



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring konsern

Q1 2008



The information contained herein has been prepared by and is the sole responsibility of Gjensidige Forsikring BA ("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 EC 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.

This document is only being distributed to and is only directed at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) to investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") or (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any investment activity to which this communication may relate is only available to, and any invitation, offer or agreement to engage in such investment activity will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

This document may not be taken, transmitted or distributed, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Japan or Australia. These materials are not an offer for sale of any securities of the Company in the United States. Securities of the Company may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933. The Company does not intend to register any portion of any offering in the United States or to conduct a public offering of any securities in the United States.

By attending this presentation and/or accepting a copy of this document, you agree to be bound by the foregoing limitations and conditions and, in particular, will be taken to have represented, warranted and undertaken that you have read and agree to comply with the contents of this disclaimer including, without limitation, the obligation to keep this document and its contents confidential.



I. Hovedtrekk i kvartalet

II. Resultatutvikling

III. Segmentresultater

IV. Finansavkastning

V. Q&A



- God forsikringslønnsomhet som følge av færre storskader og gunstige værforhold. Underwriting resultatet viser en solid økning til MNOK 77,5 i kvartalet (minus MNOK 200,8)
- Solid fremgang for Gjensidiges merkevarestyrke, kundelojalitet og uhjulpen kjennskap til Gjensidige Bank
- Fortsatt positiv utvikling i nominelle driftskostnader, kostnadsandelen redusert til 18,2 prosent (18,4 prosent)
- Finansresultat på minus MNOK 494,4 (positivt MNOK 784,2):
 - Nedskrivning på Storebrand-aksjene belaster resultatet med MNOK 915,6
 - Gevinst ved salg av selskapets hovedkontor på Sollerud på MNOK 724,4
- Negativt resultat før skatt på MNOK 497,3 (overskudd på MNOK 500,7)
- Positiv skatteeffekt i kvartalet som følge av at Sentralskattekontoret har frafalt alle krav knyttet til endring av beregningsgrunnlaget for skattefritak innen brann- og husdyrforsikring. Avsetningen på MNOK 180 for betalbar skatt og MNOK 584 for utsatt skatt tilbakeført i kvartalet
- Positivt resultat etter skatt for perioden på MNOK 254,0 (MNOK 437,0)



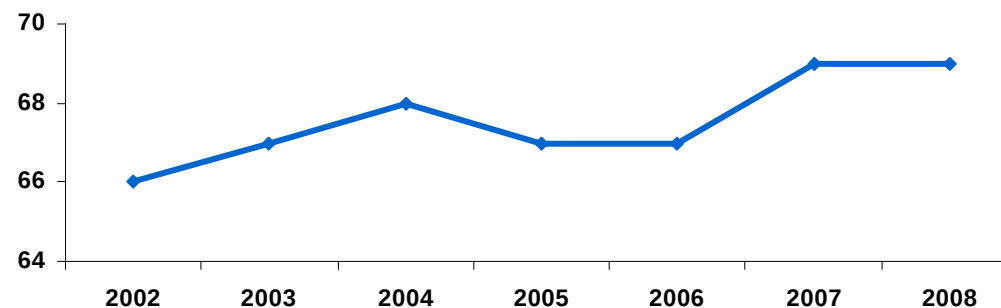
- Utbytte på MNOK 1.021,5 vedtatt av generalforsamlingen, hvorav MNOK 766,1 utbetales til kundene
 - Det gjennomføres en omfattende markedsføringskampanje med informasjon om utbytte i perioden mai til november
 - Kunder som primærmålgruppe, men også potensielle kunder skal nås
 - Massiv kampanje på TV, aviser og internett
- Den norske årsregnskapsforskriften for forsikring har blitt endret ved endringsforskrift av 4. april 2008.
 - Som følge av endringene i forskriften skal IFRS, med visse unntak, anvendes i selskapsregnskapet. Endringene vil ha en positiv virkning på egenkapitalen i selskapsregnskapet
 - Flere av de forsikringstekniske avsetningene reklassifiseres fra gjeld til egenkapital



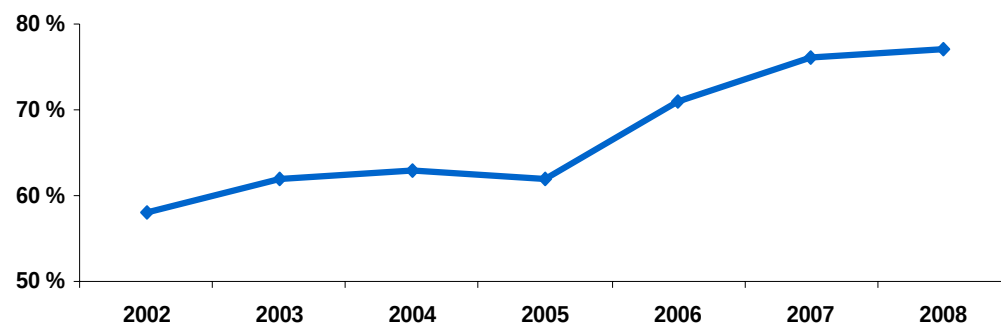


- Gjensidige har de mest fornøyde og lojale kundene i det norske forsikringsmarkedet
- Både kundetilfredsheten og – lojalitet har utviklet seg positivt i de siste syv årene
- Den positive trenden underbygges av eksterne målinger gjennomført i perioden

Kundetilfredshet i Gjensidige *



Andel lojale kunder i Gjensidige *



* Kilde: Norsk Finansbarometer (TNS Gallup, uavhengig undersøkelse, januar 2008)

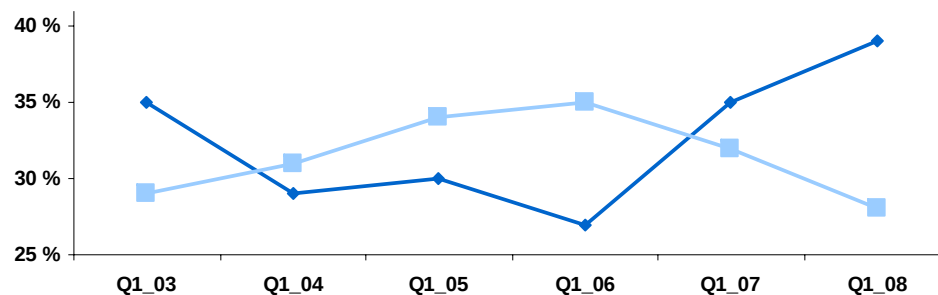


GJENSIDIGE

“Top of mind” & “Rank of mind”

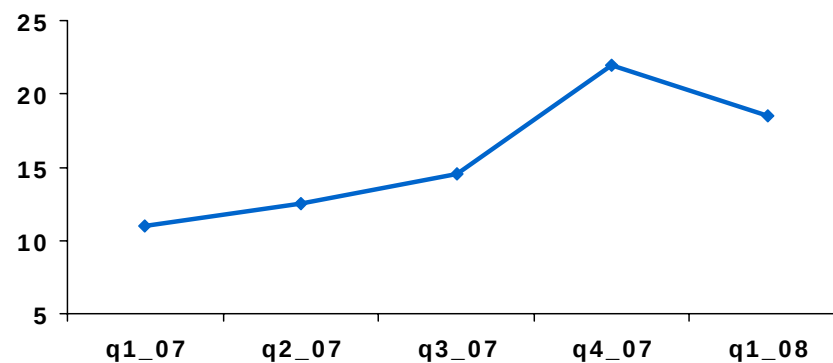
- Siden første kvartal 2007 har Gjensidige vært det forsikringsselskap som flest oppfatter som markedsleder

“Top of mind” Gjensidige vs. If *



- Nesten to av ti personer nevner Gjensidige Bank når de får spørsmål om hvilke banker de kjenner til i det norske markedet
- De gode resultatene er oppnådd gjennom en kombinasjon av en sterk merkevare og vellykket markedsføring av banken

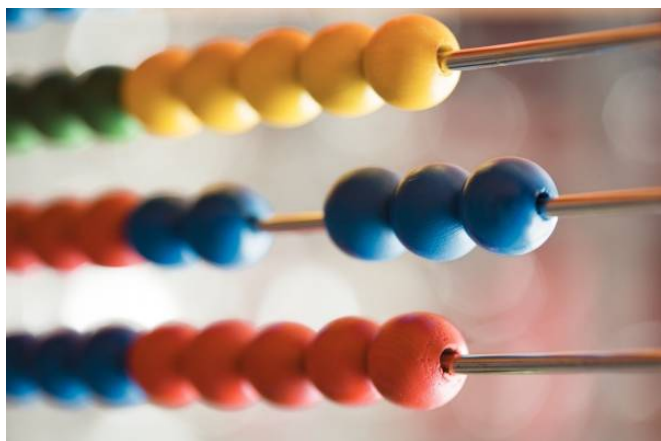
Rank of mind Gjensidige Bank *



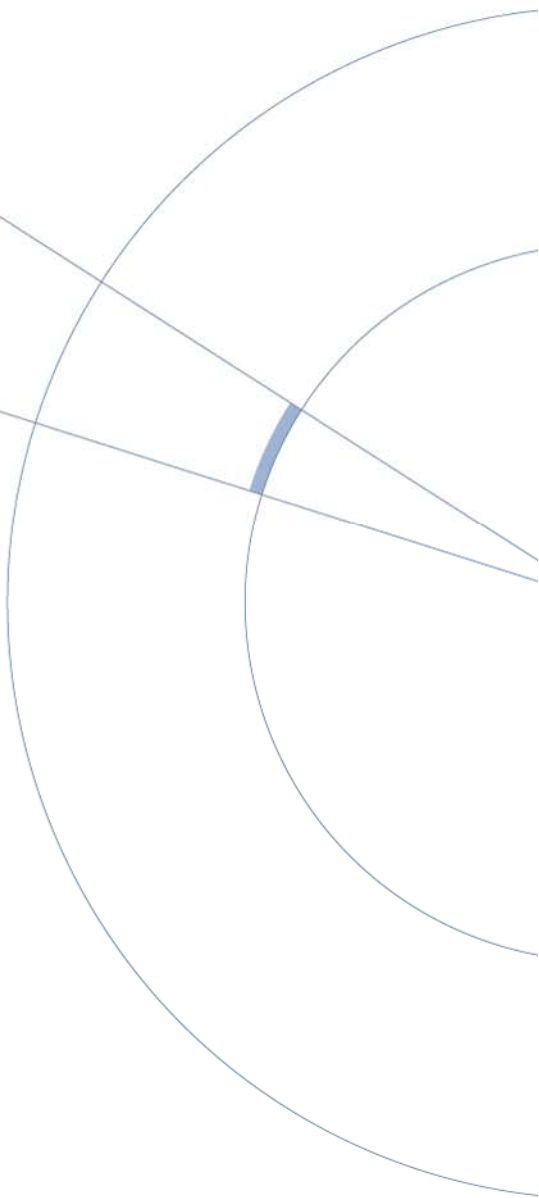
* Kilde: Norsk Finansbarometer (TNS Gallup, uavhengig undersøkelse, januar 2008)



