



GJENSIDIGE

**Gjensidige Forsikring Konsern
Q3 2012**



GJENSIDIGE

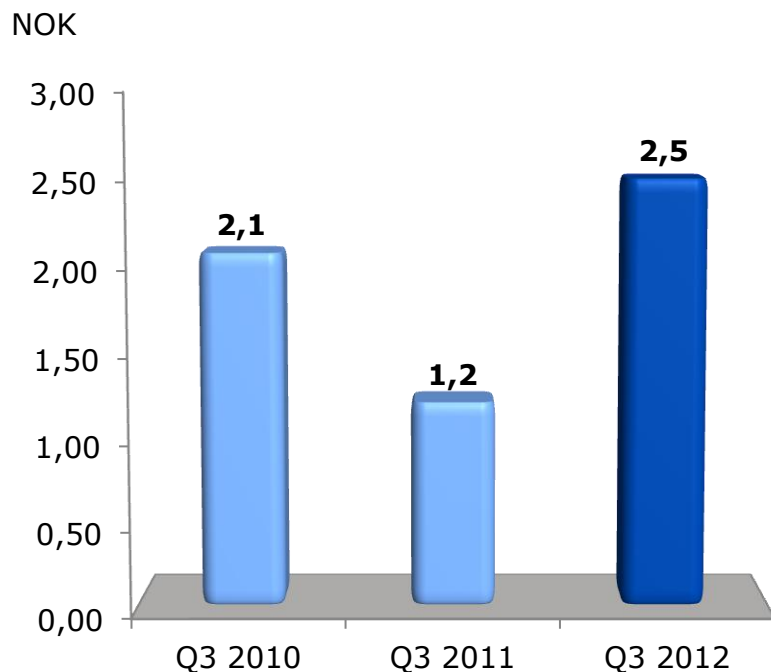
Agenda

Hovedtrekk
Strategiske initiativ
Resultatutvikling
Utsikter og prioriteringer

Tilleggsinformasjon



Resultat per aksje¹⁾



Konsernets resultat

- Resultat før skatt NOK 1.607m

Skadeforsikring

- CR 82,9%
- Underwriting-resultat NOK 780m
 - God underliggende premievekst
 - Lavere erstatningskostnader
 - Kostnadskontroll
- God konkurransekraft

Øvrig

- Finansavkastning NOK 829m (1,5%)

Verdiskaping

- 24,3% EK-avkastning før skatt²⁾

1) Q3 2010 er beregnet som resultat etter skatt over 500m aksjer.



