



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring konsern

Q2 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



- Positiv premieutvikling i skadevirksomheten. Vekst i premieinntekt f.e.r på MNOK 237 i forhold til samme periode i fjor, tilsvarende en vekst på 6,5 prosent
- God forsikringslønnssomhet. Underwriting resultatet viser en solid økning, til MNOK 270 i kvartalet (MNOK 101), som ga en combined ratio på 92,9 (97,2)
- Fortsatt positiv utvikling i nominelle driftskostnader, kostnadsandelen i skadeforsikringsvirksomheten redusert til 16,6 (17,7)
- Netto finansinntekter på MNOK 73 (MNOK 1.020) påvirket av negativ verdiutvikling i eiendom og ytterligere nedskrivning av Storebrand-investeringen
- Resultat før skatt på MNOK 259 (MNOK 1.031)
- Ny konsernorganisering implementert fra 1. juni skal bidra ytterligere til forbedring og kundeorientering av salg og forsikringsoppgjør
- GPS størst innen nysalg av kollektiv innskuddspensjon i første kvartal 2008
- Ny avtale om distribusjon av privatprodukter i Danmark



GJENSIDIGE

Hendelser etter balansedagen

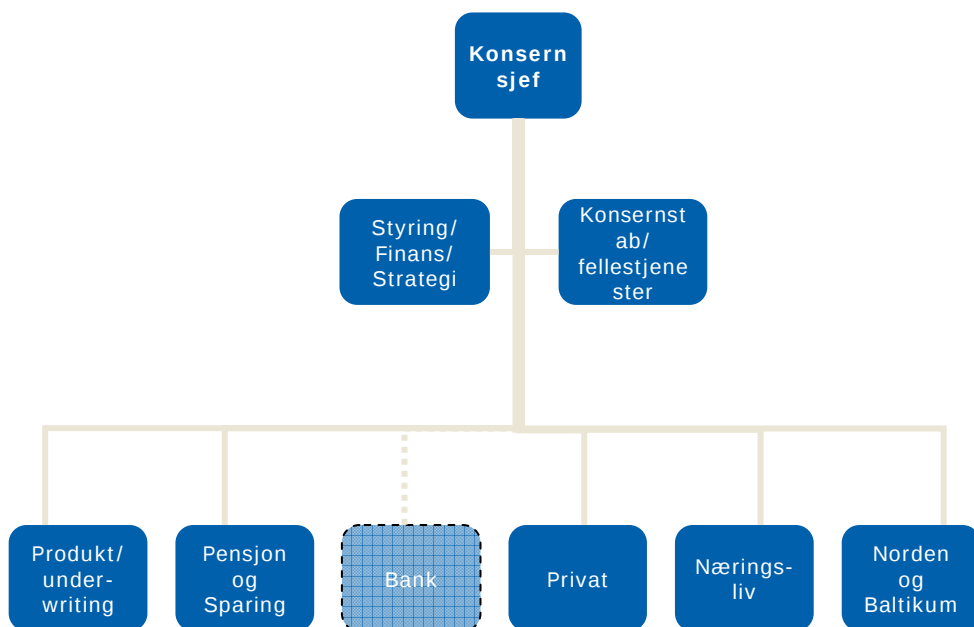
Salg av aksjer i Lindorff

-
- Gjensidige inngikk avtale om salg av eierandelen på i underkant av 20 prosent av aksjene i Lindorff i juni 2008
 - Betinget av godkjenning fra EU-kommisjonen som ble mottatt den 16. juli
 - Foreløpig beregnet gevinst i overkant av 900 millioner kroner blir regnskapsført i tredje kvartal



Ny organisering

Gjeldende fra 1. juni



Forsterket kundeorientering

Nasjonal kanalutvikling og -ledelse

Kompetanse- og ledelsesutvikling

Måling og belønning

**Styrket overordnet styring og
ressursoptimalisering**

**Rendyrkede produkt-
leverandører**

Felles distribusjon

- Forsikring
- Sparing
- Pensjon
- Bank

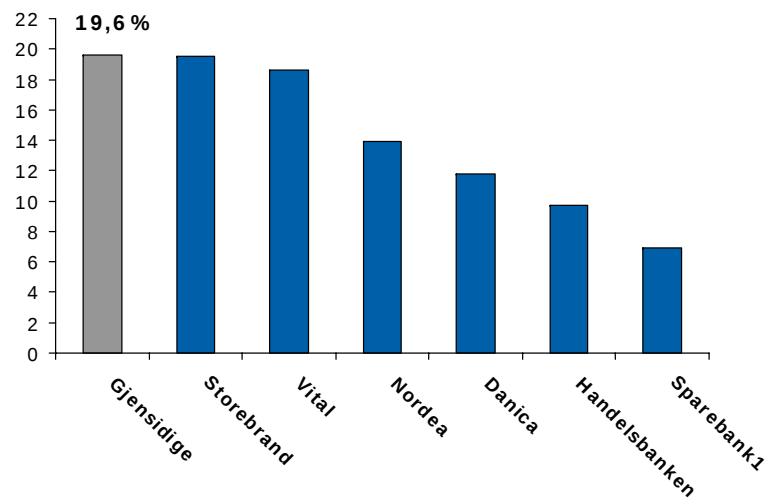
Oppgjør forsikring



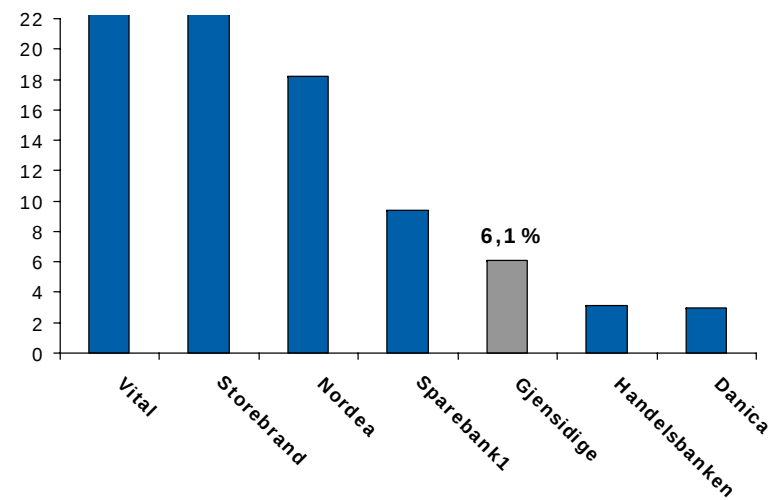
GJENSIDIGE

Vellykket nysalg for GPS Kollektiv innskuddspensjon med investeringsvalg

Markedsandel nytegnet premie Q1 2008



Markedsandel forfalt bruttopremie totalt Q1 2008



Kilde: FNN, Livstatistikk 03/08



-
- Nytt satsningsområde med bruk av alliansepartnere i det private markedet for skadeforsikring i Danmark
 - 5 års strategisk samarbeidsavtale med FDB Forsikring, inngått i juni 2008
 - Formålet er å tilby attraktive "FDB-forsikringer" til FDBs 1,6 millioner medlemmer i Danmark
 - AON ivaretar salg og service og mottar en provisjon splittet på
 - Nysalgsprovisjon
 - Porteføljeprovisjon
 - Forretningsvolumet er estimert til 250 millioner etter fem år



- Myndighetene vurderer å oppheve skattefritaket for gjensidige brann- og husdyrforsikringsselskap med virkning fra inntektsåret 2008 (Ot.prp. nr 59, 2007-2008)
- Skatteberegningen er videreført etter dagens skattelovgivning og tidligere praksis
 - Det foreligger ikke endelig vedtak om opphevelse av skattefritaket fra myndighetenes side
 - IAS 12 Inntektsskatt
- Fremtidig effektiv skattesats
 - Estimert til 16-18 prosent gitt at skattefrihet for brann- og husdyrforsikring videreføres
 - Forventes å øke til 22-24 prosent dersom skattefriheten opphører

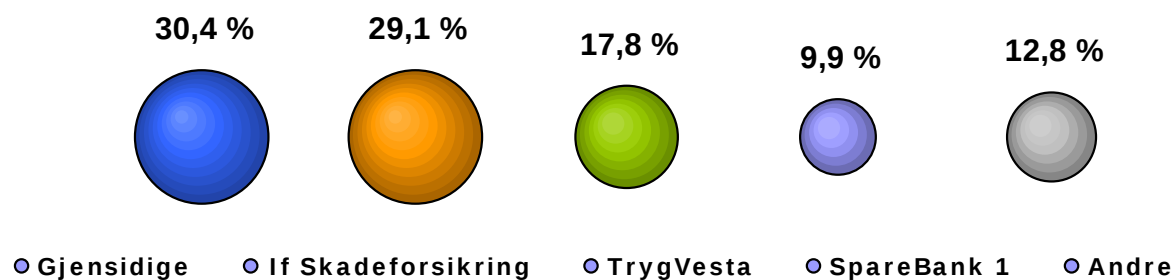


GJENSIDIGE

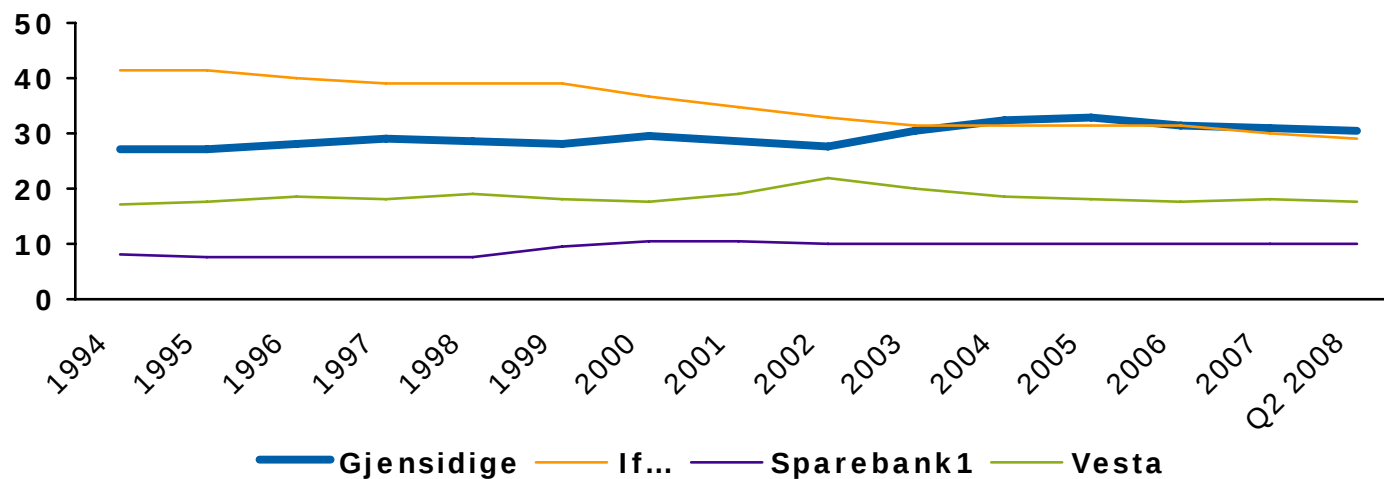
Norge

Markedsandeler landbasert skadeforsikring

Markedsandel Q2 2008



Utvikling i markedsandeler fra 1994



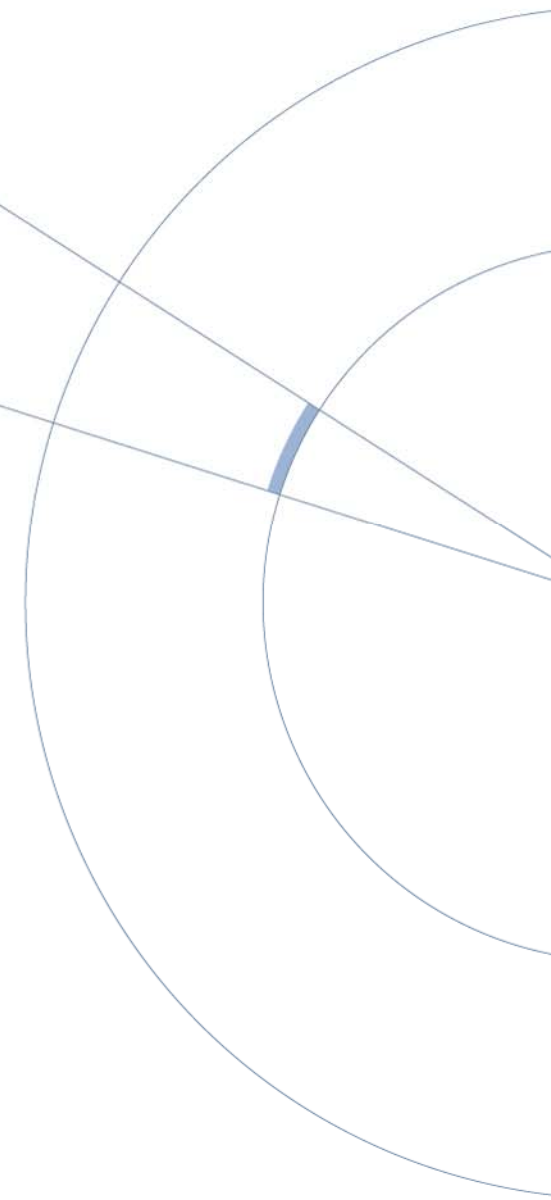
Kilde: FNH, statistikk landbasert skadeforsikring



