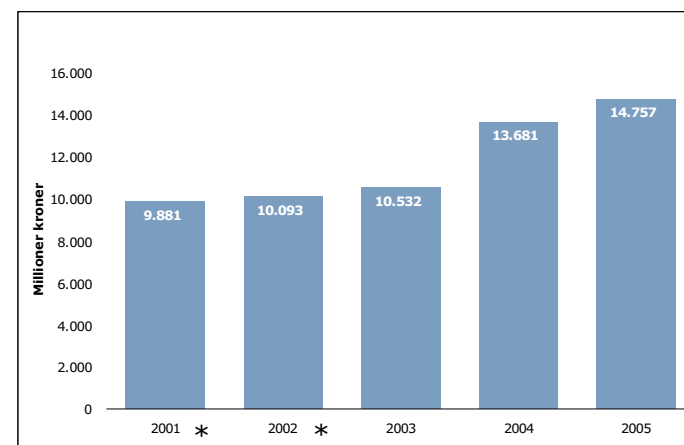




Embedded Value Vital Forsikring og Vital Link pr. 31. desember 2005

Embedded Value – Vital

- Embedded Value beregnet til 14 757 millioner kroner pr. 31.12.2005
- EV resultat på 2 623 millioner kroner. Tilsvarende 19,2 % av EV pr. 31.12.2004
- Verdi av ny forretning på 421 millioner kroner i 2005. 358 millioner kroner i 2004



* Separate beregninger for Vital Forsikring og Gjensidige Nor Spareforsikring i 2001 og 2002

2005 Embedded Value

- Basert på tradisjonelle deterministiske EV metoder
- Beregnet av Vital, gjennomgått av Deloitte
- Verdi av rentegaranti gis som tilleggsinformasjon

Hovedforutsetninger

	2003	2004	2005
Diskonteringssats	8,75 %	8,50 %	8,50 %
Samlet avkastning Vital Forsikring	5,6 %	5,1 %	5,1 %
Samlet avkastning Vital Link	6,7 %	5,7 %	5,9 %
Avkastning obligasjoner	5,0 %	4,5 %	4,2 %
Avkastning aksjer	7,5 %	7,0 %	7,2 %
Avkastning eiendom	6,5 %	6,5 %	6,7 %
Antatt aksjeandel	18,0 %	18,0 %	20,0 %
Årlig kostnadsvekst	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Årlig lønnsvekst	3%-4%	3%-4%	4,0 %
Skattesats	16,0 %	0,0 %	0,0 %

- Dødelighet og kostnader basert på seneste erfaringer
- Avgang basert på seneste erfaringer, fratrullet flytting mellom Vital Forsikring og Vital Link (flytting mellom Vital Forsikring og Vital Link er ikke inkludert i verdien av ny forretning)
- Kapitaldekningskostnader basert på regulatoriske minimumskrav
- 50% av krav til solvensmargin og kapitaldekning er forutsatt å kunne dekkes av ansvarlig lånekapital

Embedded Value er modellert etter eksisterende virksomhetsregler



- Overskuddsdeling i Vital Forsikring mellom kunder og aksjonærer er forutsatt å følge eksisterende egenkapitalbetjeningsmodell, der aksjonærene tilføres:
 - Avkastning på egenkapital, ansvarlig lånekapital og sikkerhetsfond med fradrag for betjening av ansvarlig lånekapital og avsetninger til sikkerhetsfondet
 - 0,38% p.a. av kundefond
 - Inntil 12% p.t. av risikopremie, varierende med produkt
- Ny lovgivning vil endre overskuddsdeling mellom kunder og eier i Vital Forsikring
- Ny lovgivning er forventet å være operativ fra 1. januar 2008, med overgangsregler på noen hovedområder
- Eiernes overskuddstildeling under ny lovgivning er i modelleringen forutsatt å tilsvare marginene i dagens regime
- EV beregningen er basert på dagens lovgivning



Embedded Value hovedresultater

Embedded Value pr. 31.12.2005 ved diskonteringssats	7,50 %	8,50 %	9,50 %
Vital Forsikring	14.810	13.845	13.027
Vital Link	971	911	859
Totalt	15.781	14.757	13.886