Program for forenkling og automatisering

Kaare Østgaard, Konserndirektør Oppgjør og IKT



GJENSIDIGE

Fritt kanalvalg – alltid tilgjengelig





Felles støttesystemer - eksempler

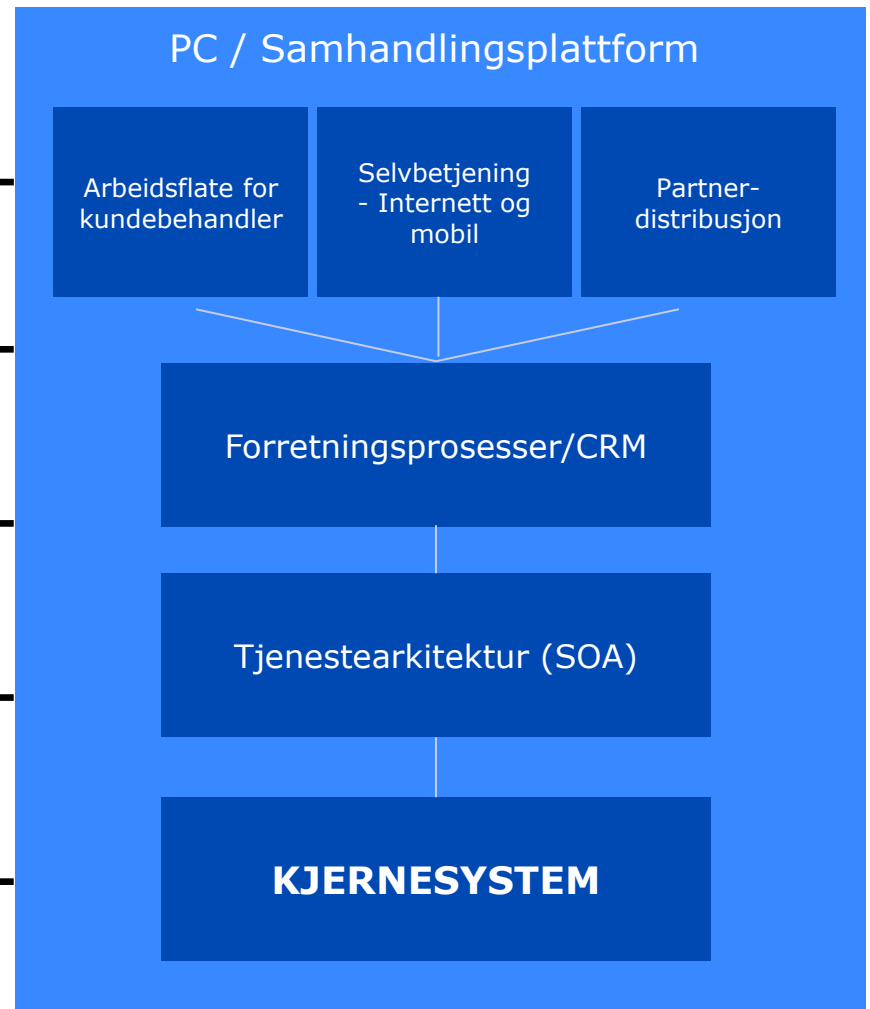
Prisberegning

Datavarehus

Avdekke svik

Kundekommunikasjon

Elektronisk arkiv

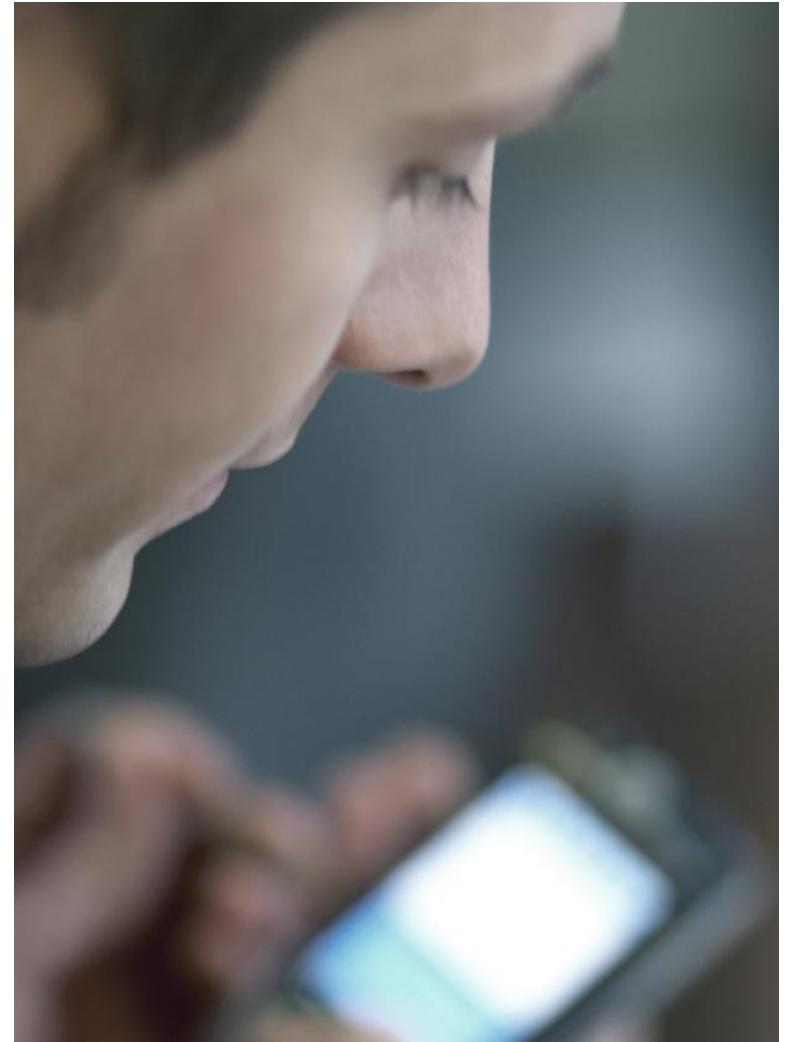




- Nye arbeidsprosesser og verktøy
- Økt automatisering
- Nye selvbetjeningsløsninger
- Nye kundeportaler



- Understøtter uttalte konsernmål
- Plattform for langsiktig lønnsom vekst





Merkevarevareløftet

**Cecilie Ditlev-Simonsen,
Konserndirektør Merkevare, kommunikasjon og marked**



GJENSIDIGE

Merkevareløftet - intern og ekstern dimensjon



- **Ny merkevarestrategi, basert på identitet og posisjonering**
- **Nye kundeportaler**
- **Bedre kundekommunikasjon og økt synlighet**
- **Ny visuell identitet, tilpasset digitale kanaler**



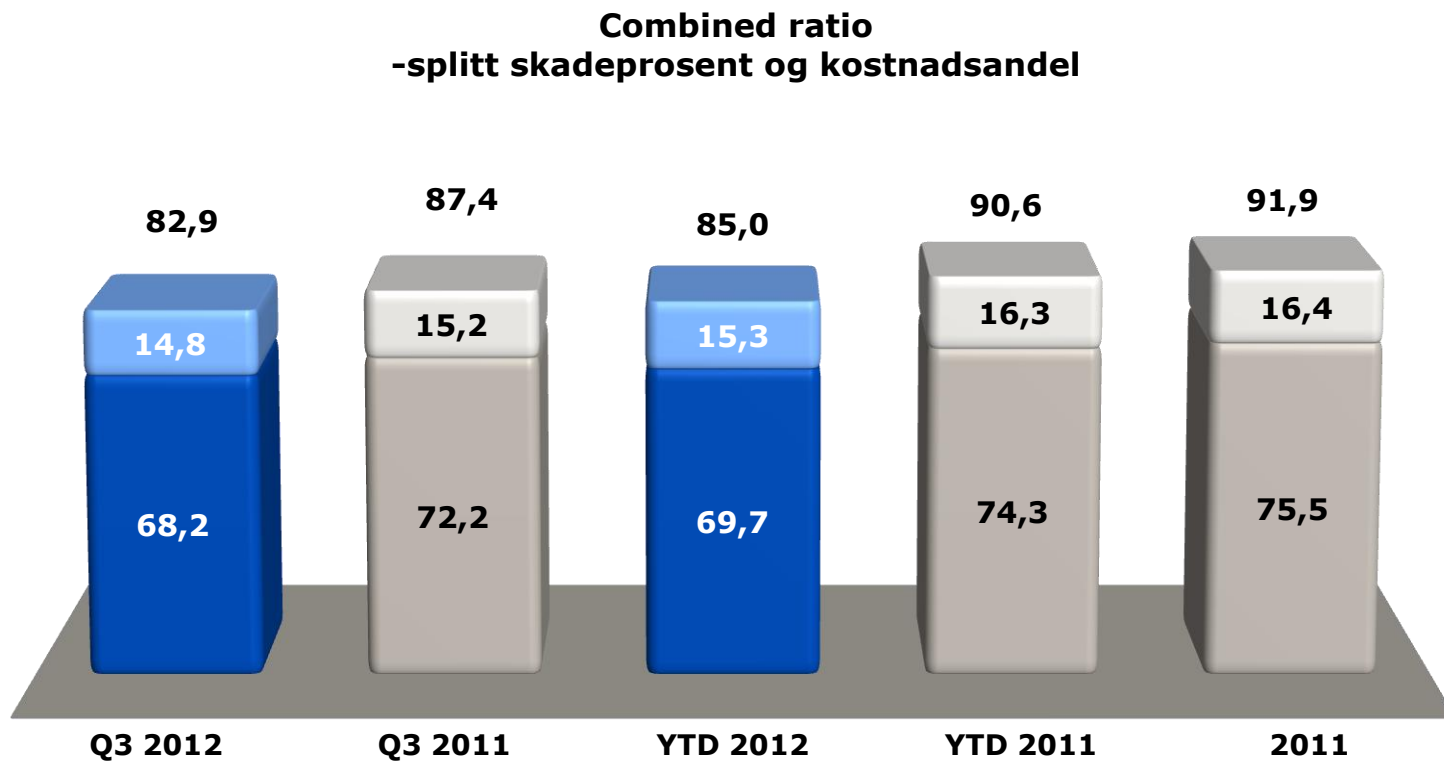
GJENSIDIGE



Resultatutvikling

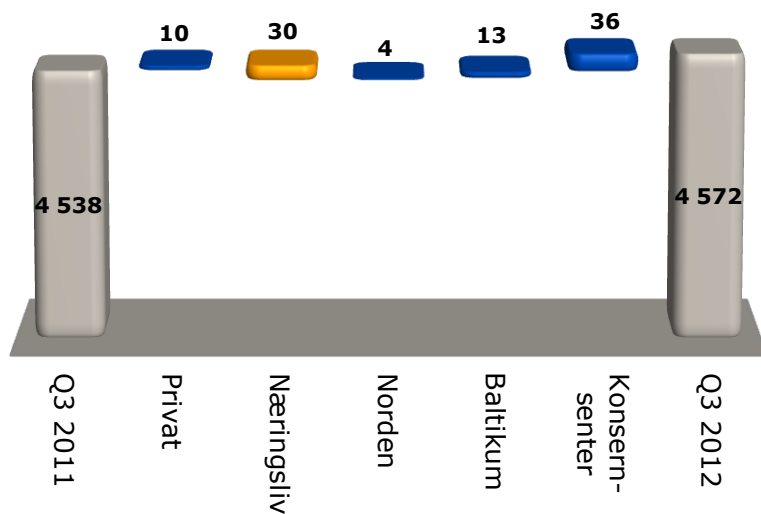


NOKm	Q3 2012	Q3 2011	YTD 2012	YTD2011	2011
Privat Norge	493	434	1 262	957	1 186
Næringsliv Norge	259	172	679	417	394
Norden	110	(8)	318	47	76
Baltikum	7	8	11	(0)	3
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(72)	(37)	(201)	(118)	(166)
Konsernsenter/reassuranse	(16)	0	(65)	(67)	(72)
Underwriting-resultat	780	570	2 005	1 235	1 421
Pensjon og sparing	1	3	20	17	15
Bank	27	20	75	52	67
Finansresultat	829	230	2 232	1 649	2 331
Merverdiav- og nedskrivninger immatrielle eiendeler	(31)	(43)	(96)	(133)	(181)
Øvrige poster	0	(7)	16	13	(5)
Resultat før skatt	1 607	773	4 252	2 833	3 647

