



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring konsern

Q1 2009



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

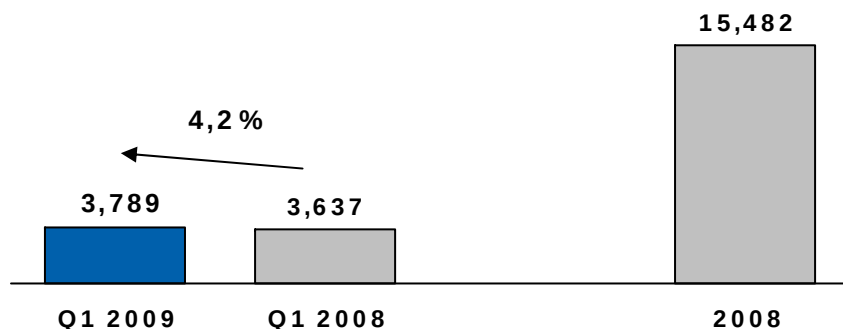
II. Resultatutvikling

III. Segmentresultater

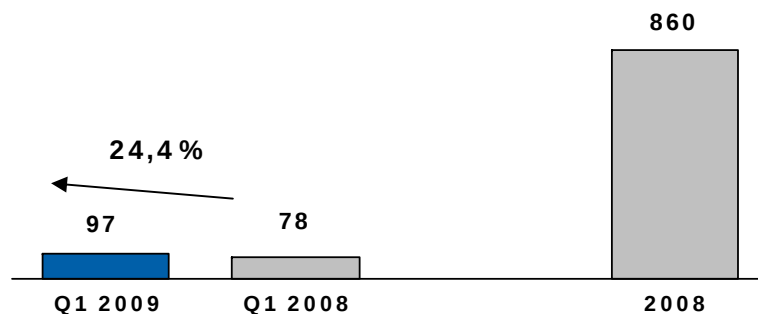
IV. Finansavkastning



Premieinntekter f.e.r - skadeforsikring



Underwriting resultat - skadeforsikring



- Combined ratio i skadeforsikringsvirksomheten var 97,4 (97,9)
- Kostnadsutviklingen innen skadeforsikringsvirksomheten var god, og viste en liten økning på MNOK 16. Kostnadsandelen innen skadeforsikringsvirksomheten forbedret seg, fra 18,2 i Q1 2008 til 17,9 i Q1 2009
- Betydelig forbedring i finansresultatet. Netto inntekter fra investeringer ble MNOK 281 (minus MNOK 499)
- Finansresultatet inkluderer et tap på MNOK 189 fra investeringen i Storebrand (klassifisert som tilknyttet selskap). Justert for investeringen i Storebrand beløp finansresultatet seg til MNOK 470
- Resultat før skatt på MNOK 296 (negativt resultat før skatt på MNOK 497)
- Kombinasjonen av god forsikringslønnssomhet og finansiell styrke og fleksibilitet gir Gjensidige mange muligheter for videre vekst og utvikling

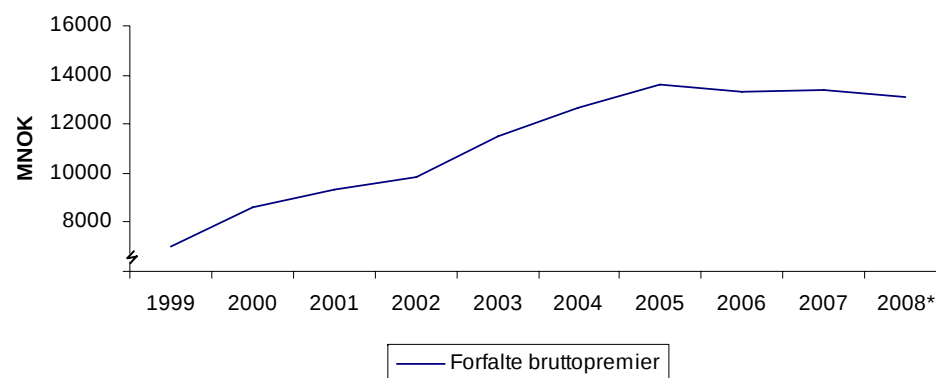
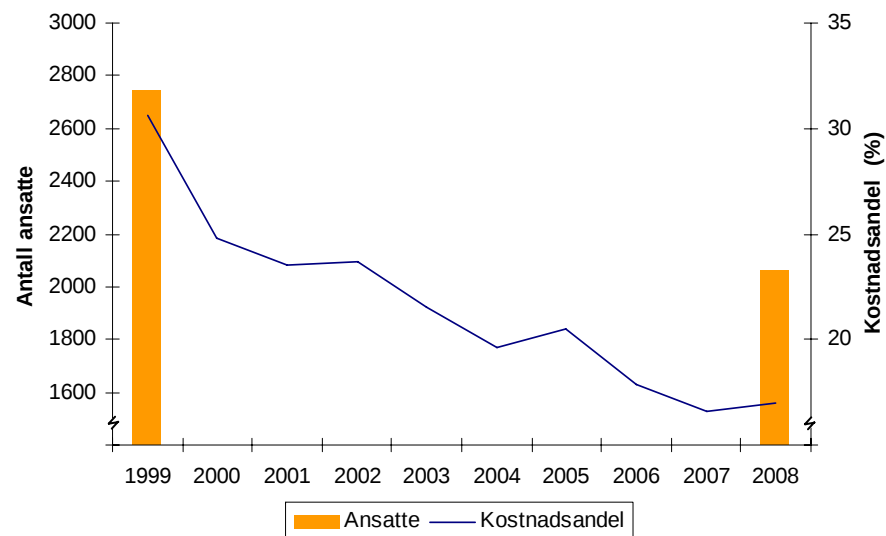


GJENSIDIGE

Løpende effektivisering Skadeforsikring Norge

Løpende fokus på effektivitet gir forbedrede resultater

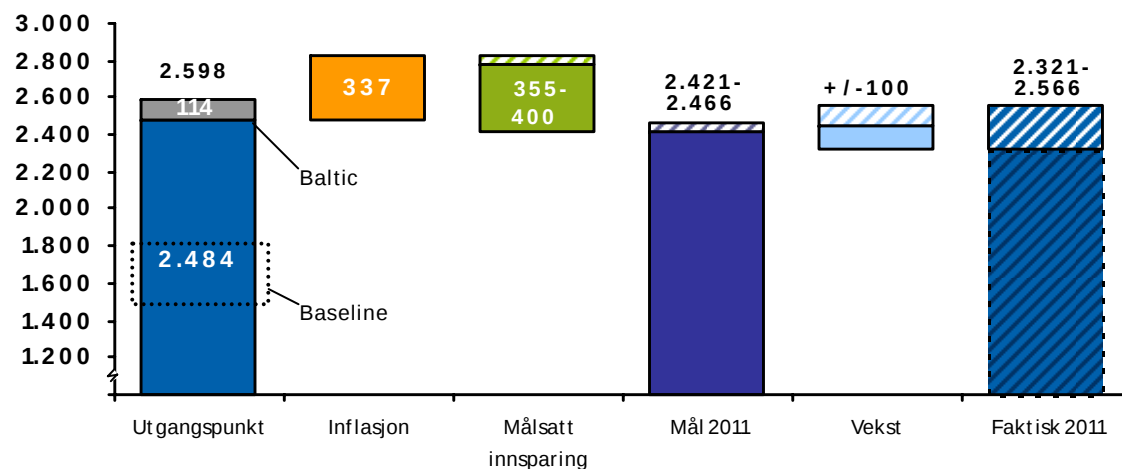
- Reduksjon av antall ansatte fra ca 2.750 i 1999 til 2.043 ved utløpet av Q1 2009
- Antall lokalkontorer er redusert fra 151 i 2005 til 64 ved utløpet av Q1 2009
- Kostnadsandelen er forbedret i samme periode; forbedret fra 30,6% i 1999 til 17,0% i 2008 (17,9% i Q1 2009)
- Forfalte bruttopremier har økt fra MNOK 7.000 i 1999 til 13.131 MNOK i 2008



A.D. Little: Gjensidige er blant de ti mest effektive skadeforsikringsselskapene i Europa



Kostnadseffektivisering

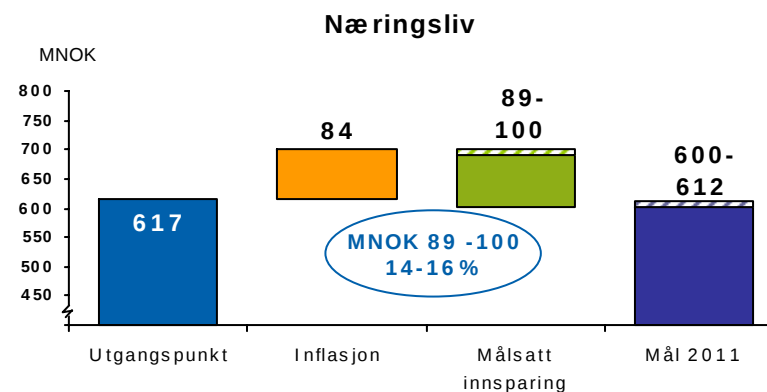
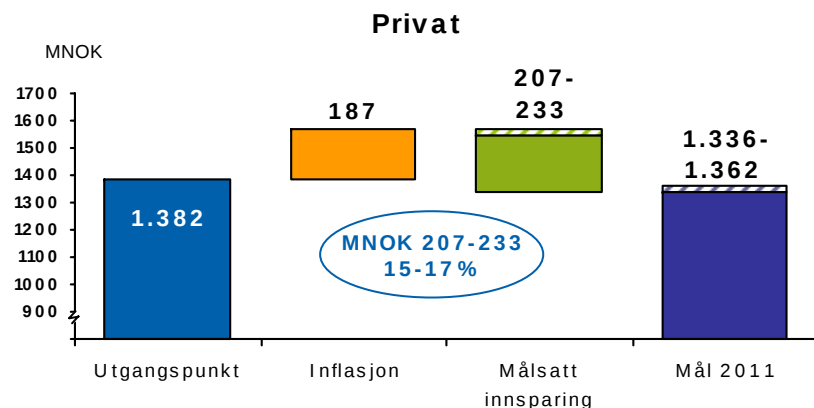


- Målet for combined ratio for skadevirksomheten senkes fra nåværende nivå på 97 til mellom 90-93 fra og med 2011
 - Erstatningsskadekostnadene reduseres med mellom 400 til 500 millioner kroner (justert for inflasjon) fra og med 2011
 - Driftskostnadene reduseres med 300 til 400 millioner kroner (justert for inflasjon) fra samme periode
- Behov for å allokere MNOK 60-80 for å fasilitere
 - Reduksjon i ansatte og kontorkostnader
 - Systemreduksjoner og -investeringer

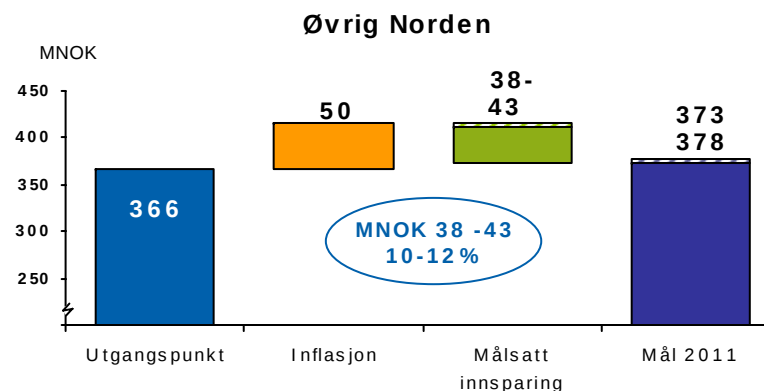
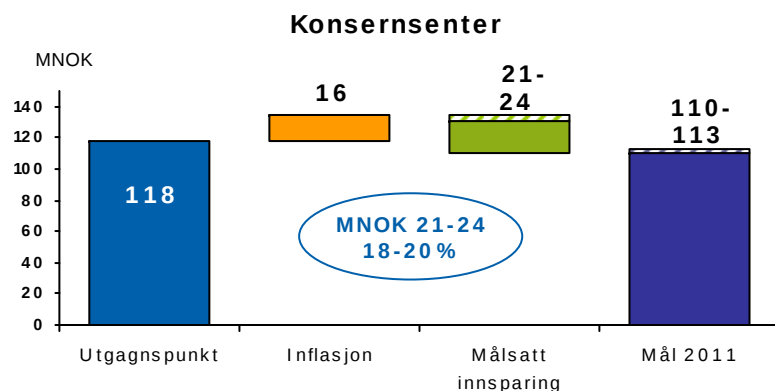


GJENSIDIGE

Kostnadsreduserende tiltak (2 / 3) Innsparing per segment



Innsparing
MNOK 355-400





		Effekter 2008 (MNOK)	Initiativer i prosess 2009 – 2010 (MNOK)	Innsparinger som skal spesifiseres og leveres gjennom konsernsenter- prosjektet	
Privat	• Konsolidere call- og salgssentre • Redusere antall salgskontorer • Ny bilforhandlerstrategi • Konsolidere stab og markedsførings-funksjoner	63	115	29-55	MNOK 207-233 15-17 %
Næringsliv	• Konsolidere call-sentre • Redusere antall salgskontorer • Reorganisere og tilpasse segmentprosesser • Konsolidere stab og markedsførings-funksjoner	27	49	13-24	MNOK 89-100 14-16 %
Øvrig Norden	• Reorganisering av struktur • Optimaliserer markedsfunksjoner • Kanaleffektivitet	12	21	5-10	MNOK 38-43 10-12 %
Konsern-senter	• Konsernroller og reduksjon av overlappende funksjoner	7	11	3-6	MNOK 21-24 18-20 %
		109 ¹⁾	196 ²⁾	50-95	

