

Første halvår 2006



"Og når jeg hvisker
at vi begge er blakke,
knegger hun godt!"

Nornunn Hov, hestehvisker

Beretning for første halvår 2006

Vital Forsikring ASA og Vital Link AS (Vital), som utgjør Liv og pensjon i DnB NOR, har hatt et godt første halvår i 2006 og ytterligere befestet stillingen som Norges største selskap innen pensjonssparing og livsforsikring. Resultat før fordeling ble 3 611 millioner kroner, og av dette er det beregnet en tildeling til kundene på 2 862 millioner og et resultat før skatt på 749 millioner. Forvaltningskapitalen per 30. juni 2006, inkludert Vital Link, var 210,7 milliarder kroner, en vekst på 4,5 prosent siden årsskiftet. Regnskapstallene for første halvår viser:

- Høyt nivå på premieinntekter - god vekst innen private pensjonsordninger
- Vekst i forvaltningskapital
- God bokført avkastning
- Styrket markedsposisjon - spesielt innen innskuddspensjon

I det følgende er sammenlignbare tall for første halvår i 2005 ført i parentes.

Premieinntekter

Premieinntektene til Vital Forsikring ASA og fondsforsikringsselskapet Vital Link AS ble 14,4 milliarder kroner i første halvår (11,9). Dette er en vekst på 21 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Premieinntektene til Vital Forsikring ASA ble 12,0 milliarder kroner (10,8), en økning på 11,9 prosent. For kollektiv pensjon ble premieinntektene 7,5 milliarder kroner (7,0), en vekst på 6,3 prosent. Samlede mottatte premiereserver for kollektiv pensjon fra andre selskaper utgjorde 1,1 milliarder kroner (1,9).

Ved utgangen av første halvår hadde 1 942 bedrifter tegnet avtale om innskuddspensjon i Vital (1432), en økning på 21 prosent fra årsskiftet. Samlet medlemstall i disse innskuddsordningene var ca 72 000 (ca 43 000), en økning på 54 prosent fra årsskiftet. Kundefondene utgjorde 1 538 millioner kroner (779), en økning på 49 prosent.

I personmarkedet ble premieinntekter for Vital Forsikring og Vital Link 6,7 milliarder kroner (4,7), en vekst på 42 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Av de samlede premieinntektene utgjorde Vital Link 2,1 milliarder kroner (1,0), en vekst på 115 prosent, mens de i Vital Forsikring var 4,6 milliarder (3,8), som var en vekst på 22 prosent. Lavt rentenivå bidro til stor interesse for produkter med garantert rente. 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 i første halvår på minus 0,8 milliarder kroner (pluss 1,5). Flere større konverteringer fra forsikret ordning til pensjonskasseløsning i første halvår bidro til negativ flyttebalanse.

Erstatninger

Erstatninger utgjorde 8,1 milliarder kroner (5,7). Det har vært en økning både i utbetalinger til de forsikrede og i overføring av reserver til andre forsikringsselskaper sammenlignet med samme periode i fjor.

Finansinntekter

Verdijustert finansresultat i Vital Forsikring ble 4,9 milliarder kroner (5,5). Det ble oppnådd meravkastning i alle aktivaklasser, med unntak av internasjonale obligasjoner hvor forvaltningen gav et resultat i tråd med markedsutviklingen. Økt rentenivå i første halvår gir en langsiktig positiv effekt i verdivurderingen av Vitals kunde-forpliktelser.

Bokført avkastning ble for første halvår 3,8 prosent (3,1). Verdijustert avkastning, eksklusive verdiendringer i porteføljen av anleggsverdpapirer, ble 2,6 prosent (3,3). Inkludert endringer i porteføljen av anleggsverdpapirer ble avkastningen 1,4 prosent (3,4).