Embedded Value ved hoveddiskonteringssats



Vital Forsikring	Fond pr. 31.12.2005 (milliarder kr)	2003	2004	2005
Bokført egenkapital		5.898	7.156	7.156
Verdi av eksisterende forretning	177,6	5.262	6.973	7.847
Kollektiv pensjon	97,6	3.524	4.722	5.398
Individuell pensjon	46,4	1.057	1.338	1.397
Individuell kapital	14,6	225	332	382
Andre fond *	19,0	456	581	670
Kapitalbindingskostnader		-978	-1.001	-1.158
Embedded Value Vital Forsikring		10.182	13.128	13.845

Vital Link	Fond pr. 31.12.2005 (milliarder kr)	2003	2004	2005
Bokført egenkapital (justert)		138	144	207
Verdi av eksisterende forretning	13,1	234	433	737
Innskuddspensjon	0,6	-	-	149
Individuelle produkter	12,5	-	-	589
Kapitalbindingskostnader		-22	-24	-33
Embedded Value Vital Link		350	553	911
Vital Forsikring og Vital Link		10.532	13.681	14.757

22.02.2006 * Inneholder blant annet kursreguleringsfond og merverdier i anleggsobligasjoner, totale fond avviker derfor noe fra regnskapstall

Verdi av nytegnet forretning Vital Link og Vital Forsikring



Millioner kroner	Kollektiv pensjon	Individuell pensjon	Kapital forsikring	Vital Forsikring	Vital Link	Total Vital
Verdi på nytegningsstidspunkt ekskl. kapitalkostn	279	83	95	457	23	480
Kapitalbindingskostnader	-39	-14	-1	-54	-5	-59
Verdi på nytegningsstidspunkt inkl. kapitalkostn	240	69	94	403	18	421
Årlig premie	349	94	0	443	162	605
Engangspremie	3.208	2.299	7.224	12.730	1.801	14.531
1) Engangspremie + nåverdi årlig premie	6.397	2.782	7.224	16.403	2.644	19.047
2) Årlig premie + engangspremie/10 (APE)	670	324	722	1.716	342	2.059
Nytegnet Forretning fortjenestemargin, basert på 1)	3,8 %	2,5 %	1,3 %	2,5 %	0,7 %	2,2 %
Nytegnet Forretning fortjenestemargin, basert på 2)	35,8 %	21,4 %	13,0 %	23,5 %	5,3 %	20,5 %

Sensitivitetanalyse 2005

Millioner kroner	Vital Forsikring	Vital Link	Total
Hovedberegninger	13.845	911	14.757
Diskonteringssats -1%	964	60	1.024
Diskonteringssats +1%	-818	-52	-870
Avkastning +1% pa	491	85	576
Avkastning -1% pa	-2.404	-77	-2.480
20% mindre avgang	252	38	290
10% høyere dødelighet	-10	1	-9
20% høyere kostnader	-21	-119	-140
Skattesats +1%	-94	-8	-102

Sensitivitet - Lav avkastning

- Hovedberegninger av EV for Vital Forsikring
 - Basert på 5,1% avkastning
 - Kritisk punkt for 35% regelen lavere enn 5,1%
Hovedberegningene for EV er ikke påvirket av 35% regelen
- Sensitivitet -1% avkastning for Vital Forsikring
 - Basert på avkastning 4,1%
 - Kritisk punkt for 35% regelen er høyere enn 4,1%
 - EV for Vital Forsikring redusert med 2 404 millioner kroner sammenlignet med hovedberegningene
EV redusert med 3 236 millioner kroner i 2004