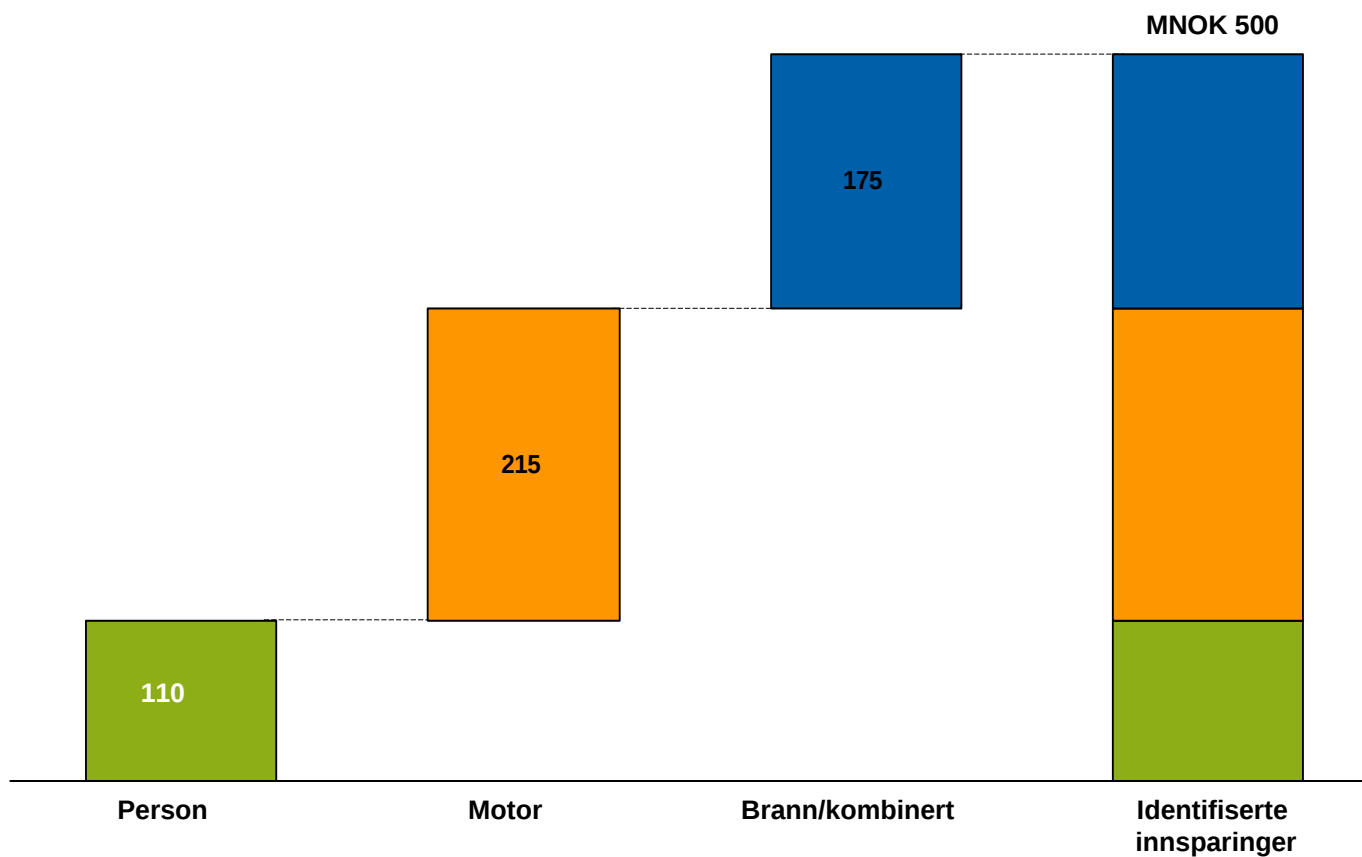
1) Antall ansatte i skadeforsikringsvirksomheten i Norge og Øvrig Norden er redusert med 76 i 2008

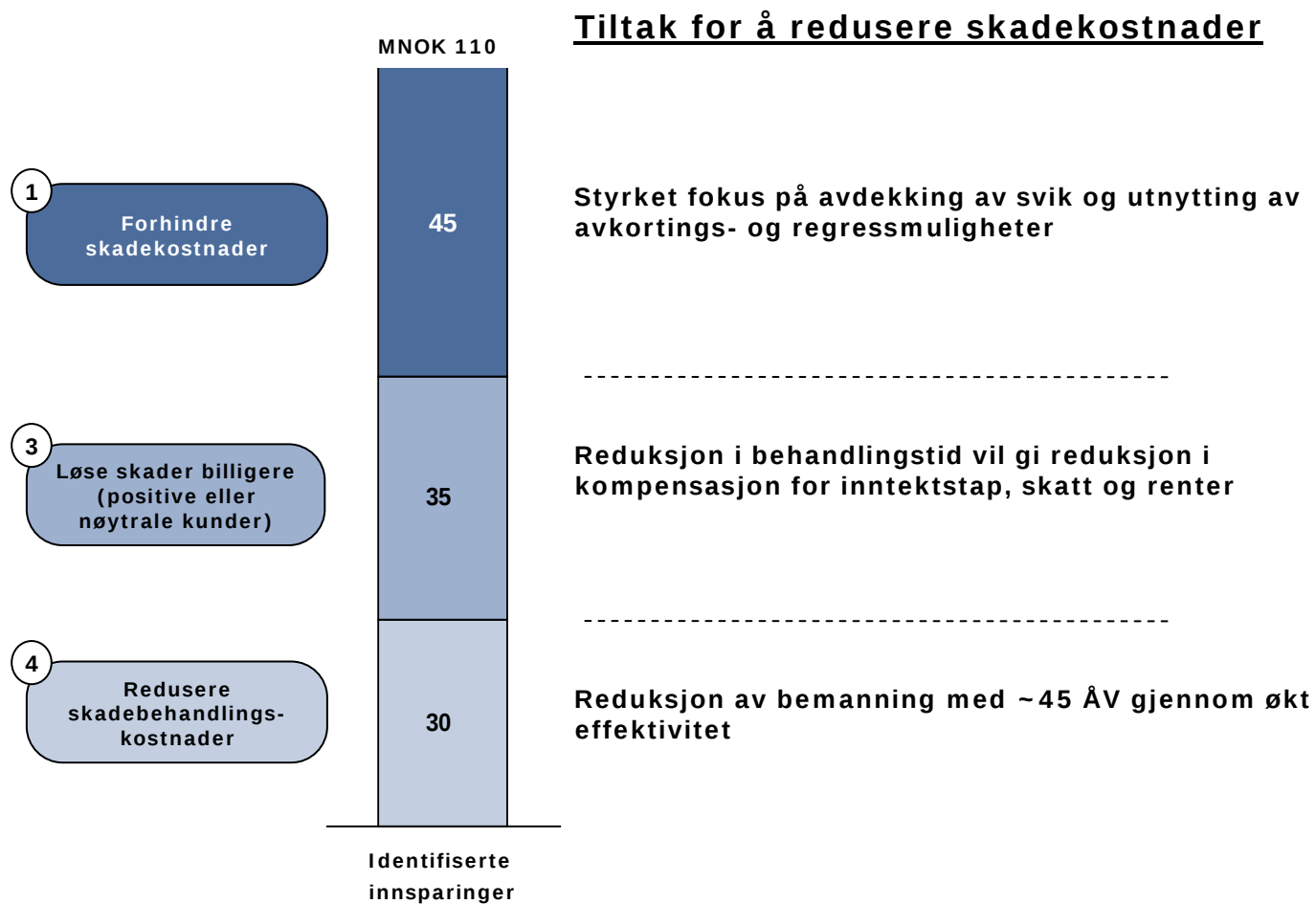
2) Inkluderer MNOK 23 i IKT-innsparinger i 2011