GJENSIDIGE



Resultatutvikling

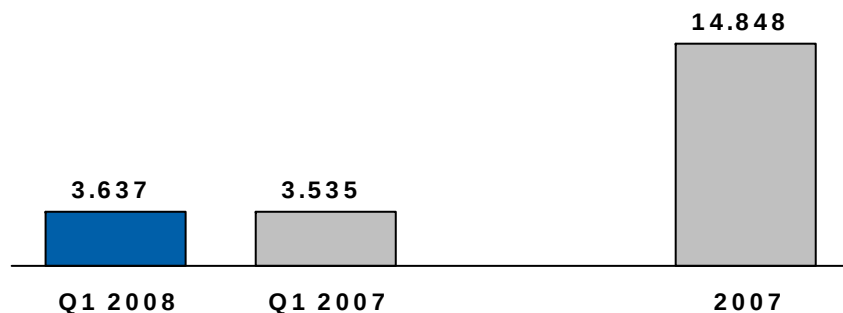




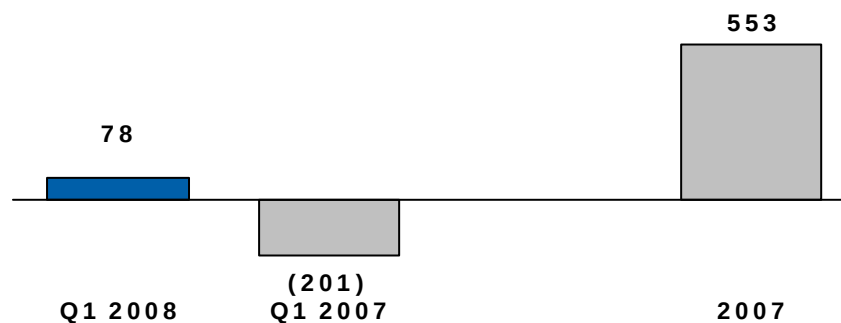
MNOK	Q1 08	Q1 07	2007
Forfalt bruttopremie	6.757	6.323	15.727
Skadeprocent skadefors.	79,6%	87,2%	78,6%
Kostnadsandel skadefors.	18,2%	18,4%	17,5%
UW resultat skadeforsikr.	78	(201)	553
Netto finansinntekt	(494)	784	2.820
Resultat før skatt	(497)	501	3.020
Resultat etter skatt	254	437	2.479