GJENSIDIGE



Resultatutvikling

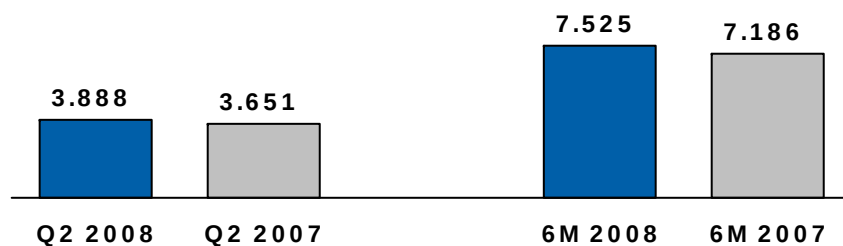




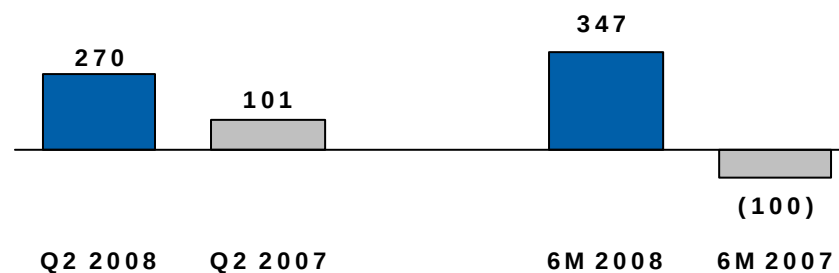
MNOK	Q2 2008	Q2 2007	6M 2008	6M 2007	2007
Forfalt bruttopremie tot.	3.750	3.191	10.507	9.514	15.727
Skadeprosent skadefors.	76,2%	79,5%	77,9%	83,3%	78,6%
Kostnadsandel skadefors.	16,6%	17,7%	17,4%	18,0%	17,5%
UW resultat skadeforsikr.	270	101	347	(100)	553
Netto finansinntekt	73	1.020	(422)	1.804	2.820
Resultat før skatt	259	1.031	(239)	1.532	3.020
Resultat etter skatt	246	799	500	1.237	2.479