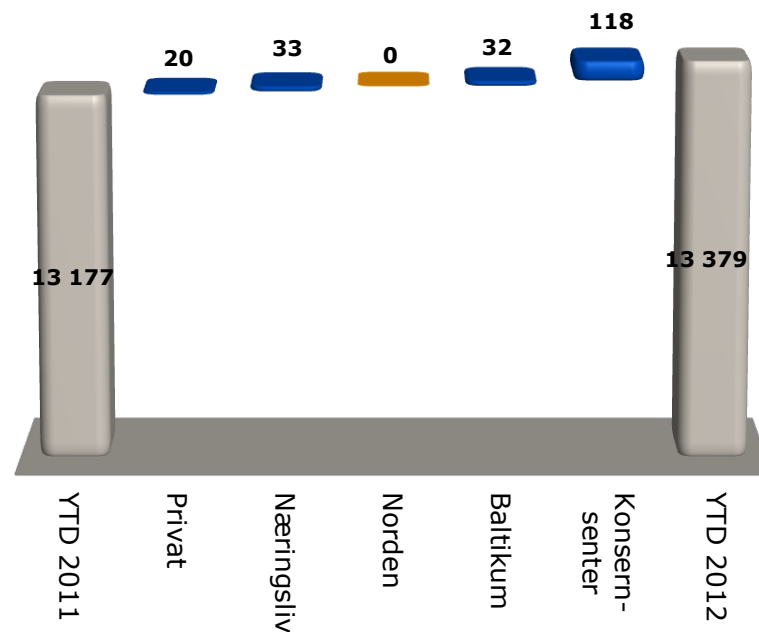




Utvikling i premieinntekter
Q3 2011 – Q3 2012



Utvikling i premieinntekter
YTD 2011 – YTD 2012





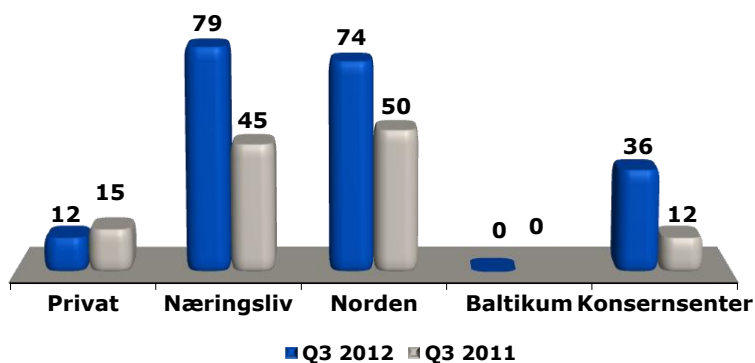
Q3 2012 (Q3 2011)

	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 3.117m (NOK 3.279m)	NOK 207m	NOK 201m (NOK 122)
Skade-prosent	68,2% (72,2%)	4,5%	4,4% (2,7%)

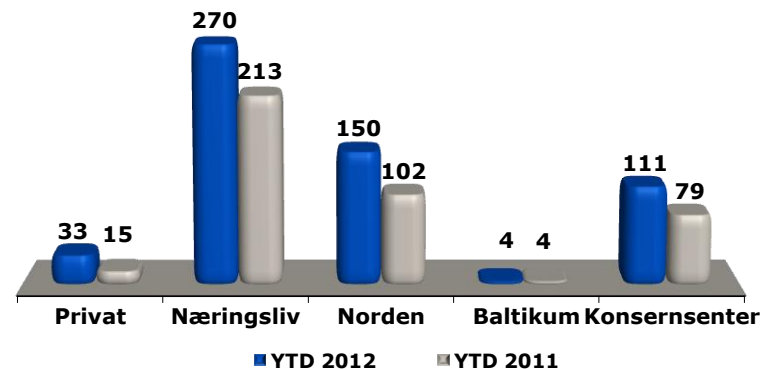
YTD 2012 (YTD 2011)

	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 9.329m (NOK 9.792m)	NOK 622m	NOK 567m (NOK 413m)
Skade-prosent	69,7% (74,3%)	4,6%	4,2% (3,1%)

Faktiske storskader – per segment

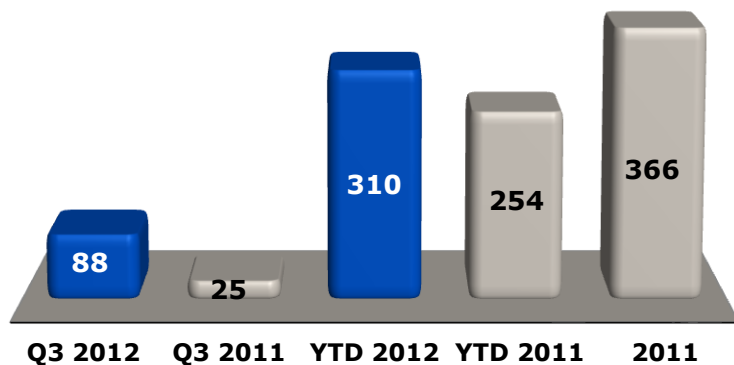


Faktiske storskader – per segment

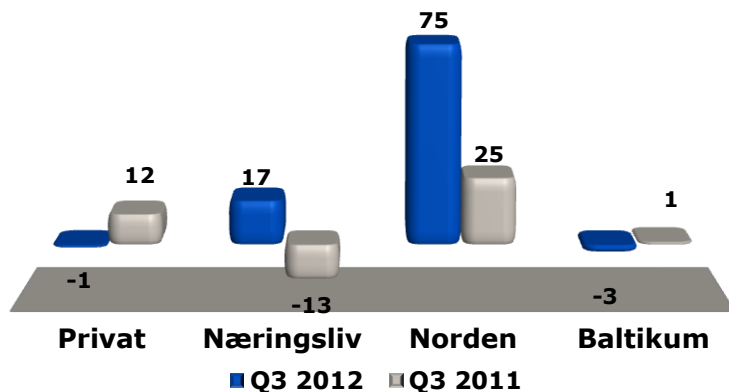




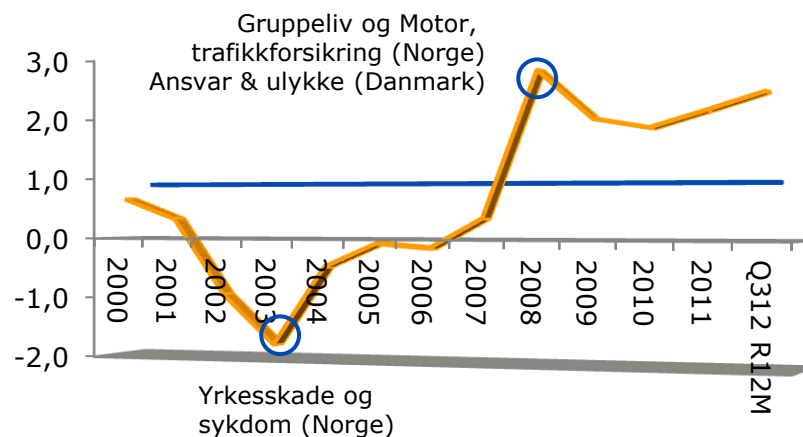
Avviklingsgevinster/-tap (NOKm)



Avviklingsgevinster/-tap per segment (NOKm)