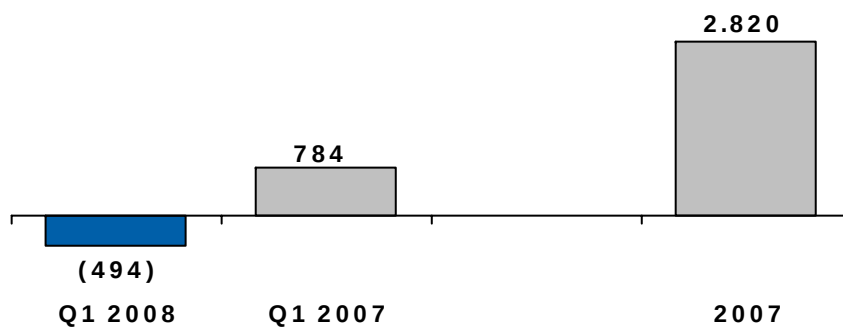
Premieinntekter f.e.r skadeforsikring



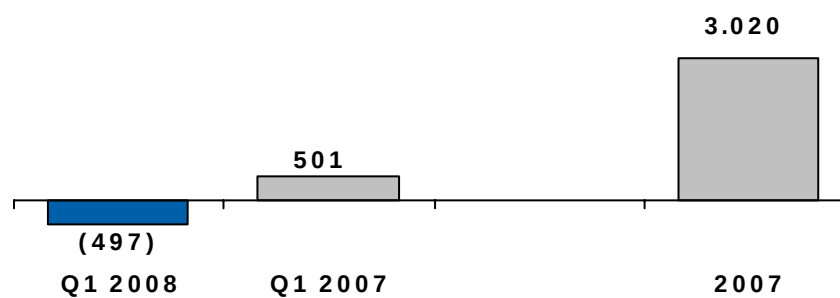
Underwriting resultat skadeforsikring

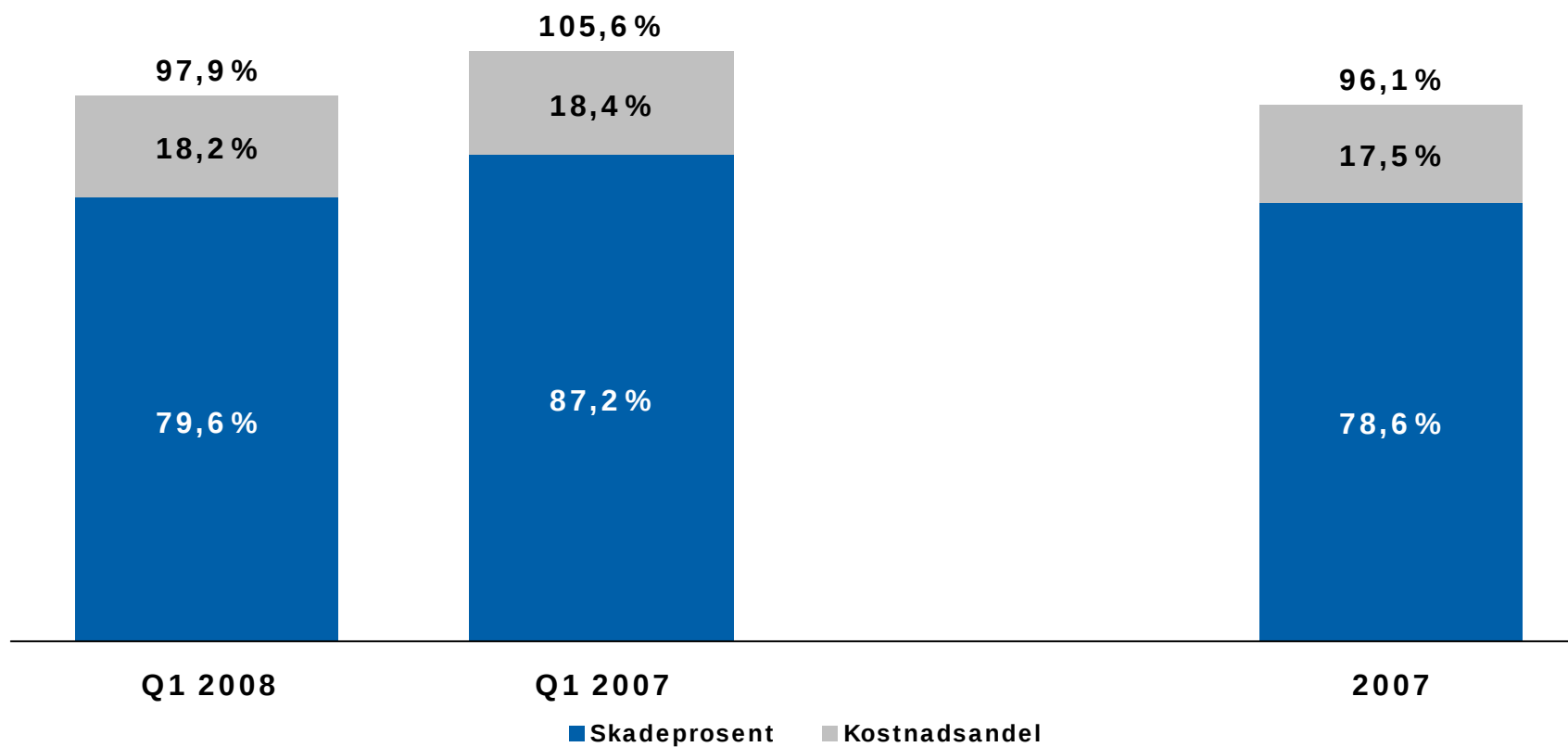


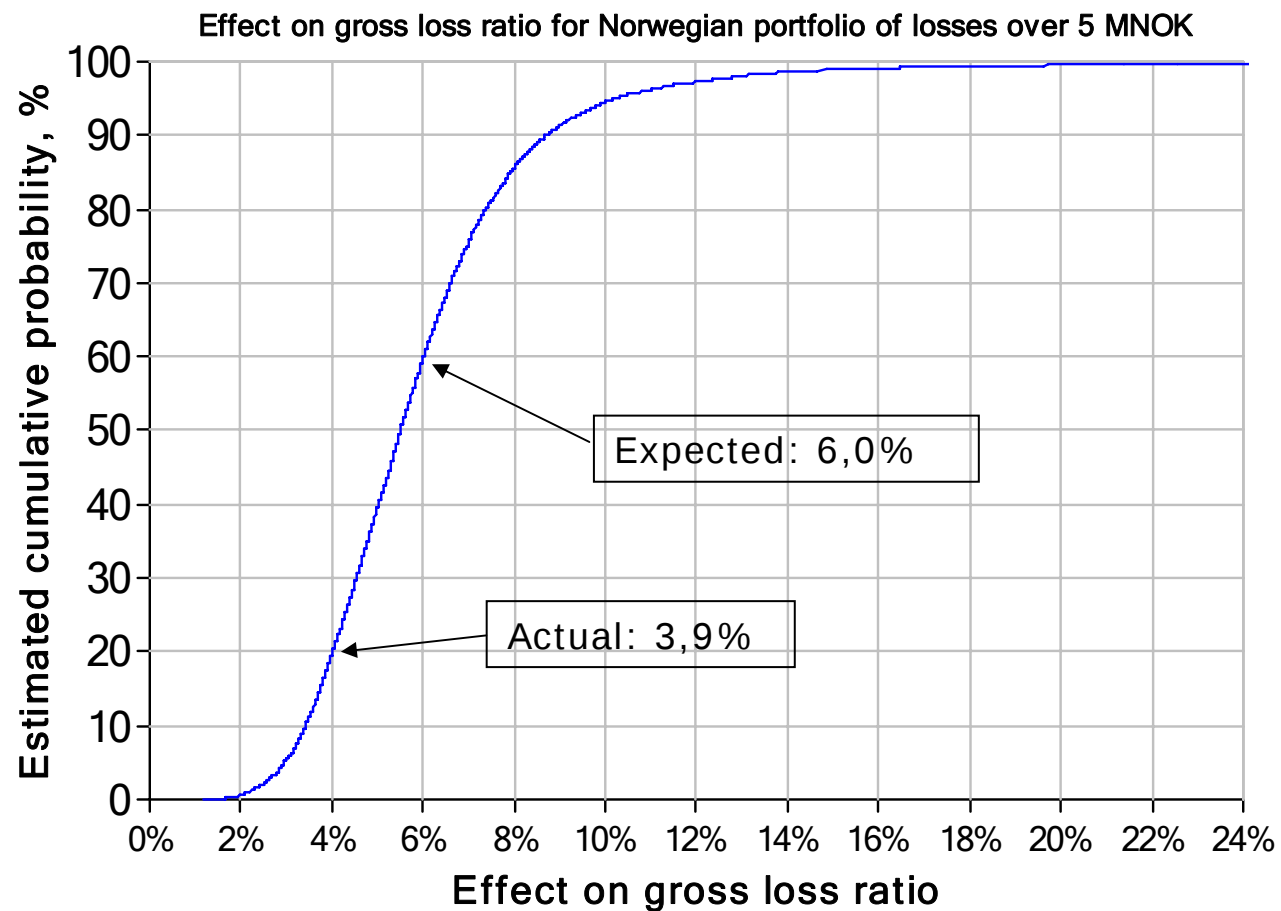
Netto finansinntekt



Resultat før skatt





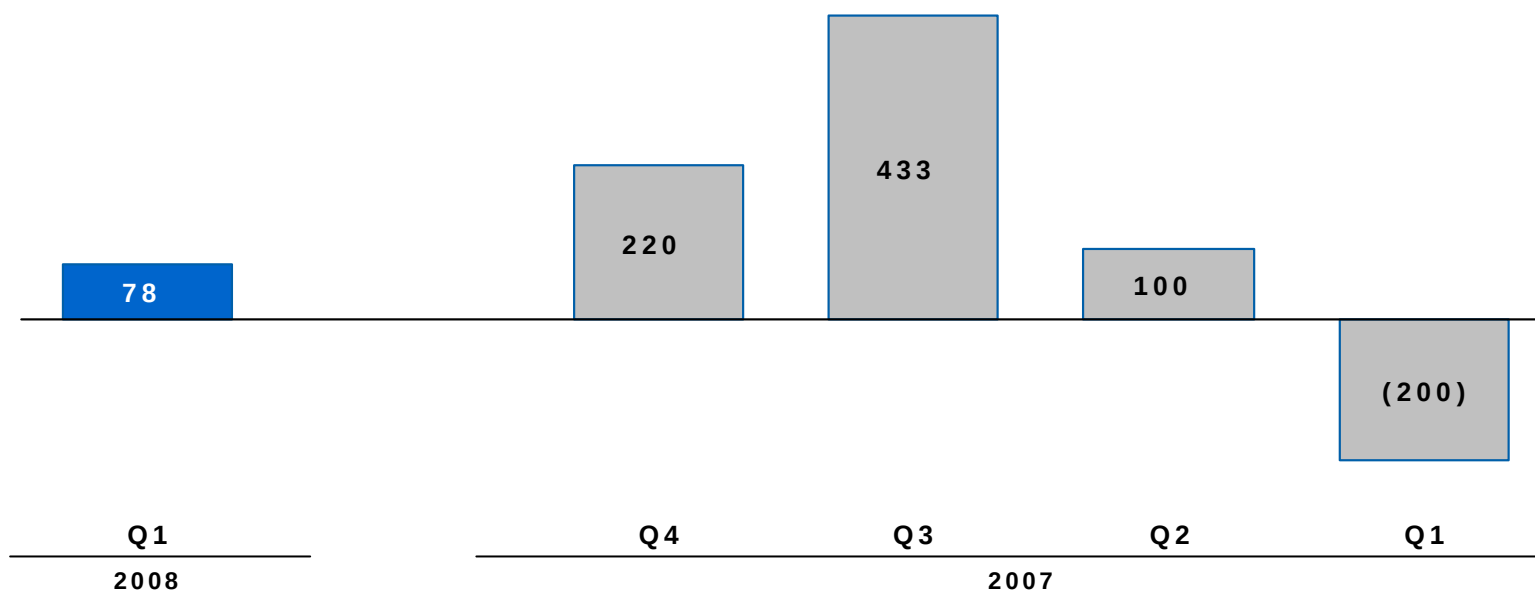


Anslått effekt av storskader mer enn forventet i kvartalet: (2,1) prosentpoeng



GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting resultater Skadeforsikring (MNOK)



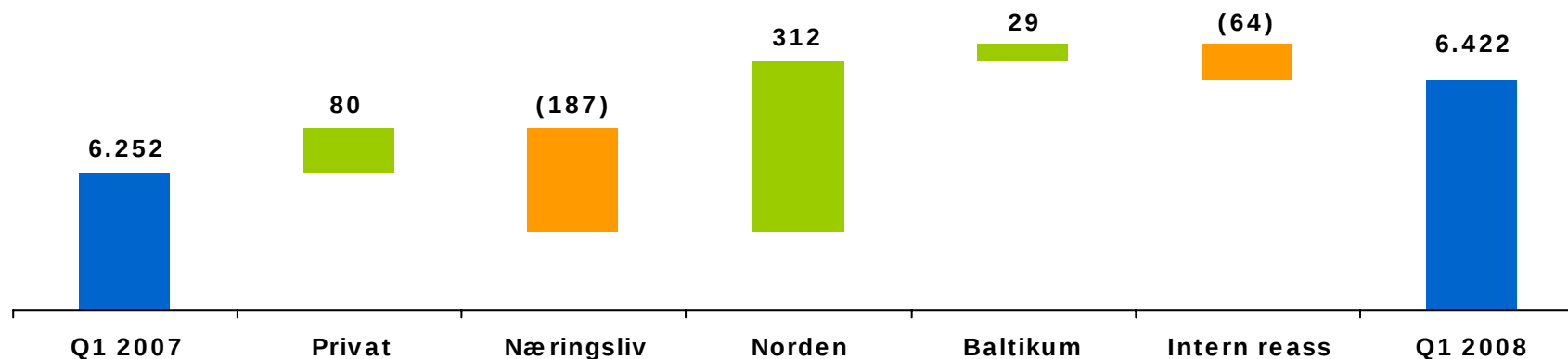
Underwriting-resultat skadeforsikring per kvartal



- Run-off gevinst i Q1 2008 på MNOK 66
- Run-off gevinst som følge av:
 - Lavere erstatningsutbetalinger vs. estimerte erstatningskostnader for næringsbygninger
 - Fortsatt positiv erstatningsutvikling i ulykkes- og gruppelivsforsikringer



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring Q1 2007 – Q1 2008

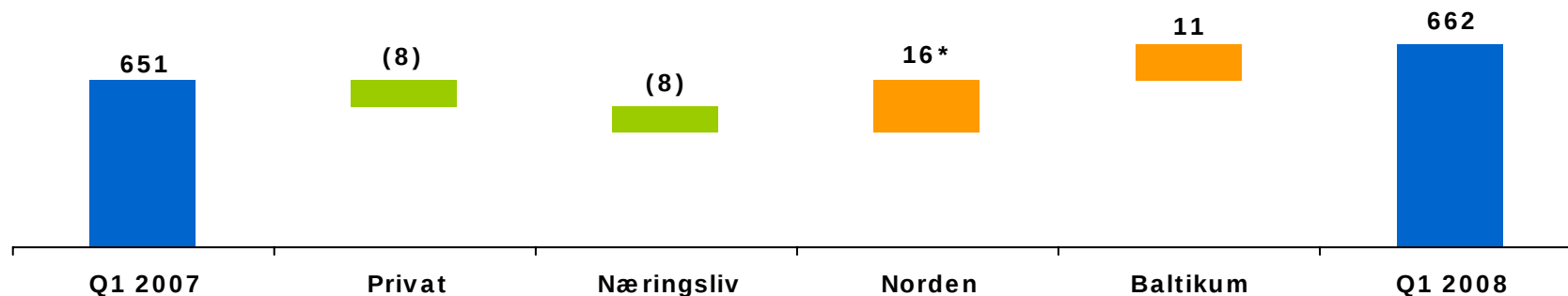


Vekst i brutto forfalt premie på 2,7 prosent

- Premievekst i Næringsliv (Norge) og Privat (Norge) justert for overføring av kommuneportefølje på MNOK 228 til KommuneForsikring
- Nesten flat utvikling i Øvrig Norden
- Kraftig vekst i Baltikum på 29,9 prosent



Kostnadsutvikling skadeforsikring Q1 2007 – Q1 2008



Kostnadsvekst 1,8 prosent totalt, hvorav;

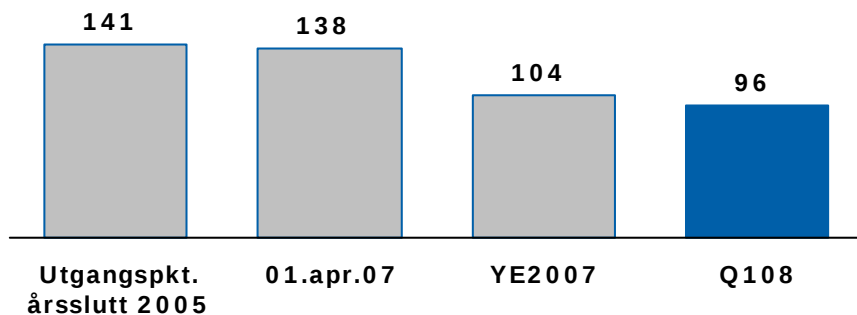
- Privat/Landbruk og Næringsliv Norge fortsatt ned
- Norden ned hensyntatt at tallene nå inkluderer Tennant (kost i Q1 – MNOK 20)
- Kostnadsvekst i Baltikum følger i hovedsak premieutviklingen

** Q1 2007 tall justert for forsikringsrelaterte kostnader klassifisert som øvrige inntekter/kostnader.*

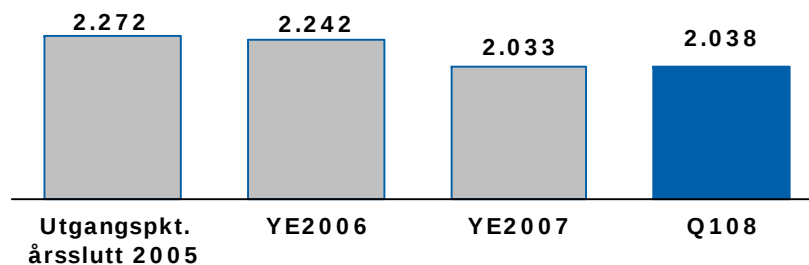


- Ambisjon om kostnadsbesparelser på MNOK 350 levert i henhold til plan
 - Full regnskapsmessig effekt fra 2008
- Antall ansatte i den norske skadevirksomheten økt med fem i siste kvartal, til 2.038 ved utløpet av kvartalet
- Fortsatt prosess for å redusere antallet lokalkontor tilpasset ny distribusjonsmodell

Lokalkontorer, skadeforsikring Norge



Ansatte, skadeforsikring Norge



- For 2008 og fremover vil fokus rettes mot:
 - Løpende effektivisering
 - Kostnadsforbedringer
 - Uttak av synergier på tvers av geografi



Engangseffekter Q1

- Sentralskattekontoret har tidligere bestridt selskapets fordelingen mellom skatteplikt og skattefri forretning (brann- og husdyrforsikring)
- Alle krav er frafalt, tidligere avsetninger tilbakeføres i sin helhet i Q1
 - Betalbar skatt MNOK 180
 - Utsatt skatt MNOK 584
- Ikke fradragsberettiget tap på Storebrand-aksjene (MNOK 915,6 i tap)

MNOK	Q1 2008
Resultat før skatt	(497,3)
Skatt (18 prosent)	89,5
Forventet resultat etter skatt	(407,8)
Red. avsetning betalbar skatt	180,0
Red. avsetning utsatt skatt	584,0
Ikke fradragsber. tap Storebrand (18 prosent)	(164,8)
Øvrige forskjeller	62,6
Resultat etter skatt	254,0



