

Tredje kvartal 2006



"Tuba skal jeg
ihvertfall ikke
begynne å spille..."

Ole Edvard, 11 år

Beretning for tredje kvartal 2006

Vital Forsikring ASA og Vital Link AS (Vital), som utgjør Liv og pensjonsområdet i DnB NOR, har hittil i 2006 styrket stillingen som Norges største selskap innen pensjonssparing og livsforsikring.

Resultat før fordeling ble 3 968 millioner kroner, og av dette er det beregnet en til-
deling til kundene på 2 889 millioner og et resultat før skatt på 1 079 millioner.

Forvaltningskapitalen per 30. september 2006, inkludert Vital Link, var 212,1 mil-
liarder kroner, en vekst på 5,2 prosent siden årsskiftet.

Regnskapstallene per tredje kvartal 2006 viser:

- Høye premieinntekter
- Vekst i forvaltningskapital
- God avkastning
- Styrket markedsposisjon

I det følgende er sammenlignbare tall per tredje kvartal i 2005 ført i parentes.

Premieinntekter

Premieinntektene til Vital Forsikring ASA og fondsforsikringsselskapet Vital Link AS ble 18,0 milliarder kroner i første halvår (17,2). Dette er en vekst på 5,0 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Premieinntektene til Vital Forsikring ASA ble 14,8 milliarder kroner (15,4), en ned-
gang på 4,5 prosent.

For kollektiv pensjon ble premieinntektene 9,0 milliarder kroner (8,7), en vekst
på 2,6 prosent. Samlede mottatte premiereserver for kollektiv pensjon fra andre
selskaper utgjorde 1,4 milliarder kroner (2,1).

Ved utgangen av tredje kvartal hadde 9 295 bedrifter tegnet avtale om inn-
skuddspensjon i Vital (1 531). Samlet medlemstall i disse innskuddsordningene var
ca 224 000 (ca 44 000). Kundefondene utgjorde 1 785 millioner kroner (908).

I personmarkedet ble premieinntekter for Vital Forsikring og Vital Link 8,6 mil-
liarder kroner (8,2), en vekst på 4,5 prosent sammenlignet med tilsvarende periode
i fjor. Av de samlede premieinntektene utgjorde Vital Link 2,8 milliarder kroner (1,5),
en vekst på 87,1 prosent, mens de i Vital Forsikring var 5,8 milliarder (6,7), som var
en nedgang på 13,7 prosent. Lavere premieinntekter skyldtes primært redusert salg
av kapitalmarkedsprodukter. Den sterke økningen i salget av unit linked-produkter
viser en fornyet interesse for pensjonssparing med investeringsvalg.

Samlet hadde Vital Forsikring og Vital Link en flyttebalanse per tredje kvartal på
minus 2,7 milliarder kroner (pluss 1,4). Flere større konverteringer fra forsikret ord-
ning til pensjonskasseløsning bidrog til negativ flyttebalanse.

Erstatninger

Erstatninger utgjorde 13,3 milliarder kroner (8,6). Det har vært en økning både i ut-
betalinger til de forsikrede og i overføring av reserver til andre forsikringsselskaper
sammenlignet med samme periode i fjor.

Finansinntekter

Verdijustert finansresultat i Vital Forsikring ble 8,6 milliarder kroner (10,0). Det ble
oppnådd meravkastning i alle aktivaklasser, med unntak av internasjonale obliga-
sjoner hvor forvaltningen ga et resultat i tråd med markedsutviklingen. Økt rente-
nivå i årets tre første kvartaler gir en langsiktig positiv effekt i verdivurderingen av
Vitals kundeforpliktelser.

Bokført avkastning per tredje kvartal ble 4,9 prosent (5,2). Verdijustert avkastning,
eksklusive verdiendringer i porteføljen av anleggsverdiapirer, ble 4,5 prosent
(6,0). Inkludert endringer i porteføljen av anleggsverdiapirer ble avkastningen
3,6 prosent (5,6).