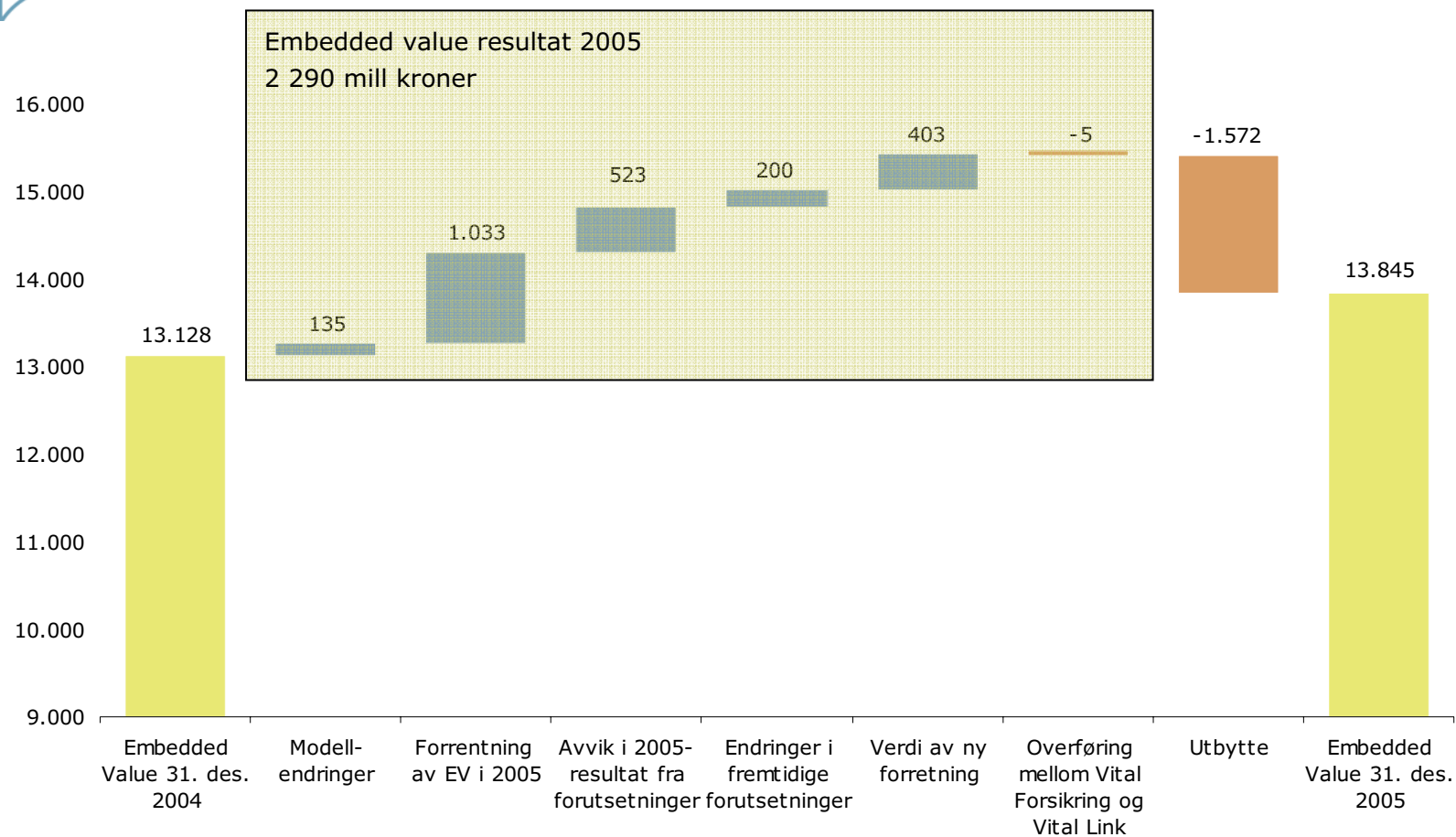
Endringsanalyse 2003-2005 samlet for Vital Forsikring og Vital Link