GJENSIDIGE



Skadeforsikring

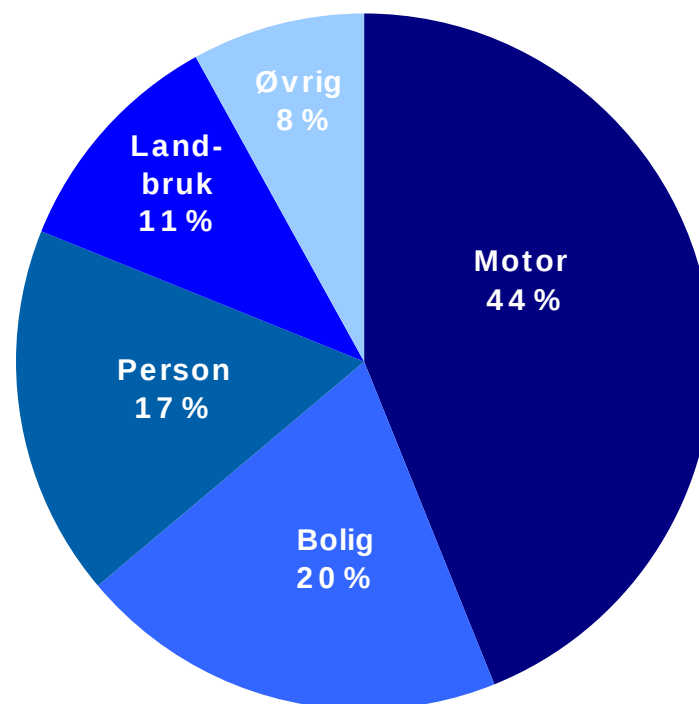
Privat Norge



Hovedtrekk – første kvartal

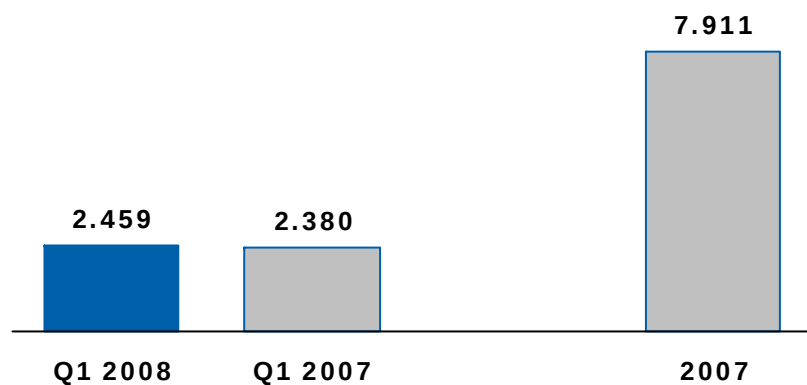
- Kraftig lønnsomhetsforbedring, god premievekst
- 4,2 prosent vekst i premieinntekt for egen regning i Q1 2008
- Underwriting resultat på MNOK 121 i kvartalet mot MNOK (40) Q1 2007
- Kostnadsandelen viser en positiv utvikling og ble redusert i Q1 2008 til 19,7 prosent, mot 20,9 prosent Q1 2007
- Combined ratio på 93,6 prosent i Q1 2008 (102,1 prosent i Q1 2007)

Produktgrupper per 31. mars 2008

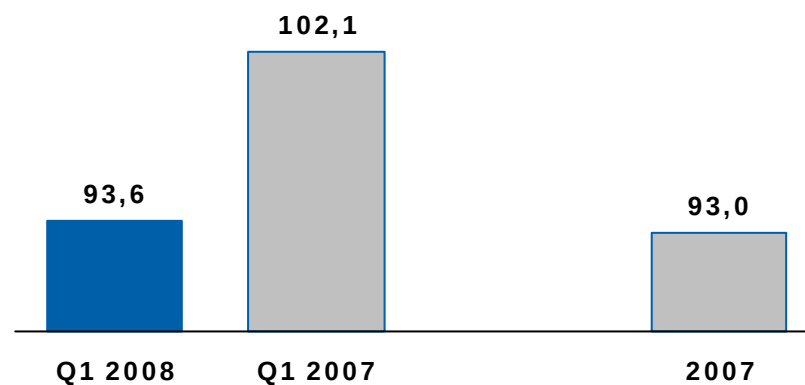




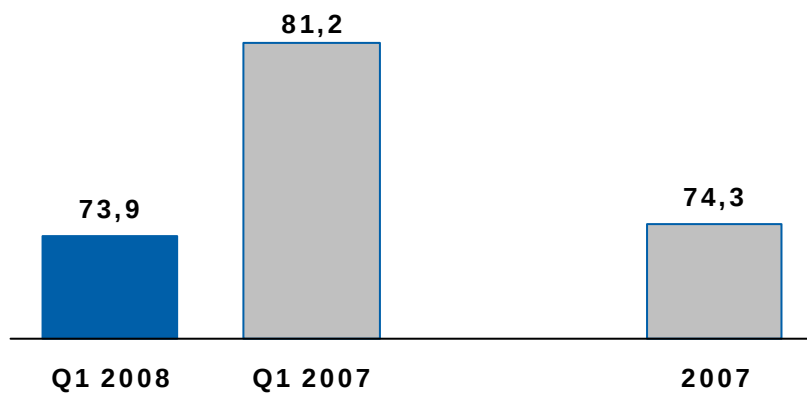
Forfalt bruttopremie (MNOK)



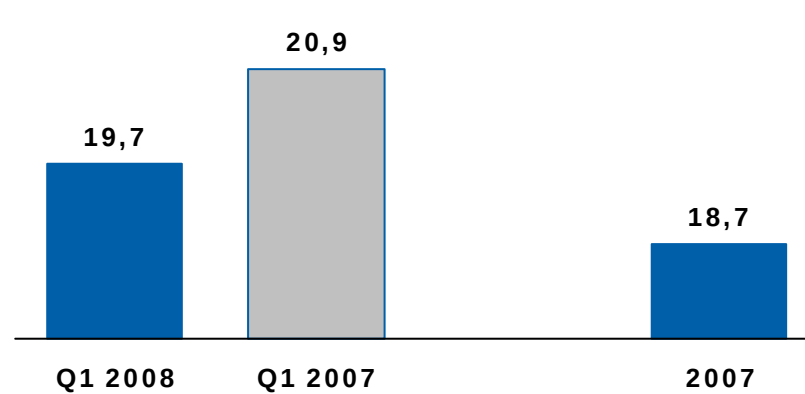
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

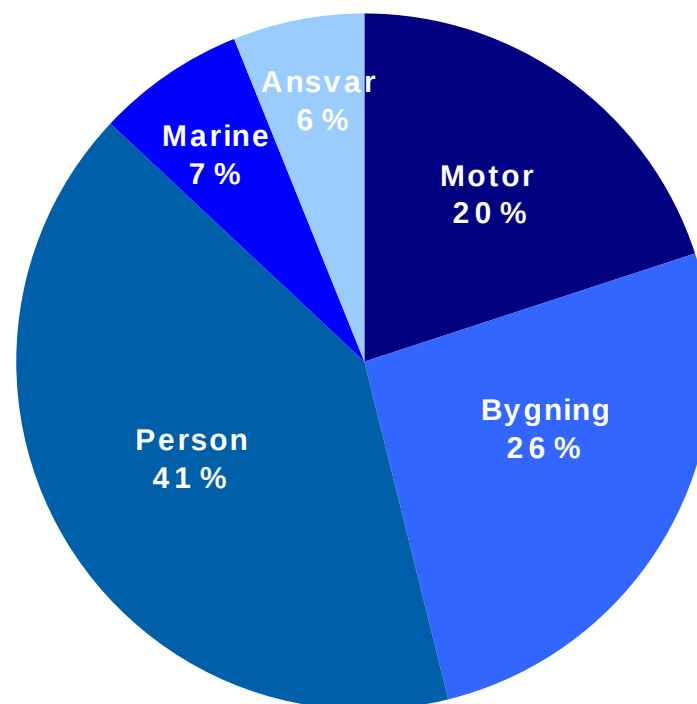
Næringsliv Norge



Hovedtrekk – første kvartal

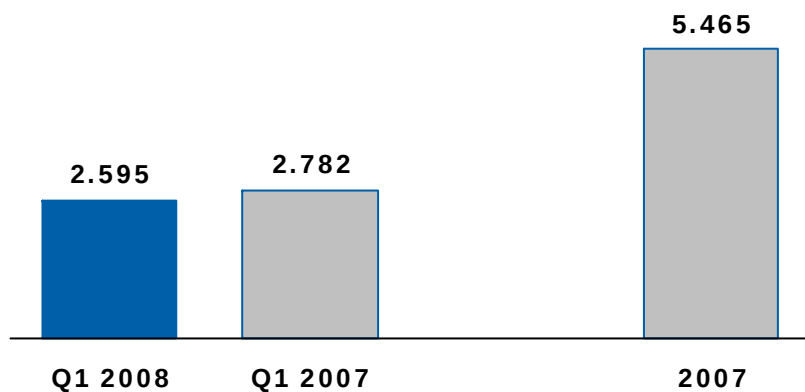
- Redusert premie hovedsakelig som følge av overføring av kommuneportefølje til Danmark. Justert for dette viser underliggende virksomhet vekst
- Lønnsomhetsforbedring - underwriting resultat på MNOK (44) i kvartalet mot MNOK (153) i Q1 2007
- Ingen storskader av betydning
- Kostnadsandelen utvikler seg negativt som følge av redusert premievolum og utgjør per Q1 2008 15,1 prosent mot 13,5 prosent i Q1 2007
- Combined ratio på 103,8 prosent i Q1 2008 (111,3 prosent i Q1 2007)

Produktgrupper per 31. mars 2008

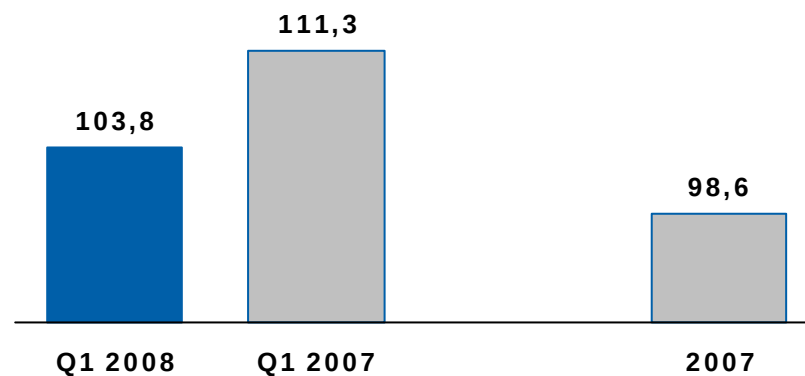




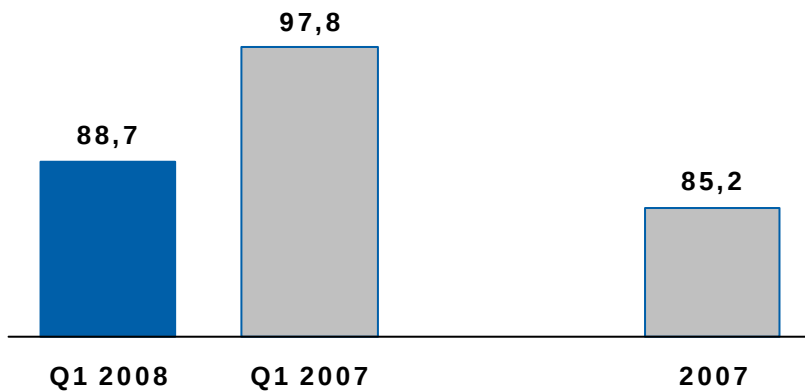
Forfalt bruttopremie (MNOK)



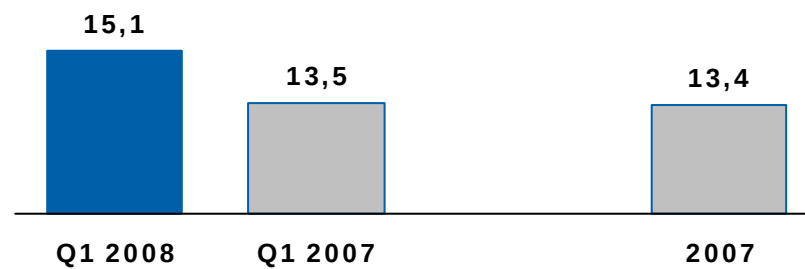
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