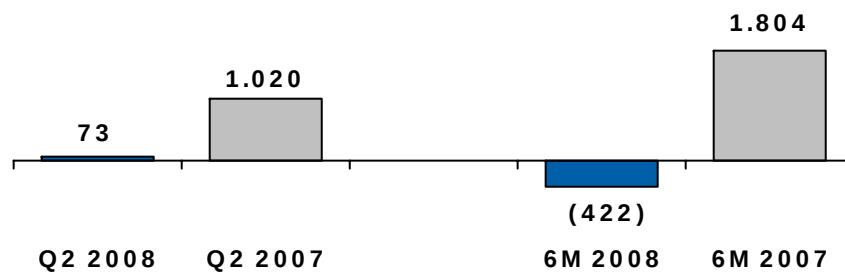
Premieinntekter f.e.r skadeforsikring



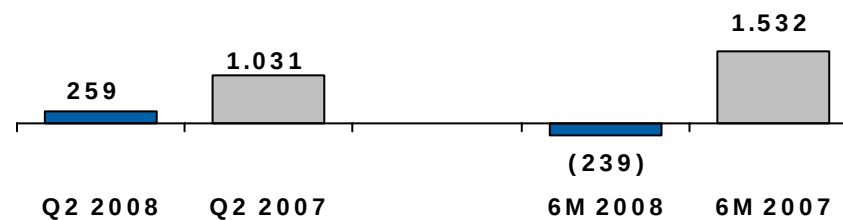
Underwriting resultat skadeforsikring



Netto finansinntekt



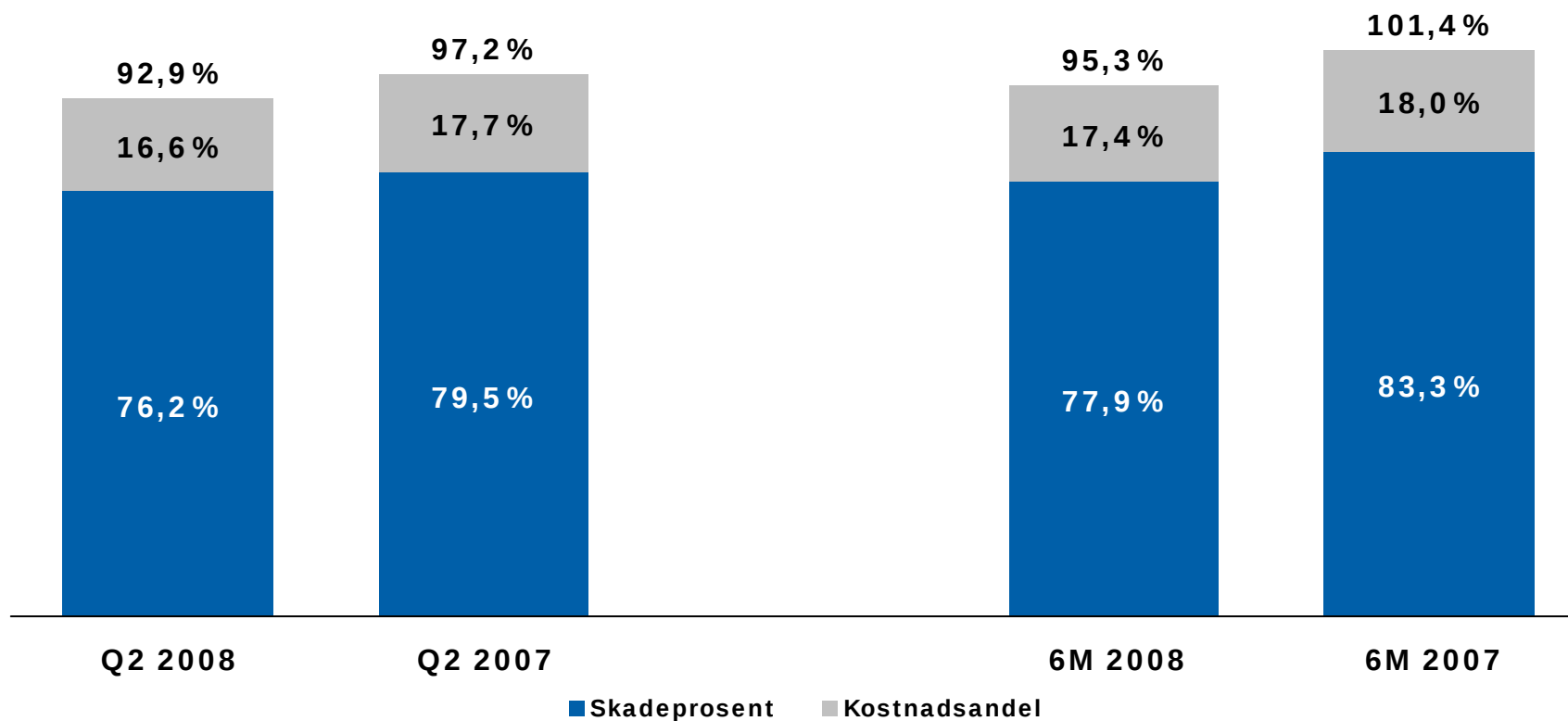
Resultat før skatt

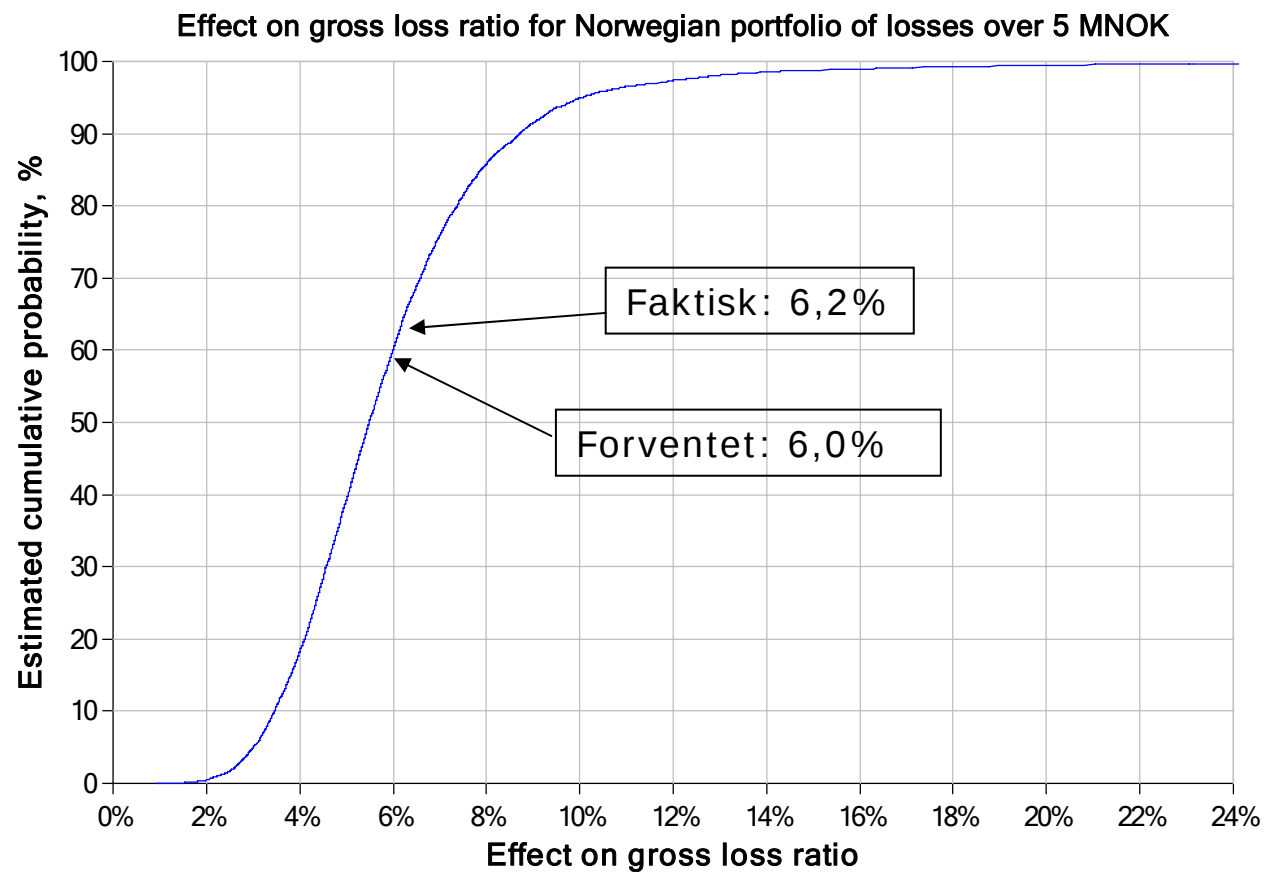




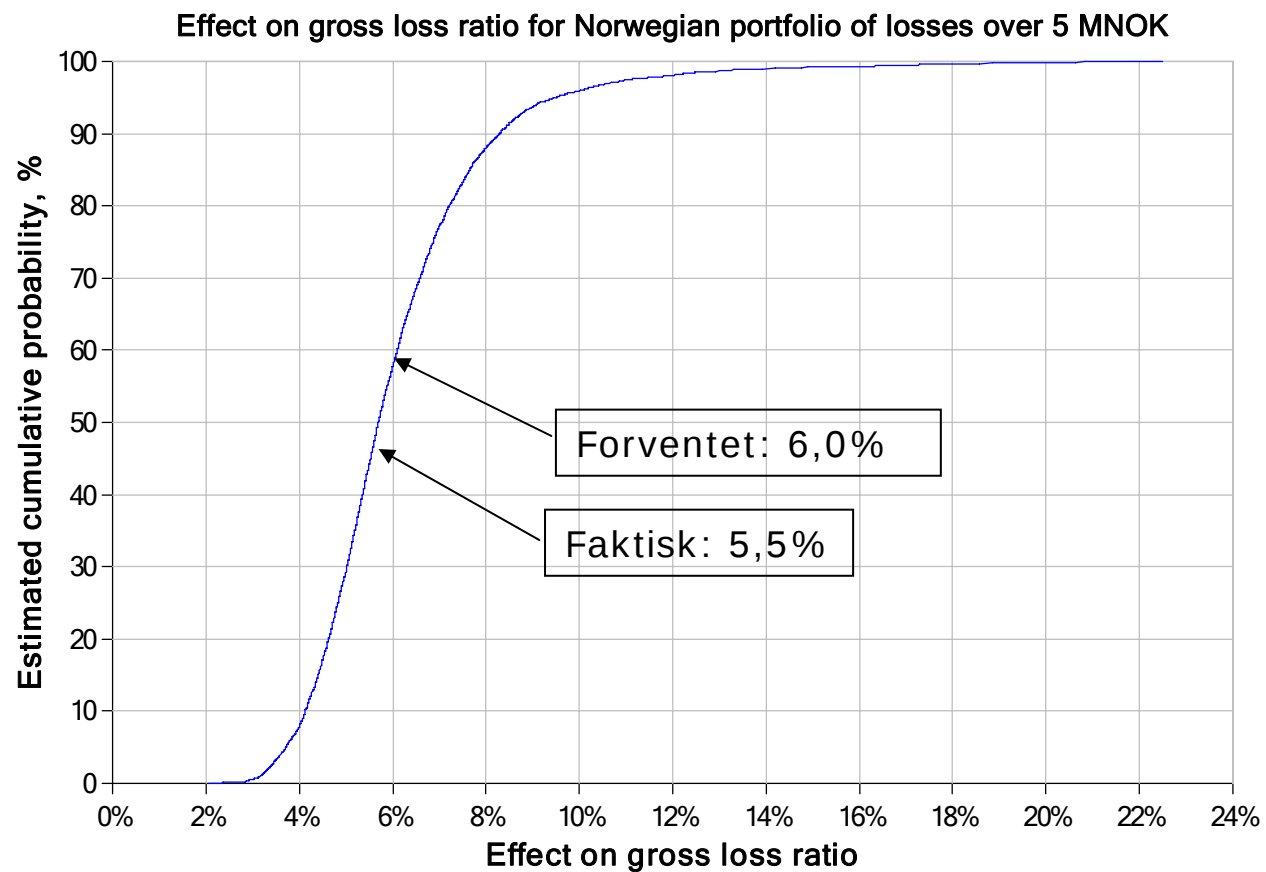
GJENSIDIGE

Utvikling i combined ratio Skadeforsikring





Anslått effekt av storskader mer enn forventet i kvartalet: 0,2 prosentpoeng

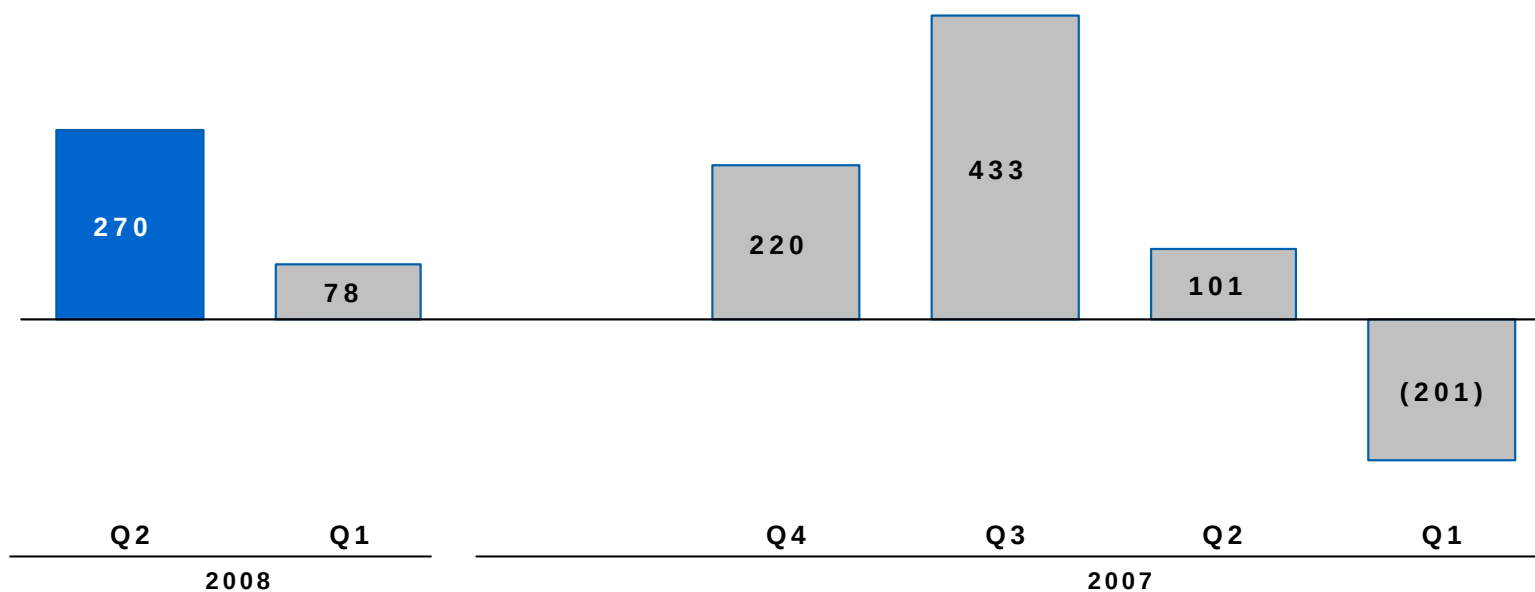


Anslått effekt av storskader mindre enn forventet hittil i 2008: 0,5 prosentpoeng



GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting resultater Skadeforsikring (MNOK)



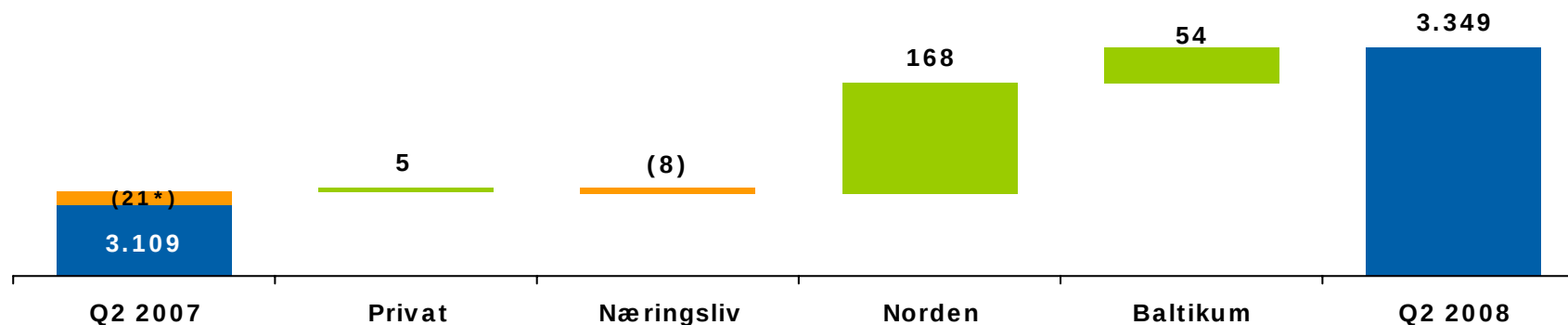
Underwriting-resultat skadeforsikring per kvartal



- Run-off gevinst i Q2 2008 på MNOK 7
- Run-off gevinst som følge av:
 - Fortsatt positiv erstatningsutvikling i ulykkes- og gruppelivsforsikringer
 - Positiv effekt på tidligere årganger i KommuneForsikring



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring Q2 2007 – Q2 2008



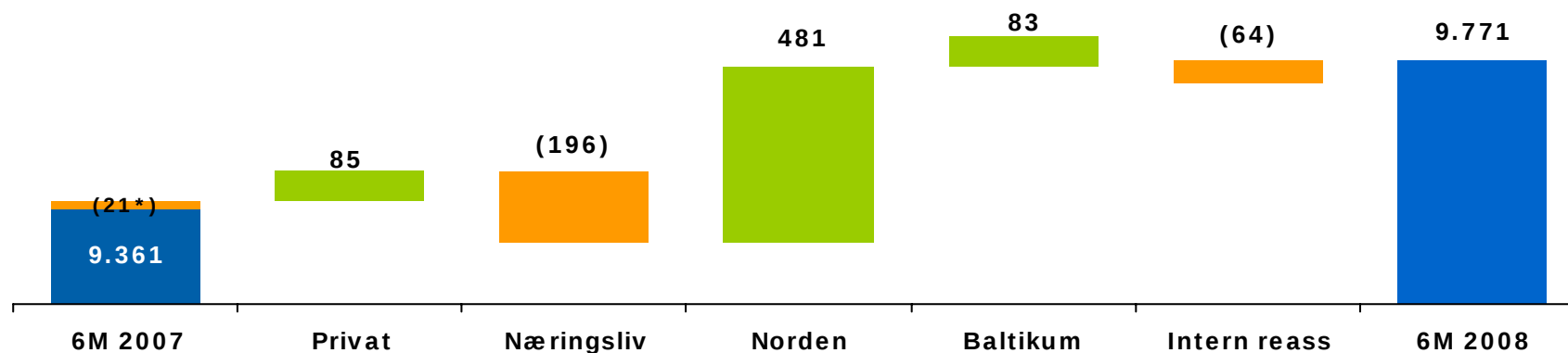
Vekst i brutto forfalt premie på 7,7 prosent

- Flat utvikling for Privat i et marked preget av lav vekst og sterk konkurranse
- Underliggende vekst Næringsliv hensyntatt overføring av Kommuneportefølje
- Egengenerert vekst Øvrig Norden øker i kvartalet
- Fortsatt kraftig vekst i Baltikum. RESO inngår fra 1. juni 2008

* Q2 2007 Konsernjusteringer/intern reassuranse



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring 6M 2007 – 6M 2008



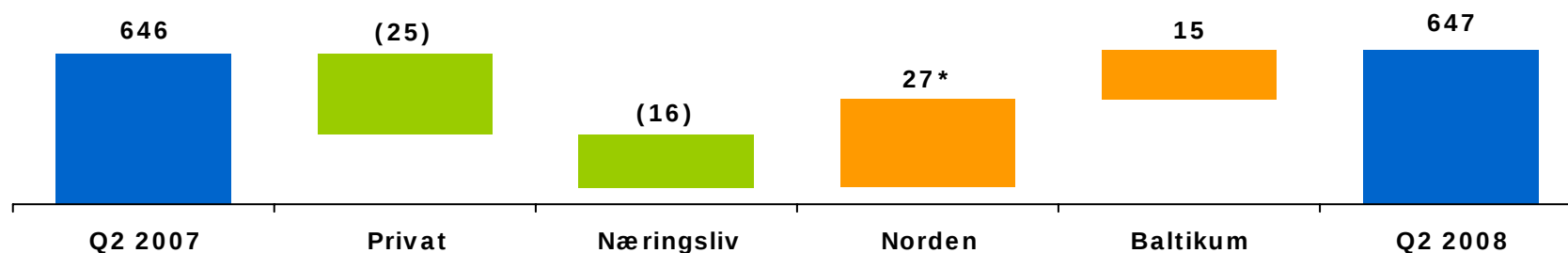
Vekst i brutto forfalt premie på 4,4 prosent

- Gjennomførte prisøkninger gir vekst for Privat
- Overført kommuneportefølje (MNOK 275) gir underliggende vekst for Næringsliv på MNOK 79
- Vekst Øvrig Norden i hovedsak som følge av overført portefølje og Tennant (MNOK 477)
- Fortsatt kraftig vekst i Baltikum

* Q2 2007 Konsernjusteringer/intern reassuranse



Kostnadsutvikling skadeforsikring Q2 2007 – Q2 2008



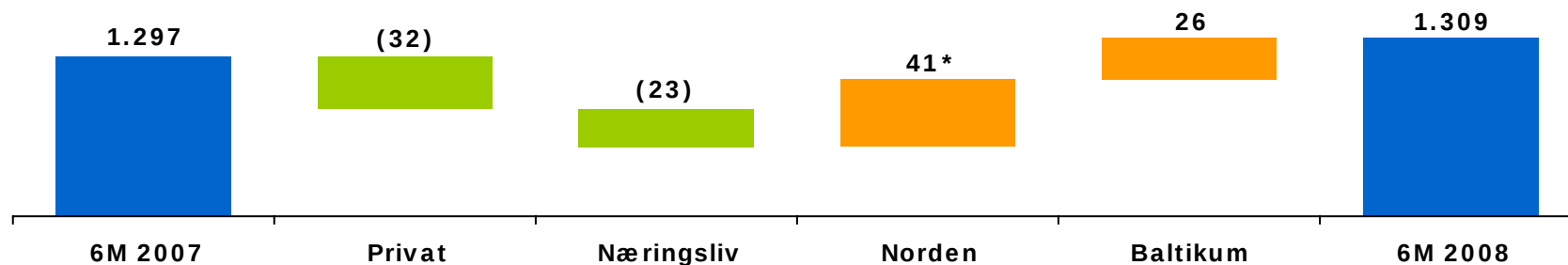
Flat kostnadsutvikling totalt

- Privat og Næringsliv fortsatt ned
- Øvrig Norden marginalt opp hensyntatt at tallene nå inkluderer Tennant (kostnader i Q2 på MNOK 24)
- Kostnadsvekst i Baltikum følger i hovedsak premieutviklingen