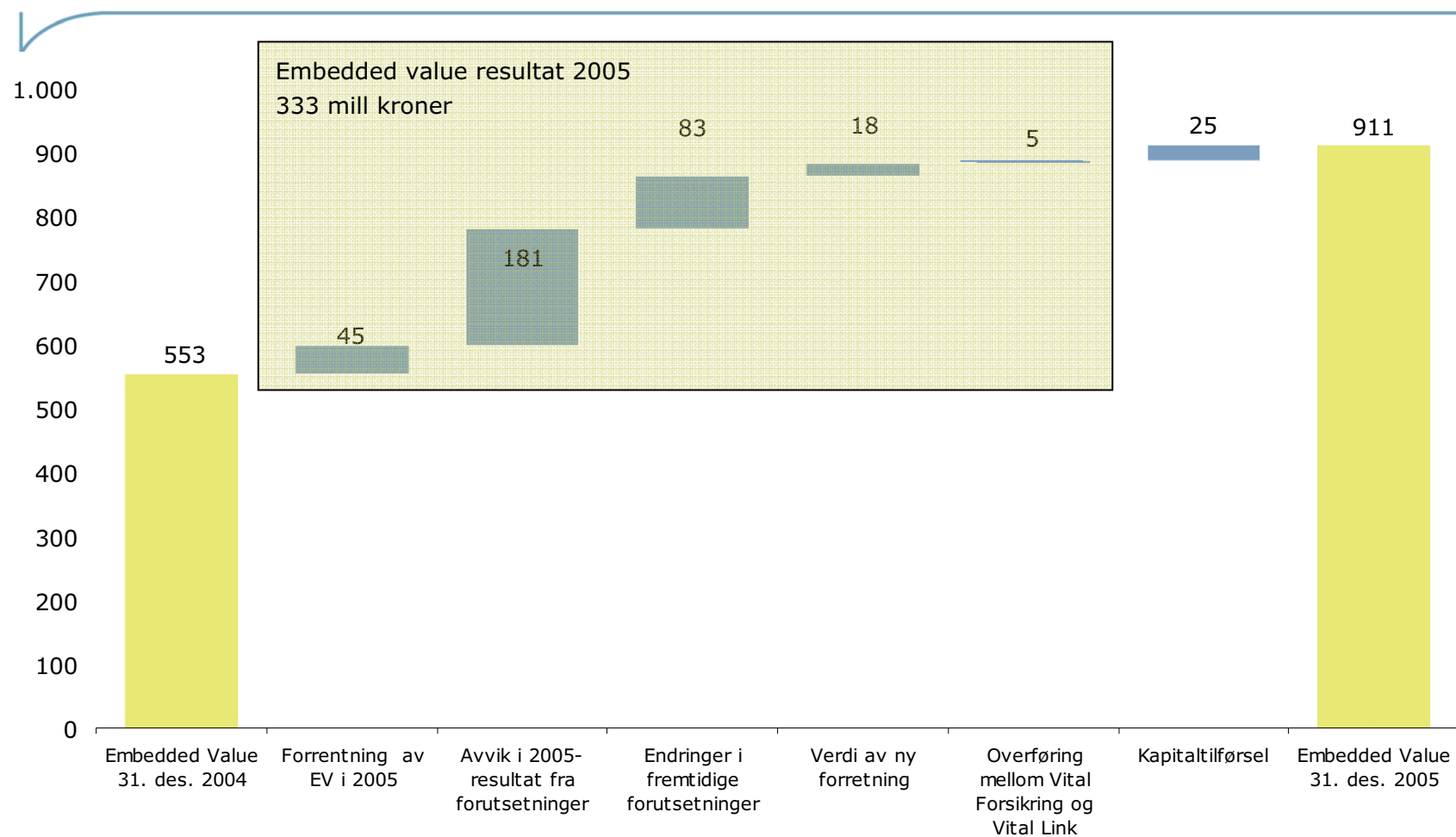
Millioner kroner	2003	2004	2005
Embedded Value pr 01.01	10.093	10.504	13.681
Modellendringer		24	135
Forrentning av EV pr. 01.01	849	860	1.079
Verdi av ny forretning	184	358	421
Avvik fra forutsetninger	310	586	705
Endringer i fremtidige forutsetninger	-134	1.349	283
Embedded Value før utbytte/kapitaltilførsel	11.302	13.681	16.304
Netto kapitaltilførsel/utbytte	-770	0	-1.547
Embedded Value 31.12.	10.532 *	13.681	14.757