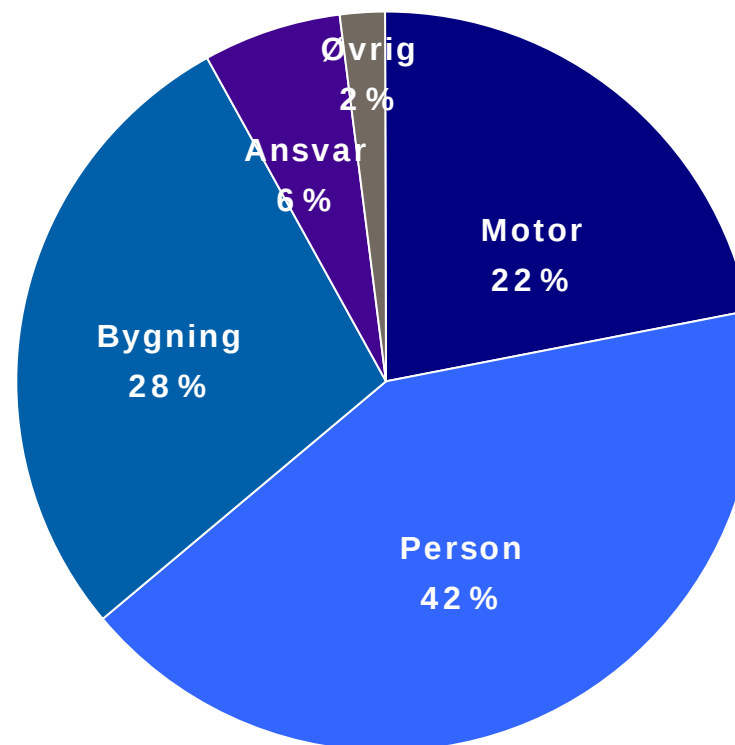
Øvrig Norden



Hovedtrekk – første kvartal

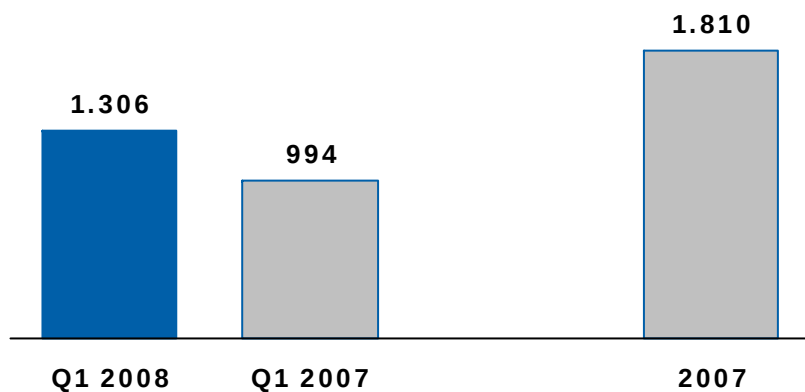
- Tilfredsstillende premieutvikling –vekst fra
 - Oppkjøpt virksomhet
 - Overføring av kommuneportefølje
 - Noe organisk vekst
- Fokus på utvikling av partnerdistribusjon og markedsaktiviteter innen privat
- Underwriting resultat på MNOK (6) i Q1 2008 mot MNOK 21 i Q1 2007 (storskade som følge av opptøyer i København samt frekvens motorvogn i Sverige)
- Kostnadsandel redusert til 17,4 prosent (17,9 prosent i Q1 2007) – kostnadsreduksjonsprogram ventes å redusere den danske kostnadsbasen ytterligere i 2008
- Combined ratio i Q1 2008 på 101,1 prosent (93,2 prosent i Q1 2007)

Produktgrupper per 31. mars 2008

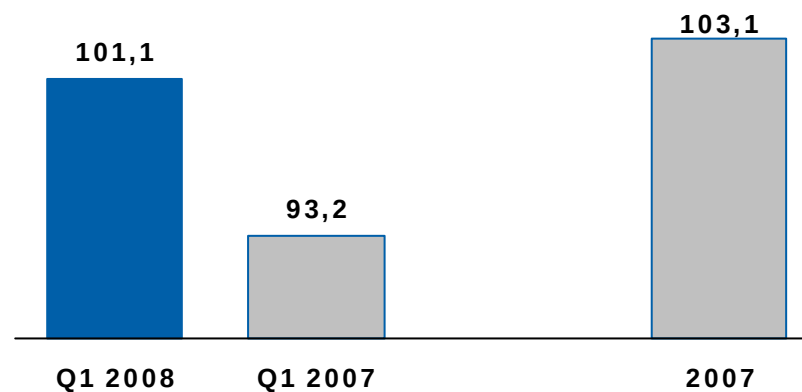




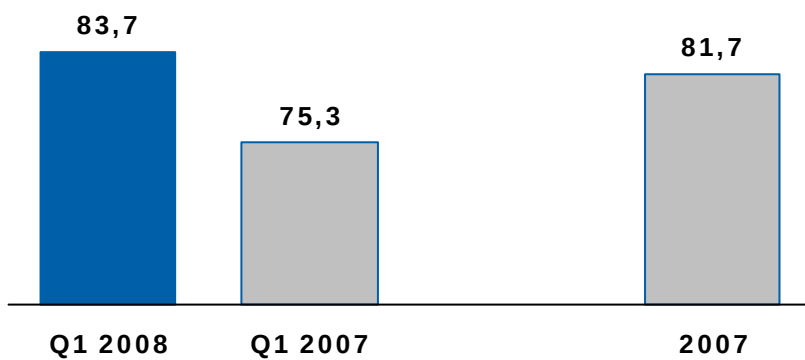
Forfalt bruttopremie (MNOK)



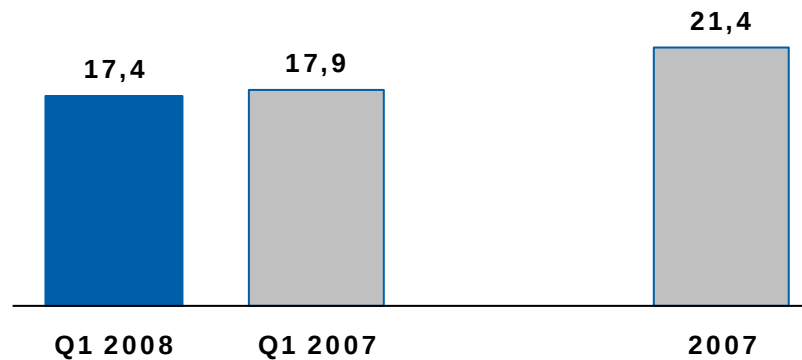
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

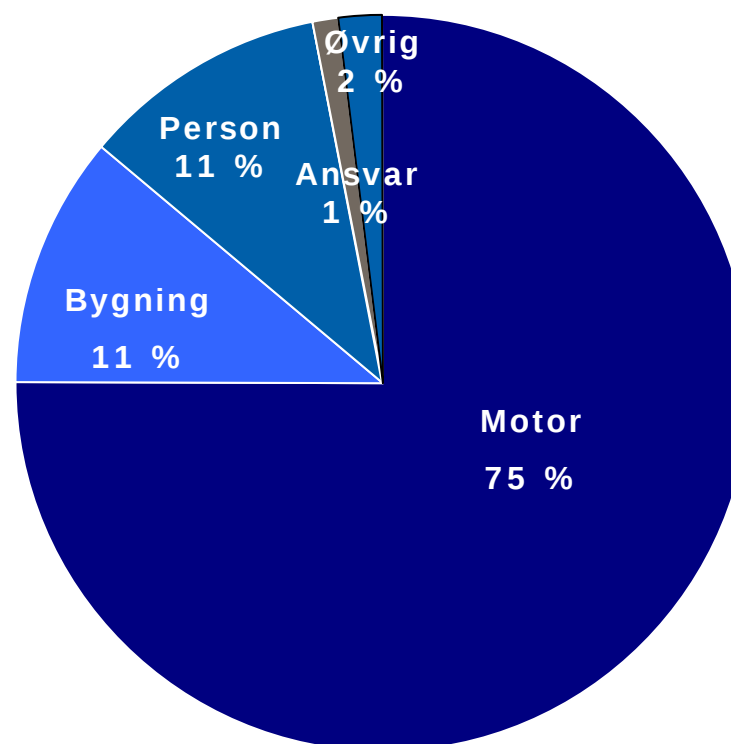
Baltikum



Hovedtrekk – første kvartal

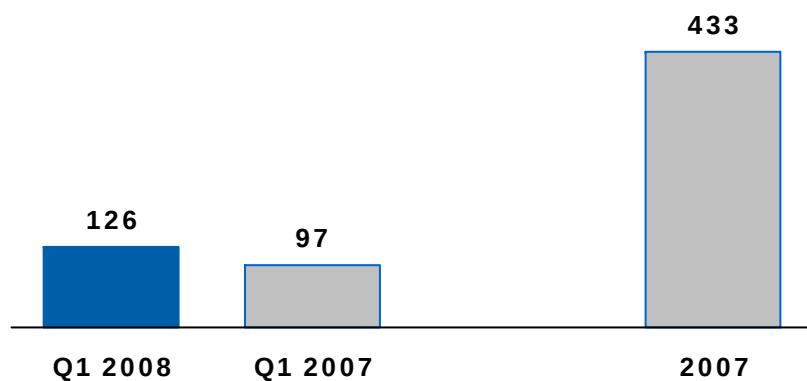
- Fortsatt sterk premievekst i det baltiske markedet, 50 prosent vekst i opptjent premie f.e.r i Q1 2008
- Underwriting resultat på MNOK 6 i Q1 2008 mot MNOK 3 Q1 2007
- Kostnadsandel i Q1 2008 på 30,1 prosent mot 29,5 prosent i Q1 2007. Noe økning i kostnadsbasen som følge av introduksjon av Gjensidige-navnet
- Combined ratio i Q1 2008 på 94,1 prosent mot 95,2 prosent i Q1 2007
- Økning relativ andel øvrige forsikringsprodukter vs motor – markedet i Baltikum mer "modent"

Produktgrupper per 31. mars 2008

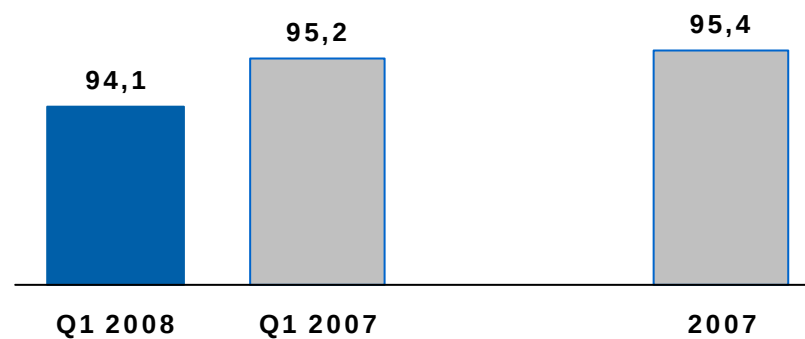




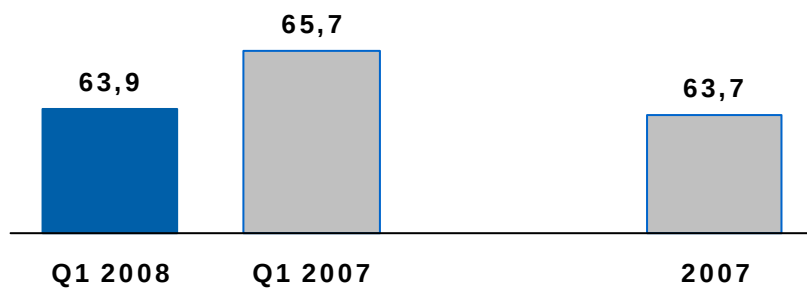
Forfalt bruttopremie (MNOK)