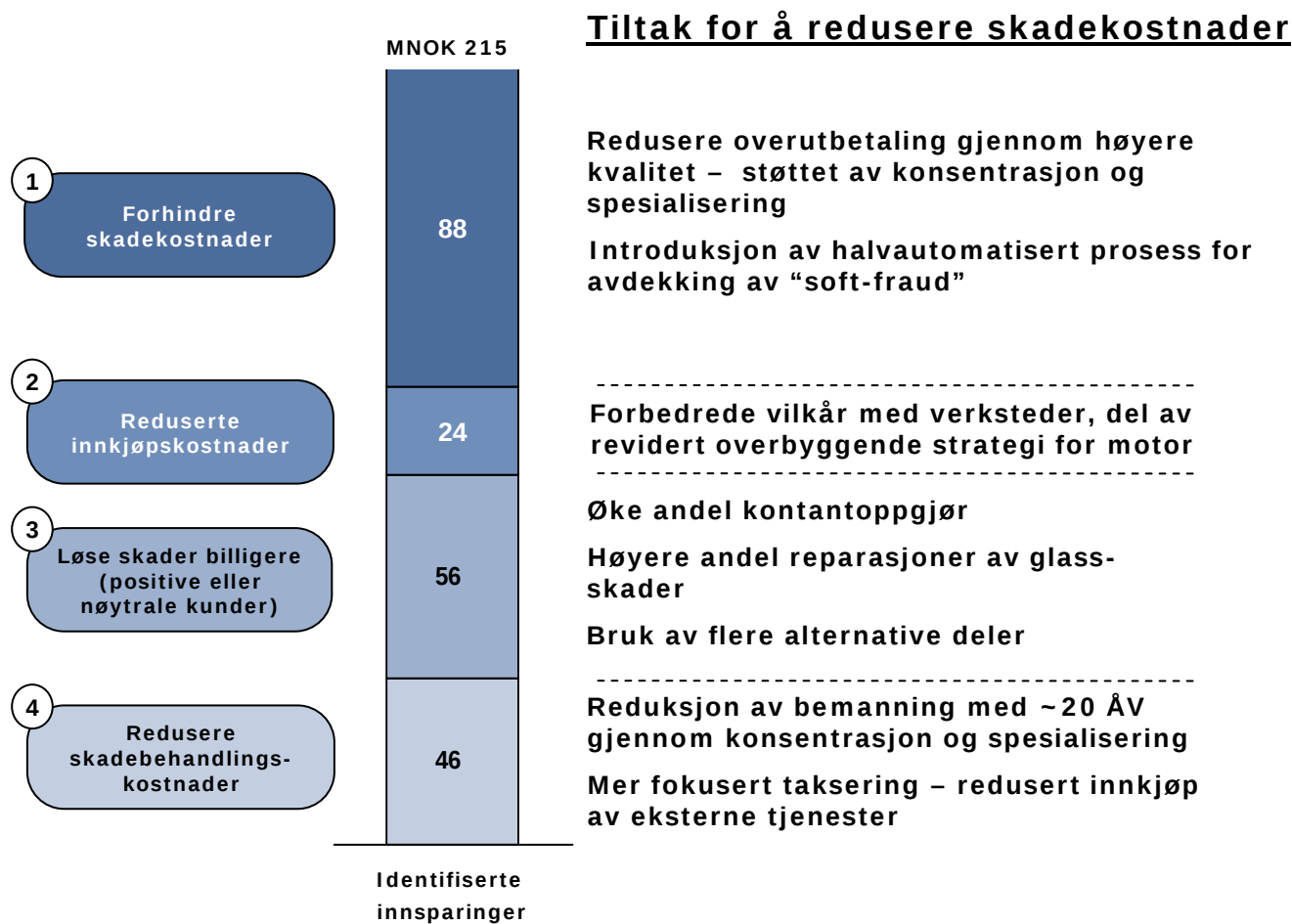


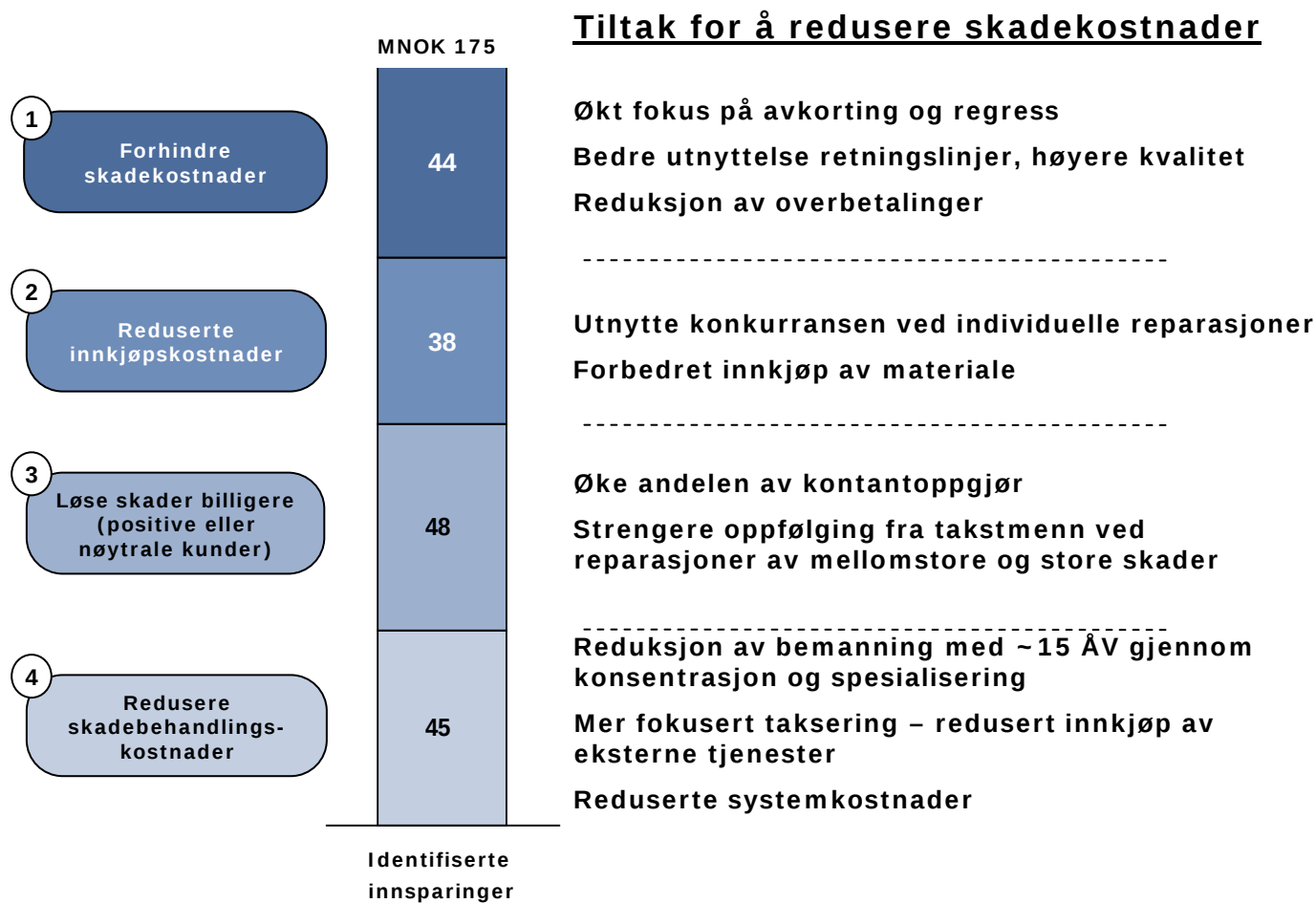
GJENSIDIGE

Skadekostnader (1 / 5) Potensial på MNOK 500 identifisert





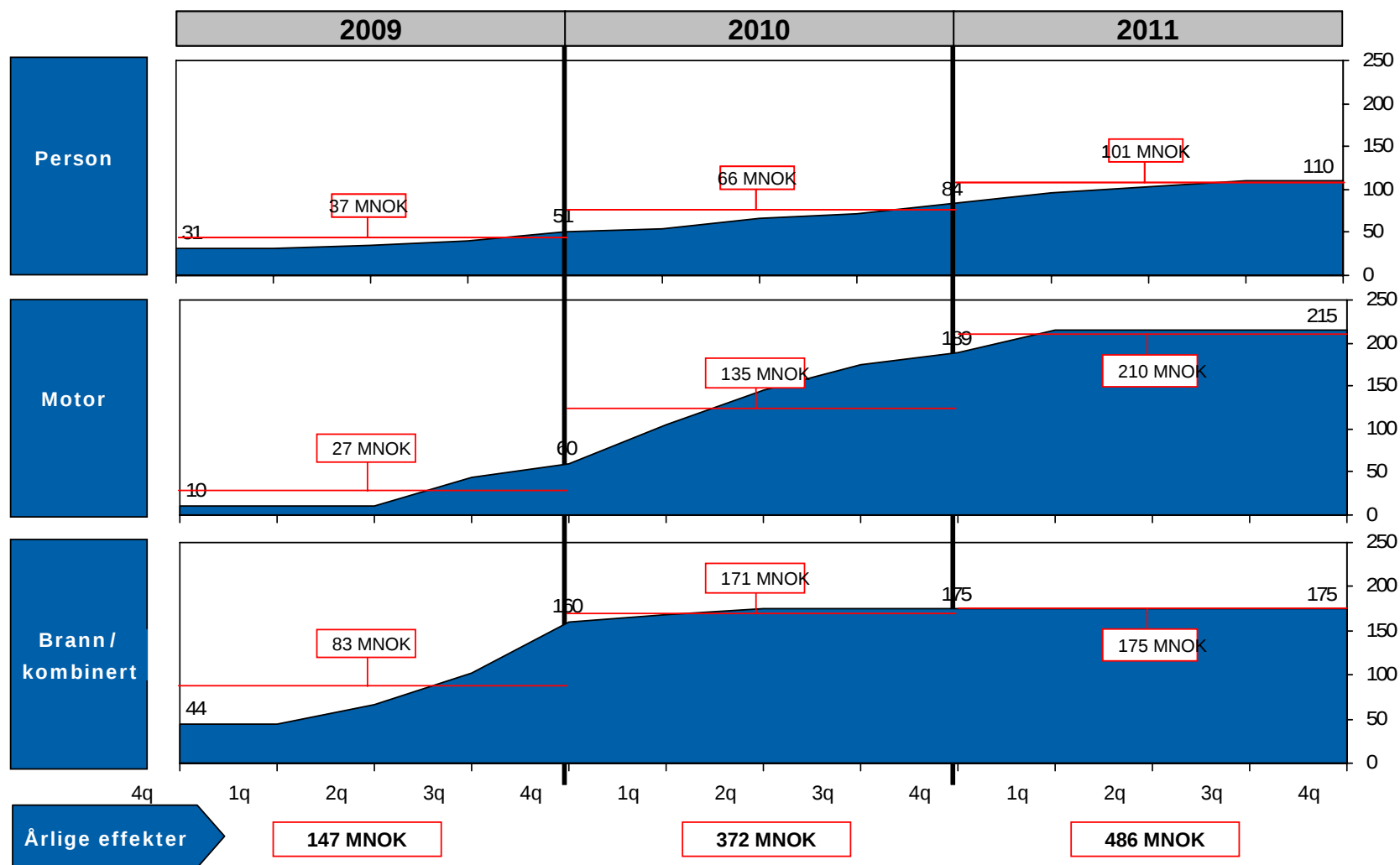






GJENSIDIGE

Skadekostnader (5/5) Årlige effekter





GJENSIDIGE

Gjensidige Sverige Næringsliv



- MSEK 20.000 (eiendom og motor)
- God lønnsomhet i den siste femårsperioden, på tross av økt prispress
- Tre hovedaktører (LF, If.. og Trygg-Hansa).

Kortsiktig ambisjon

- Etablere Gjensidige Sverige som et lønnsomt og attraktivt alternativ til de tre hovedaktørene i næringsmarkedet

Virksomheten

- Oppstarte av ansettelse i Q1 2008
- Underwriting startet i Q3 2008
- Forfalte bruttopremier på MSEK 34 i 2008 (Q3 og Q4) og MSEK 41 i Q1 2009

Distribusjon og kunder

- Distribusjon i hovedsak gjennom partnere (99 prosent)
- Målkundene er de mellomstore selskapene
- Pt har kundene hoveddelen av sin virksomhet lokalisert i Sverige. Markedsføringsaktiviteter mot pan-skandinaviske kunder planlegges



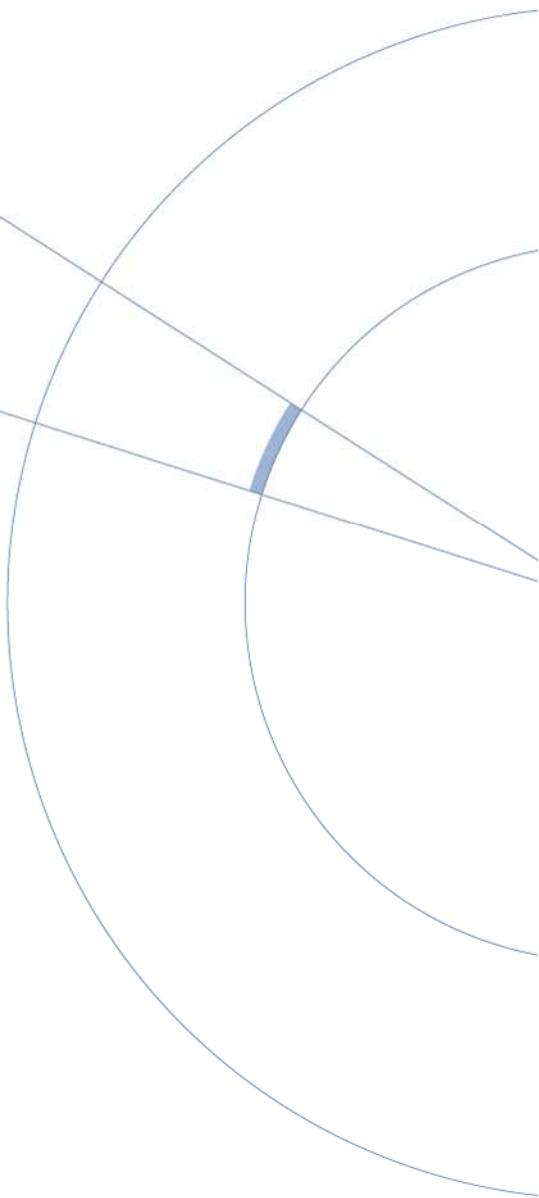
-
- Tilfredsstillende lønnsomhet i forsikringsvirksomheten i Q1 2009. Fortsatt fokus på god kundebetjening og forenkling av interne prosesser forventes å forsterke konsernets markedsposisjon over tid
 - Uroen i finansmarkedene forventes fortsatt å sette sitt preg på Gjensidiges resultater i 2009
 - Konsernets kapitalsituasjon og soliditet er sterk



GJENSIDIGE



Resultatutvikling

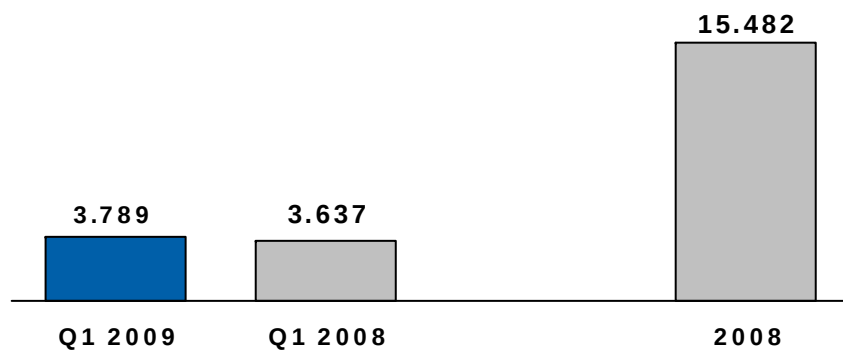




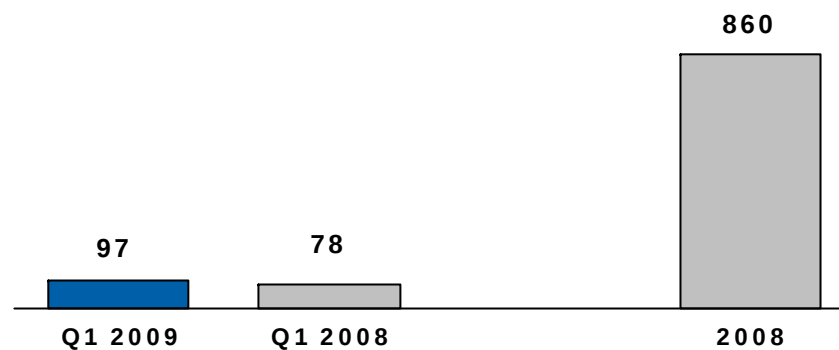
MNOK	Q1 2009	Q1 2008	2008
Forfalte bruttopremier tot.	7.076	6.757	17.429
Skadeprocent skadefors.	79,6%	79,7%	77,4%
Kostnadsandel skadefors.	17,9%	18,2%	17,0%
UW resultat skadeforsikr.	97	78	860
Netto inntekt fra investeringer	281	(499)	(259)
Resultat før skattekostnad	296	(497)	307
Periodens resultat	170	254	486



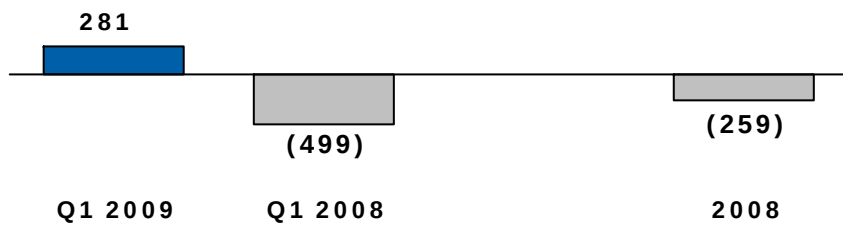
Premieinntekter f.e.r skadeforsikring



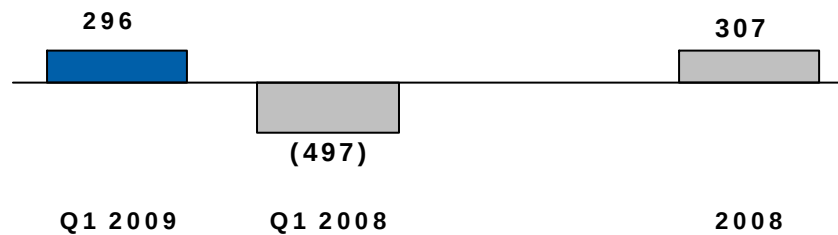
Underwriting resultat skadeforsikring



Netto inntekt fra investeringer



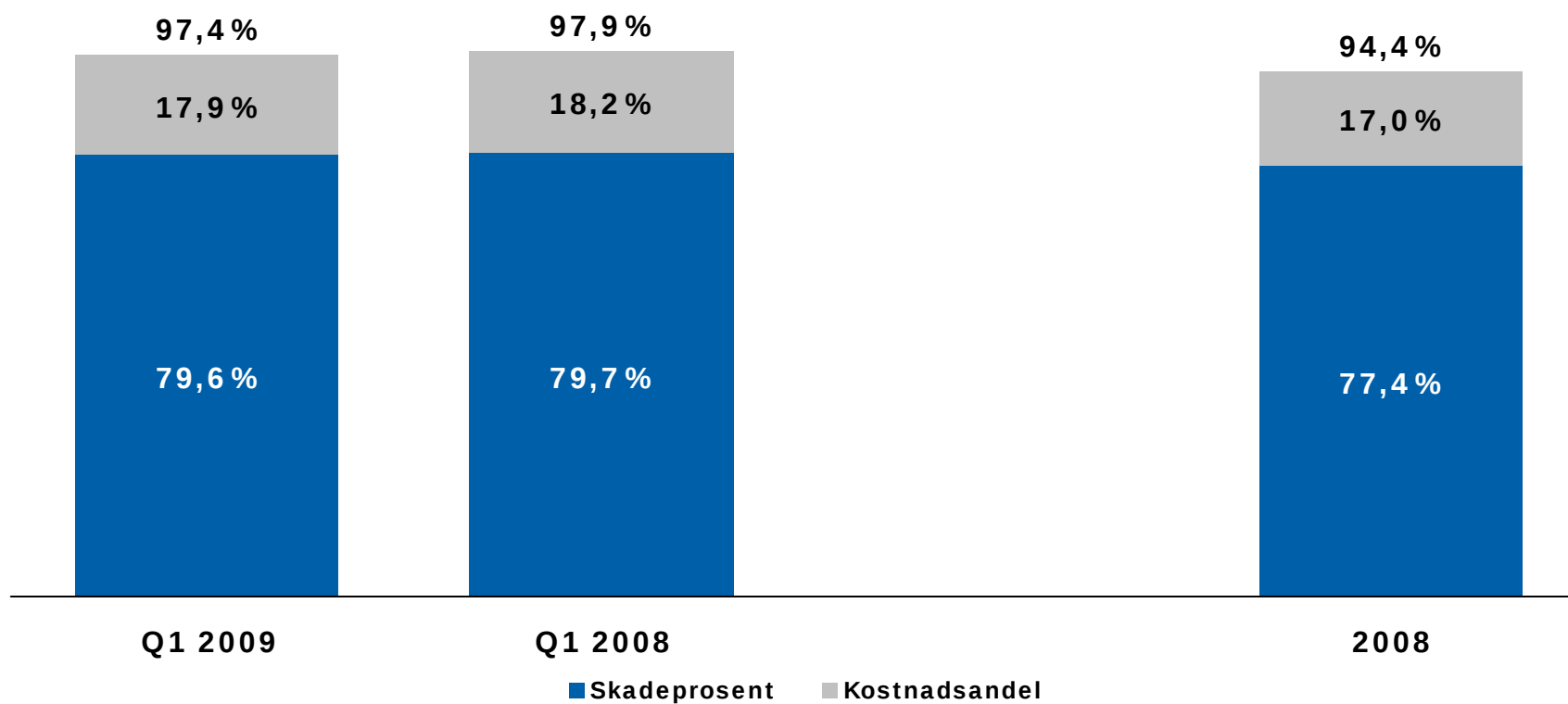
Resultat før skattekostnad





GJENSIDIGE

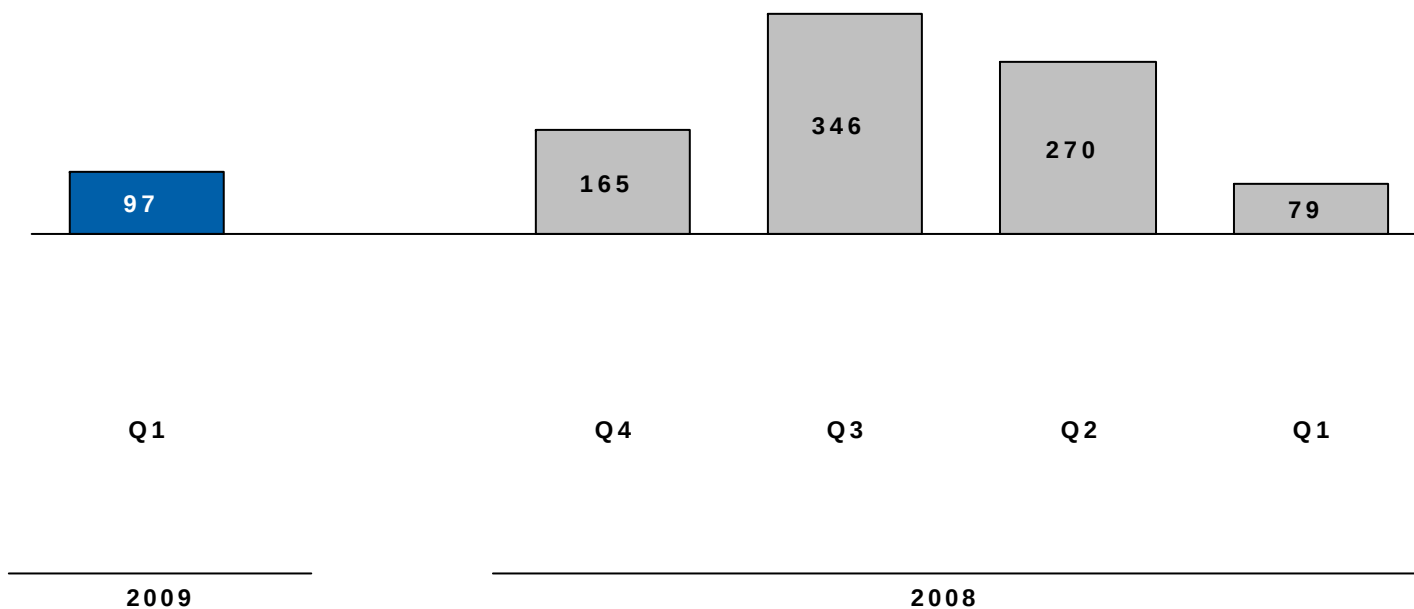
Utvikling i combined ratio Skadeforsikring