Vitals avkastning på omløpsobligasjoner ble 1,1 prosent ved utløpet av tredje
kvartal. Avkastningen fordeler seg med 1,5 prosent på norske obligasjoner og
0,3 prosent på utenlandske. Avkastningen per 30. september for norske aksjer
ble 12,9 prosent mens utenlandske aksjer steg 6,8 prosent. Eiendom og anleggs-
obligasjoner ga en avkastning på henholdsvis 9,0 og 4,0 prosent.

Kursreguleringsfondet ble i årets tre første kvartaler redusert med 0,5 milliarder
kroner til 5,0 milliarder på grunn av realisering av gevinster i porteføljene og økt
rente både nasjonalt og internasjonalt. Det er Vitals strategi å utnytte en god
bufferkapitalsituasjon til å tildele tilfredsstillende resultater til kunder og eier også
i perioder med noe svakere verdijustert avkastning. Dette vil i enkelte perioder
kunne medføre svingninger i størrelsen på kursreguleringsfondet.

Kostnader

Driftskostnadene i Vital Forsikring, inkludert finansforvaltningen, ble 1105 millioner
kroner, som er en økning på 10,0 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Økningen
skyldtes primært provisjoner som følge av økt salg samt økning i finansforvalt-
ningshonorar som følge av volumvekst.

Resultat

Resultat til fordeling i Vital Forsikring ASA ble 3987 millioner kroner (4109). Resul-
tatendringen skyldtes lavere bokført finansavkastning. Resultat før skatt ble 1098
millioner kroner (937). Resultatet etter skatt ble 1098 millioner kroner. Endelig for-
deling av resultatet mellom kunder, egenkapital og skatt blir fastlagt i forbindelse
med behandlingen av årsregnskapet for 2006.

Risikoresultatet ble minus 54 millioner kroner (pluss 42) og administrasjonsresulta-
tet ble minus 63 millioner kroner (minus 68).

Kapitaldekning

Kapitaldekningen er et uttrykk for selskapets ansvarlige kapital som andel av risiko-
vektet balanse. Kapitaldekningen per 30. september 2006 var 10,2 prosent (12,6).
Minstekravet til kapitaldekning er 8 prosent.

Soliditetskapital

Soliditetskapitalen, som beskytter kundenes premiereserve, kan bestå av delårs-
resultat, kursreguleringsfond, merverdier i anleggsverdiapirer, tilleggsavsetninger,
egenkapital, ansvarlig lån og sikkerhetsfond. Med unntak av deler av sikkerhets-
fondet kan soliditetskapitalen benyttes til å oppfylle avkastningsgarantien på
forsikringsmidlene.

Per 30. september 2006 var soliditetskapitalen 24,2 milliarder kroner, mens den
31. desember 2005 var 22,4 milliarder. Redusert kursreguleringsfond og nedgang i
merverdiene i porteføljen av anleggsverdiapirer bidro til å redusere soliditetska-
pitalen mens resultatet hittil i år bidro positivt. Per 30. september 2006 utgjorde
soliditetskapitalen 14,0 prosent av forsikringsmessige avsetninger (eksklusive
tilleggsavsetninger og sikkerhetsfond), mot 13,6 prosent ved årsskiftet.

Bufferkapital, dvs. egenkapital utover lovplagte minstekrav, tilleggsavsetninger,
kursreguleringsfond og udisponert resultat, utgjorde 14,6 milliarder kroner per 30.
september 2006, mot 11,6 milliarder ved årsskiftet.

Annet

Finansnæringens Hovedorganisasjons tall viser at Vital har styrket sin posisjon
som markedsleder i første halvår 2006 med en markedsandel for totale kundemid-
ler på 35,8 prosent. For innskuddspensjon er markedsandelen økt fra 33,1 prosent per
31. desember 2005 til 35,4 prosent ved utgangen av første halvår i år. For person-
marked økte markedsandelen fra 51,0 prosent ved årsskiftet til 52,3 prosent per
30. juni 2006.

Vital hadde per utgangen av tredje kvartal regnskapsført ca 7000 avtaler om
obligatorisk tjenestepensjon (OTP) som omfattet ca 128 000 medlemmer. Det gode
salget av OTP har fortsatt også inn i fjerde kvartal. Selv om pensjonsoptjeningen
startet 1. juli 2006, er det fortsatt mange bedrifter som ikke har inngått avtale med
en pensjonsleverandør. Siste frist for å inngå avtale om obligatorisk tjenestepen-
sjon er 31. desember 2006.