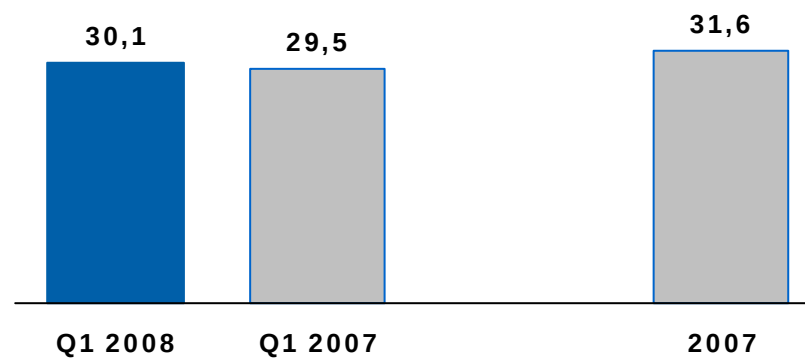
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



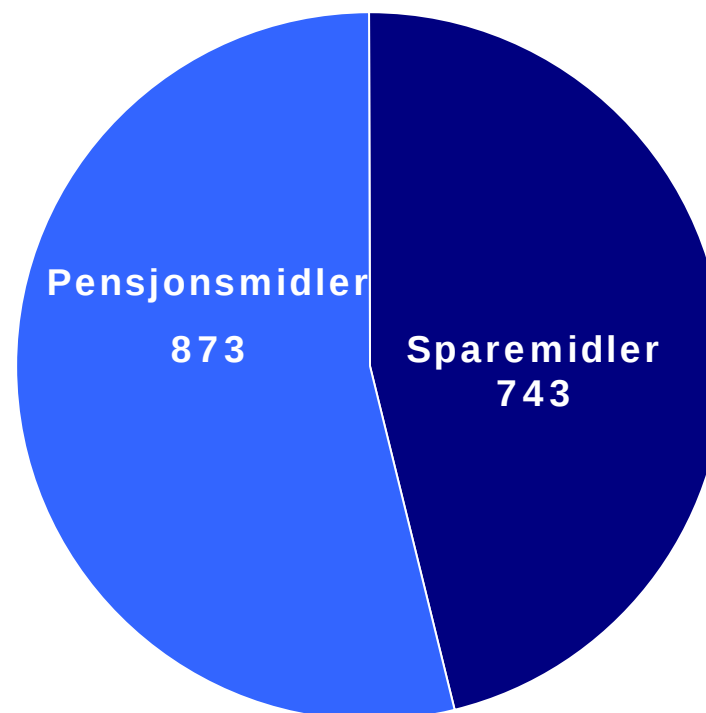
Pensjon og Sparing



Hovedtrekk – første kvartal

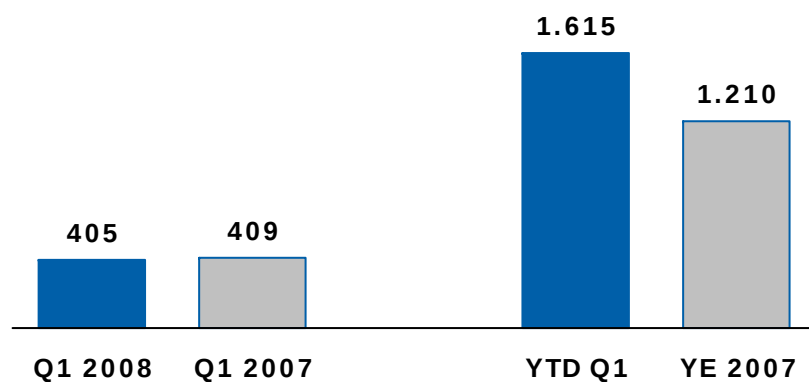
- Samlet vekst i kapital til forvaltning i Q1 2008 på MNOK 405, til MNOK 1.615 per 31. mars 2008
- Fortjenestemargin på 0,5 prosent i Q1 2008. Vekst i margin skyldes i hovedsak økt salg av spareprodukter
- Totalt 8.274 nye kunder i Q1 2008
- Stor andel av felles kunder med den norske forsikringsvirksomheten, 84,2 prosent av nye kunder i Q1 2008 og 81,6 prosent totalt

Kapital til forvaltning (MNOK) per 31. mars 2008





Kapital til forvaltning (MNOK)

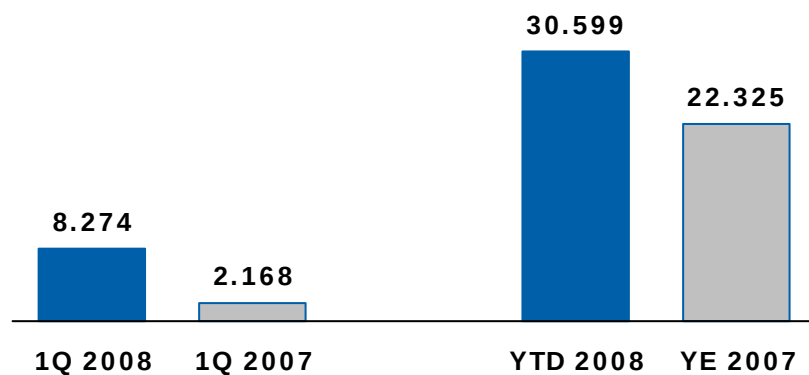


Fortjenestemargin (%) ¹



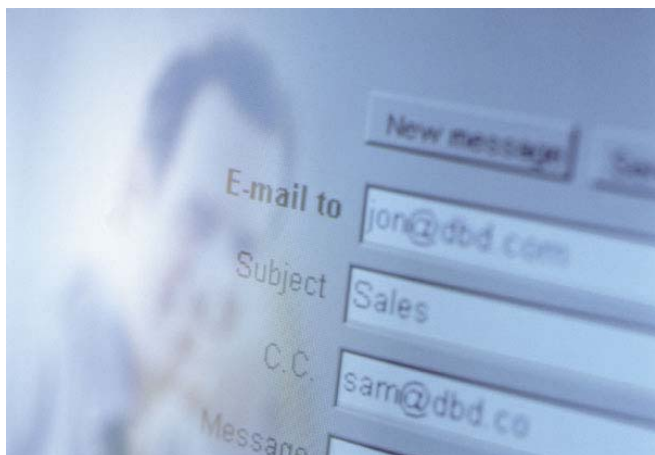
(1) Netto opptjent premie minus erstatninger pluss andre inntekter dividert på gjennomsnittlig kapital til forvaltning

Kundeutvikling





GJENSIDIGE



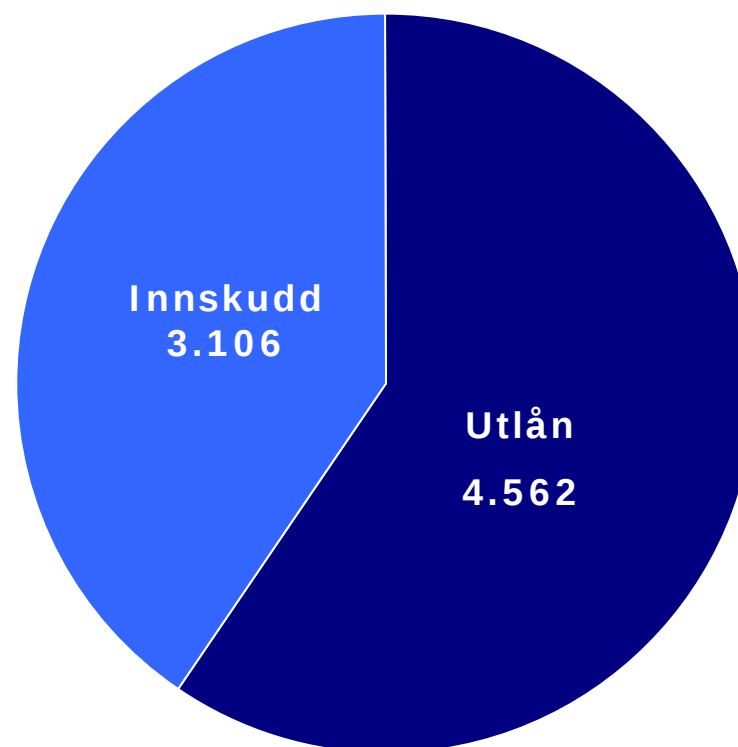
Bank



Hovedtrekk – første kvartal

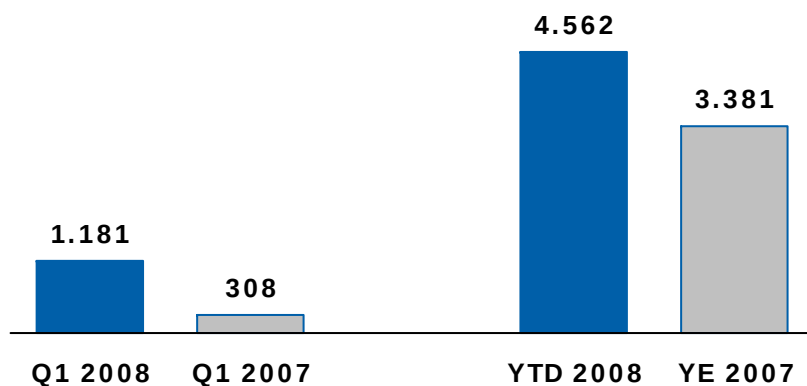
- Utlånsporteføljen økte med MNOK 1.181 i Q1 2008 til MNOK 4.562 totalt
- Innskudd økte med MNOK 1.404 i Q1 2008 til MNOK 3.106 totalt
- Innskuddsdekning på 68,1 prosent per 31. mars 2008
- 7,800 personer registret som interessert i å bli kunde i Q1 2008
- Stor andel av felles kunder med den norske skadeforsikringsvirksomheten, 51 prosent av nye kunder i Q1 2008 og 52 prosent totalt

Utlån og innskudd (MNOK)
per 31. mars 2008

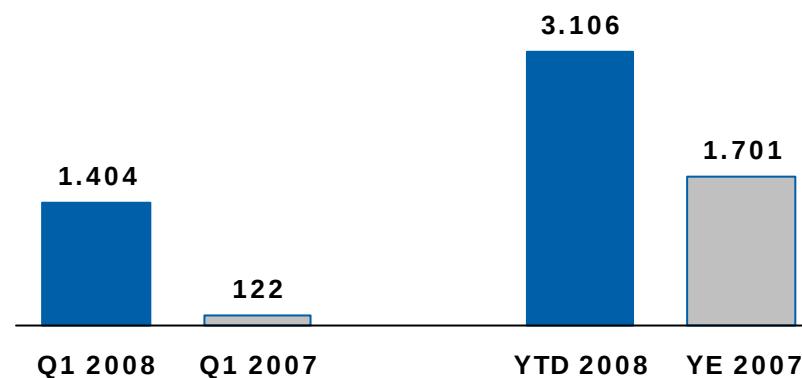




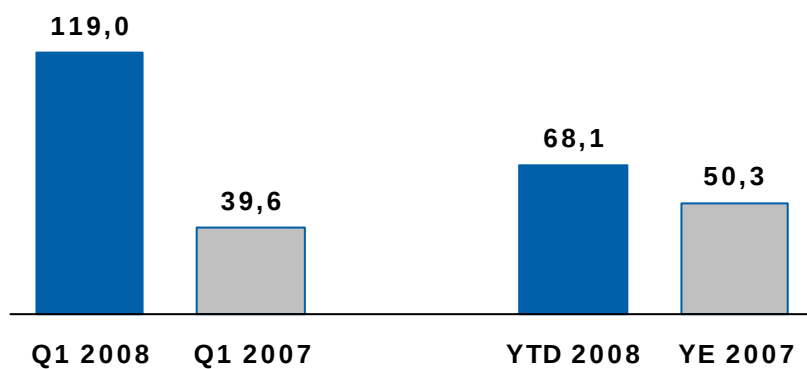
Utlån (MNOK)