GJENSIDIGE

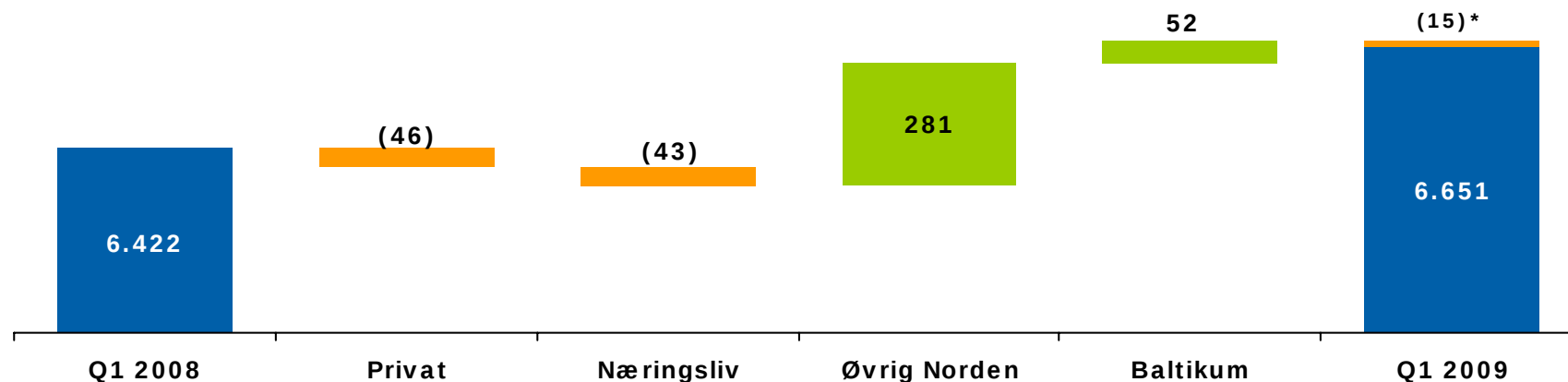
Kvartalsvise underwriting resultater Skadeforsikring (MNOK)



Underwriting resultat skadeforsikring per kvartal



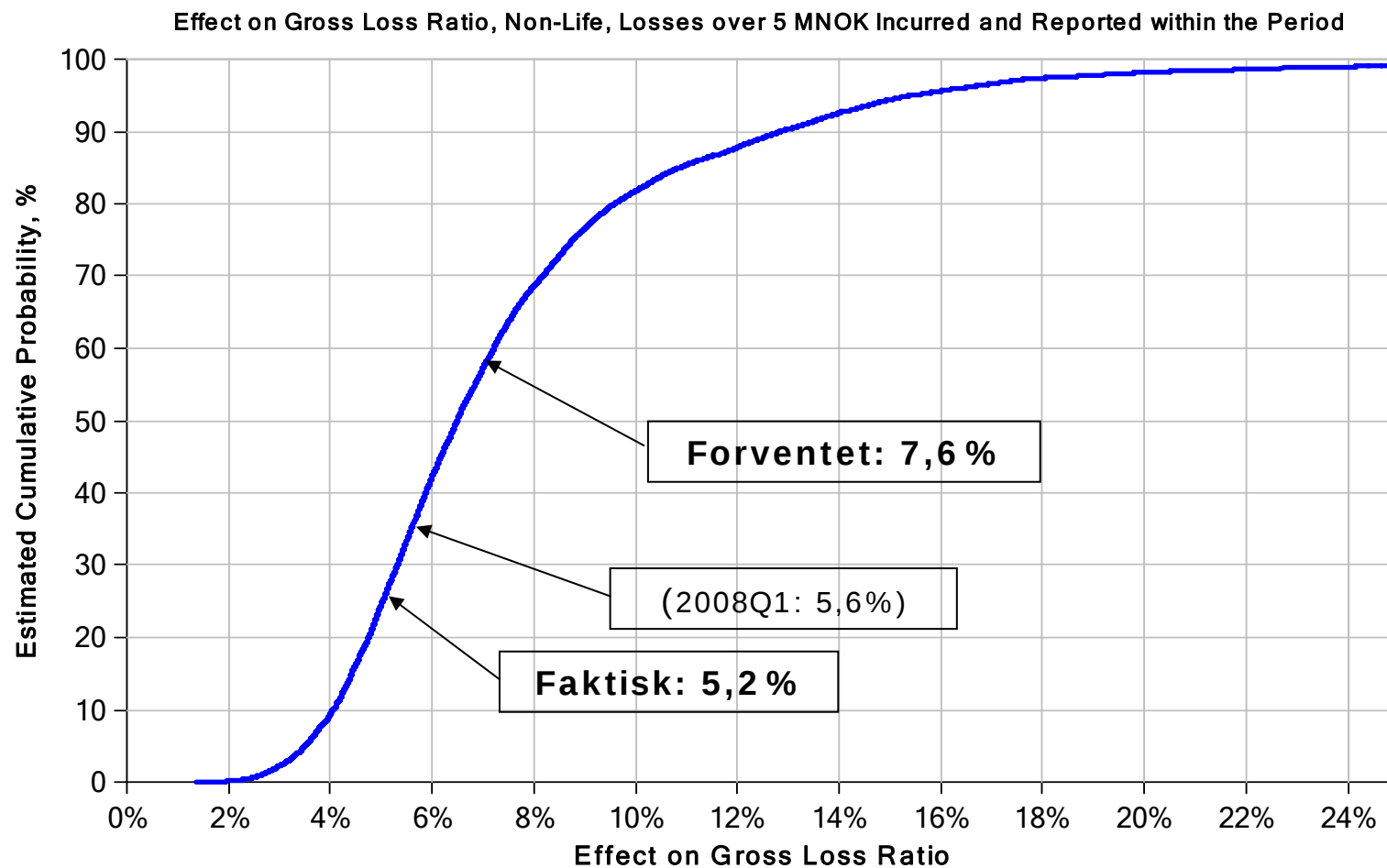
Vekst i forfalte bruttopremier i skadeforsikring Q1 2008 – Q1 2009



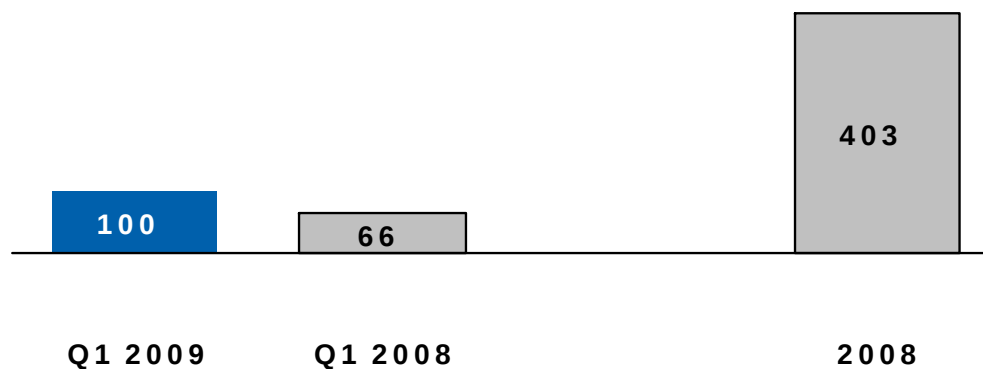
Vekst i forfalte bruttopremier på 3,6 prosent i kvartalet

- Nedgang innenfor Privat påvirket av marginal premieøkning og sterk konkurranse
- Flat utvikling innen Næringsliv hensyntatt overføring av kommuneporteføljen til Øvrig Norden og beslutning om å tre ut av visse områder innenfor produktområdet marine
- Økt organisk vekst innen Øvrig Norden, spesielt innenfor næringslivsmarkedet in Sverige
- Fortsatt vekst i Baltikum. RESO inngår fra 1. juni 2008

* Q1 2009 Konsernjusteringer/intern reassurans



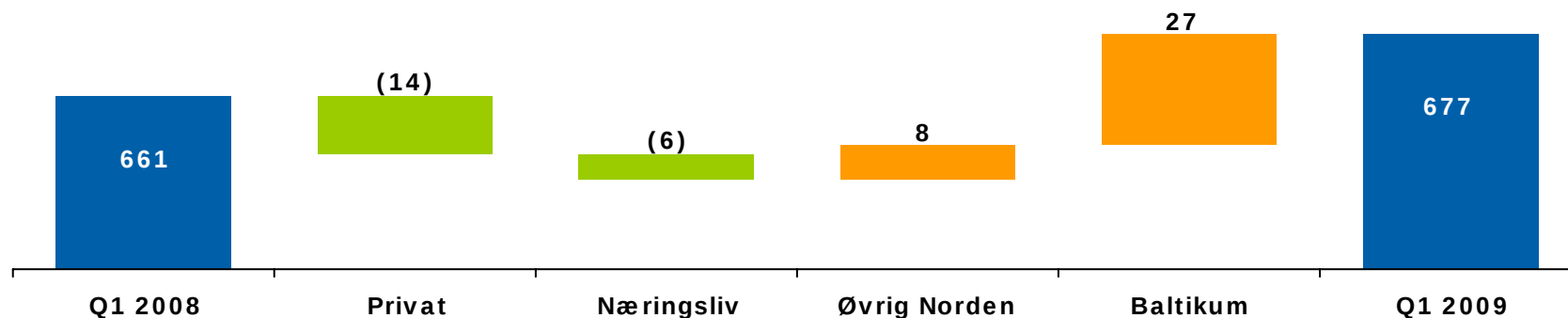
Anslått effekt av storskader mer enn forventet i kvartalet: - 2,4 prosent (-2,0 prosent)



- Avviklingsgevinst i Q1 2009 på MNOK 100
- Avviklingsgevinst som følge av:
 - Fortsatt positiv erstatningsutvikling innen deler av person i Norge
 - Ulykkes- og sykdomsforsikringer
 - Gruppelivsforsikringer
 - Positiv effekt på tidligere årganger i KommuneForsikring
 - Ansvarsforsikringer
 - Barneulykkesforsikringer
 - Arbeidsskade



Kostnadsutvikling Q1 2008 – Q1 2009

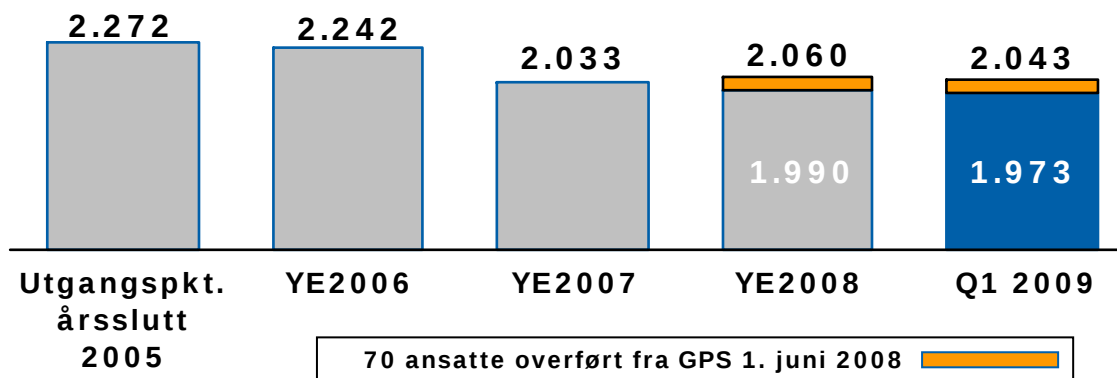


Kostnadsøkning på 2,5 prosent

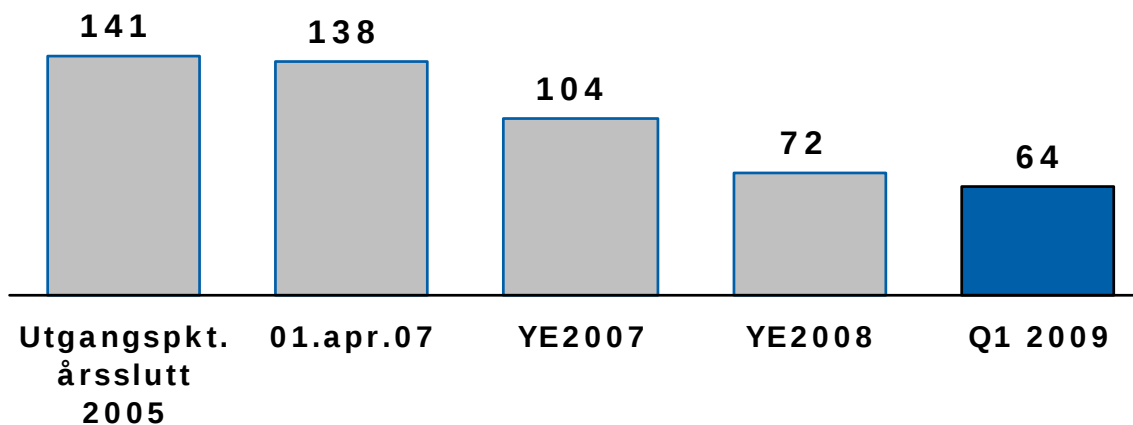
- Fortsatt forbedring i den norske virksomheten, fokus på effektivisering
- Økning innen Øvrig Norden som følge av vekst (premievekst på 20,7 prosent vs. kostnadsøkning på 9,7 prosent)
- Økte kostnader i Baltikum som følge av erverv av RESO og generell prisøkning (premievekst på 41,6 prosent vs. kostnadsøkning på 83,8 prosent)