** Q2 2007 tall justert for forsikringsrelaterte kostnader klassifisert som øvrige inntekter/kostnader*



Kostnadsutvikling skadeforsikring 6M 2007 – 6M 2008



Kostnadsvekst 0,9 prosent totalt

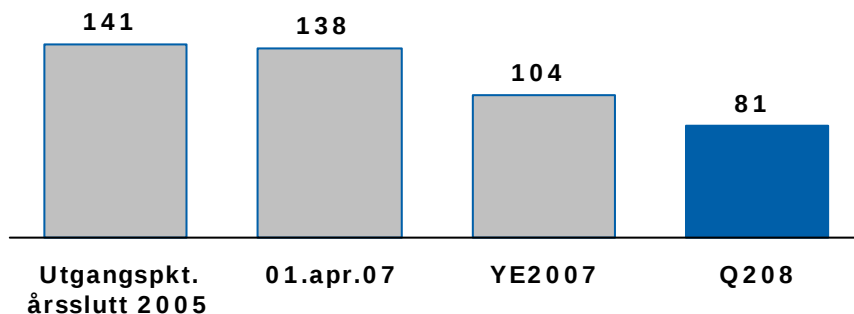
- Privat og Næringsliv fortsatt ned
- Øvrig Norden ned hensyntatt at tallene nå inkluderer Tennant (kostnader i perioden 6M 08 på MNOK 44)
- Kostnadsvekst i Baltikum følger i hovedsak premieutviklingen

** Q2 2007 tall justert for forsikringsrelaterte kostnader klassifisert som øvrige inntekter/kostnader*

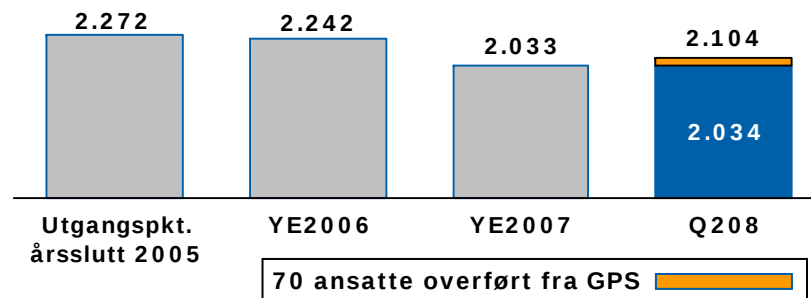


- Fokus fremover rettes mot;
 - Løpende effektivisering
 - Kostnadsforbedringer
 - Uttak av synergi på tvers av geografi
- Ny konsernorganisering gir nye muligheter
 - Effektiv ressursutnyttelse på tvers av salgskanaler og ikke geografi
 - Distribusjon i bredde samlet (Forsikring, Bank, Sparing/Pensjon)
- Nye initiativ under utredning som følge av pågående strategirevisjon

Lokalkontorer, skadeforsikring Norge



Ansatte, skadeforsikring Norge





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

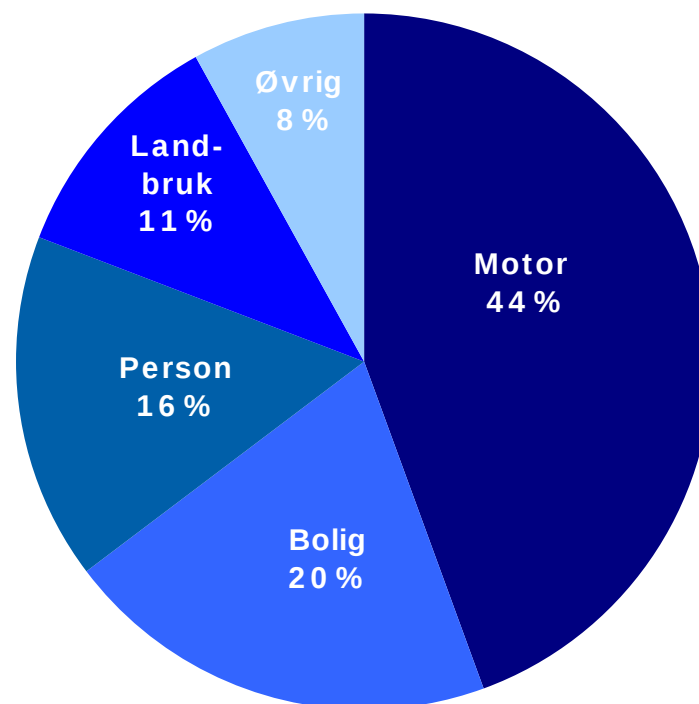
Privat Norge



Hovedtrekk – andre kvartal

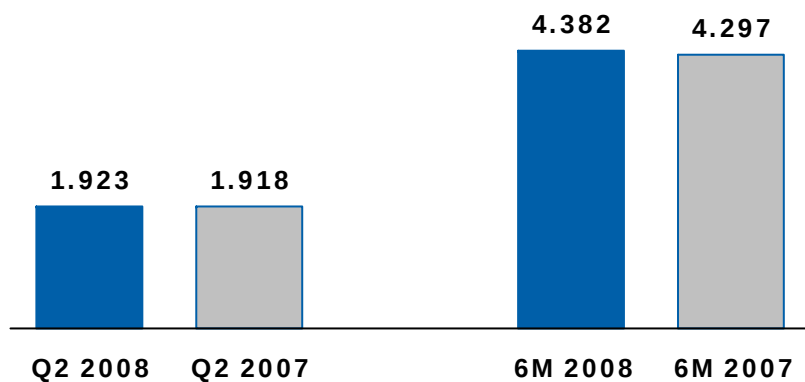
- 5,0 prosent vekst i premieinntekt for egen regning i Q2 2008
- Underwriting resultat på MNOK 82 i kvartalet mot MNOK 202 Q2 2007. Underliggende erstatningsutvikling på nivå med fjoråret, men avviklingstap reduserer underwriting resultatet
- Kostnadsandelen viser en positiv utvikling og ble redusert i Q2 2008 til 17,9, mot 20,1 Q2 2007
- Combined ratio på 95,7 i Q2 2008 (89,4 i Q2 2007)

Produktgrupper per 30. juni 2008

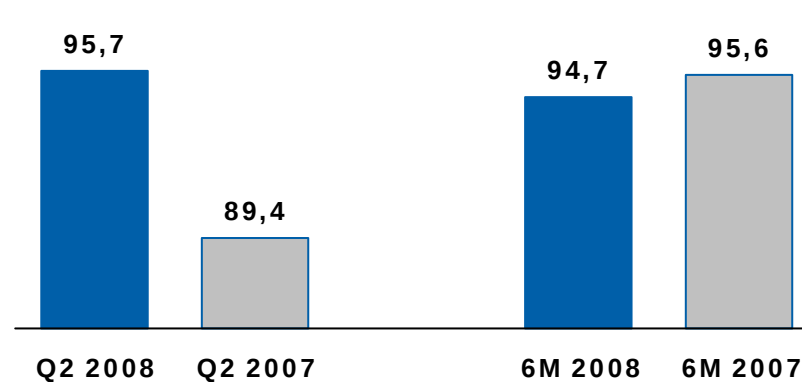




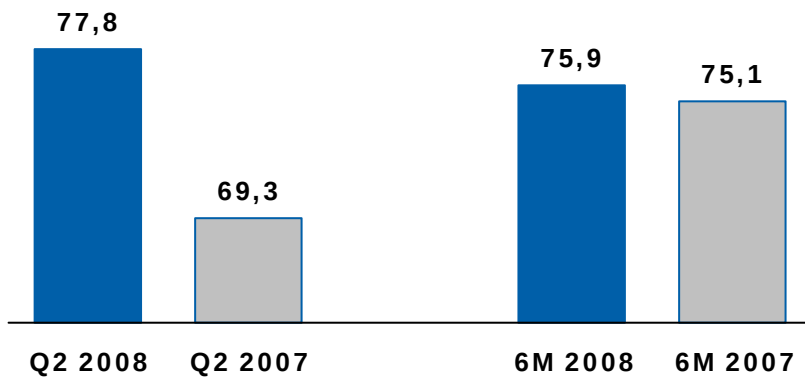
Forfalt bruttopremie (MNOK)



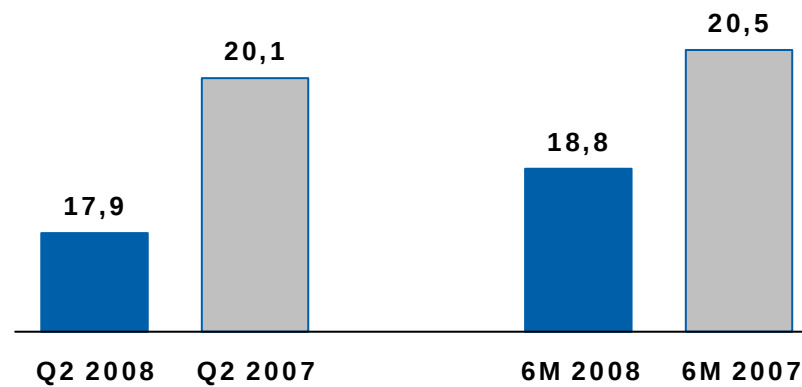
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

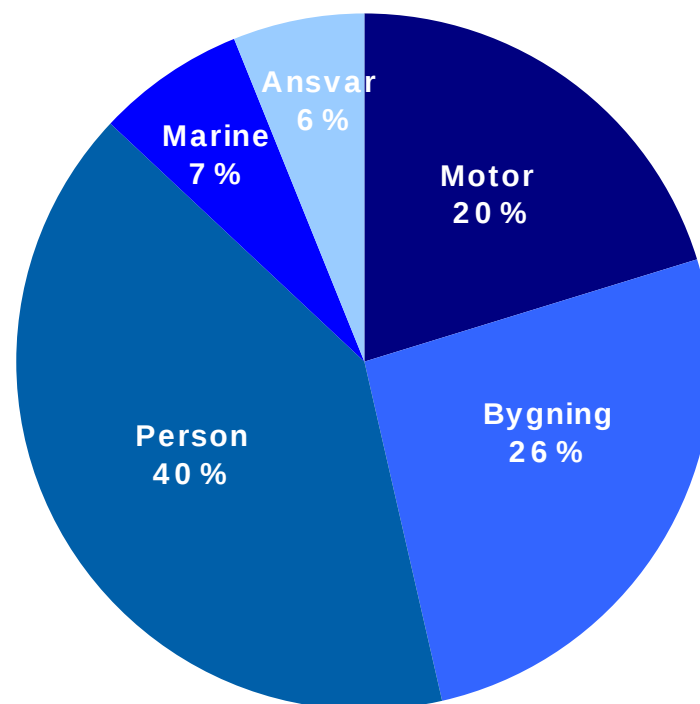
Næringsliv Norge



Hovedtrekk – andre kvartal

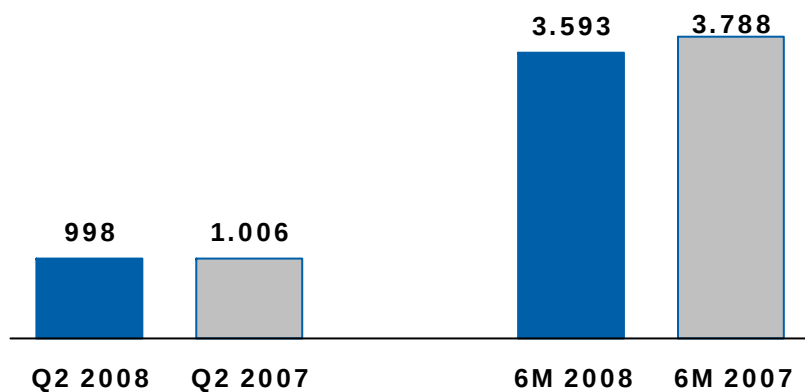
- Fortsatt noe redusert premie som følge av overføring av kommuneportefølje til Danmark. Justert for dette viser underliggende virksomhet vekst
- Kraftig lønnsomhetsforbedring - underwriting resultat på MNOK 102 i kvartalet mot et negativt underwriting resultat på MNOK 112 i Q2 2007
- Kostnadsandelen utvikler seg positivt og utgjør 13,4 i Q2 2008 mot 13,6 i Q2 2007
- Combined ratio på 91,8 i Q2 2008 (108,2 i Q2 2007)