Det tas sikte på å fusjonere Vital Forsikring og Vital Link med virkning fra 1. januar
2007. Fusjonen forventes formelt godkjent og registrert i februar 2007.

Regjeringen fremmet i statsbudsjettet 6. oktober 2006 et forslag om å fjerne
skattefordelene ved privat pensjonssparing gjennom IPA (Individuell pensjons-
avtale) med virkning fra 12. mai 2006 og for livrente med virkning fra 1. januar 2007.
Styret i Vital beklager forslaget. Foreslåtte endringer vil medføre at det ikke finnes
skattemessige incentiver som bidrar til langsiktig pensjonssparing. Uavhengig av
forslaget, vil Vital i fjerde kvartal 2006 lansere nye spareprodukter som forventes å
bidra til godt salg i personmarkedet.

Vital har søkt om konsesjon for etablering av virksomhet i Litauen og Latvia.

Virksomheten vil i første omgang omfatte forholdsvis få produkter overfor person-
markedet. Distribusjon av produktene vil skje i DnB NORs etablerte kontornett i
disse landene. Oppstart planlegges første halvår 2007.

Vital starter i fjerde kvartal med salg av personalforsikringer til bedriftsmarkedet.

Utsiktene fremover

Vital forventer fortsatt vekst i markedet for pensjonssparing i årene som kommer.
Veksten vil komme både gjennom tjenestepensjonsordninger og ved at den indivi-
duelle pensjonssparingen vil øke.

Vital Forsikring har som mål å oppnå konkurransedyktig avkastning over tid og
være i posisjon til å ta nødvendig risiko. Selskapets bufferkapital anses å være
tilstrekkelig til å bære svingninger i finansmarkedene. Økt rentenivået gir en
langsiktig positiv effekt for Vitals kundeforpliktelser. Over 40 prosent av balansen
er plassert i anleggsobligasjoner og eiendom, som over tid gir god og sikker avkast-
ning.

Vital har som mål å fortsette veksten samt å levere gode resultater til kunder og
eier. Sentrale virkemidler er å videreføre og utvikle en kostnadseffektiv drift samt
å styrke kundeservice og relasjoner til kundene. Vital er en attraktiv arbeidsgiver
og legger sterk vekt på å tiltrekke og beholde dyktige medarbeidere. Gjennom å
utnytte bredden i DnB NORs distribusjonsapparat vil Vital kunne nå frem til alle
kundergrupper.

Vital er godt forberedt til å møte konkurransen i markedet og har en sterk ambisjon
om å videreutvikle posisjonen som det største selskapet innen livs- og pensjonsfor-
sikring i Norge.

Bergen 25. oktober 2006

Styret i Vital Forsikring ASA

Regnskap

Vital Forsikring ASA

(tall i millioner kroner)

	Pr. 3. kvartal		Året
	2006	2005	2005
RESULTATREGNSKAP			
Premieinntekter	14 754	15 445	22 057
Inntekter fra finansielle eiendeler	14 329	12 726	17 407
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	5	0
Erstatninger	(11 923)	(7 327)	(10 100)
Endring i forsikringsmessige avsetninger	(6 647)	(11 498)	(17 875)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(932)	(880)	(1 235)
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(5 916)	(2 783)	(3 519)
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(52)	(98)	(486)
Til/fra kursreguleringsfond	465	(1 404)	(1 966)
Andre kostnader	(92)	(76)	(104)
Resultat før fordeling	3 987	4 109	4 180
Midler tilført forsikringskunder	(2 889)	(3 172)	(3 008)
Resultat av ordinær virksomhet	1 098	937	1 172
Skattekostnad	0	28	400
Resultat etter skatt	1 098	965	1 572