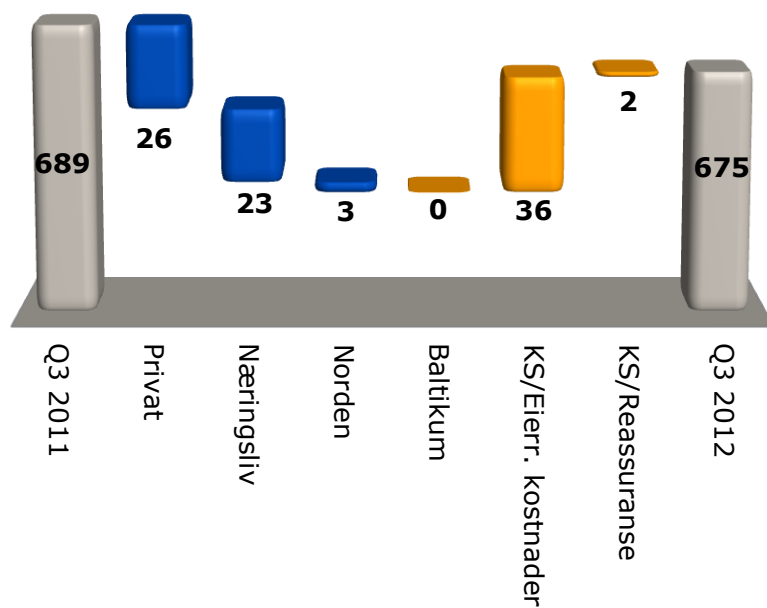


Avviklingsgevinster/-tap
% av opptjent premie

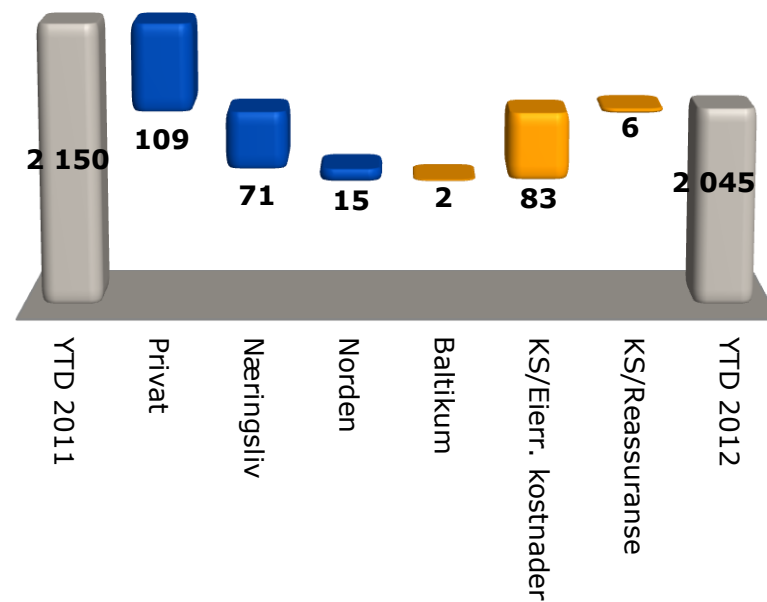




Kostnadsutvikling Q3 2011-Q3 2012



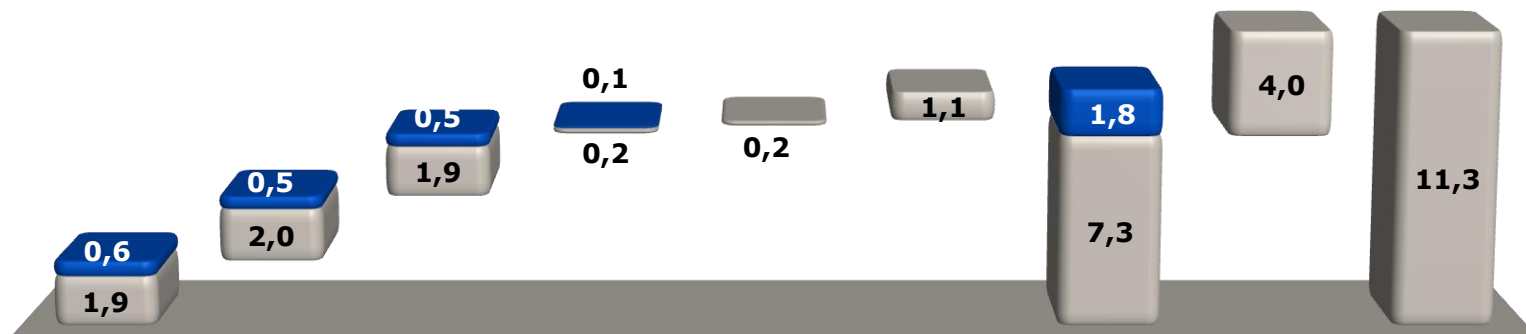
Kostnadsutvikling YTD 2011-YTD 2012





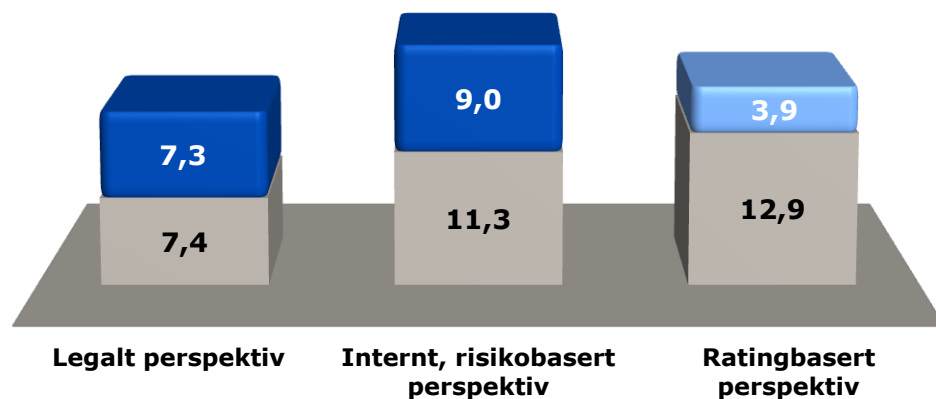
■ Allokert diversifisering mellom segmenter
(NOKmrd)

■ Diversifisert (NOKmrd)



NOKm	Privat Norge	Næringsliv Norge	Norden	Baltikum	Pensjon og sparing	Bank	Totalt ECR operasjonelle segmenter	Aktivarisiko	Totalt diversifisert inkl Aktivarisiko
Økonomisk kapitalkrav ¹⁾²⁾³⁾	2.557	2.492	2.392	302	212	1.120	9.076	4.001	11.320
Underwriting-resultat Q3 2012	493	259	111	7					
Resultat før skatt Q3 2012, andre områder					1	28			
Erstatnings-avsetninger, brutto, per 30. september 2012	10.154	12.545	6.470	199	222				

- 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 replikerende 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.