Produktgrupper per 30. juni 2008

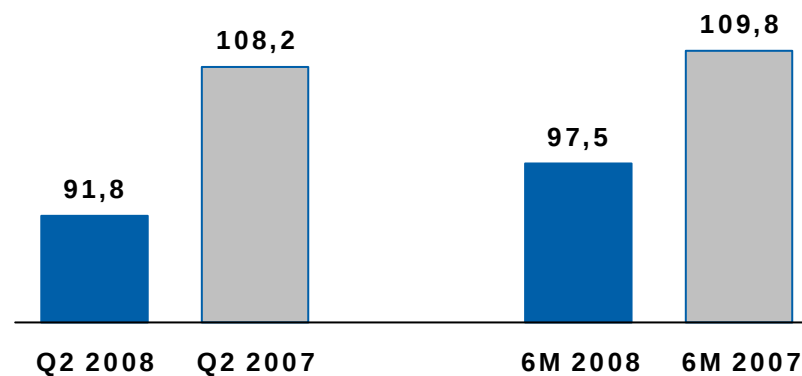




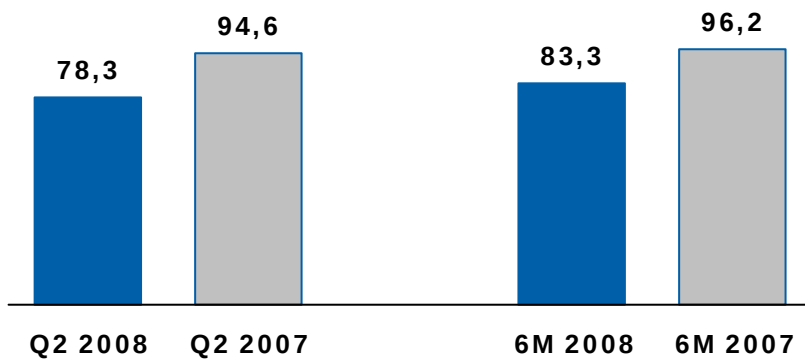
Forfalt bruttopremie (MNOK)



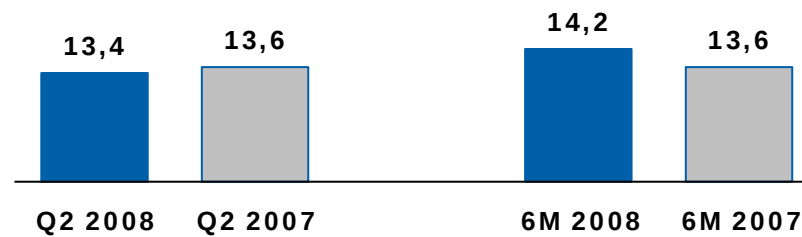
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

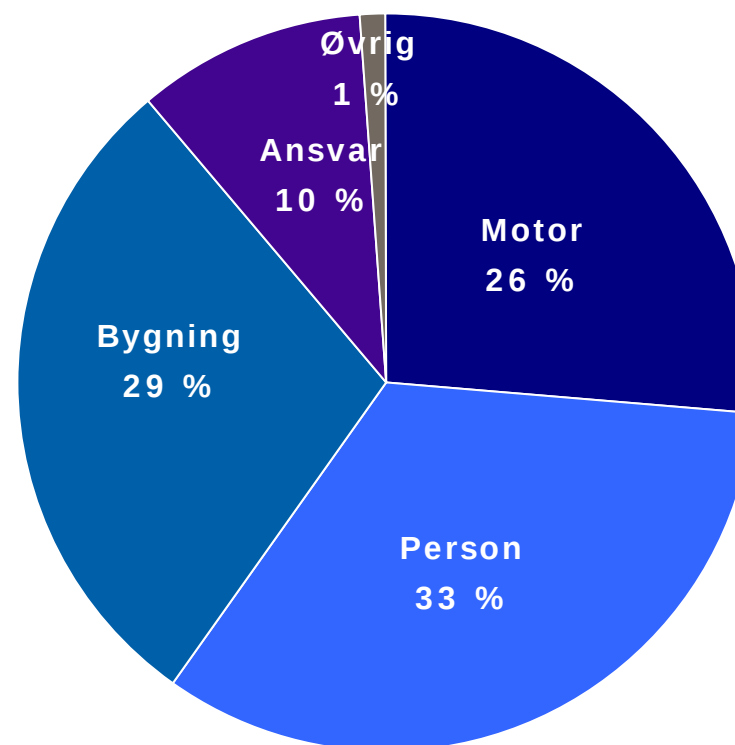
Øvrig Norden



Hovedtrekk – andre kvartal

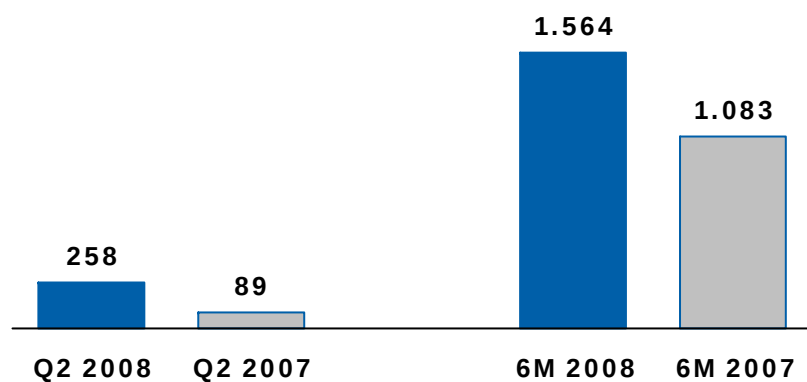
- Tilfredsstillende premieutvikling – vekst fra
 - Oppkjøpt virksomhet
 - Overføring av kommuneportefølje
 - Noe organisk vekst
- En betydelig distribusjonsavtale inngått med FDB Forsikring innenfor distribusjon i privatsegmentet i Danmark
- Underwriting resultat på MNOK 79 i Q2 2008 mot et negativt resultat på MNOK 26 i Q2 2007
- Kostnadsandel redusert til 16,0 (21,5 i Q2 2007)
- Combined ratio i Q2 2008 på 84,4 (108,5 i Q2 2007)

Produktgrupper per 30. juni 2008

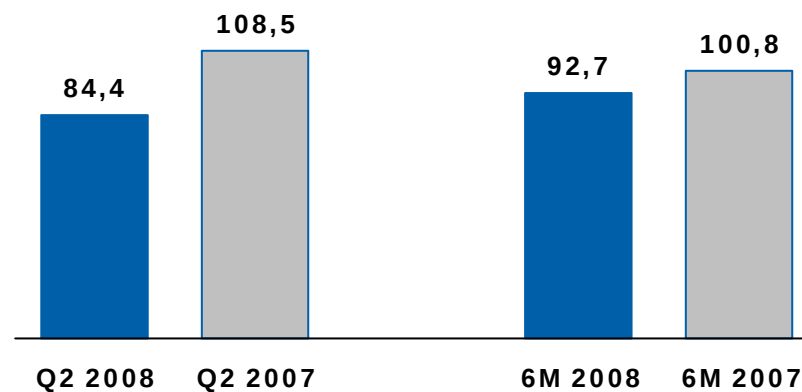




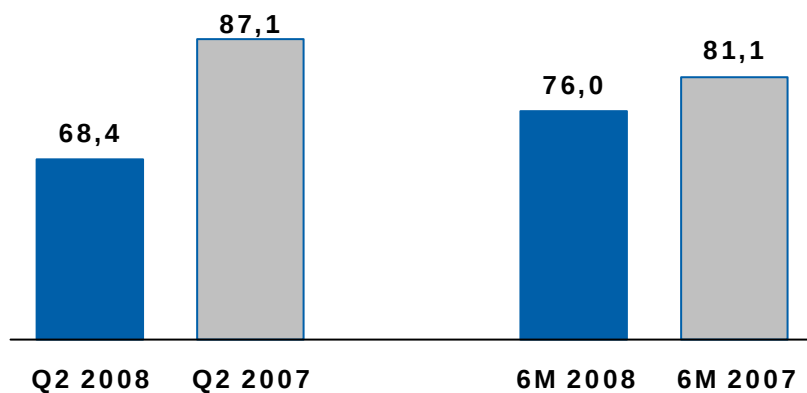
Forfalt bruttopremie (MNOK)



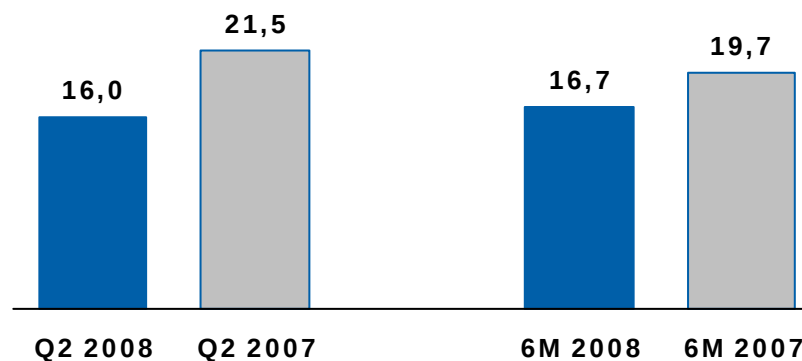
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

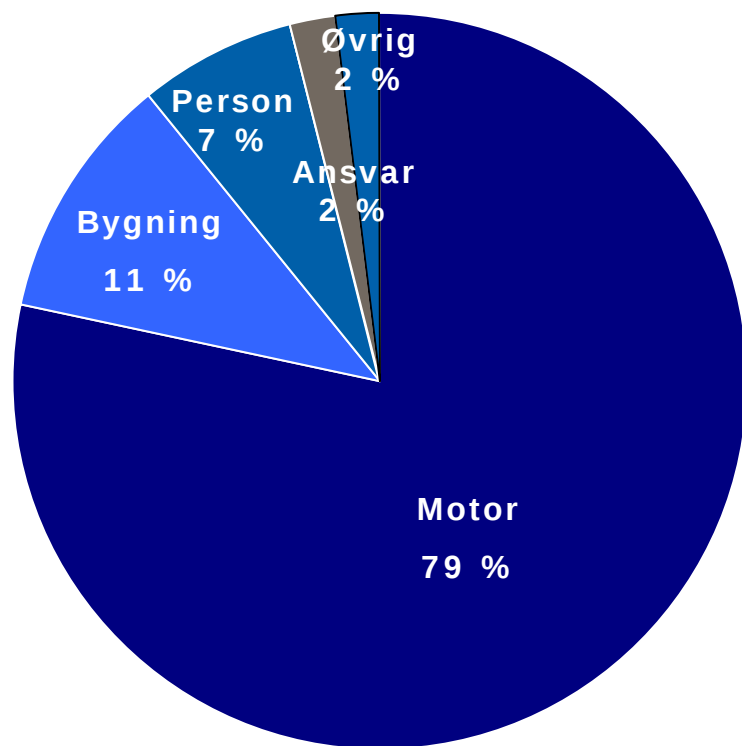
Baltikum



Hovedtrekk – andre kvartal

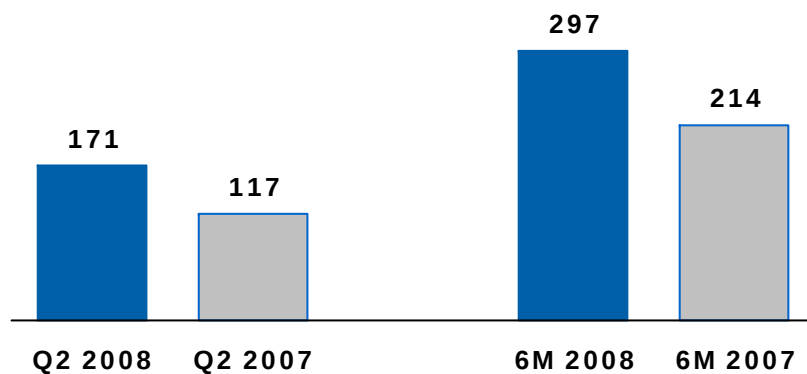
- Fortsatt sterk premievekst i det baltiske markedet, 59,9 prosent vekst i opptjent premie f.e.r i Q2 2008
- Underwriting resultat på MNOK 8 i Q2 2008 mot MNOK 6 i Q2 2007
- Kostnadsandel i Q2 2008 på 30,0 mot 29,7 i Q2 2007
- Combined ratio i Q2 2008 på 92,6 mot 92,5 i Q2 2007
- Oppkjøpt virksomhet RESO inngår i tallene fra 1.juni 2008