* Avvik mellom utgående EV i 2003 og inngående Ev i 2004
skyldes endringer i årsoppgjørdisposisjoner for Vital Link for 2003

Vital Forsikring - endringsanalyse



Vital Link - endringsanalyse



Kommentarer til endringsanalysen

Vital Forsikring



- Avvik fra årets forutsetninger kommer i hovedsak fra
 - Bedre avkastning enn forutsatt
 - Negativ skatt i 2005
- Modellendringer ved flytting til nytt EV beregningssystem for deler av porteføljen utgjør 135 millioner
- Endringer i fremtidige forutsetninger er i hovedsak harmonisering av parametere for avgang og lønnsøkning ved overgang til nytt EV beregningssystem

Kommentarer til endringsanalysen Vital Link



- Avvik fra årets forutsetninger kommer i hovedsak fra
 - Sterkere vekst i fond enn forutsatt
 - Negativ skatt i 2005
- Endringer i fremtidige forutsetninger er i hovedsak
 - Revurdering av kostnader/inntekter knyttet til innskuddspensjon

Verdi av rentegarantier (1)

- Verdien av kundenes rentegaranti gis som tilleggsinformasjon til årets Embedded Value analyse
- Verdien av rentegarantien er beregnet som differansen mellom
 - a) verdi for eier av kundefondene med en fast avkastning og
 - b) verdi for eier av kundefondene med en stokastisk avkastning, basert på Monte Carlo simuleringer
- En stokastisk modell er benyttet for å simulere årlig avkastning. Detaljer vedrørende de finansielle antagelsene er gitt på neste side
- Det antas konstant aktivasammensetning
- Det antas uavhengighet mellom kundenes flyttevilje og finansmarkedet

Verdien av rentegarantier (2)

- Modellen er basert på simulering av totalavkastning, mulige endringer i korte og lange renter modelleres ikke. Simulert totalavkastning er basert på et veiet gjennomsnitt av aktiva i tabellen.
- Stokastisk årlig avkastningen baseres på følgende forutsetninger:

Korrelasjonsmatrise	Penge- marked	Norske Obligasjone	Intern. Obligasjone	Norske Aksjer	Intern. Aksjer	Anleggs- obligasjoner	Eiendom
Pengemarked	100 %	71 %	19 %	2 %	4 %	0 %	14 %
Norske obligasjoner	71 %	100 %	53 %	1 %	3 %	0 %	18 %
Internasjonale obligasjoner	19 %	53 %	100 %	-22 %	-15 %	0 %	1 %
Norske aksjer	2 %	1 %	-22 %	100 %	64 %	0 %	33 %
Internasjonale aksjer	4 %	3 %	-15 %	64 %	100 %	0 %	19 %
Anleggsobligasjoner	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %	0 %
Eiendom	14 %	18 %	1 %	33 %	19 %	0 %	100 %

	Totalt	Penge- marked	Norske Obligasjone	Intern. Obligasjone	Norske Aksjer	Intern. Aksjer	Hold til forfall Obligasjoner	Eiendom
% av total balanse	100,0 %	13,0 %	13,0 %	4,0 %	6,0 %	14,0 %	35,0 %	15,0 %
Forventet avkastning	5,1 %	3,5 %	4,2 %	4,2 %	7,2 %	7,2 %	4,2 %	6,7 %
Volatilitet (std)	3,3 %	0,5 %	3,3 %	2,8 %	19,4 %	14,7 %	0,2 %	5,0 %

Verdien av rentegarantier (3)

- I modellen gis det muligheter for utnyttelse av bufferfond, som tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og anleggsobligasjoner
- Verdien av rentegarantien er følsom for valgt strategi for oppbygging og anvendelse av bufferkapital
- Basert på modellert bufferkapitalstrategi er nåverdien av rentegarantien beregnet til 2 274 millioner kroner
- I den deterministiske Embedded Value beregningen kan diskonteringssatsen på 8,5% ses på som bygget opp fra en risikofri rente på 4,2%, et påslag på 2,1% for rentegaranti og 2,2% knyttet til annen risiko