Økt rentenivå førte til at Vitals avkastning på omløpsobligasjoner ble minus 1,0 prosent ved utløpet av halvåret. Avkastningen fordeler seg med minus 0,4 prosent på norske obligasjoner og minus 2,3 prosent på utenlandske. Avkastningen i norske aksjer ble 15,5 prosent mens utenlandske aksjer steg 2,3 prosent i løpet av første halvår. Eiendom og anleggsobligasjoner ga en avkastning på henholdsvis 6,4 og 2,7 prosent. I eiendomsporteføljen er det etter ekstern takstvurdering foretatt verdijustering som samlet utgjør 3,3 prosent.

Kursreguleringsfondet ble i første halvår 2006 redusert med 2,2 milliarder kroner til 3,3 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 derfor kunne medføre svingninger i størrelsen på kursreguleringsfondet.

Kostnader

Driftskostnadene i Vital Forsikring, inkludert finansforvaltningen, ble 743 millioner kroner, som er en økning på 7,5 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldtes primært provisjoner som følge av økt salg og økte kostnader i forbindelse med salg og markedsføring av obligatorisk tjenestepensjon.

Resultat

Resultat til fordeling i Vital Forsikring ASA ble 3 625 millioner kroner (2 119). Resultat-økningen skyldtes høyere bokført finansavkastning og vekst i forvaltningskapitalen. Resultat før skatt ble 763 millioner kroner (583). Resultatet etter skatt ble 763 millioner kroner. Endelig fordeling av resultatet mellom kunder, egenkapital og skatt blir fastlagt i forbindelse med behandlingen av årsregnskapet for 2006. Risikoresultatet ble minus 96 millioner kroner (pluss 7) og administrasjonsresultatet ble minus 44 millioner kroner (minus 67).

Kapitaldekning

Kapitaldekningen er et uttrykk for selskapets ansvarlige kapital som andel av risikovektet balanse. Kapitaldekningen per 30. juni 2006 var 10,5 prosent (12,8). Minstekravet til kapitaldekning er 8 prosent.

Soliditetskapital

Soliditetskapitalen, som beskytter kundenes premiereserve, kan bestå av delårsresultat, kursreguleringsfond, merverdier i anleggsverdpapirer, tilleggsavsetninger, egenkapital, ansvarlig lån og sikkerhetsfond. Med unntak av deler av sikkerhetsfondet kan soliditetskapitalen benyttes til å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene. Per 30. juni 2006 var soliditetskapitalen 21,6 milliarder kroner, mens den 31. desember 2005 var 22,4 milliarder kroner. Redusert kursreguleringsfond og nedgang i merverdiene i porteføljen av anleggsverdpapirer bidro til å redusere soliditetskapitalen mens resultatet i første halvår bidro positivt. Per 30. juni 2006 utgjorde soliditetskapitalen 12,4 prosent av forsikringsmessige avsetninger (eksklusive tilleggsavsetninger og sikkerhetsfond), mot 13,6 prosent ved årsskiftet. Bufferkapital, dvs. egenkapital utover lovpålagte minstekrav, tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og udisponert resultat, utgjorde 12,4 milliarder kroner per 30. juni 2006, mot 11,6 milliarder kroner ved årsskiftet.

Annet

Finansnæringens Hovedorganisasjons tall for markedsandeler viser at Vital har økt markedsandelene innen kollektiv og individuell pensjonssparing i første kvartal 2006. Spesielt gledelig er økningen for innskuddspensjon fra 33,1 prosent per 31. desember 2005 til 36,6 prosent ved utgangen av første kvartal i år. For personmarked økte markedsandelen fra 51,0 prosent til 51,3 prosent i 1. kvartal. Markedsandel for totale kundemidler økte fra 35,2 prosent til 35,6 prosent.

Vital inngikk avtale om obligatorisk tjenestepensjon med en rekke kunder i første halvår 2006. Per 30. juni hadde Vital tegnet ca 5 500 avtaler om obligatorisk tjenestepensjon som omfattet ca 75 000 medlemmer og hadde årlige innskudd på ca 350 millioner kroner. I tillegg kommer inngåtte rammeavtaler som omfatter 50 000 ansatte. Selv om pensjonsopptjeningen 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 tjenestepensjon er 31. desember 2006.