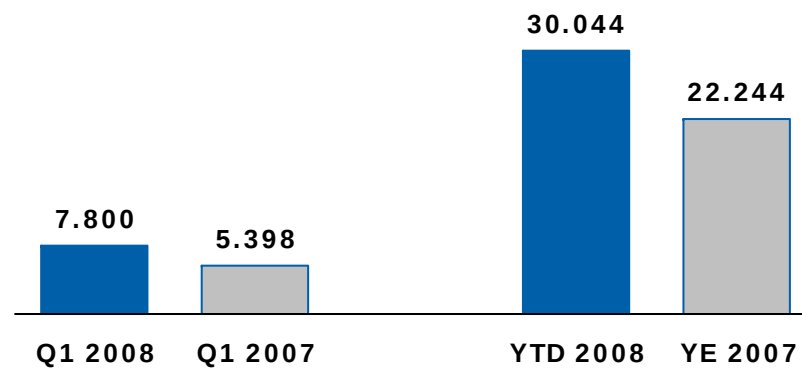
Innskudd (MNOK)



Innskuddsdekning (%)



Kundeutvikling





GJENSIDIGE



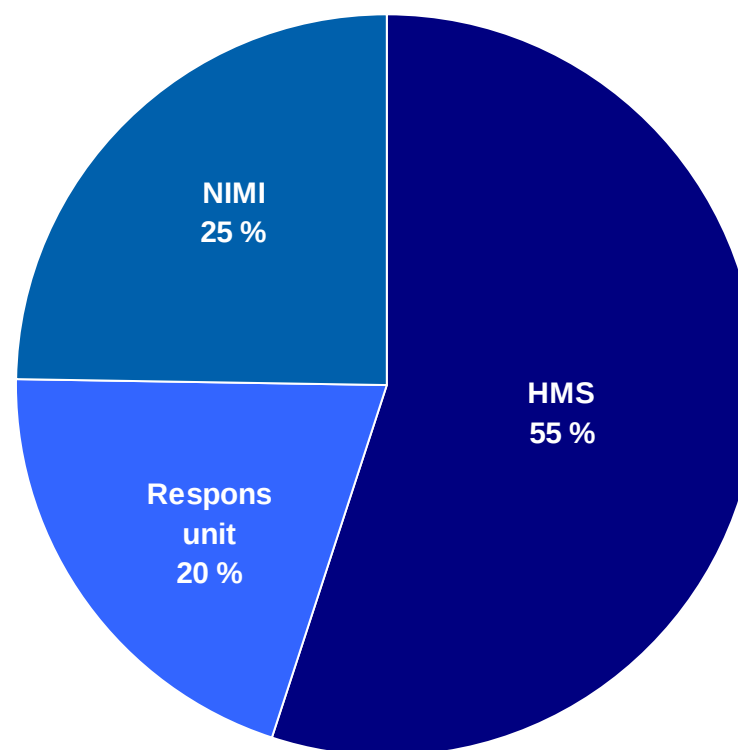
Helsetjenester



Hovedtrekk – første kvartal

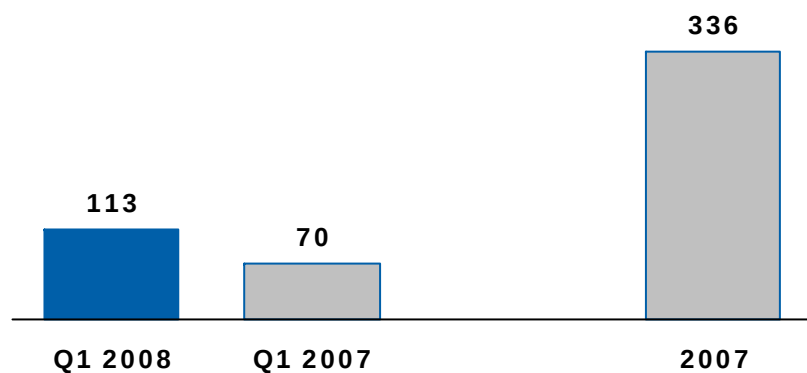
- Sterk inntektsvekst på 61 prosent i Q1 2008 til MNOK 113, inkludert oppkjøpt virksomhet
- Kostnadsbasen økte til MNOK 105 i Q1 2008 (MNOK 68 i Q1 2007)
- EBITA-marginen økte til 7,3 prosent i Q1 2008 fra 2,8 prosent i Q1 2007
- Integrasjon av NIMI i henhold til plan

Inntektssplitt Helse per 31. mars 2008

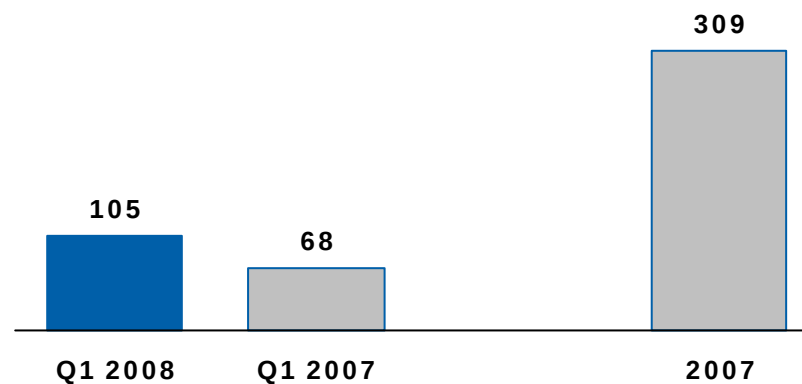




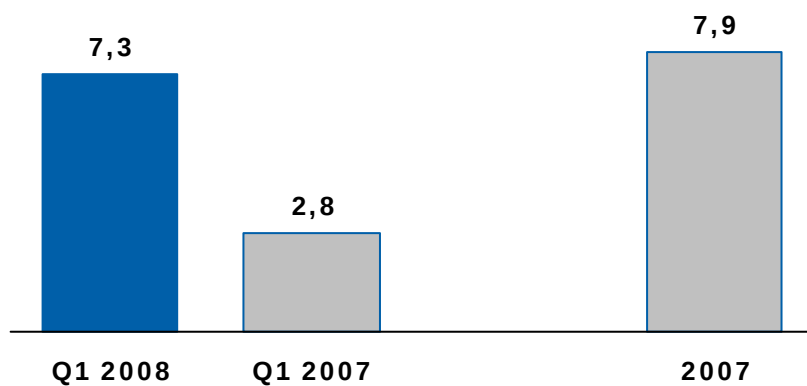
Driftsinntekter (MNOK)



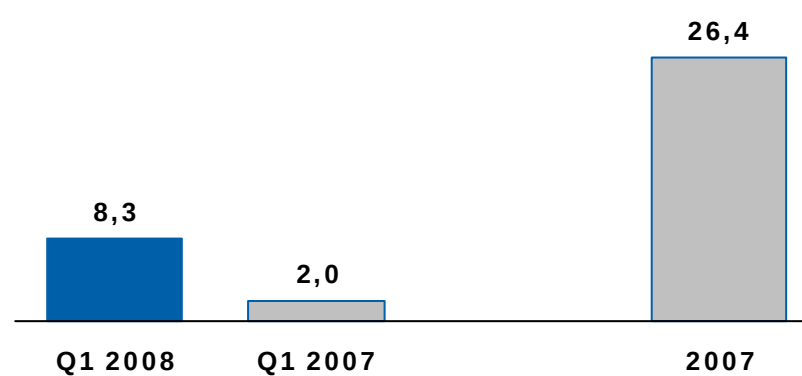
Driftskostnader (MNOK)



EBITA-margin (%)



EBITA (MNOK)





GJENSIDIGE



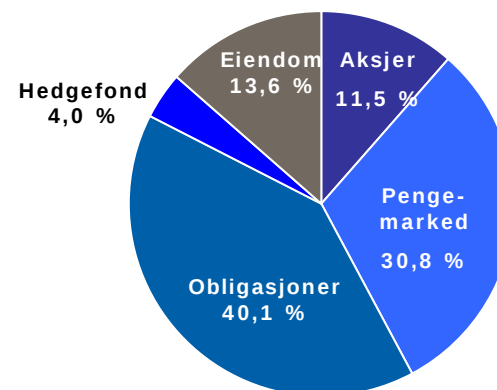
Finansavkastning



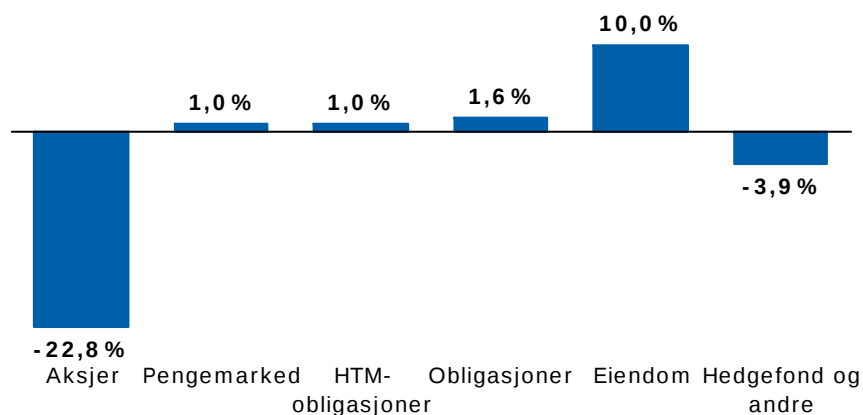
Hovedtrekk - første kvartal

- Negativ finansavkastning på (1,1) prosent (positiv 1,7 prosent), preget av turbulente finansmarkeder
- Nedskrivning Storebrand MNOK 915,6
- Gevinst salg av hovedkontor MNOK 724,4
- Finansavkastning ex e.o. poster (0,7) prosent
- Totale investeringsmidler per 31. mars på MNOK 47.920

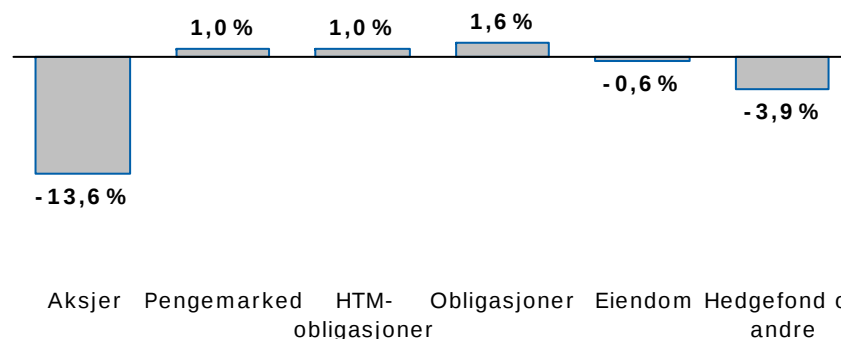
Allokering av kapital per 31. mars 2008



Avkastning Q1 2008



Avkastning Q1 2008 – justert*



*Justert for nedskrivning av aksjer i Storebrand og gevinst ved salg av hovedkontor