BALANSE	pr. 30.09.06	pr. 30.09.05	pr. 31.12.05
Immaterielle eiendeler	292	167	236
Finansielle eiendeler **)	190 208	172 986	181 340
Fordringer	1 048	2 559	1 161
Andre eiendeler	1 338	2 331	2 494
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2 658	2 514	2 737
Sum eiendeler	195 543	180 556	187 968

Innskutt egenkapital	2 343	2 343	2 343
Opptjent egenkapital	5 910	5 777	4 812
Fondsobligasjon	225	225	225
Ansvarlig lånekapital	2 255	2 258	2 274
Kursreguleringsfond	5 038	4 942	5 503
Forsikringsmessige avsetninger	177 136	163 471	169 166
Avsetninger for forpliktelser	869	623	869
Gjeld	1 646	718	2 461
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	122	200	315
Sum egenkapital og gjeld	195 543	180 556	187 968
Merverdier anleggsobligasjoner	1 615	3 586	3 268

**) Herav

Aksjer og andeler	43 209	30 302	32 638
Omløpsobligasjoner og sertifikater	60 874	71 000	74 220
Anleggsobligasjoner	60 761	50 846	51 246
Utlån	339	342	364
Faste eiendommer	25 026	20 496	22 872
Finansielle eiendeler	190 208	172 986	181 340

Nøkkeltall

	For 3. kvartal		Året
	2006	2005	2005
Bokført avkastning	4,9%	5,2%	7,3%
Verdijustert avkastning eks. verdiendringer i anleggsverdiporteføljen	4,5%	6,0%	8,3%
Kapitaldekning	10,2%	12,6%	11,7%

Regnskap

Vital – Liv og pensjon

(tall i millioner kroner)

RESULTATREGNSKAP	Pr. 3. kvartal		Året
	2006	2005	2005
Premieinntekter	18 028	17 175	24 856
Inntekter fra finansielle eiendeler	14 342	12 734	17 423
Inntekter fra eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	1 153	1 976	2 521
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1	6	1
Erstatninger	(13 329)	(8 557)	(11 764)
Endring i forsikringsmessige avsetninger	(9 353)	(13 773)	(21 246)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1 244)	(1 067)	(1 516)
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(5 928)	(2 795)	(3 535)
Kostnader knyttet til eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	(22)	(3)	(11)
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(52)	(99)	(487)
Til/fra kursreguleringsfond	465	(1 404)	(1 966)
Andre kostnader	(92)	(76)	(104)
Resultat før fordeling	3 968	4 117	4 174
Midler tilført forsikringskunder	(2 889)	(3 172)	(3 008)
Resultat av ordinær virksomhet	1 079	945	1 166
Skattekostnad	5	26	452
Resultat etter skatt	1 084	971	1 618

BALANSE	pr. 30.09.06	pr. 30.09.05	pr. 31.12.05
Immaterielle eiendeler	389	214	333
Finansielle eiendeler	190 279	173 083	181 437
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	16 005	12 016	13 136
Fordringer	1 176	2 664	1 293
Andre eiendeler	1 579	2 559	2 695
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2 699	2 541	2 767
Sum eiendeler	212 127	193 077	201 661
Innskutt egenkapital	2 496	2 466	2 466
Opptjent egenkapital	5 997	5 838	4 913
Fondsobligasjon	225	225	225
Ansvarlig lånekapital	2 350	2 353	2 369
Kursreguleringsfond	5 038	4 942	5 503
Forsikringsmessige avsetninger	177 143	163 477	169 172
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg	16 005	12 016	13 136
Avsetninger for forpliktelser	869	624	870
Gjeld	1 882	936	2 693
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	122	200	315
Sum egenkapital og gjeld	212 127	193 077	201 661

Forretningsadresse:

Vital Forsikring ASA

Postadresse: P.b. 7500, 5020 Bergen
Besøksadresse: Folke Bernadottesv. 40
5147 Fyllingsdalen
Org. nummer: 914782007

Vital Forsikring, Trondheim

Postadresse: 7469 Trondheim
Besøksadresse: Beddingen 16
7014 Trondheim

Vital Forsikring, Oslo

Postadresse: P.b. 250, 1326 Lysaker
Besøksadresse: Vollsveien 17A
1366 Lysaker