Den nye forsikringsloven trådte i kraft 1. juli 2006. Forsikringsloven inneholder nye virksomhetsregler for kollektiv og individuell livsforsikring og nye regler for pensjonsforetak. Det nye regelverket gir et klarere skille mellom selskapets og de forsikredes kapital, en klarere fordeling av risiko mellom selskapet og kunden samt en mer oversiktlig prising av livsforsikringsproduktene. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser skal samlet gå over til det nye regelverket 1. januar 2008. Styret ser positivt på de muligheter det nye regelverket gir, men regelverket krever omfattende endringer av produkter, systemer og kompetanse. Det vil være utfordrende for bransjen å tilpasse seg det nye regelverket til 1. januar 2008.

Det nye regelverket åpner for sammenslåing av fondsforsikringsselskap og ordinære livsforsikringsselskaper. Det tas sikte på å fusjonere Vital Forsikring og Vital Link i løpet av inneværende år.

Stortinget vedtok 16. juni å fjerne skattefordelene ved privat pensjonssparing gjennom IPA (Individuell pensjonsavtale) med virkning fra 12. mai 2006. Regjeringen har varslet et forslag om å fjerne skattefordelene også ved sparing gjennom livrenteprodukter fra 2007. Det vil bli lagt frem forslag om fornyet vurdering i forbindelse med statsbudsjettet for 2007. I tillegg vil enkelte partier ta saken opp i forbindelse med forhandlingene om gjennomføring av pensjonsreformen. Fjerning av skattefordelene vil kreve nye produkter med andre egenskaper. Vital har allerede økt innsatsen innen produktutvikling i dette markedet.

Vital har startet et utredningsarbeid for å vurdere markedsmulighetene i de områdene der DnB NORD har sin virksomhet (Litauen, Latvia, Estland, Polen, Danmark og Finland). Mulighetene vurderes som mest interessante i deler av Baltikum.

Integrasjonsprosessen har pågått i henhold til oppsatt plan i første halvår i 2006. I løpet av integrasjonsperioden 2004 – 2007 skal det tas ut synergier med årlig effekt på 200 millioner kroner og antall årsverk skal reduseres med 150. Realisering av synergier og reduksjon i antall årsverk foretas i henhold til oppsatt plan.

Utsiktene fremover

Vital forventer fortsatt vekst i markedet for pensjonssparing i årene som kommer.

Veksten vil komme både gjennom obligatorisk tjenestepensjonsordninger og ved at den individuelle pensjonssparingen vil øke.

Vital Forsikring har som mål å oppnå konkurransekyktig 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 i første halvår gir en langsiktig positiv effekt for Vitals kundeforpliktelser. Vital har likevel posisjonert seg for et marked med relativt lave renter fremover. Over 40 prosent av balansen er plassert i anleggsobligasjoner og eiendom, som over tid gir god og sikker avkastning.

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 kundegrupper. 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 pensjonsforsikring i Norge.

Bergen 2. august 2006

Styret i Vital Forsikring ASA

Regnskap

Vital Forsikring ASA

(tall i NOK mill)

RESULTATREGNSKAP	Pr. 2. kvartal		Året
	2006	2005	2005
Premieinntekter	12 050	10 768	22 057
Inntekter fra finansielle eiendeler	11 268	7 311	17 407
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	27	0
Erstatninger	(7 147)	(4 815)	(10 100)
Endring i forsikringsmessige avsetninger	(7 548)	(8 243)	(17 875)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(631)	(608)	(1 235)
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(6 441)	(1 815)	(3 519)
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(38)	(26)	(486)
Til/fra kursreguleringsfond	2 175	(428)	(1 966)
Andre kostnader	(64)	(51)	(104)
Resultat før fordeling	3 625	2 119	4 180
Midler tilført forsikringskunder	(2 862)	(1 536)	(3 008)
Resultat av ordinær virksomhet	763	583	1 172
Skattekostnad	0	17	400
Resultat etter skatt	763	600	1 572