Ansatte, skadeforsikring Norge



Lokalkontorer, skadeforsikring Norge





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Privat Norge

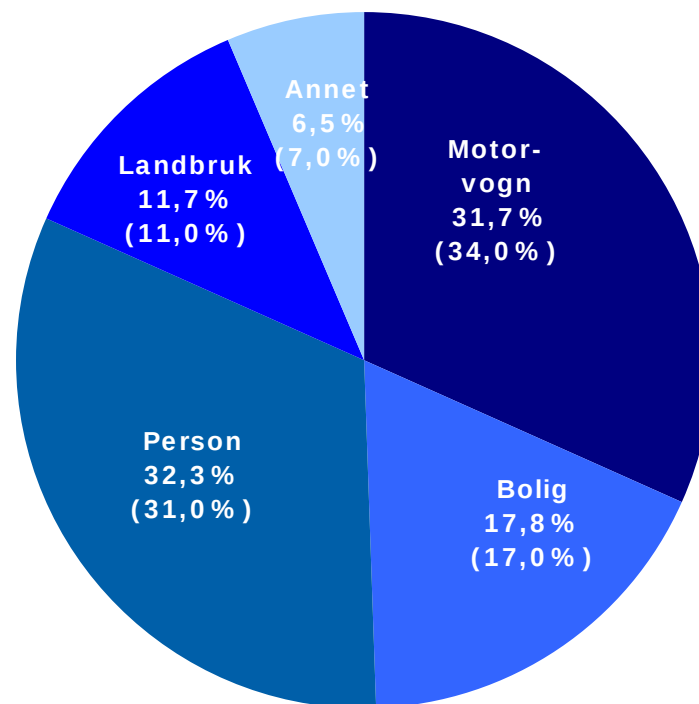


Hovedtrekk – første kvartal

- En svak nedgang i premieinntekter for egen regning på 0,6 prosent i Q1 2009 sammenlignet med Q1 2008
- Betydelig nedgang i underwriting resultatet, i hovedsak som følge av storskader. MNOK 16 i kvartalet mot MNOK 142 i Q1 2008
- Positiv utvikling i kostnadsandelen; 17,9 prosent i Q1 2009 mot 18,5 i Q1 2008.
- Combined ratio på 99,1 i Q1 2009 (92,4 i Q1 2008). Økningen i Combined ratio skyldes hovedsakelig en kombinasjon av økning i storskader i Q1 2009 vs Q1 2008 og run-off tap i Q1 2009 vs run-off gevinster i Q1 2008

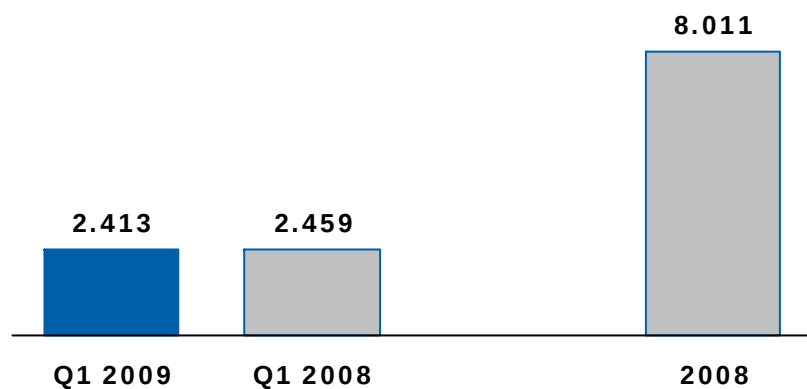
Produktgrupper per 31. mars 2009

(per 31. mars 2008)

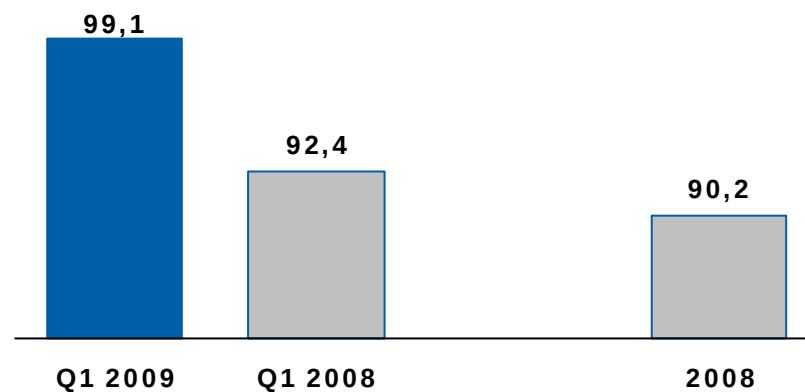




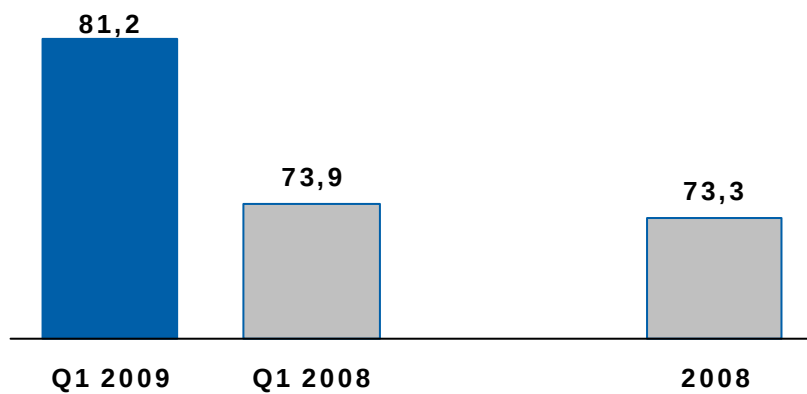
Forfalt bruttopremie (MNOK)



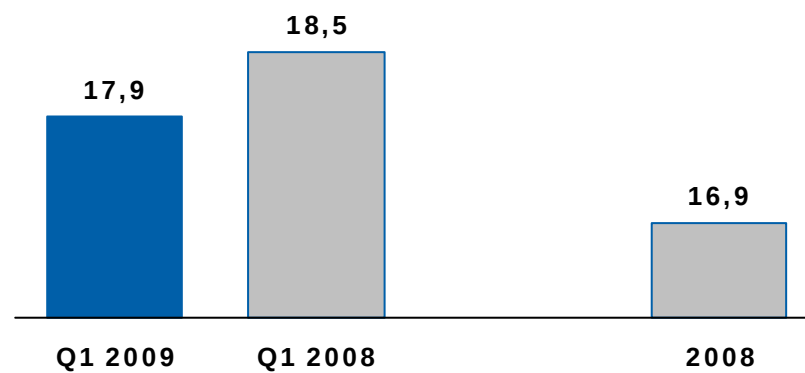
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Næringsliv Norge

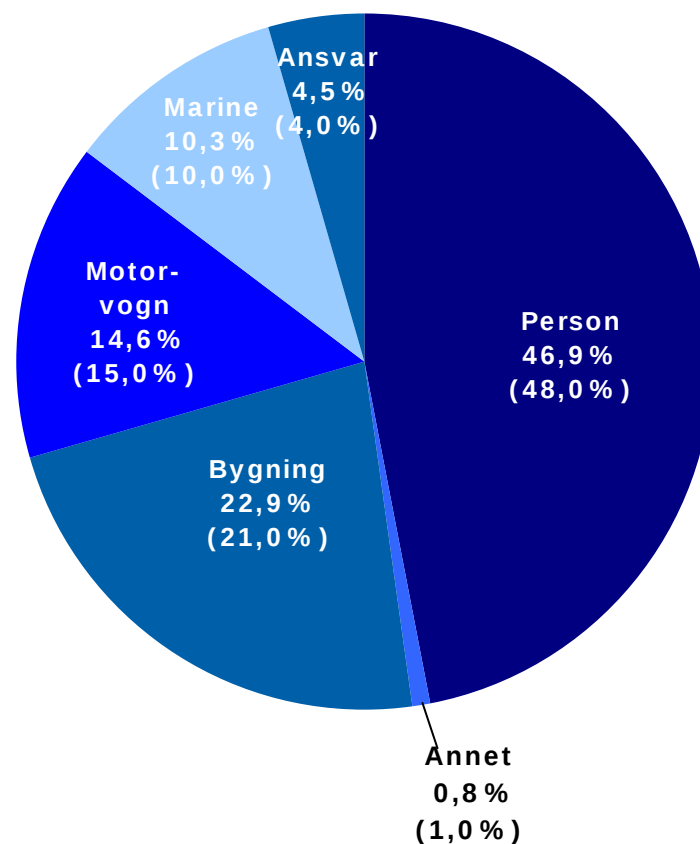


Hovedtrekk – første kvartal

- Premieinntekt for egen regning økte med 1,8 prosent i Q1 2009 sammenlignet med Q1 2008
- Underwriting resultatet er betydelig forbedret som følge av reduserte erstatningskostnader. Underwriting resultat på MNOK 73 i Q1 2009 mot negativt underwriting resultat på MNOK 34 i Q1 2008
- Positiv utvikling i kostnadsandelen. Kostnadsandel på 13,4 i Q1 2009 mot 14,2 i Q1 2008
- Combined ratio på 93,8 i Q1 2009 (102,9 i Q1 2008)

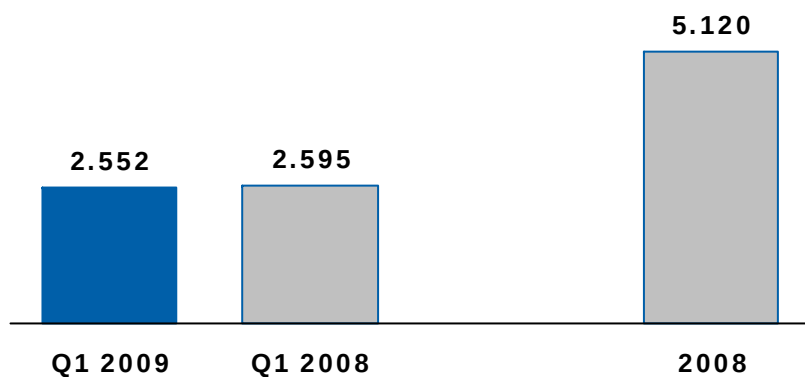
Produktgrupper per 31. mars 2009

(per 31. mars 2008)

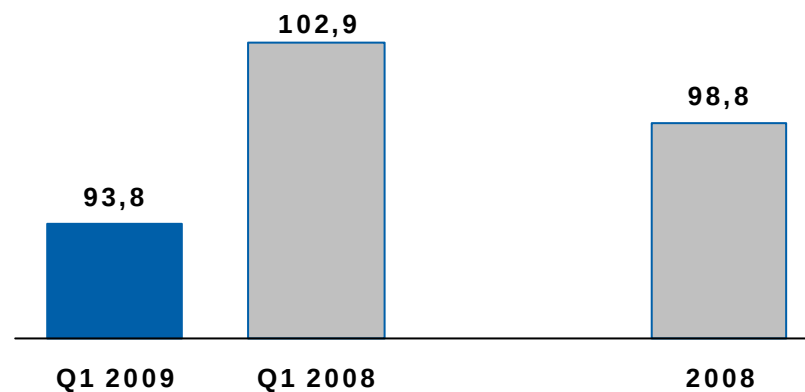




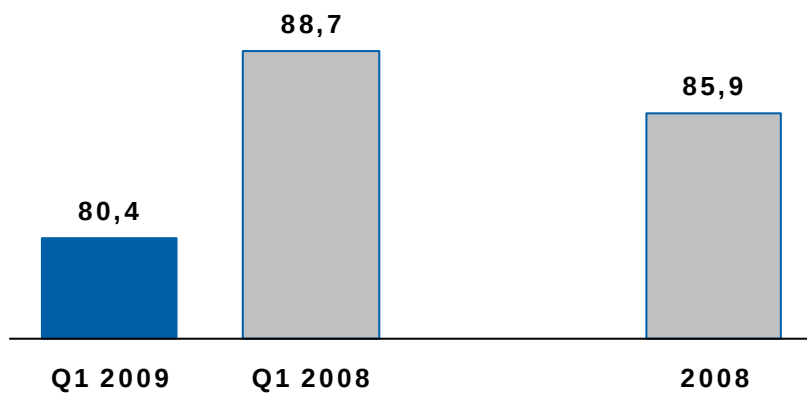
Forfalt bruttopremie (MNOK)



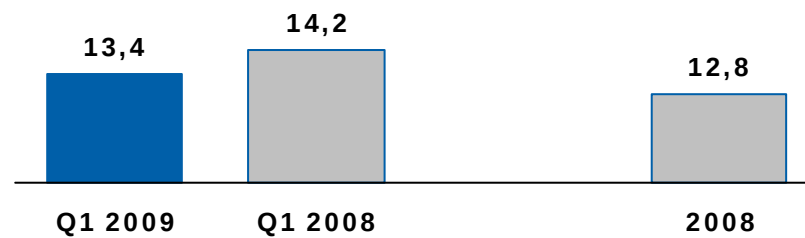
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

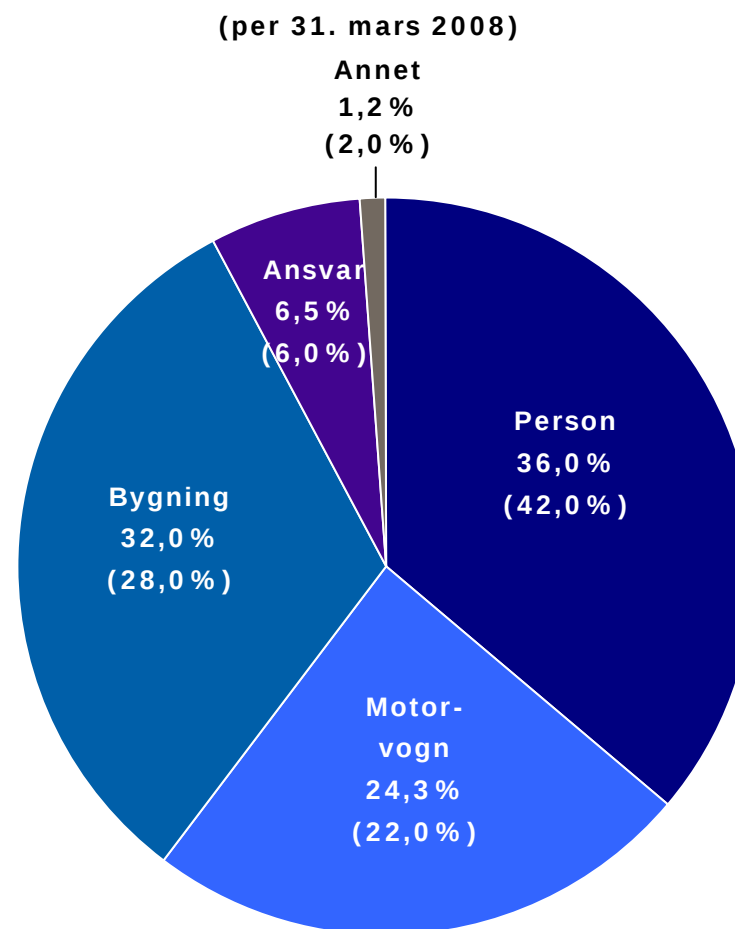
Øvrig Norden



Hovedtrekk – første kvartal

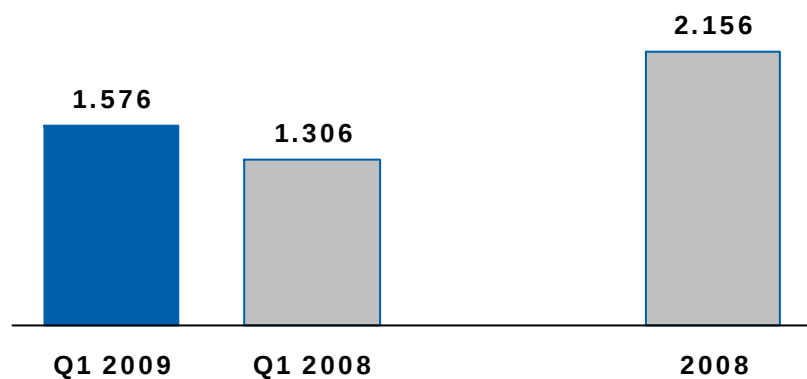
- Premieinntekt for egen regning på økte med 13,0 prosent, fra MNOK 496 i Q1 2008 til MNOK 560 i Q1 2009. Økningen skyldes delvis den vellykkede oppstarten av næringslivssatsningen i Sverige.
- Underwriting resultat på MNOK 23 i Q1 2009 mot et negativt resultat på MNOK 6 i Q1 2008
- Kostnadsandel på 16,9 (17,4 i Q1 2008)
- Combined ratio i Q1 2009 på 95,8 (101,1 i Q1 2008)