Produktgrupper per 30. juni 2008

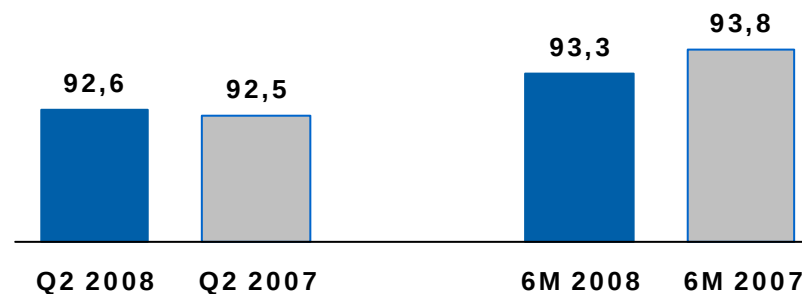




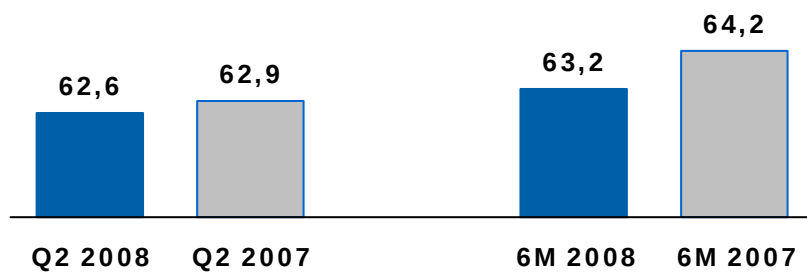
Forfalt bruttopremie (MNOK)



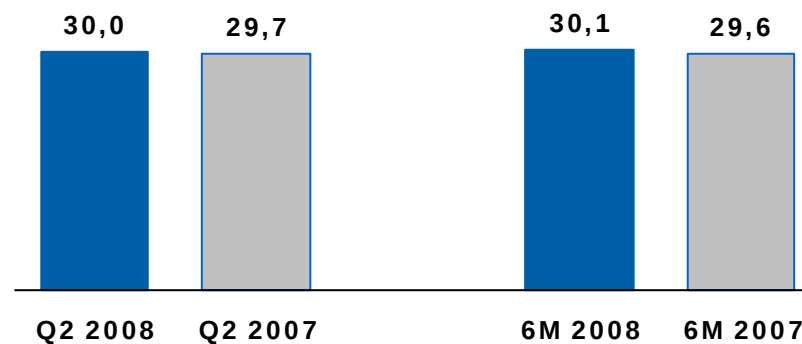
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



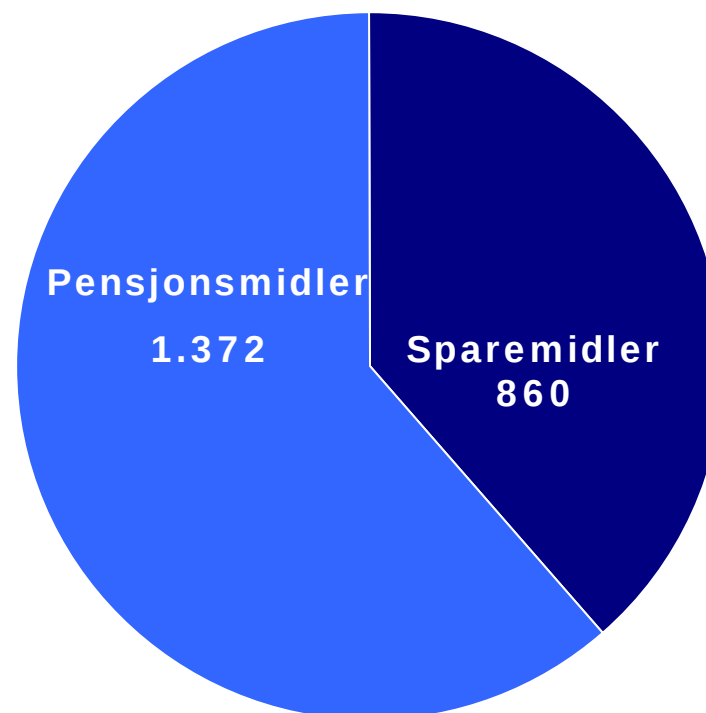
Pensjon og Sparing



Hovedtrekk – andre kvartal

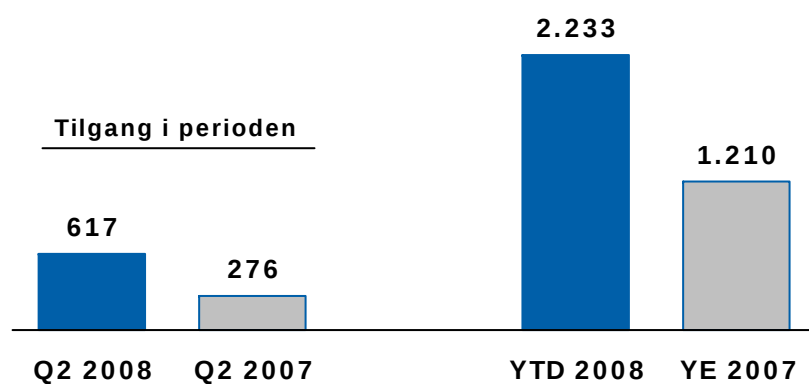
- Samlet vekst i kapital til forvaltning i Q2 2008 på MNOK 617, til MNOK 2.233 per 30. juni 2008
- Fortjenestemargin på 0,3 prosent i Q2 2008. Nedgangen skyldes en kraftig vekst i forvaltningskapitalen som følge av tilflyttinger av pensjonsmidler hvor det ikke mottas tegningsinntekter
- Netto økning på 2.126 kunder i Q2 2008
- Stor andel av felles kunder med den norske forsikringsvirksomheten - 86 prosent av nye kunder i kvartalet og 84 prosent totalt

Kapital til forvaltning (MNOK) per 30. juni 2008

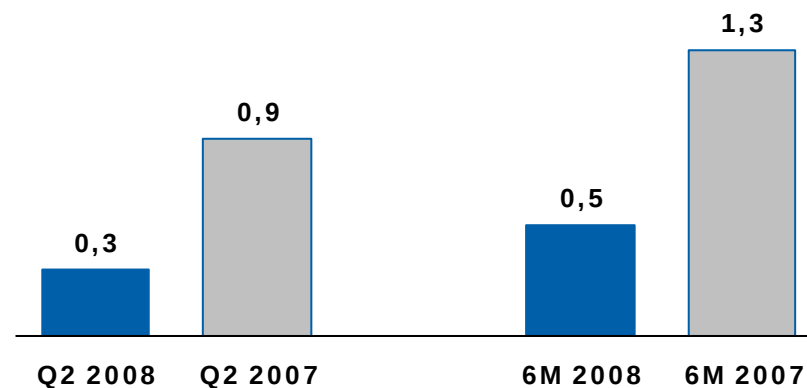




Kapital til forvaltning (MNOK)

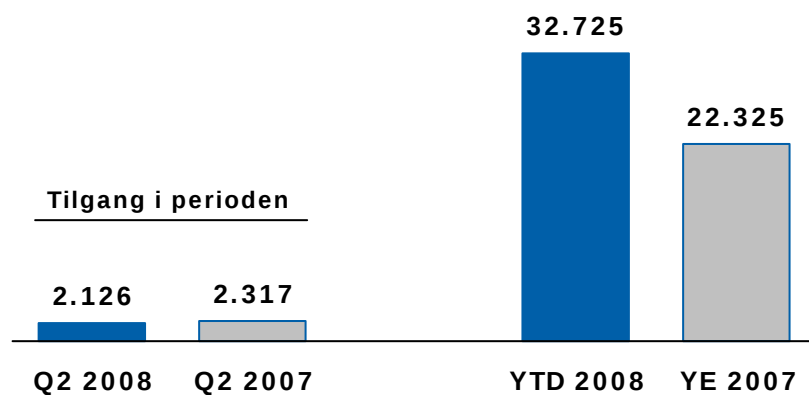


Fortjenestemargin (%) ¹



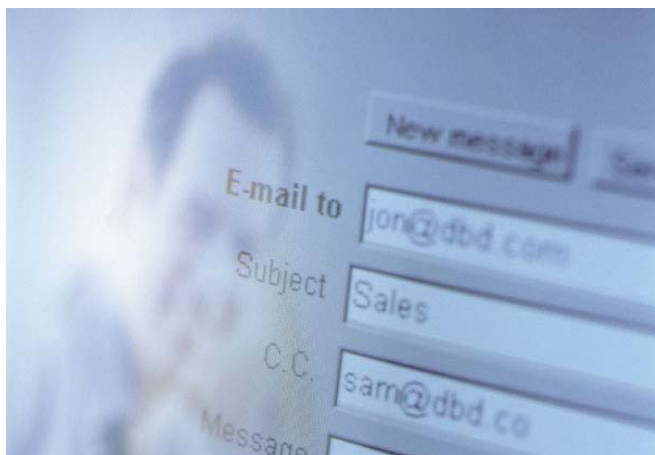
(1) Netto opptjent premie minus erstatninger pluss andre inntekter dividert på gjennomsnittlig kapital til forvaltning

Kundeutvikling





GJENSIDIGE



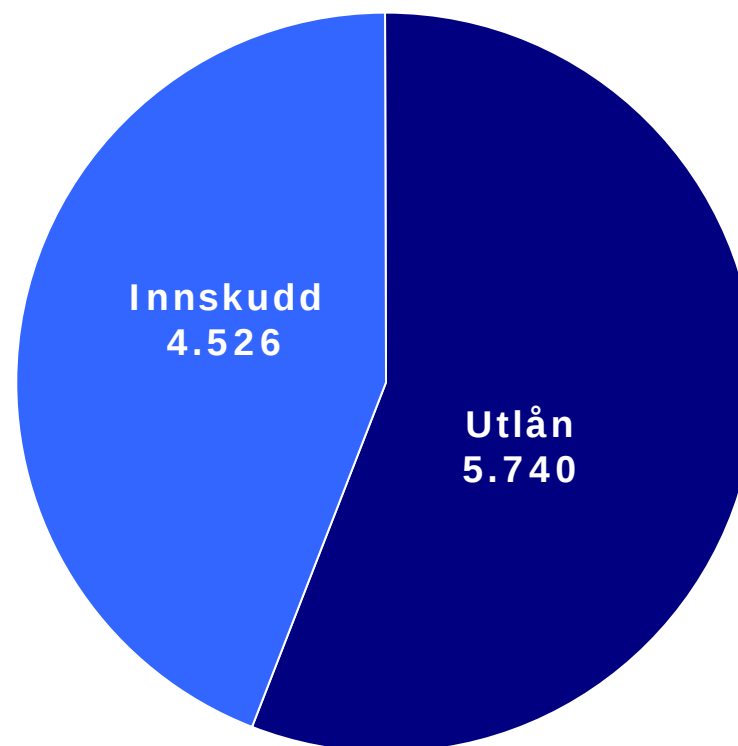
Bank



Hovedtrekk – andre kvartal

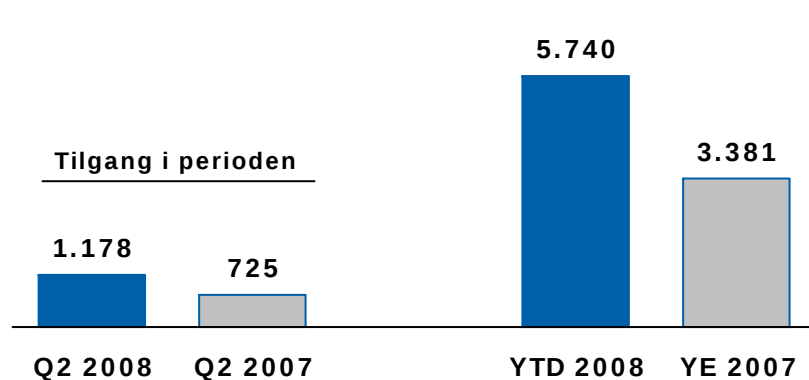
- Utlånsporteføljen økte med MNOK 1.178 i Q2 2008 til MNOK 5.740 totalt
- Innskudd økte med MNOK 1.420 i Q2 2008 til MNOK 4.526 totalt
- Innskuddsdekning på 78,9 prosent per 30. juni 2008
- 1.964 personer registret som interessert i å bli kunde i Q2 2008
- Stor andel av felles kunder med den norske skadeforsikringsvirksomheten, 57 prosent ved utløpet av Q2 2008