BALANSE	pr. 30.06.06	pr. 30.06.05	pr. 31.12.05
Immaterielle eiendeler	281	195	236
Finansielle eiendeler *)	189 041	167 724	181 340
Fordringer	2 244	2 699	1 161
Andre eiendeler	1 543	1 875	2 494
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2 199	2 044	2 737
Sum eiendeler	195 307	174 537	187 968

Innskutt egenkapital	2 343	2 343	2 343
Opptjent egenkapital	5 575	5 412	4 812
Fondsobligasjon	225	225	225
Ansvarlig lånekapital	2 237	2 257	2 274
Kursreguleringsfond	3 328	3 966	5 503
Forsikringsmessige avsetninger	178 873	158 541	169 166
Avsetninger for forpliktelser	869	633	869
Gjeld	1 299	718	2 461
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	559	442	315
Sum egenkapital og gjeld	195 307	174 537	187 968
Merverdier anleggsobligasjoner	1 139	4 183	3 268

*) Herav

Aksjer og andeler	40 505	27 335	32 638
Omløpsobligasjoner og sertifikater	64 635	70 359	74 220
Anleggsobligasjoner	59 692	50 515	51 246
Utlån	339	349	364
Faste eiendommer	23 869	19 167	22 872
Finansielle eiendeler	189 041	167 724	181 340

Nøkkeltall

	For 2. kvartal		Året
	2006	2005	2005
Kapitalavkastning	3,8%	3,1%	7,3%
Verdijustert avkastning eks. verdiendringer i anleggsverdipapirporteføljen	2,6%	3,3%	8,3%
Kapitaldekning	10,5%	12,8%	11,7%

Regnskap

Vital – Liv og pensjon

(tall i NOK mill)	Pr. 2. kvartal		Året
RESULTATREGNSKAP	2006	2005	2005
Premieinntekter	14 422	11 918	24 856
Inntekter fra finansielle eiendeler	11 275	7 318	17 423
Inntekter fra eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	338	898	2 521
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1	28	1
Erstatninger	(8 118)	(5 666)	(11 764)
Endring i forsikringsmessige avsetninger	(9 067)	(9 303)	(21 246)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(846)	(738)	(1 516)
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(6 451)	(1 826)	(3 535)
Kostnader knyttet til eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	(14)	(5)	(11)
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(38)	(26)	(487)
Til/fra kursreguleringsfond	2 175	(428)	(1 966)
Andre kostnader	(64)	(51)	(104)
Resultat før fordeling	3 611	2 117	4 174
Midler tilført forsikringskunder	(2 862)	(1 536)	(3 008)
Resultat av ordinær virksomhet	749	581	1 166
Skattekostnad	4	18	452
Resultat etter skatt	753	599	1 618

BALANSE	pr. 31.06.06	pr. 31.06.05	pr. 31.12.05
Immaterielle eiendeler	379	243	333
Finansielle eiendeler	189 109	167 874	181 437
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	14 800	10 766	13 136
Fordringer	2 439	2 874	1 293
Andre eiendeler	1 746	2 078	2 695
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2 238	2 072	2 767
Sum eiendeler	210 711	185 906	201 661
Innskutt egenkapital	2 496	2 466	2 466
Opptjent egenkapital	5 665	5 466	4 913
Fondsobligasjon	225	225	225
Ansvarlig lånekapital	2 332	2 352	2 369
Kursreguleringsfond	3 328	3 966	5 503
Forsikringsmessige avsetninger	178 880	158 547	169 172
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg	14 800	10 766	13 136
Avsetninger for forpliktelser	869	634	870
Gjeld	1 557	1 043	2 693
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	559	442	315
Sum egenkapital og gjeld	210 711	185 906	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