■ Kapitalkrav ■ Overskuddskapital ■ Overskuddskapital mest bindende kapitalkrav

- Tilgjengelig kapital ulike perspektiv
 - Legalt NOK 14,6mrd
 - Ratingbasert NOK 16,8mrd
 - Internt risikobasert NOK 20,3mrd
 - IFRS egenkapital NOK 24,0mrd

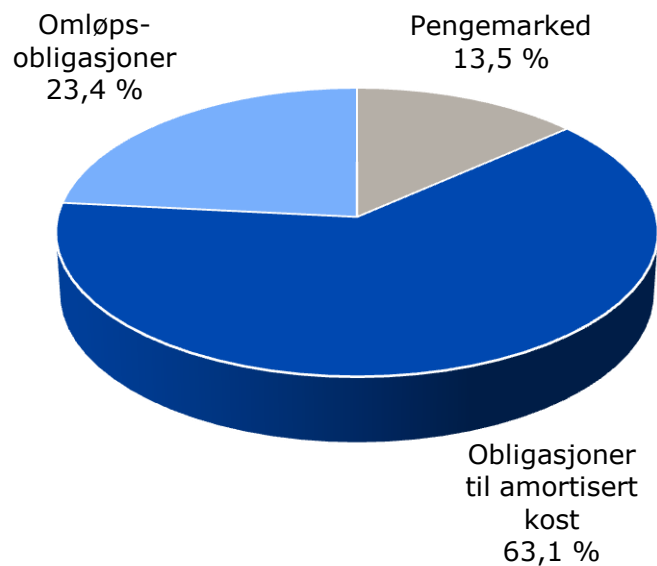
S&P modell	30.09.2012
Overskuddskapital A-rating*	3.920
Totalt tilgjengelig kapital	16.775
Totalt kapitalkrav for investeringsrisiko	5.314
Totalt kapitalkrav for forsikringsrisiko	8.548
Total diversifiseringsgevinst	-1.007
Kapitalkrav A-rating	12.855



Aktivaallokering, sikringsportefølje

Balanse: NOK 33,2 mrd

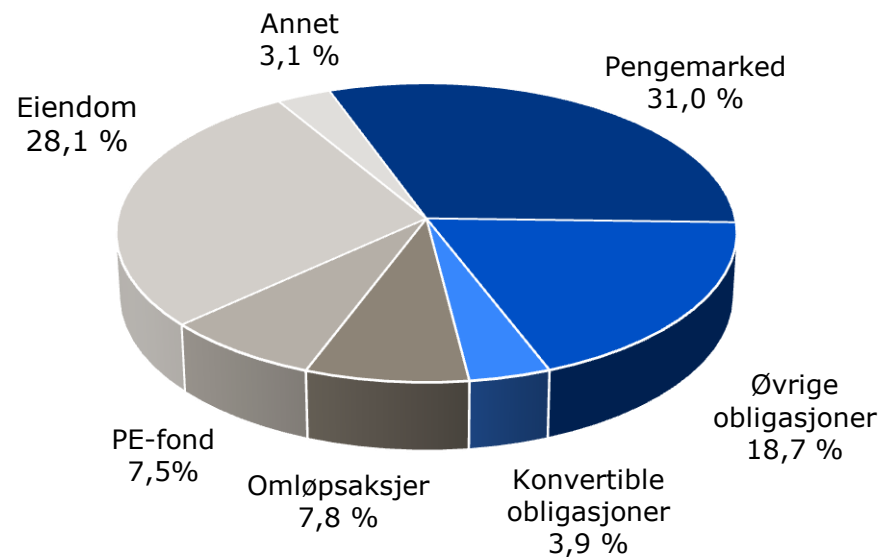
Gjennomsnittsdurasjon: 3,5 år



Aktivaallokering, fri portefølje

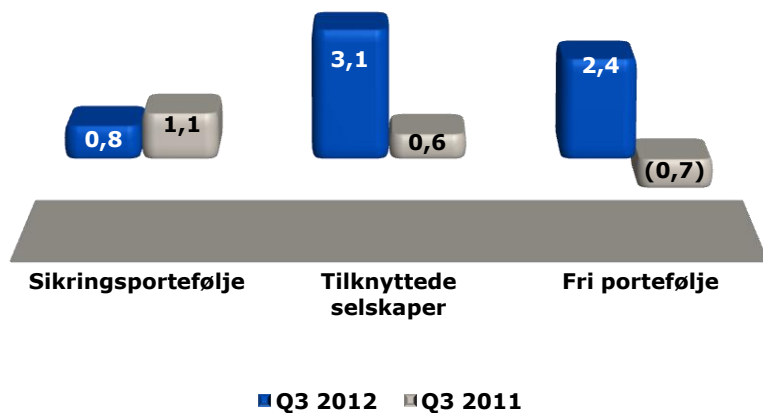
Balanse: NOK 17,7 mrd

Gjennomsnittsdurasjon renteinstrumenter: 1,7 år

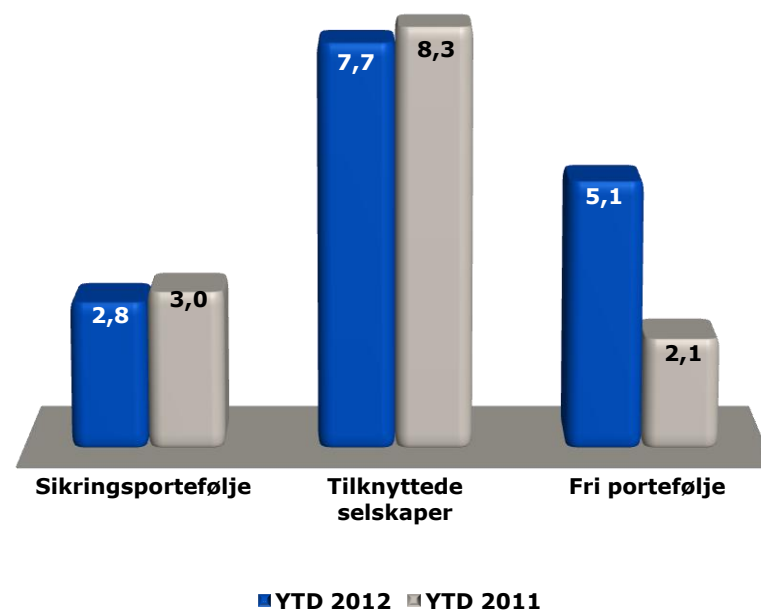




Avkastning per aktivaklasse (%)
Q3 2012 (Q3 2011)



Avkastning per aktivaklasse (%)
YTD 2012 (YTD 2011)





- Makroøkonomisk usikkerhet
- Regulatorisk usikkerhet
- God kapitalsituasjon og finansiell soliditet
- Lønnsom vekst
- Kundeorientering
- Ny profil





GJENSIDIGE



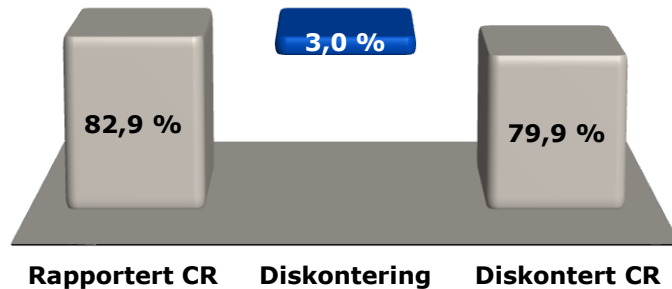
Tilleggsinformasjon



NOKm	Q3 2012	Q3 2011	YTD 2012	YTD 2011	2011
Premieinntekter, totalt	4 734	4 679	13 853	13 557	18 081
Skadeprosent, skadeforsikring	68,2	72,2	69,7	74,3	75,5
Kostnadsandel, skadeforsikring	14,8	15,2	15,3	16,3	16,4
UW-resultat, skadeforsikring	780	570	2 005	1 235	1 421
Netto inntekter fra investeringer	852	241	2 275	1 684	2 376
Resultat før skattekostnad	1 607	773	4 252	2 833	3 647
Periodens resultat	1 232	623	3 273	2 172	2 748