Produktgrupper per 31. mars 2009

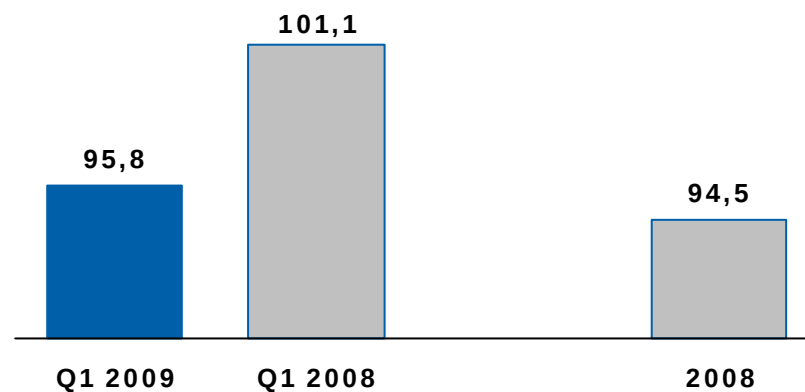




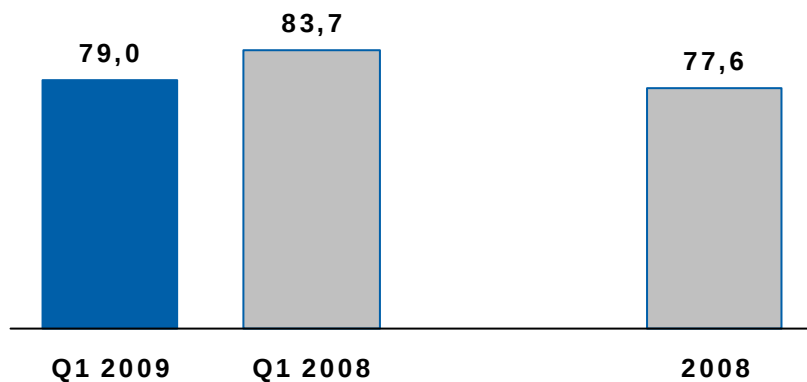
Forfalt bruttopremie (MNOK)



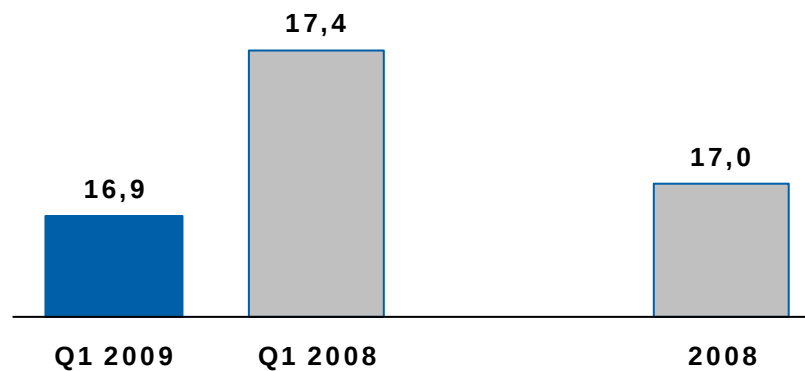
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Baltikum

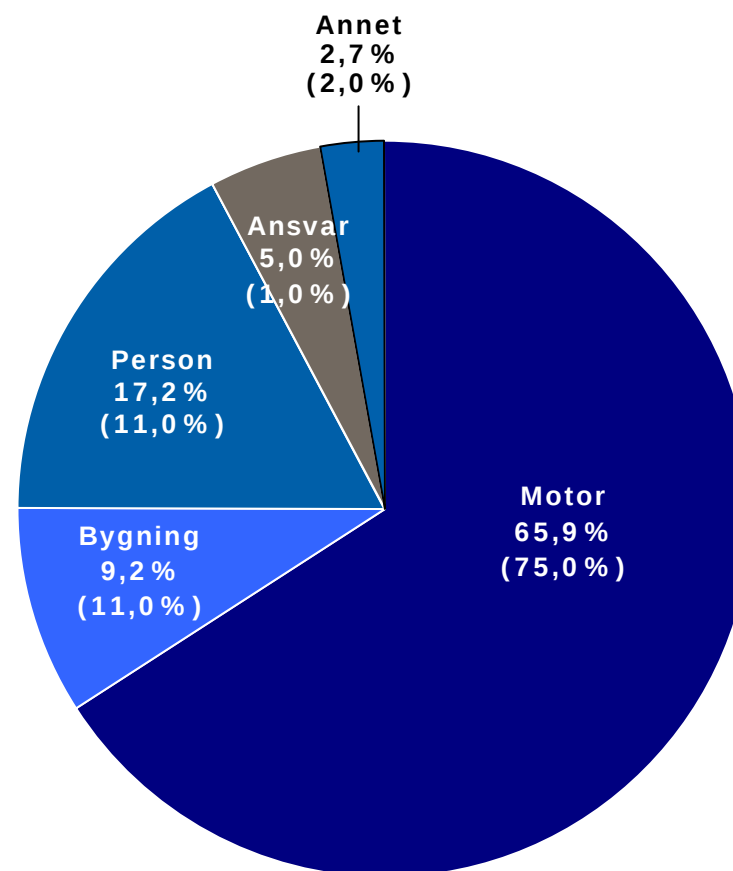


Hovedtrekk – første kvartal

- Fortsatt sterk premievekst i det baltiske markedet, 76,7 prosent vekst i opptjent premie f.e.r i Q1 2009 sammenlignet med Q1 2008
- Underwriting resultat på MNOK 16 i Q1 2009 mot MNOK 6 i Q1 2008
- Kostnadsandel i Q1 2009 på 31,4 mot 30,1 i Q1 2008
- Combined ratio i Q1 2009 på 91,6 mot 94,1 i Q1 2008
- RESO inngår i tallene fra 1. juni 2008

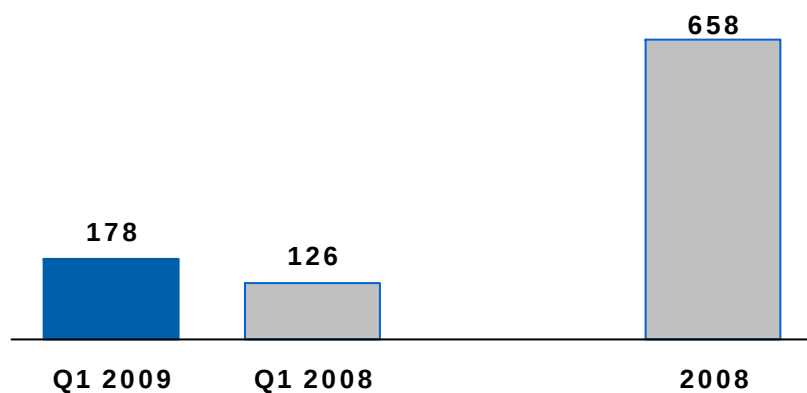
Produktgrupper per 31. mars 2009

(per 31. mars 2008)

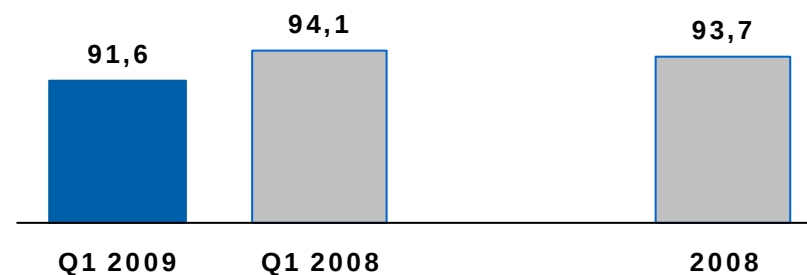




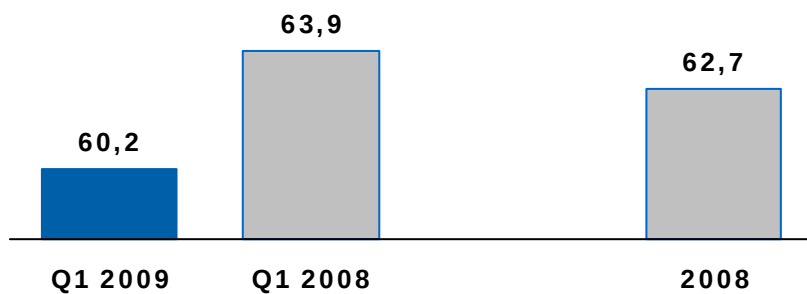
Forfalt bruttopremie (MNOK)



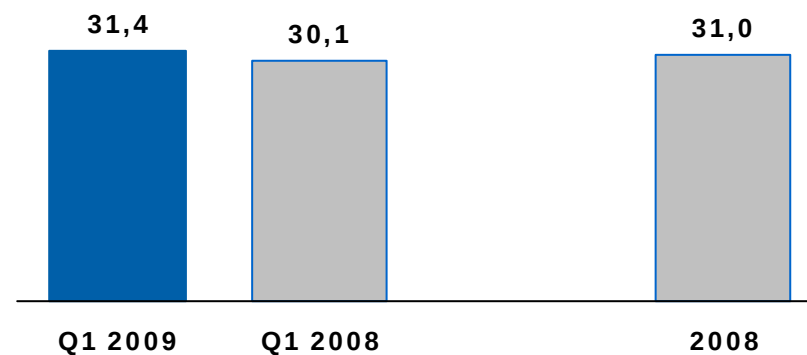
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Pensjon og sparing

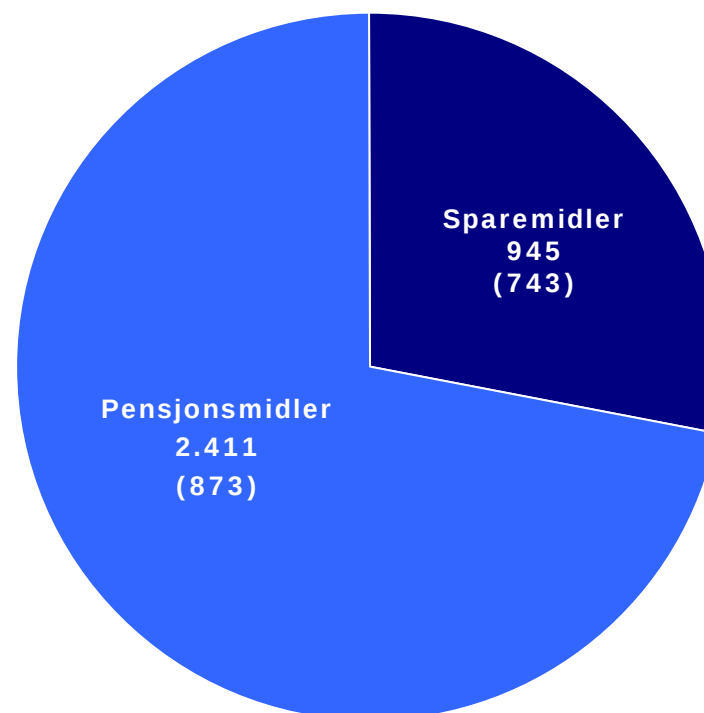


Hovedtrekk – første kvartal

- Samlet vekst i kapital til forvaltning i Q1 2009 på MNOK 509, til MNOK 3.356 per 31. mars 2009
- Fortjenestemargin på 0,06 prosent i Q1 2009. Reduksjon fra 0,46 prosent i Q1 2008 som følge av endret produktsammensetning
- Netto økning på 4.705 kunder i Q1 2009
- 84,5 prosent av kundene ved utløpet av kvartalet er også forsikringskunder

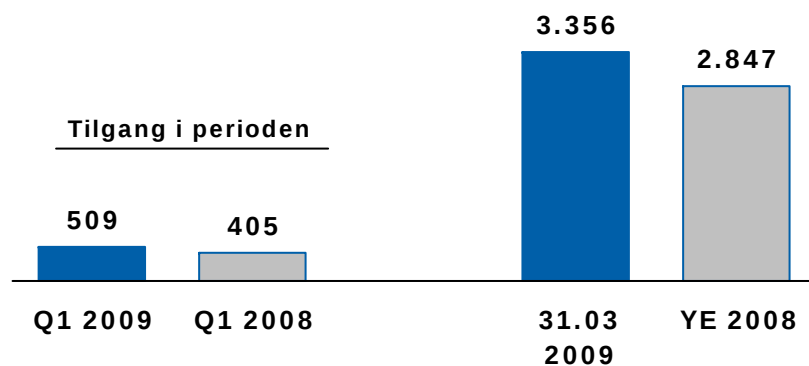
Kapital til forvaltning (MNOK) per 31. mars 2009

(per 31. mars 2008)

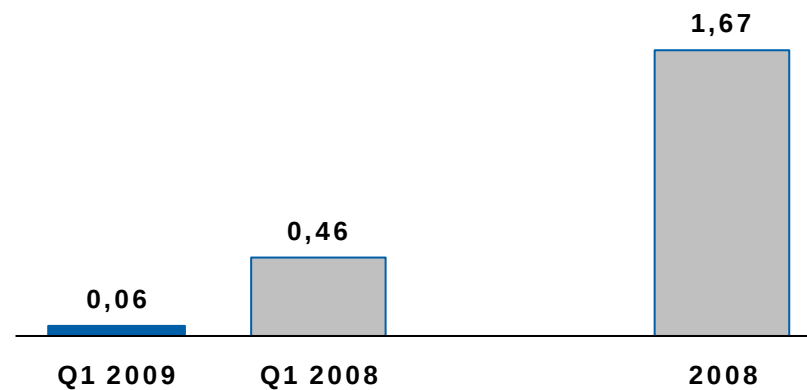




Kapital til forvaltning (MNOK)

