av 2010)
- Solvensmargin på 540,3 prosent (581,2 prosent ved utløpet av 2010)



Ledende posisjon i Norge, internasjonale vekstmuligheter



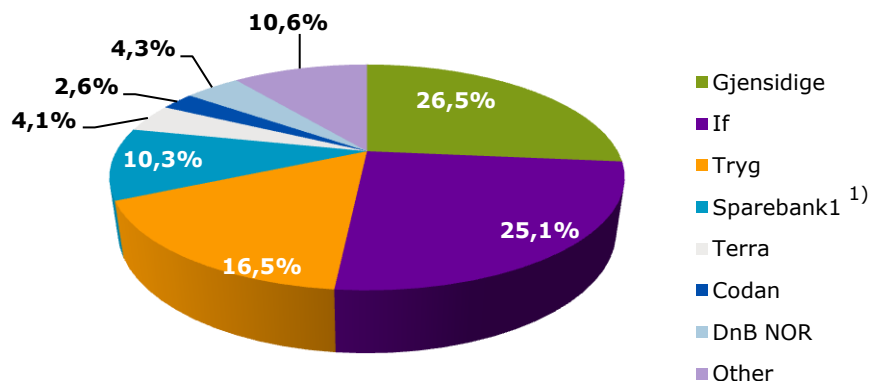
Kilder: FNO, skadeforsikring, 30. september 2011. Försäkringsförbundet, skadeforsikringsstatistikk, 30. september 2011. Forsikring og Pension, skadeforsikring 4. kvartal 2010. Baltikum: Insurance Supervisory Authorities of Latvia and Lithuania, Estonia Statistics, competitor reports, and manual corrections on FY2010 statistics.



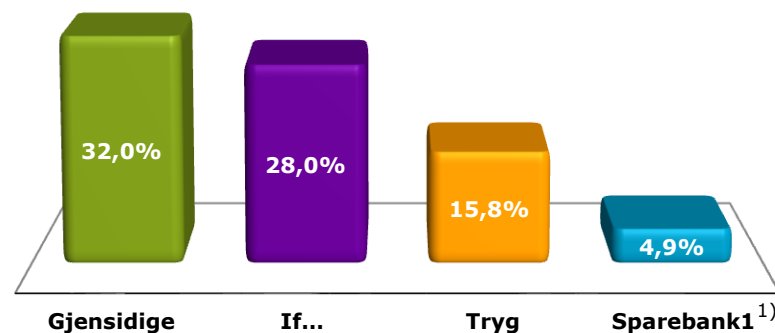
GJENSIDIGE

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

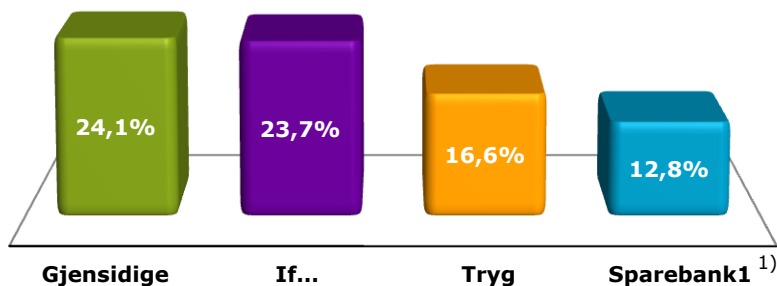
Markedsandel - Totalmarkedet



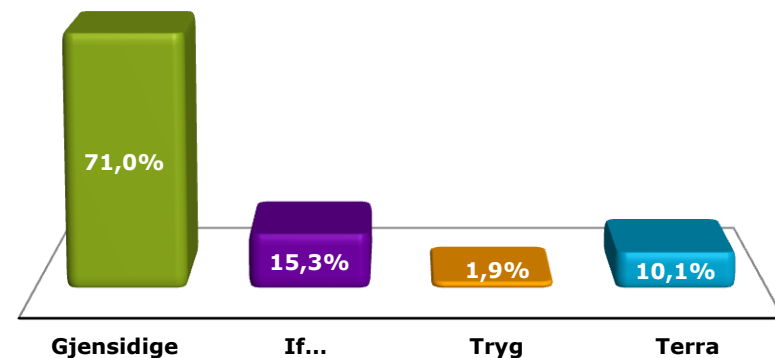
Markedsandel - Næringsliv



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