Effekt av diskontering på CR Q3 2012



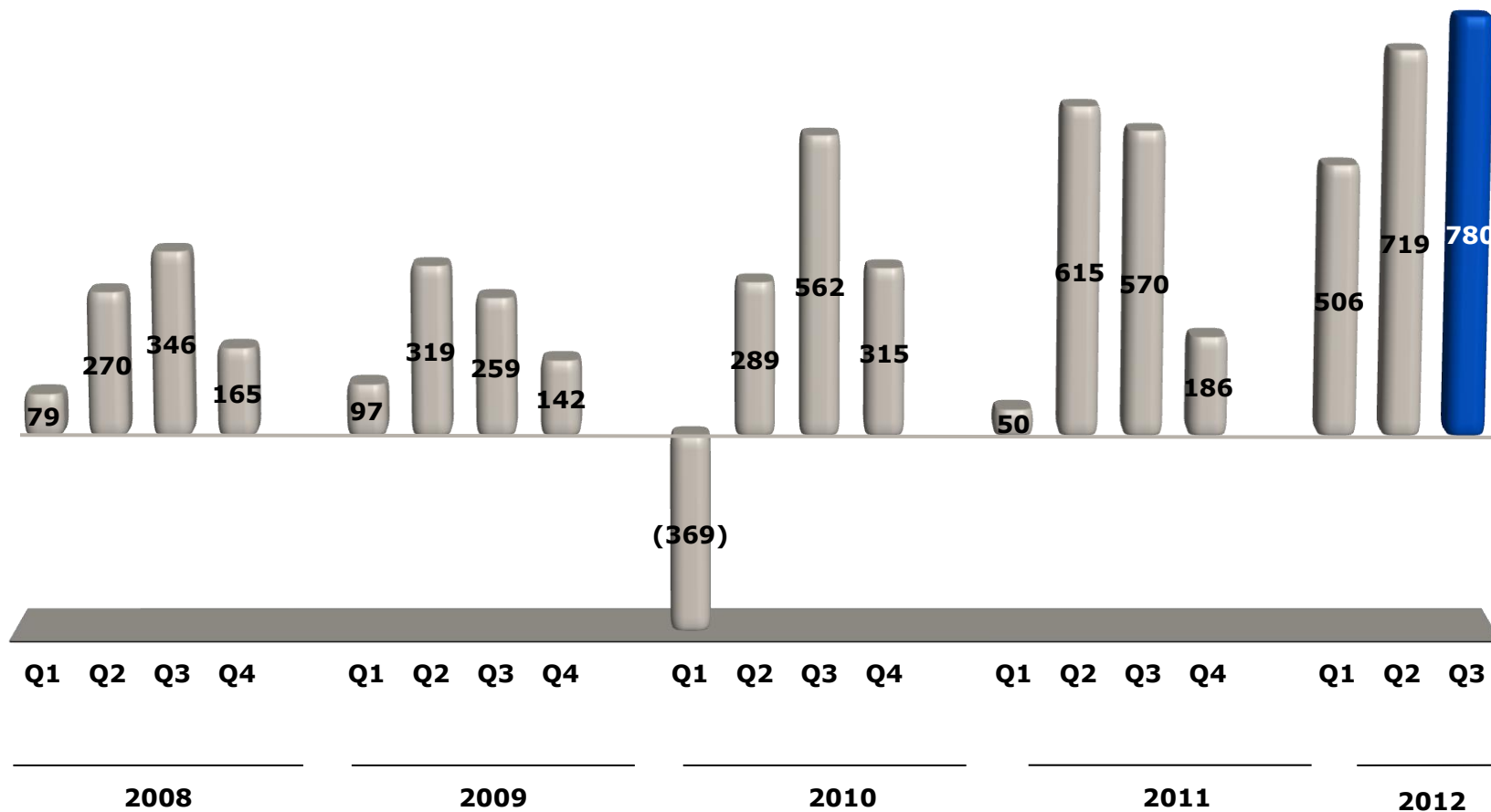
Forutsetninger

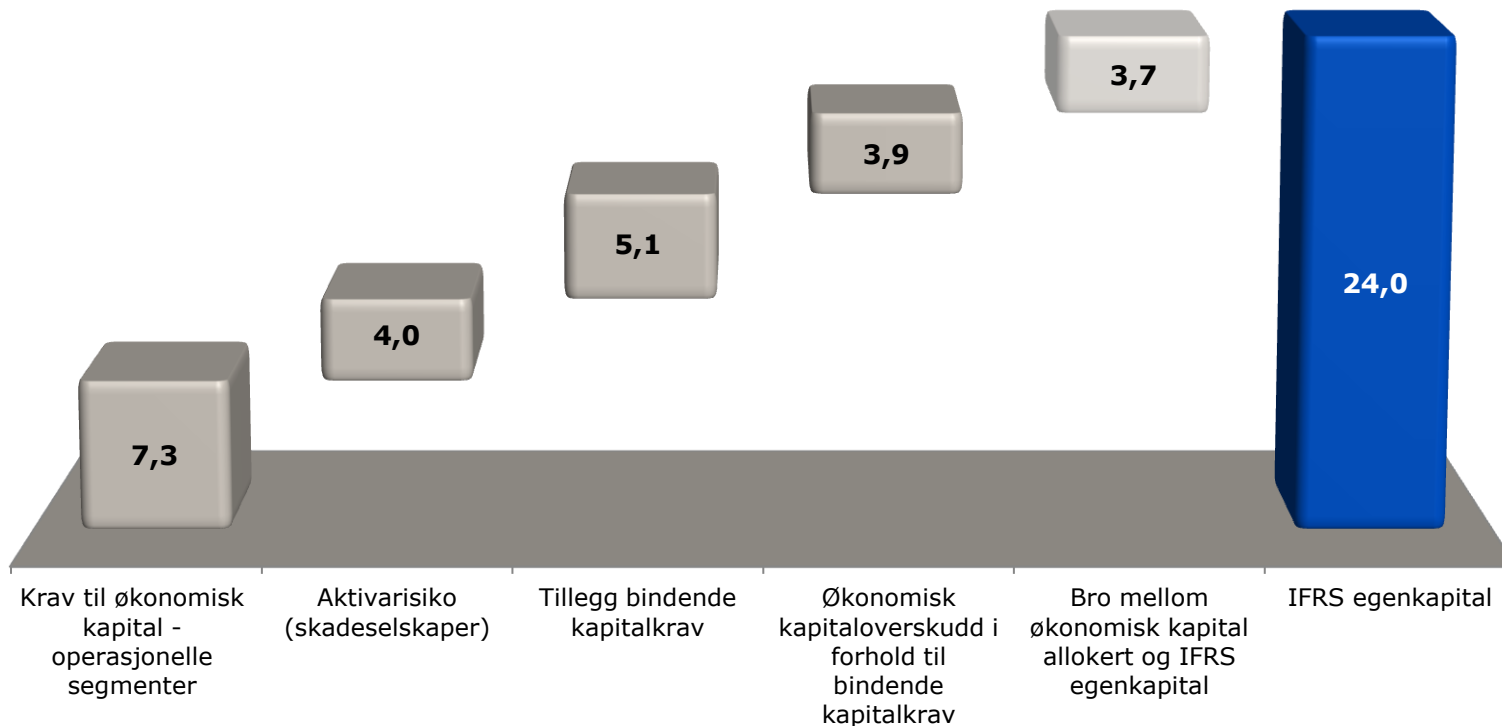
- Kun erstatningsavsetninger er diskontert (dvs. at avsetninger for ikke opptjent bruttopremie er udiskontert)
- Swap-rente i Norge og Sverige
- Rente fastsatt av Finanstilsynet i Danmark
- Euroswap-rente i de baltiske landene



GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting-resultater Skadeforsikring (NOKm)

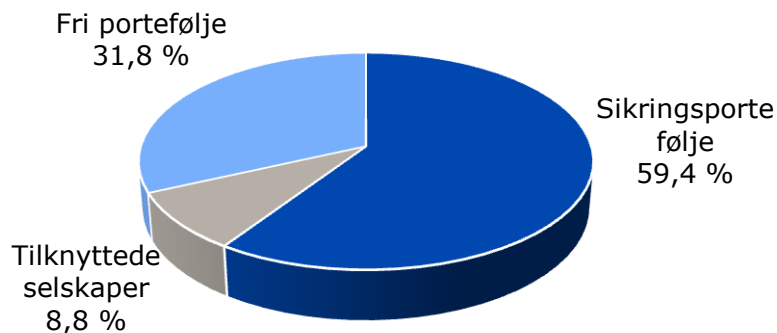




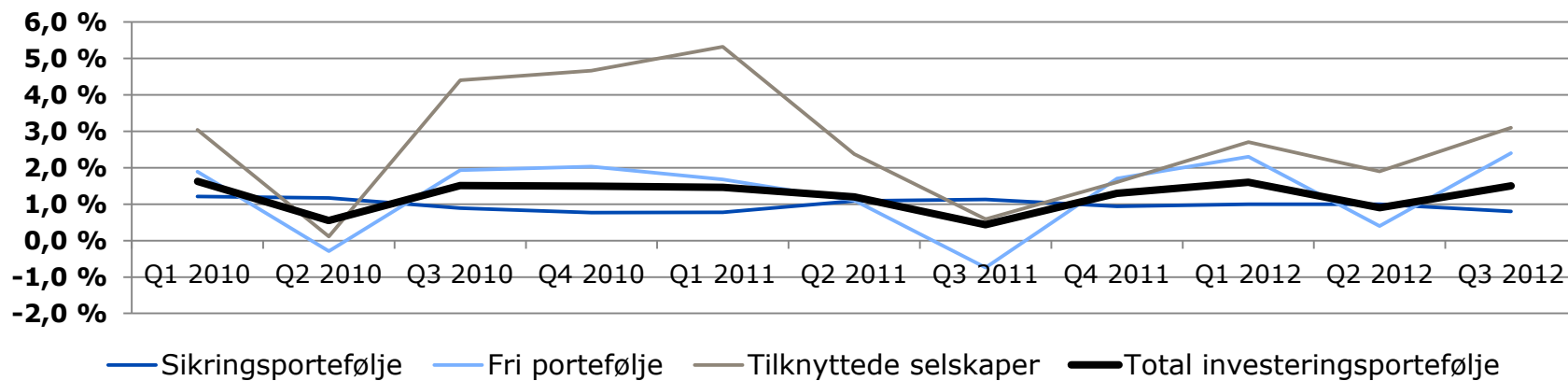
1) Aktivarisiko reflekterer to komponenter: markeds- og kredittrisiko for finansinvesteringer som ikke antas å dekke skadeforsikringsforpliktelsene, samt risiko som følge av at finansinvesteringene som er ment å dekke forsikringsgjelden avviker fra den ideelle porteføljen. Eventuell diversifisering mellom aktivarisiko og forsikringsrisiko er godskrevet aktivarisiko.



Aktivaallokering 30.09.2012



Kvartalsvis avkastning





Sikringsportefølje

Land	Andel (%)
Norge	49,3
Danmark	24,4
Storbritannia	6,2
Sverige	5,9
USA	4,3
Baltikum	1,5
Andre	8,2

Renteinstrumenter i fri portefølje

Land	Andel (%)
Norge	53,0
USA	22,2
Storbritannia	11,3
Sverige	0,8
Baltikum	0,4
Andre	12,3



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

2012 Q3

Split of total fixed income portfolio - Rating

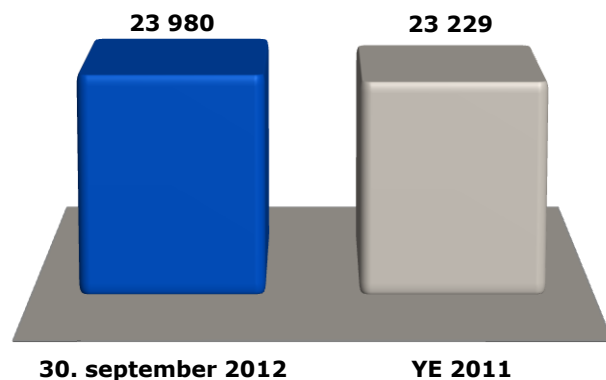
AAA	11 308 703	26,6 %
AA	4 758 460	11,2 %
A	12 323 383	29,0 %
BBB	1 436 240	3,4 %
BB	684 861	1,6 %
B	631 052	1,5 %
CCC or lower	214 531	0,5 %
Not rated	11 183 159	26,3 %
Total	42 540 390	100,0 %

Split of total fixed income portfolio - Exposure

Public sector	5 914 200	13,9 %
Banks/financial institutions	24 312 426	57,2 %
Corporates	12 313 764	28,9 %
Total	42 540 390	100,0 %

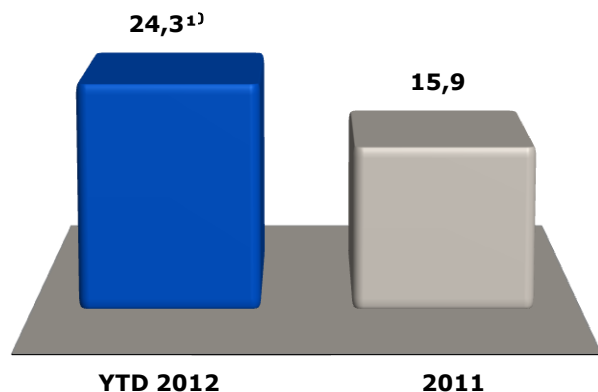


Egenkapital (NOKm)