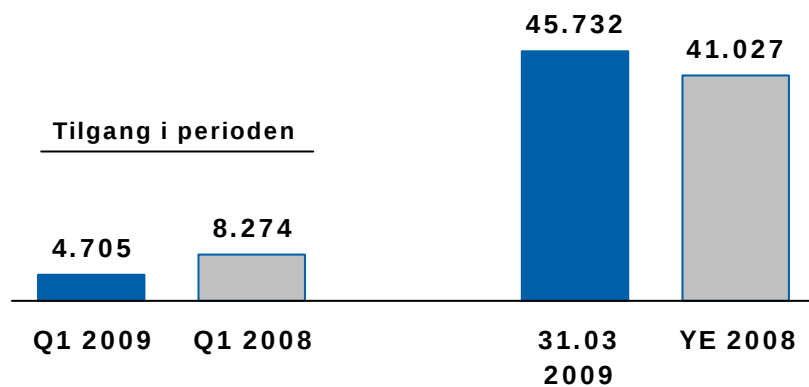


Fortjenestemargin (%) ¹



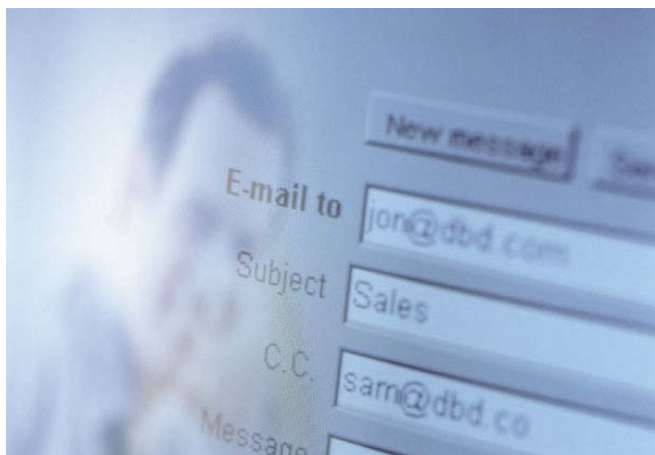
⁽¹⁾ Netto opptjent premie minus erstatninger pluss andre inntekter dividert på gjennomsnittlig kapital til forvaltning

Kundeutvikling





GJENSIDIGE



Bank

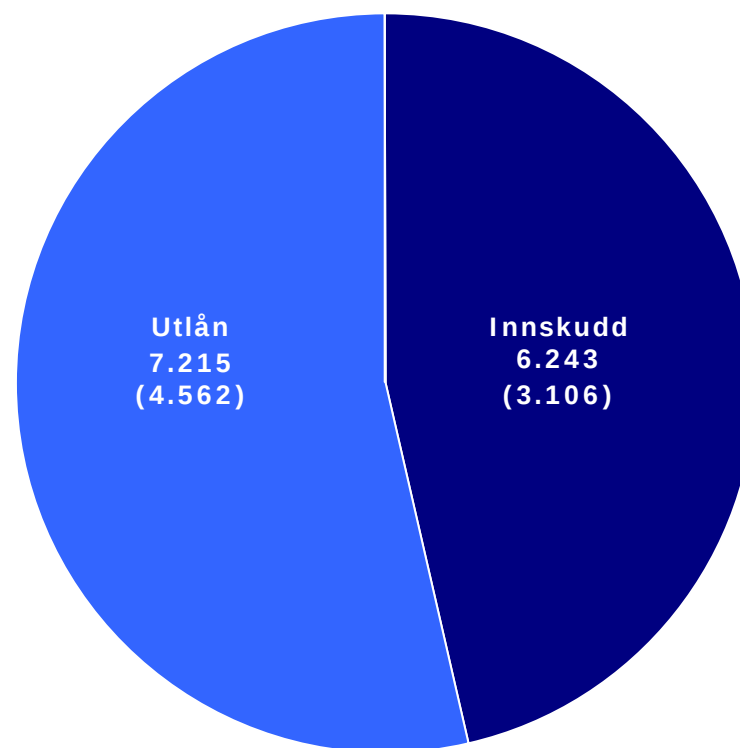


Hovedtrekk – første kvartal

- Utlånsporteføljen økte med MNOK 503 i Q1 2009 til MNOK 7.215 totalt
- Innskudd økte med MNOK 111 i Q1 2009 til MNOK 6.243 totalt
- Innskuddsdekning på 86,5 prosent per 31. mars 2009
- Antall registrerte kunder økte med 2.234 i Q1 2009. Definisjonen av registrerte kunder er endret fra 1. januar 2009. Det reelle antall personer som registret som interessert i å bli kunde i kvartalet var 5,512
- 53,5 prosent andel felles kunder med den norske skadeforsikringsvirksomheten ved utløpet av første kvartal 2009

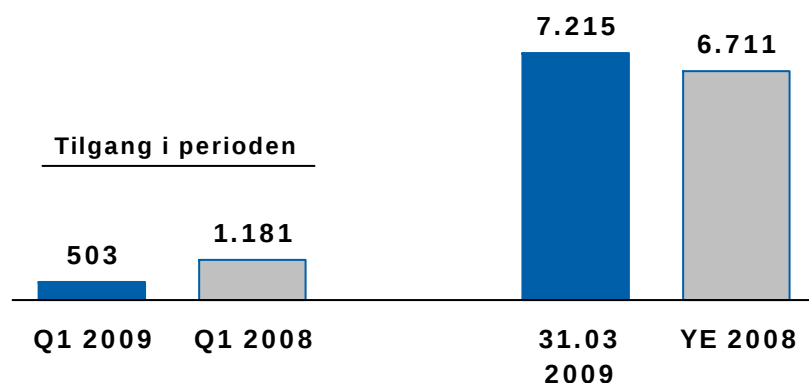
Utlån og innskudd (MNOK) per 31. mars 2009

(per 31. mars 2008)

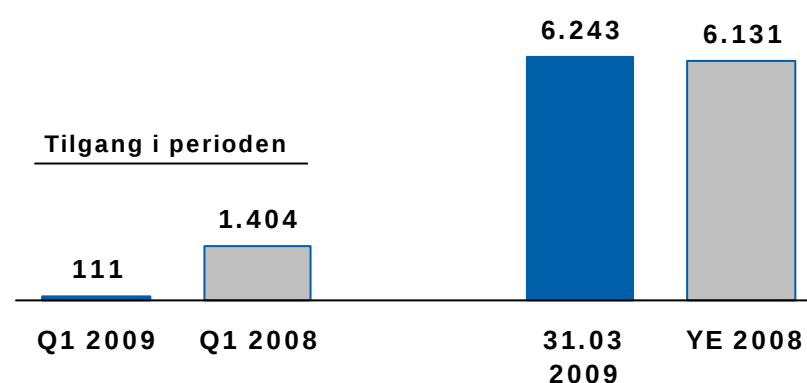




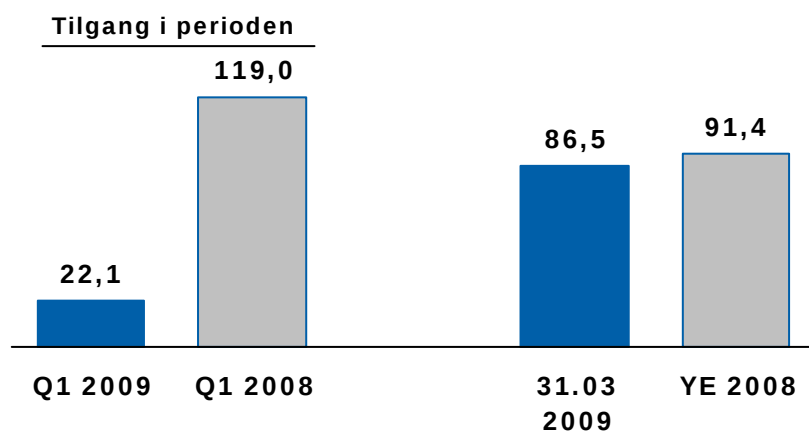
Utlån (MNOK)



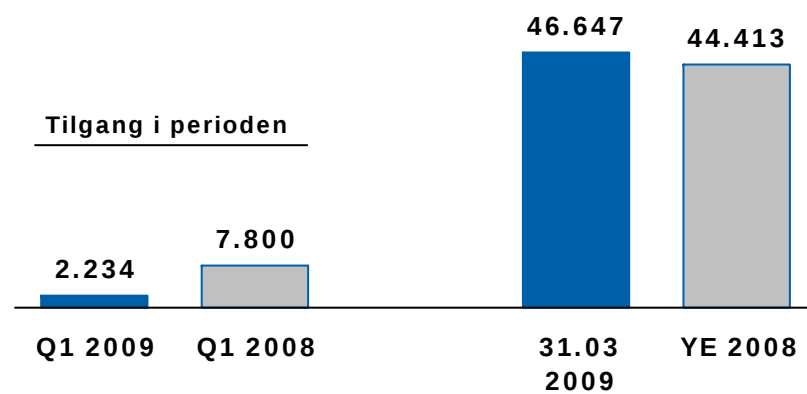
Innskudd (MNOK)



Innskuddsdekning (%)



Kundeutvikling





GJENSIDIGE



Helserelaterte tjenester

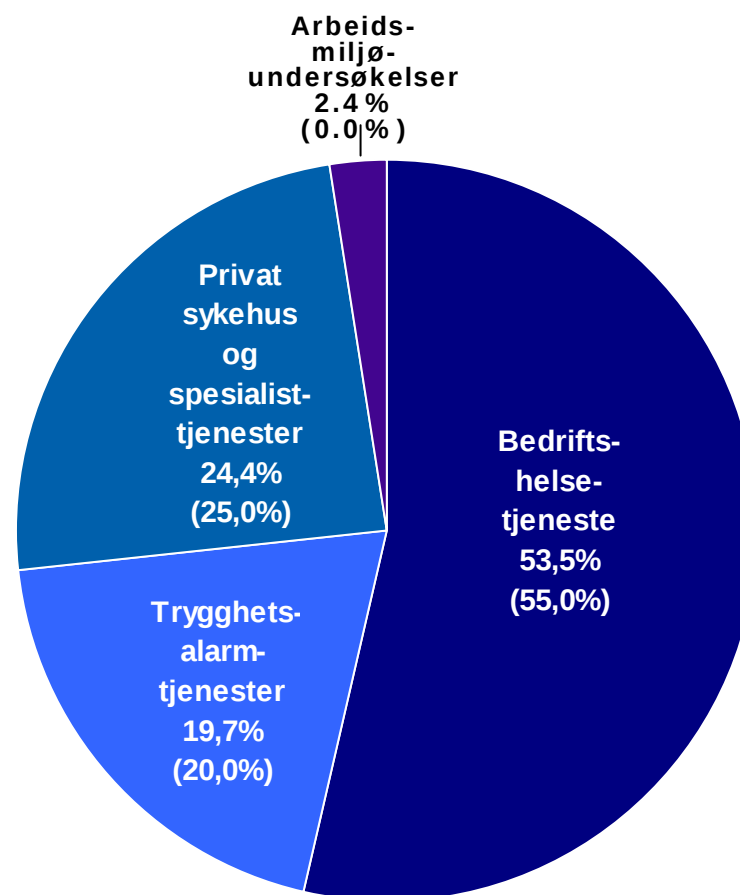


Hovedtrekk – første kvartal

- Vekst i driftsinntektene på 12,6 prosent i Q1 2009 til MNOK 127, inkludert oppkjøpt virksomhet
- Driftskostnadene økte til MNOK 119 i Q1 2009 (MNOK 105 i Q1 2008)
- EBITA-margin på 6,7 prosent i Q1 2009 mot 7,3 prosent i Q1 2008

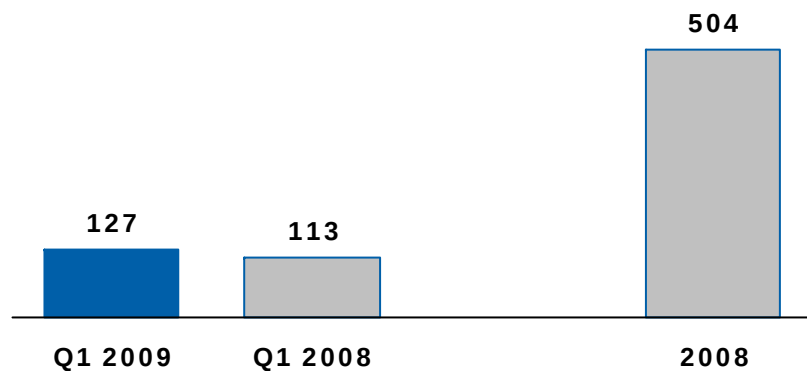
Inntektssplitt per 31. mars 2009

(31. mars 2008)

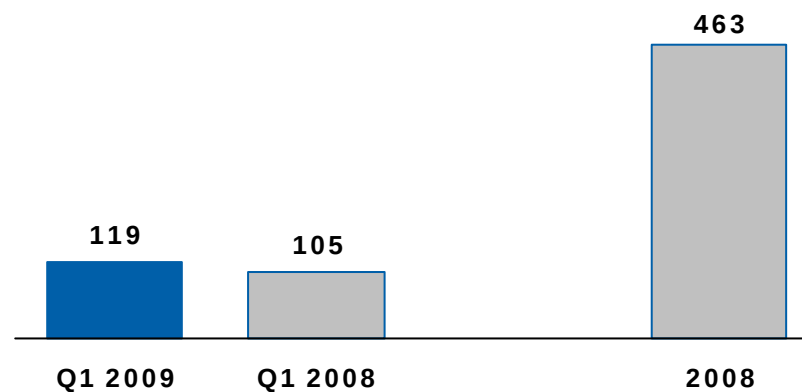




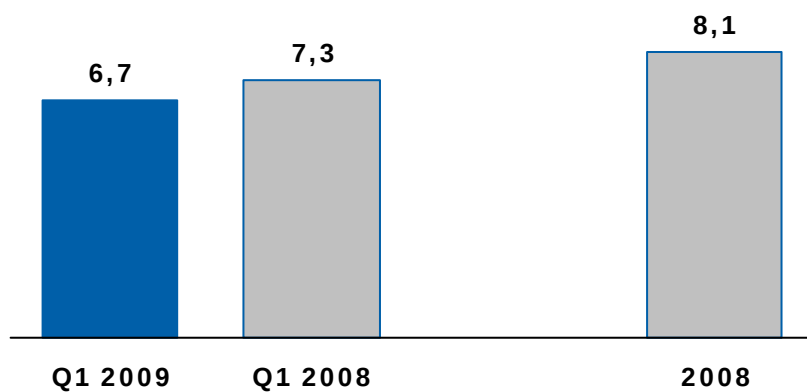
Driftsinntekter (MNOK)



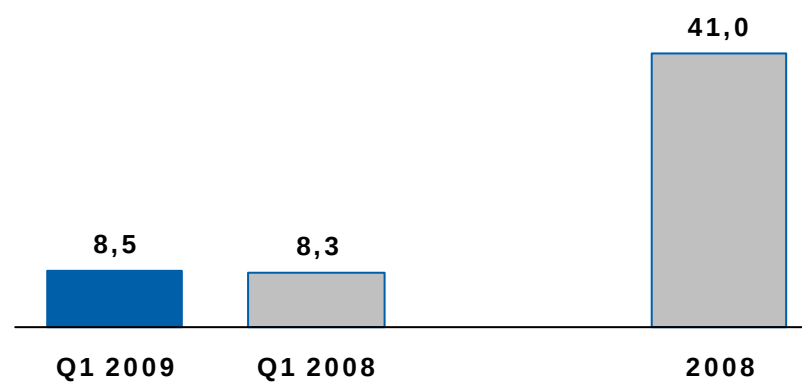
Driftskostnader (MNOK)



EBITA-margin (%)