Utlån og innskudd (MNOK) per 30. juni 2008

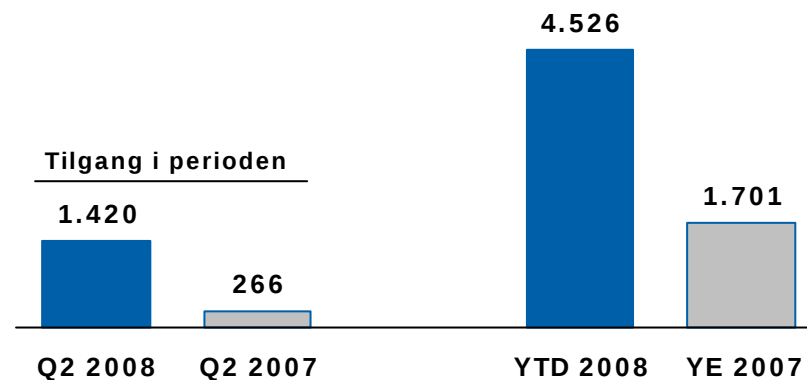




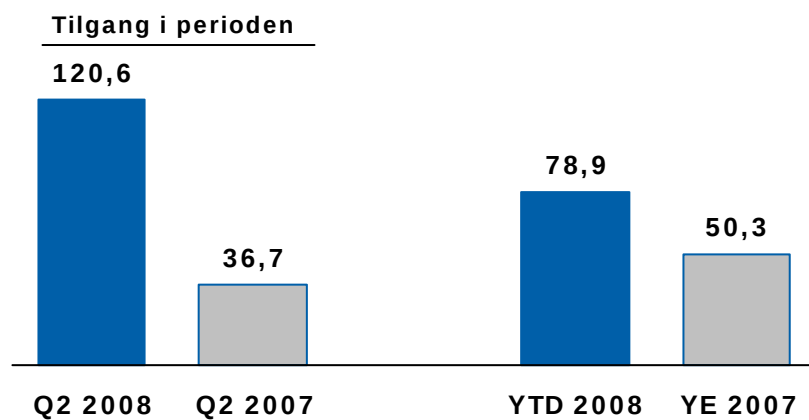
Utlån (MNOK)



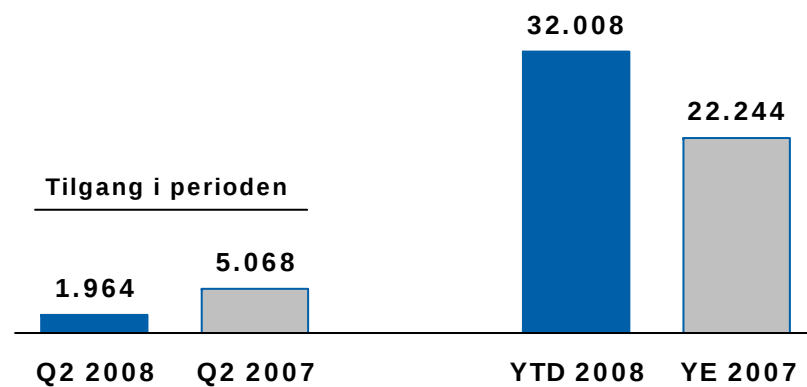
Innskudd (MNOK)



Innskuddsdekning (%)



Kundeutvikling





GJENSIDIGE



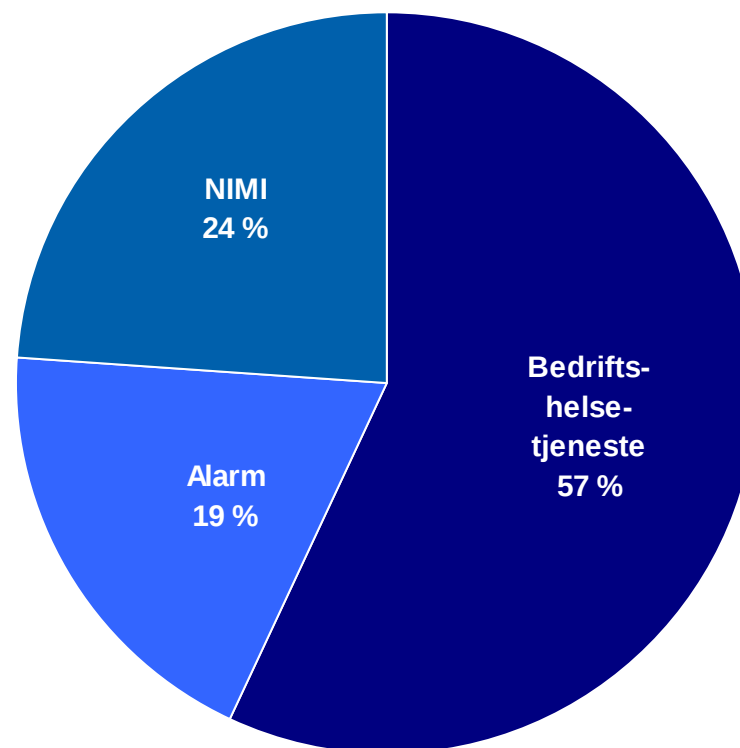
Helserelaterte tjenester



Hovedtrekk – andre kvartal

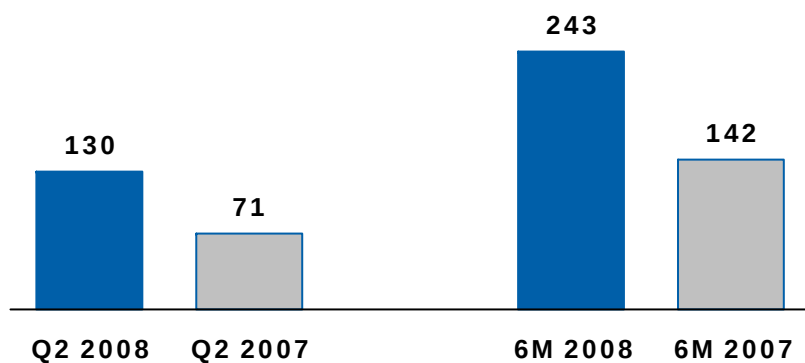
- Sterk inntektsvekst på 82 prosent i Q2 2008 til MNOK 130, inkludert oppkjøpt virksomhet
- Kostnadsbasen økte til MNOK 116 i Q2 2008 (MNOK 61 i Q2 2007)
- EBITA-marginen på 11,1 prosent i Q2 2008 mot 14,2 prosent i Q2 2007, påvirket av endring i periodisering av feriepenger

Inntektssplitt per 30. juni 2008

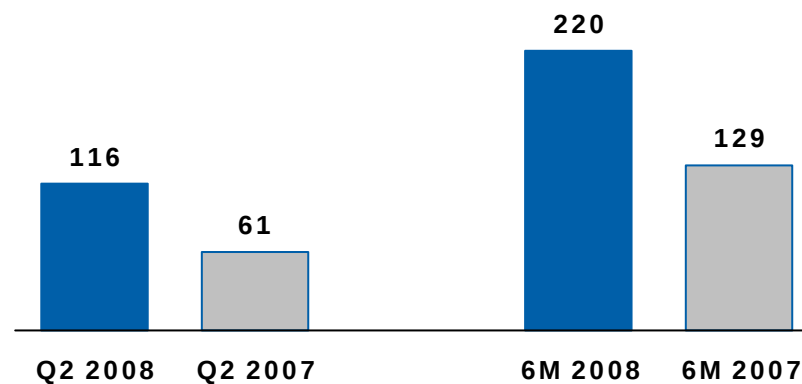




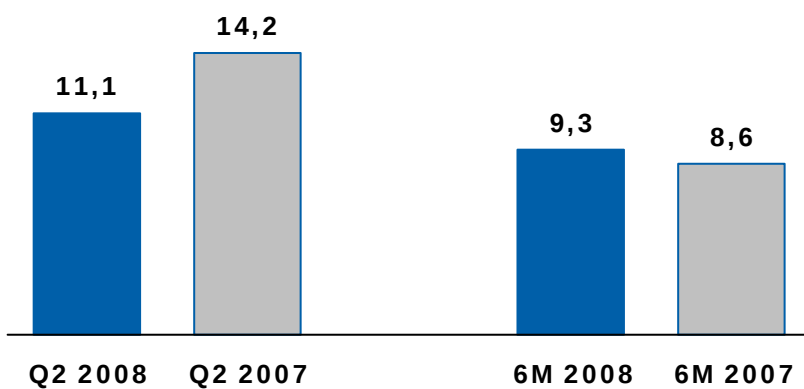
Driftsinntekter (MNOK)



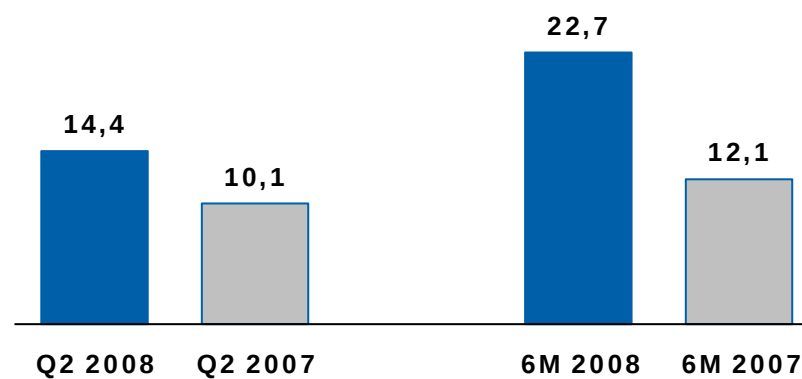
Driftskostnader (MNOK)



EBITA-margin (%)



EBITA (MNOK)





GJENSIDIGE



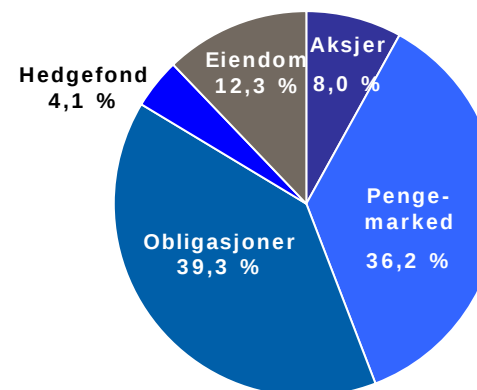
Finansavkastning



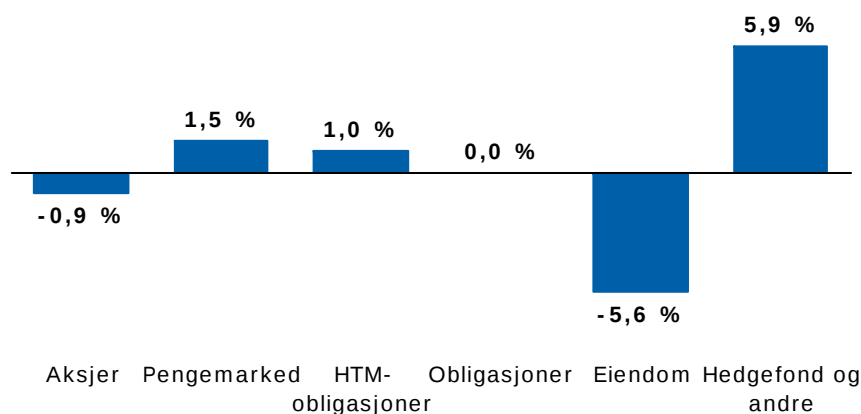
Hovedtrekk - andre kvartal

- Finansavkastning i kvartalet på 0,1 prosent (2,2 prosent). Hittil i år har det vært en negativ avkastning på 0,9 prosent (positiv avkastning på 4,1 prosent). Justert for nedskrivning i Storebrand og gevinst ved salg av hovedkontoret, var avkastningen 0,2 prosent i kvartalet, mens det har vært en negativ avkastningen på 0,5 prosent hittil i år
- Totale investeringsmidler per 30. juni var på MNOK 47.340

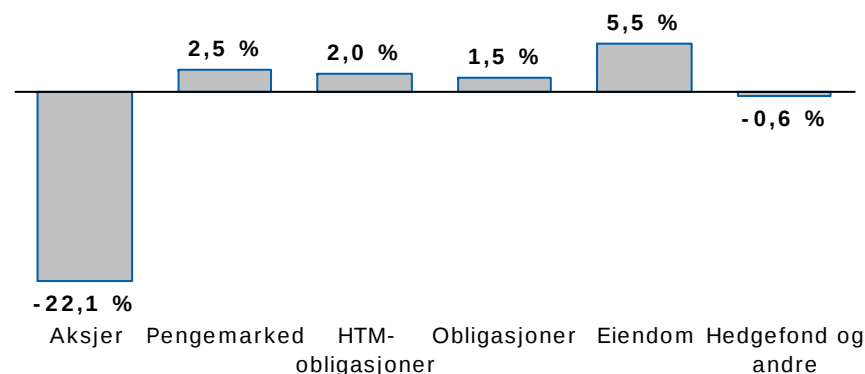
Allokering av kapital per 30. juni 2008



Avkastning Q2 2008



Avkastning YTD 2008





Renteinstrumenter, eksponering

- Konsernet har ingen direkte eksponering i det amerikanske "sub-prime" markedet, dog er det noen mindre indirekte eksponeringer via fond av hedge fonds
- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker og kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og –distributører