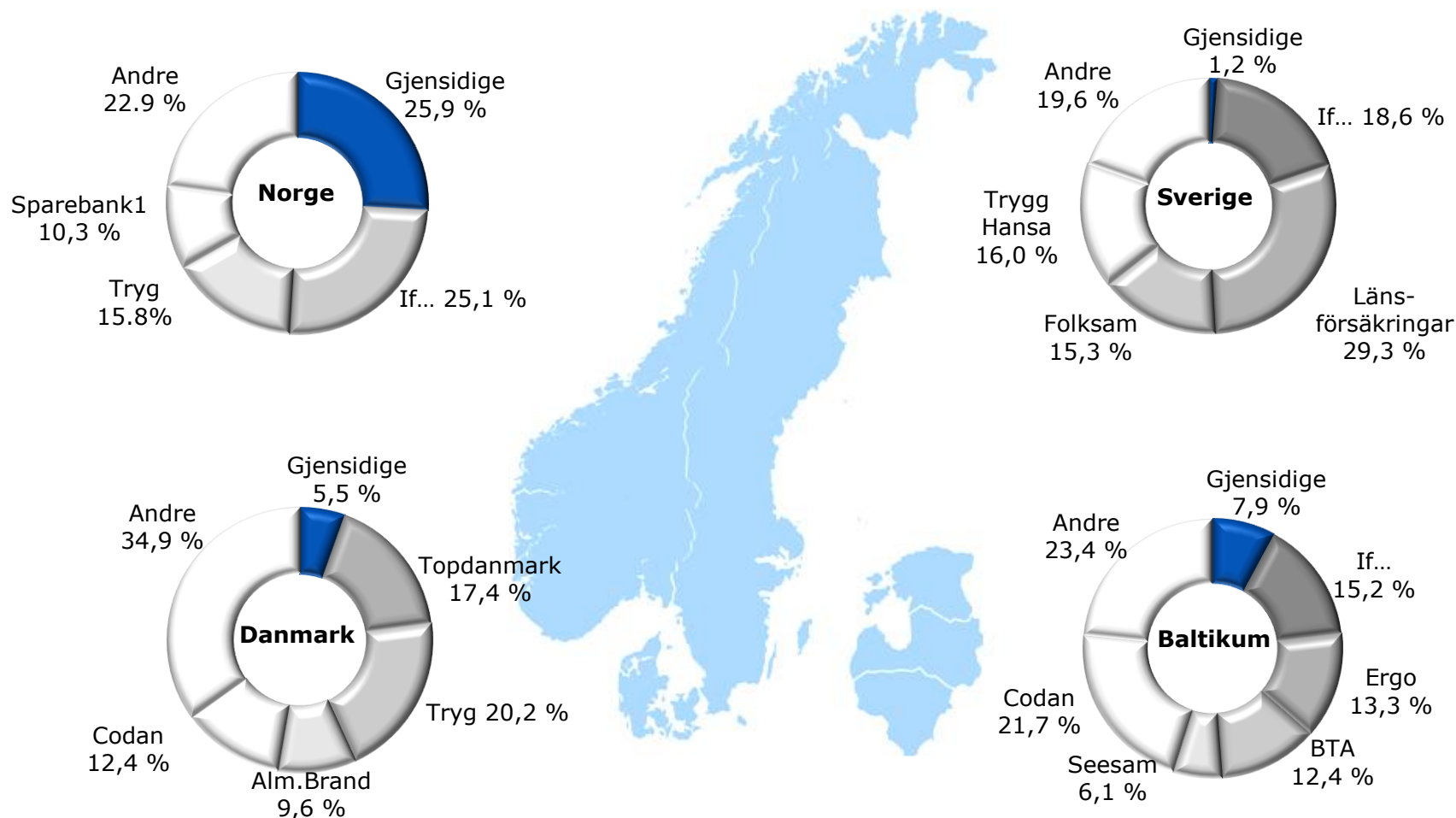
- Kapitaldekning på 15,9 % (16,0 % ved utløpet av 3. kvartal 2011)
- Solvensmargin på 525,9 % (579,9 % ved utløpet av 3. kvartal 2011)

Egenkapitalavkastning før skatt (%)¹⁾



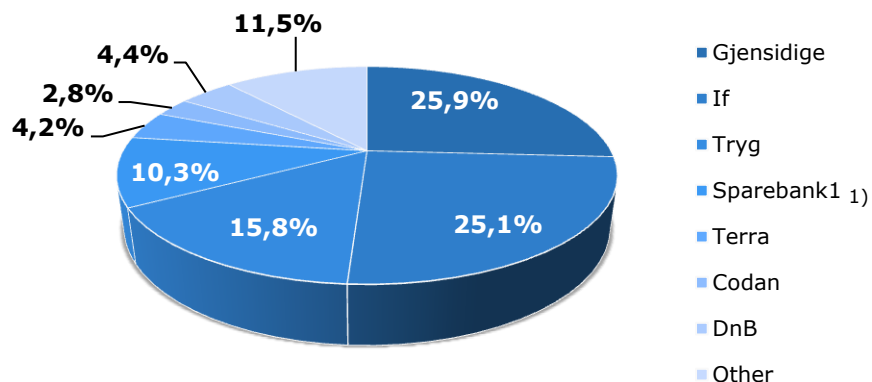


Ledende posisjon i Norge, internasjonale vekstmuligheter

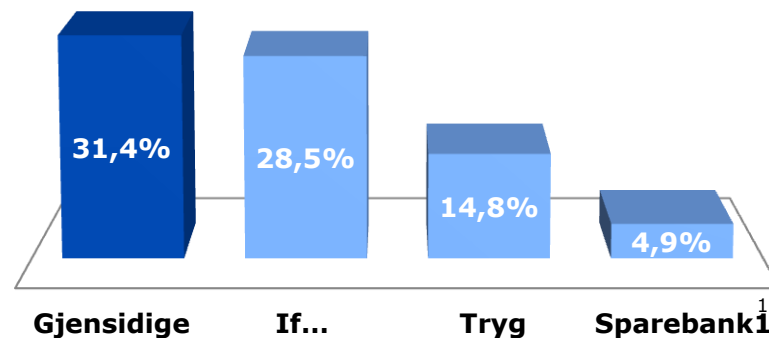




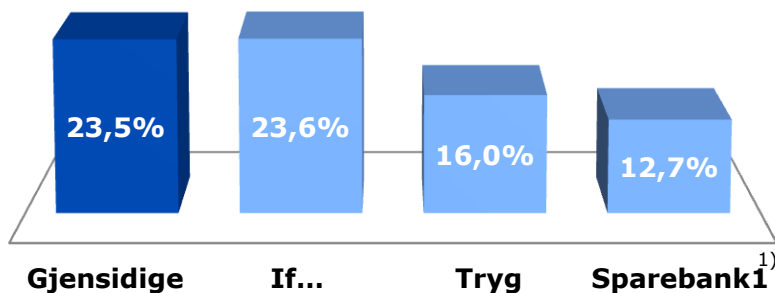
Markedsandel – Totalmarkedet



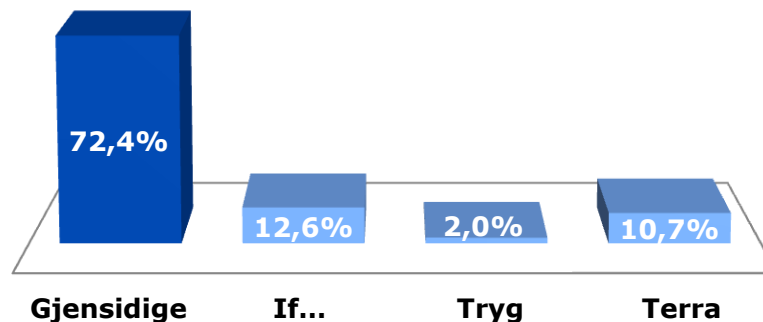
Markedsandel – Næringsliv



Markedsandel - Privat



Markedsandel – Landbruk (del av Næringsliv)





Janne Flessum
Head of Investor Relations
janne.flessum@gjensidige.no
Phone: +47 22 96 80 00
Mobile: +47 91 51 47 39

Linn Soltvedt
Investor Relations Officer
linn-therese.soltvedt@gjensidige.no
Phone: +47 22 96 80 00
Mobile: +47 41 11 05 55

Adresse:
Drammensveien 288, Oslo
Postboks 276
NO- 1326 Lysaker
Norge
www.gjensidige.com



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