EBITA (MNOK)





GJENSIDIGE



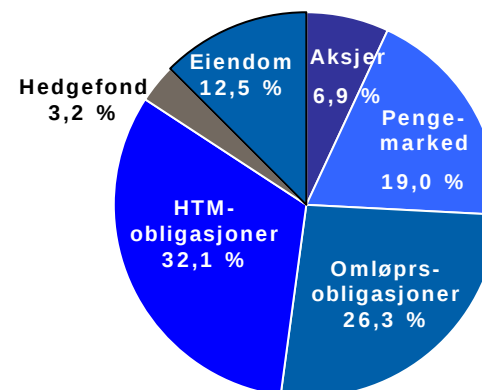
Finansavkastning



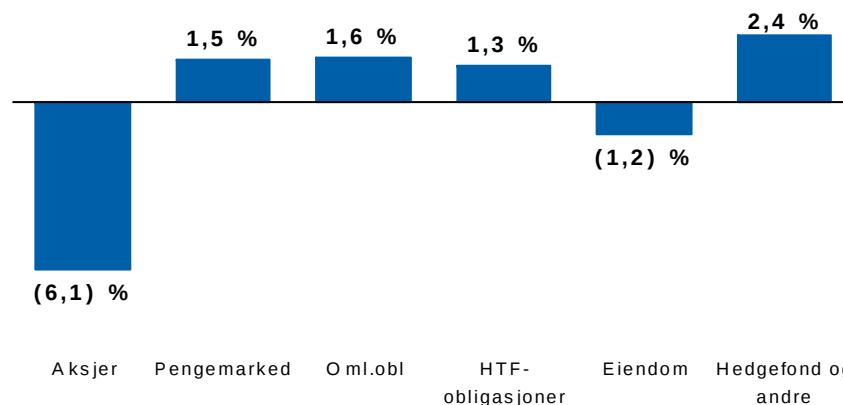
Hovedtrekk - første kvartal

- Nedskrivning av eiendomsporteføljen med MNOK 80 som følge av revurdering av markedsleien
- Nedskrivninger av internasjonale eiendomsfond med MNOK 79
- Negativt resultat fra Storebrand på MNOK 189 i kvartalet
- Positiv avkastning på investeringsporteføljen i Q1 2009 på 0,6 prosent (negativ avkastning på 1,1 prosent)
- Justert for investeringen i Storebrand var avkastning på investeringsporteføljen 1,0 prosent i Q1 2009
- Totale investeringsmidler per 31. mars 2009 var på MNOK 48.758

Allokering av kapital per 31. mars 2009



Avkastning Q1 2009 Per aktivaklasse





Renteinstrumenter, eksponering

- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker, kommuner, kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og –distributører



Aksjer, eksponering

- Eksponeringen i aksjer er i hovedsak posten i Storebrand i tillegg til Private Equity-investeringer

Split of fixed income portfolio		NOK mill.	%
Money market instruments		9.280	24,5 %
Bonds:			
	<i>Bonds held to maturity</i>	15.684	41,4 %
	<i>Bonds held for trading</i>	9.553	25,2 %
	<i>Investment grade bond (international)</i>	2.047	5,4 %
	<i>High yield bond funds (international)</i>	1.285	3,4 %
Total bonds		28.568	75,5 %
Sum		37.848	100,0 %

Rating	NOK mill.	%
Investment grade	28.568	75,5 %
High yield	1.301	3,4 %
Non rated	7.979	21,1 %
Sum	37.848	100,0 %

Rating - including internal rating by Storel	NOK mill.	%
Investment grade	34.131	90,2 %
High yield	1.301	3,4 %
Non rated	2.416	6,4 %
Sum	37.848	100,0 %

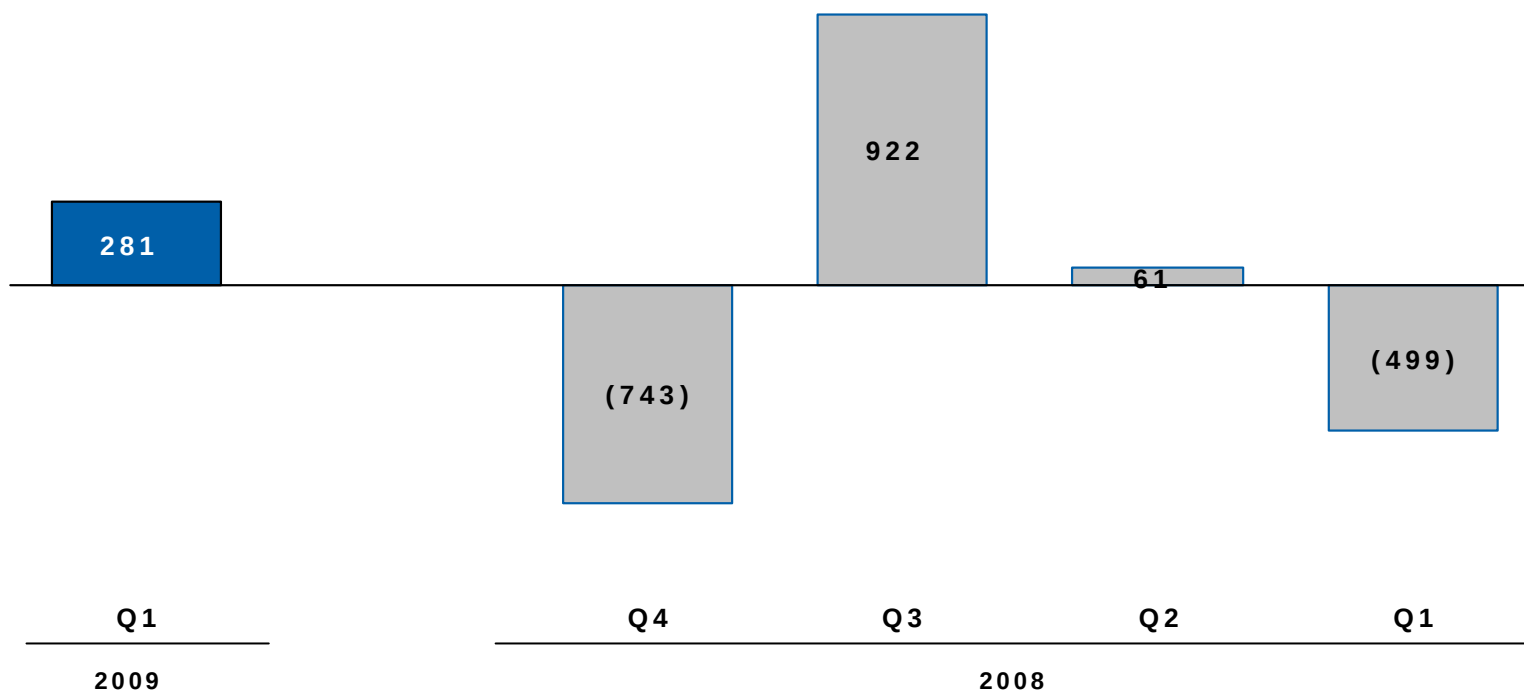
Forskjellen mellom sum renteinstrumenter i tabellen og tilsvarende tall i delårsrapporten skyldes eksponering mot rentederivater



GJENSIDIGE

Netto innt. / (kostn.) fra investeringer

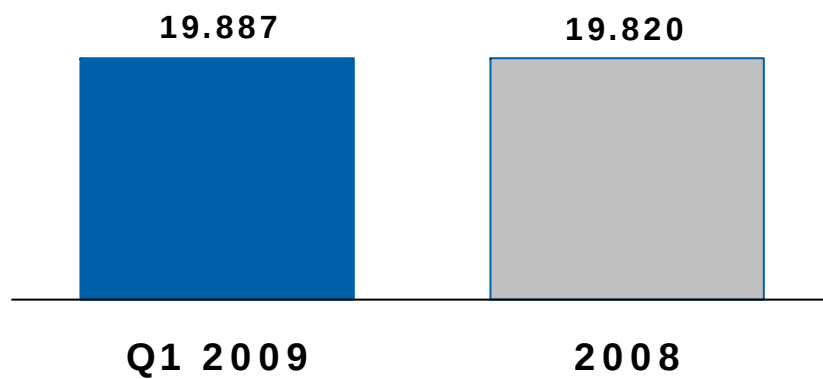
Kvartalsvis utvikling (MNOK)



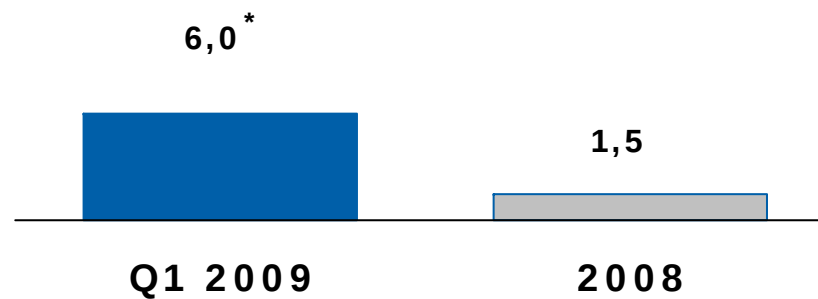
Kvartalsvise resultattall for konsernet



Egenkapital (MNOK)



Egenkapitalavkastning før skatt (%)



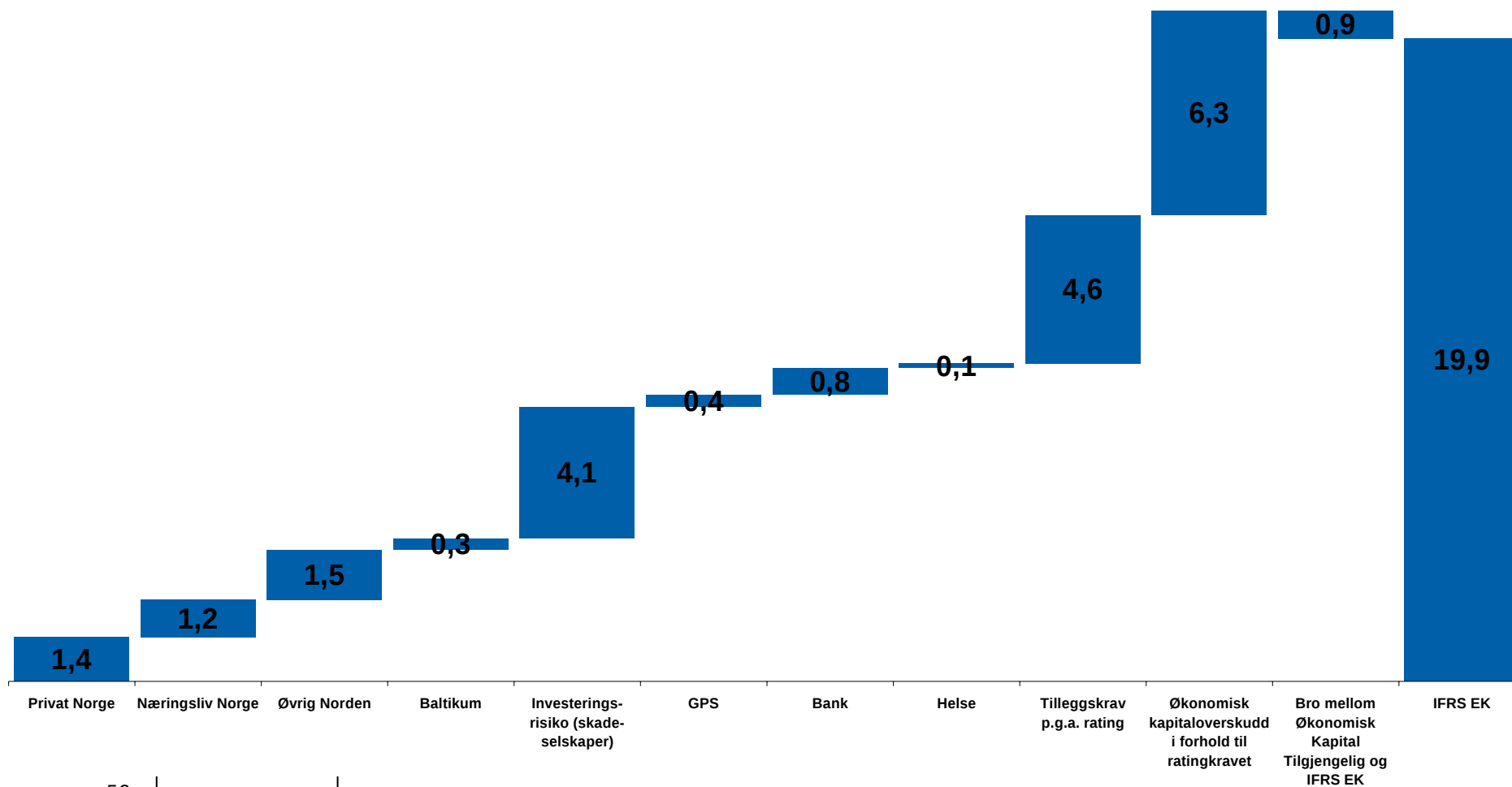
- Kapitaldekning på 24,0 prosent (21,0 prosent ved utløpet av 2008)
- Solvensmargin på 663,6 prosent (658,7 prosent ved utløpet av 2008)

* Annualisert



GJENSIDIGE

Allokering av økonomisk kapital NOK mrd





GJENSIDIGE

Vedlegg





Resultat- regnskap

- Resultatregnskapet er endret for bedre å reflektere de ulike virksomhetsområdene i konsernet
- Endringene har ingen konsekvens for måling og innregning av de enkelte regnskapsposter. Periodens resultat og egenkapital er med andre ord uberørt av endringene
- Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende

Konsern- kostnader

- Fra første kvartal 2009 er konsernkostnader / eierrelaterte kostnader skilt ut fra de enkelte skadeforsikringssegmentene for bedre å reflektere den underliggende driften i det enkelte segmentet
- Skadeforsikring er dominerende totalt sett i konsernet, og konsernkostnadene inngår derfor som forsikringsrelaterte kostnader når kostnadsandel og combined ratio beregnes for den samlede skadeforsikringsvirksomheten
- Konsernkostnadene omfatter blant annet HR, konsernjuridisk, strategi og forretningsutvikling, aktuar, reassuranse og konsernregnskap
- Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende



GJENSIDIGE

Kostnadsreduserende tiltak Inflasjonsforutsetninger

Priser og lønninger	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Snitt 98-07	Prognoser				Snitt 08-11
Lønn pr normalårsverk	6,5	5,4	4,5	5,3	5,4	3,7	4,6	3,8	4,8	5,6	5,0	5,7	3,8	3,2	3,5	4,1
Konsumprisindeks (KPI)	2,2	2,3	3,1	3	1,3	2,5	0,4	1,6	2,3	0,8	2,0	3,8	1,4	1	2,2	2,1
KPI-JAE				2,6	2,3	1,1	0,3	1	0,8	1,4	1,4	2,6	2,3	1,1	2	2,0
* Kilde SSB												4,2	3,1	2,2	2,8	3,0
** Snitt lønn/KPI-JAE = 3,03 %																
*** Gjensidige kostsplitt 60/40																
**** Vektet snitt Gjensidige 3,23 %												4,5	3,2	2,4	2,9	3,2