Aksjer, eksponering

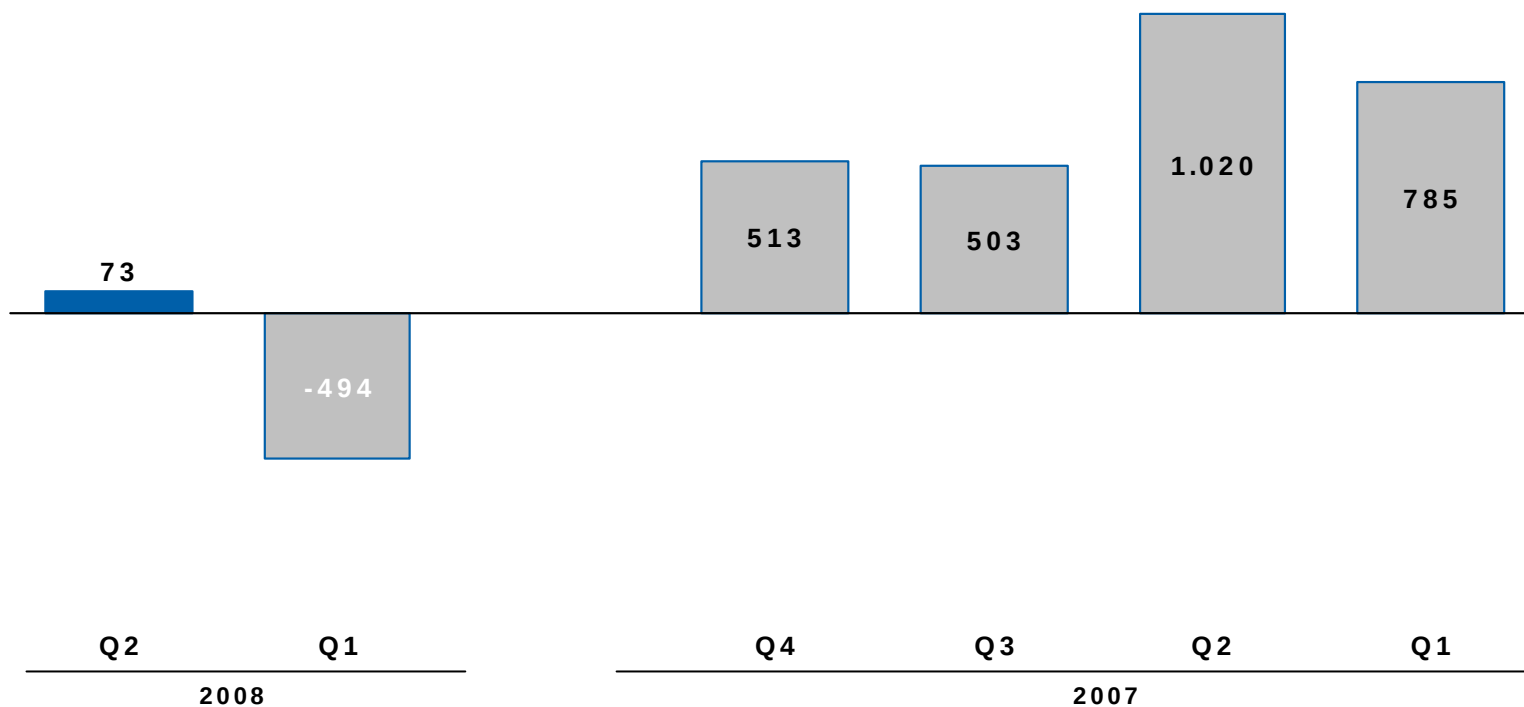
- Ved inngangen til 2008 justerte konsernet allokeringen for å reflektere gruppens markedssyn for 2008. Aksjeeksponeringen er ytterligere redusert i Q2 2008
- Utviklingen i finansmarkedene i januar og februar har redusert konsernets netto finansinntekt for 2008

Split of fixed income portfolio		
	NOK mill.	%
Money market instruments	16.513	47,0 %
Bonds		0,0 %
Bonds held to maturity	8.912	25,4 %
Bonds held for trading	6.475	18,4 %
Investment grade bonds (international)	2.005	5,7 %
High yield bond funds (international)	1.235	3,5 %
Total bonds	18.627	53,0 %
Total fixed income portfolio	35.140	100,0 %
Rating	NOK mill.	%
Investment grade	24.481	69,7 %
High yield	1.153	3,3 %
Non rated	9.505	27,0 %
Total	35.140	100,0 %
Rating - inkluding internal rating by Storebrand	NOK mill.	%
Investment grade	32.740	93,2 %
High yield	1.153	3,3 %
Non rated	1.247	3,5 %
Total	35.140	100,0 %



GJENSIDIGE

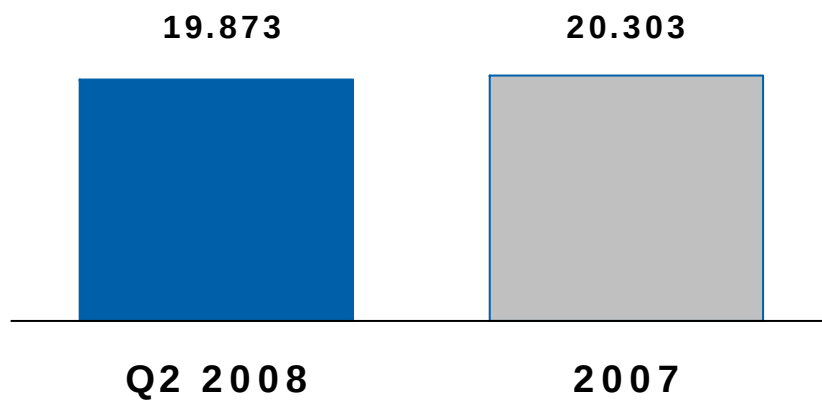
Finansavkastning Kvartalsvis utvikling (MNOK)



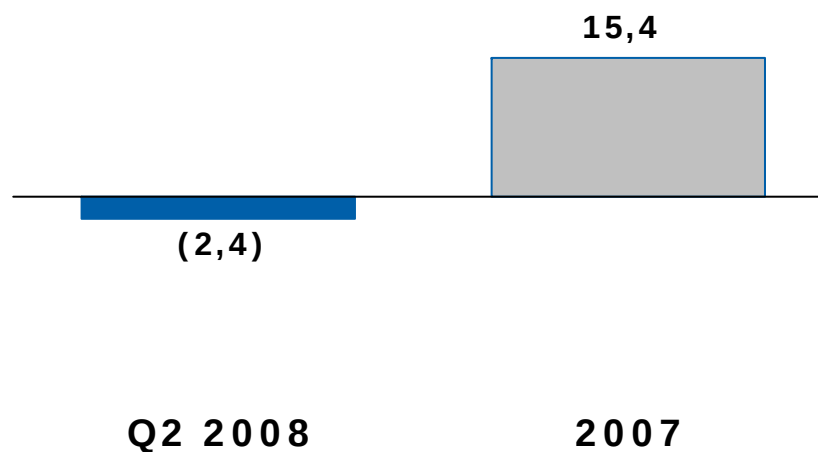
Kvartalsvise resultattall for konsernet



Egenkapital (MNOK)



Egenkapitalavkastning før skatt (%)

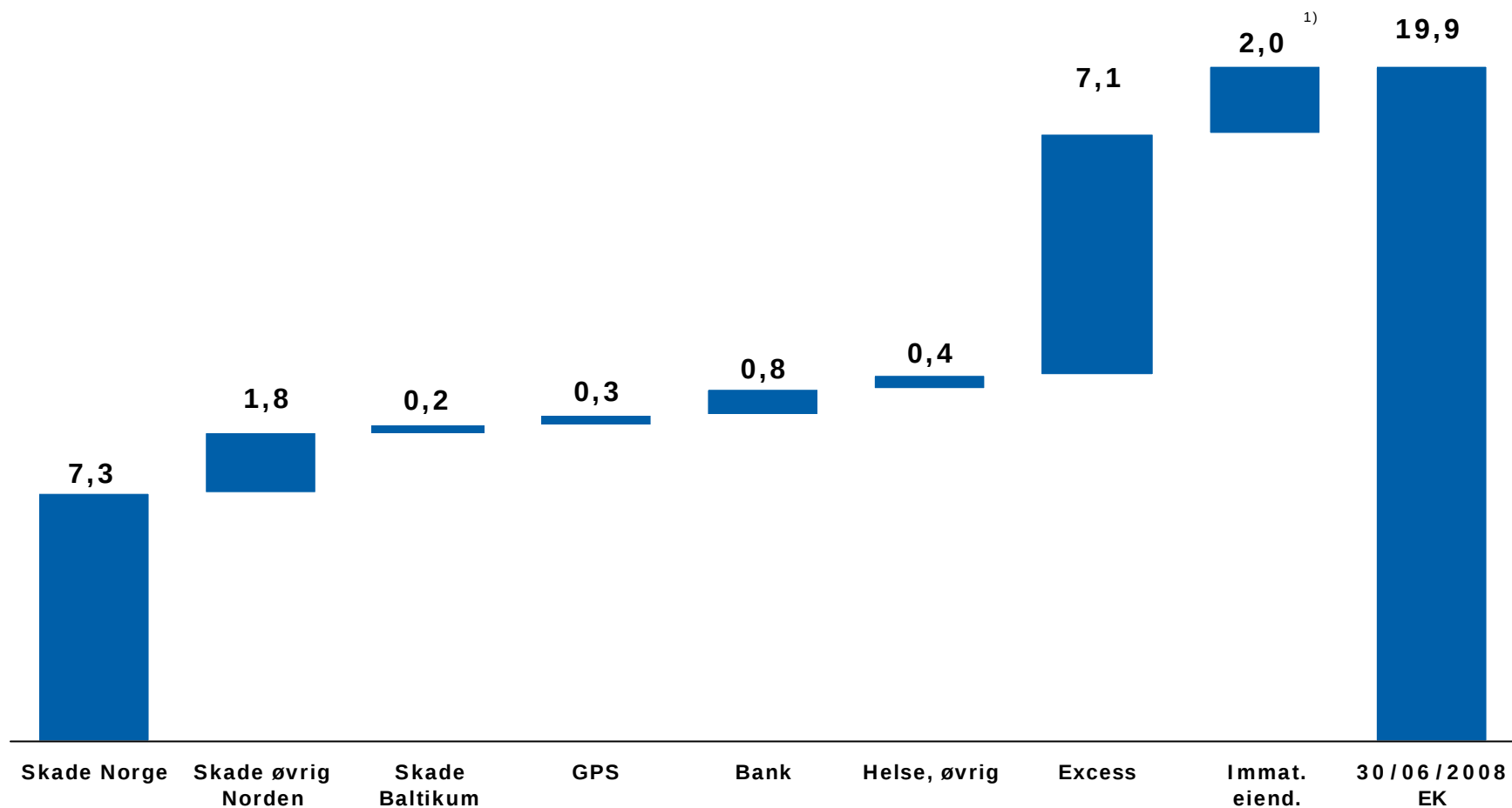


- Egenkapitalen er redusert med MNOK 1.021,4 i annet kvartal som følge av generalforsamlingens utbyttevedtak i april



GJENSIDIGE

Allokering av kapital per segment NOK mrd



Kilde: Ureviderte regnskaper og selskapsinformasjon

1) Totale immaterielle eiendeler per 30/06/2008 (NOK mrd 2,5) minus immaterielle eiendeler tilordnet skadeforsikring Norge (NOK mrd 0,5)



GJENSIDIGE

Vedlegg





MNOK	
Egenkapital i selskapsregnskapet, 31.12.2007 (NGAAP)	15.441,0
Implementeringseffekter ("IFRS-light" i selskapsregnskapet)	
Goodwill, avsetninger etc. på DS og TS	152,0
Administrasjonsavsetning	1.004,4
Naturskadefond	2.129,8
Garantifond	521,1
Utsatt skatt på adm.avsetning, naturskade- og garantifond	(942,0)
Avsatt utbytte	1.210,5
Neddiskontering brannvarslingslån	(81,1)
Forskjell på kjøps- og salgspriser aksjer	(4,3)
Utsatt skatt på brannvarslingslån	14,0
Egenkapital i selskapsregnskapet 1.1.2008, ny forskrift	19.256,4
<i>Egenkapital i konsernregnskapet, 31.12.2007 (IFRS)</i>	<i>20,302.5</i>