Renteinstrumenter, eksponering

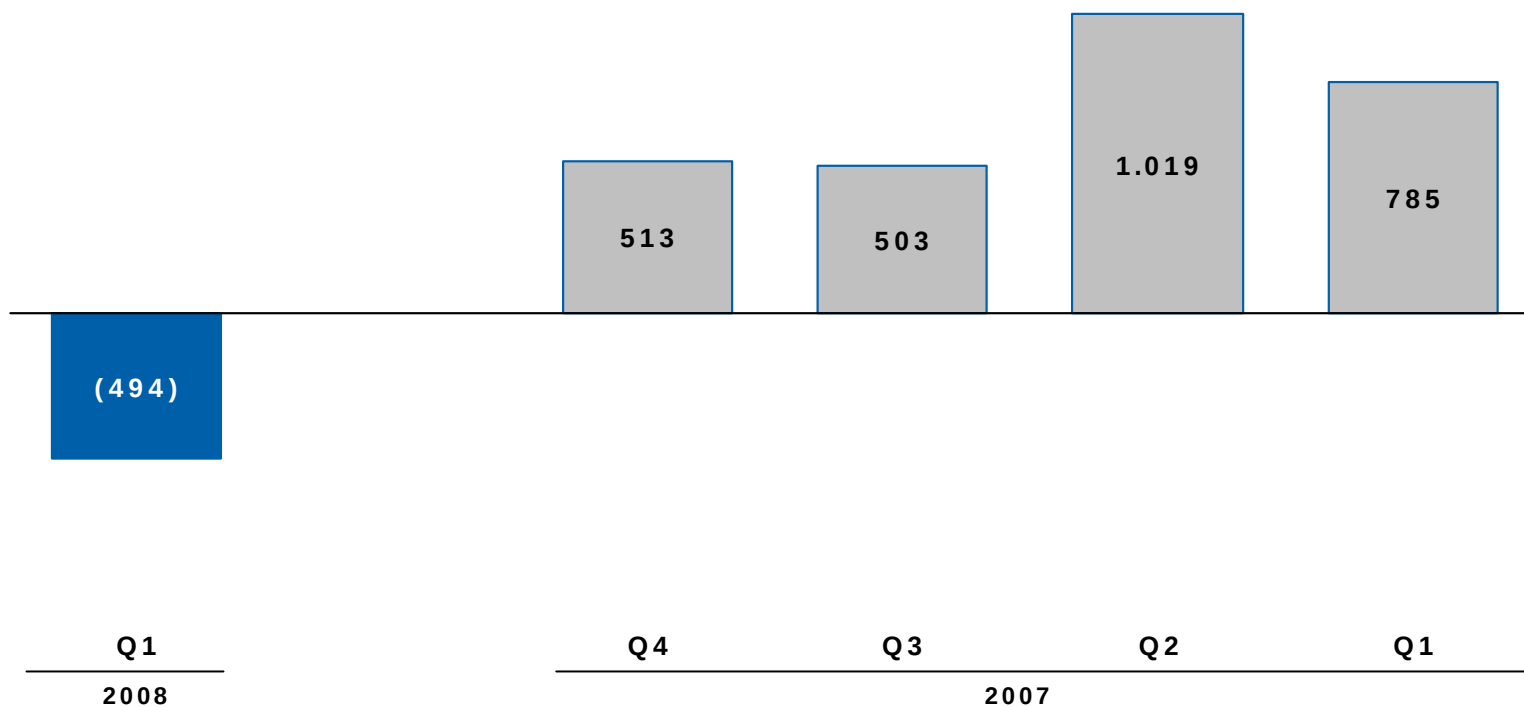
- Konsernet har ingen direkte eksponering i det amerikanske "sub-prime" markedet, dog er det noen mindre indirekte eksponeringer via fond av hedgefonds
- Ved inngangen til 2008 har konsernet justert allokeringen for å reflektere gruppens markedssyn for 2008
- Utviklingen i finansmarkedene i første kvartal vil likevel redusere konsernets netto finansinntekt i 2008
- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker og kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og –distributører

Split of fixed income portfolio	NOK mill.	%
Money market instruments	14 613	43.1 %
Bonds:		
Bonds held to maturity	9 726	28.7 %
Bonds held for trading	6 456	19.1 %
Investment grade bond funds (international)	1 902	5.6 %
High yield bond funds (international)	1 170	3.5 %
Total bonds	19 255	56.9 %
Total fixed income portfolio	33 869	100.0 %
Not including internal rating (by Storebrand)	NOK mill.	%
Investment grade	22 594	66.7 %
High yield	1 145	3.4 %
Non-rated	10 130	29.9 %
Total	33 869	100.0 %
Including internal rating (by Storebrand)	NOK mill.	%
Investment grade	32 135	94.9 %
High yield	1 145	3.4 %
Non-rated	588	1.7 %
Total	33 869	100.0 %

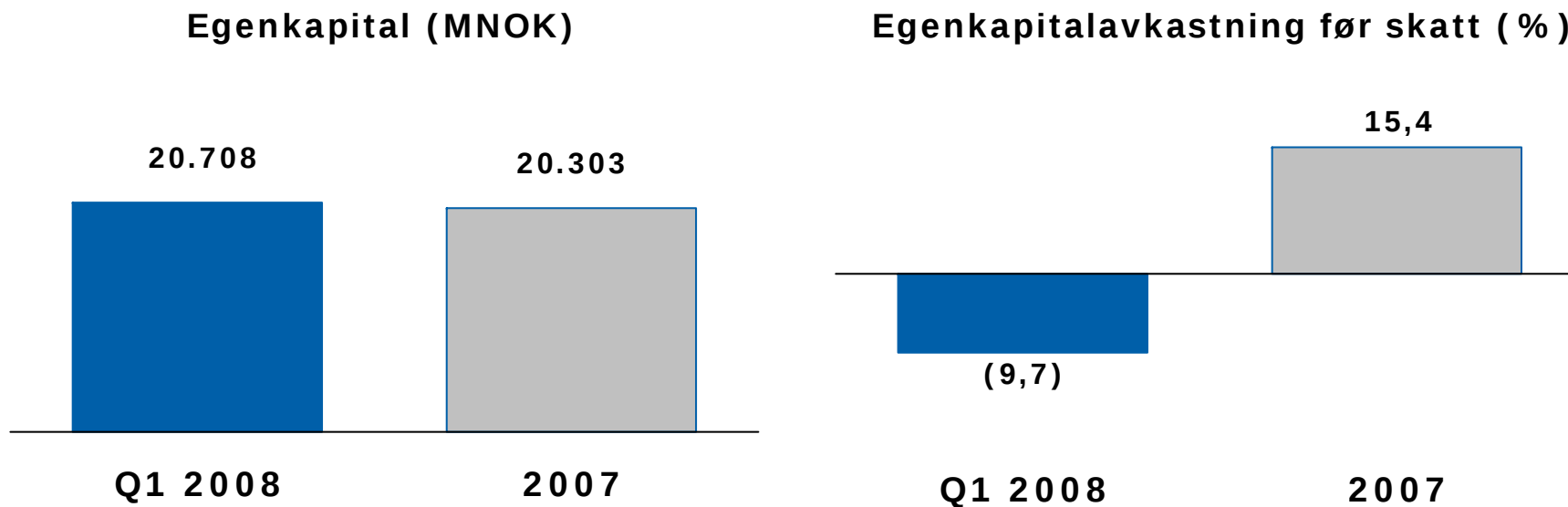


GJENSIDIGE

Finansavkastning Kvartalsvis utvikling (MNOK)



Kvartalsvise resultattall for konsernet

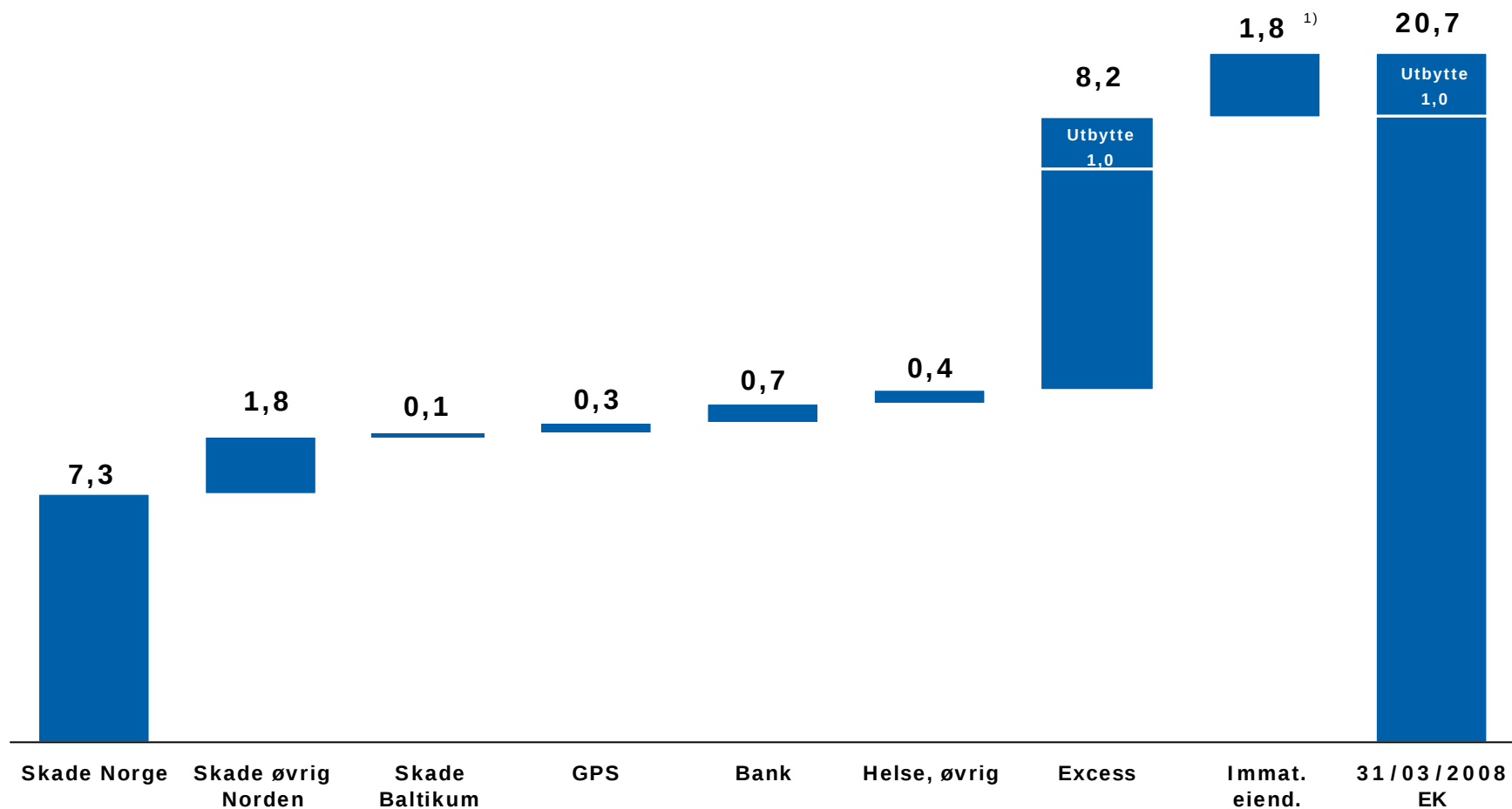


- Ved utløpet av kvartalet var kapitaldekningen 26,5 prosent (26,1 prosent ved utløpet av 2007)
- Solvensmarginen var 568,4 prosent (561,3 prosent ved utløpet av 2007)



GJENSIDIGE

Allokering av kapital per segment NOK mrd



Kilde: Ureviderte regnskaper og selskapsinformasjon

1) Totale immaterielle eiendeler per 31/03/2008 (NOK mrd 2,4) minus immaterielle eiendeler tilordnet skadeforsikring Norge (NOK mrd 0,6)