VITAL

Årsrapport 2004

"Det viktigste er
ikke å kunne fly,
men å lage fine spor."

Innhold

Vital – Norges største liv- og pensjonsselskap, side 1
Tre ting på en gang – administrerende direktør, side 3
2004 i korte trekk, side 4
Hovedtall/nøkkeltall (proforma), side 5
Lovendring for fremtiden, side 7
Kapitalforvaltning – lave renter og gode aksjemarkeder, side 8
Bedriftsmarked – sterk flyttebalanse, side 9
Personmarked – sterk økning i salget, side 10
Offentlig marked – størst blant private selskaper, side 11
Vitals ledelse, side 12
Organisasjon, side 15
Vitals styrende organer, side 16
Årsberetning og regnskap, side 19
(Se egen innholdsfortegnelse)
Beretninger – revisor, aktuar og kontrollkomité, side 50
Embedded Value per 31. desember 2004, side 53
Forsikringstekniske forhold, side 54
Definisjoner, side 56
Vitals kontorer, side 58

Fra liv til pensjon

Årene som kommer vet vi ikke så mye om,
men når det gjelder året som gikk har vi mye å fortelle.
Bildene i denne årsrapporten er hentet fra årets Vital-kalender.
I tillegg til at den viser kalenderåret 2005 fra januar til
desember, presenterer den en visuell reise gjennom
alle livets faser. Fra de første skrittene vi tar til den
siste perioden vi lever her på kloden.
Fra første tegn til liv og frem til pensjonsalderen.



Vital – Norges største liv- og pensjonsselskap

Vital Forsikring ASA er det største selskapet innen livsforsikring og pensjonssparing i Norge og Vital Link AS er det klart ledende selskapet innen unit linked-forsikring her i landet.

Vital Forsikring, med datterselskapene Vital Eiendom og Vital Pekon, og søsterselskapet Vital Link, utgjør forretningsområdet Liv- og pensjon i DnB NOR-konsernet.

Sammen forvalter Vital-selskapene over 175 milliarder kroner, har ca. 930 fast ansatte og forsikrer nærmere 950 000 personer. Vital har hovedfunksjoner i Bergen og Trondheim og viktige salgs- og markedsfunksjoner i Oslo. Selskapet er representert over hele landet, både med egne kontorer, via DnB NORs kontorer, gjennom eksterne distributører og internett (vital.no).

Vital Forsikring ASA ble etablert i 1990, da Hygea (etablert 1884) og Norsk Kollektiv Pensjonskasse (etablert 1938) fusjonerte. I 1996 ble Vital en del av DnB-konsernet. Fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR til DnB NOR i desember 2003 var bakgrunnen for at Vital Forsikring og Gjensidige NOR Spareforsikring 9. mars 2004 fusjonert under navnet Vital Forsikring ASA.

Bård Benum har vært administrerende direktør i Vital Forsikring ASA siden desember 2003. Gunnar Gullaksen er administrerende direktør i Vital Link AS.

Vital Forsikring tilbyr kollektiv pensjon til næringsliv og offentlig sektor med tilpasning til kundens behov innenfor ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger. Til personmarkedet tilbys løsninger for langsiktig sparing på en rekke områder; individuelle pensjonsavtaler (IPA), livrente, sparing med investeringsvalg (unit linked i Vital Link), fondssparing (DnB NOR Kapitalforvaltning) og aksjeindeksobligasjoner (DnB NOR Markets).

Sammen med DnB NOR tilbyr Vital Forsikring rimelige personforsikringer til foreningsmedlemmer med utbetaling ved død og uførhet, fleksible pensjonsforsikringer, skadeforsikring og gunstige lån til bolig.

Strategisk plattform for Vital
Strategisk plattform for Vital består av visjon, forretningsidé og merkevareverdier.

Visjon: Vital gjør fremtiden enklere.

Vitals visjon er å gjøre fremtiden enklere, først og fremst overfor kundene, men også internt i egen organisasjon og i liv- og pensjonsbransjen. Det er en viktig samfunnsoppgave for Vital å bidra til at forsikringstakerne får et godt økonomisk fundament gjennom sparing og forsikring, slik at fremtiden blir enklere å leve i når de går av med pensjon eller blir uføre. Likeledes bidrar Vital til at etterlatte får et enklere økonomisk liv når noen faller fra. Vitals visjon er også å gjøre sparing og forsikring enklere å forstå, gjennom oversiktlige produkter og tjenester, god rådgivning og tydelig kommunikasjon.

Forretningsidé: Vital er til for å sikre kundene økonomisk trygghet og fleksibilitet.

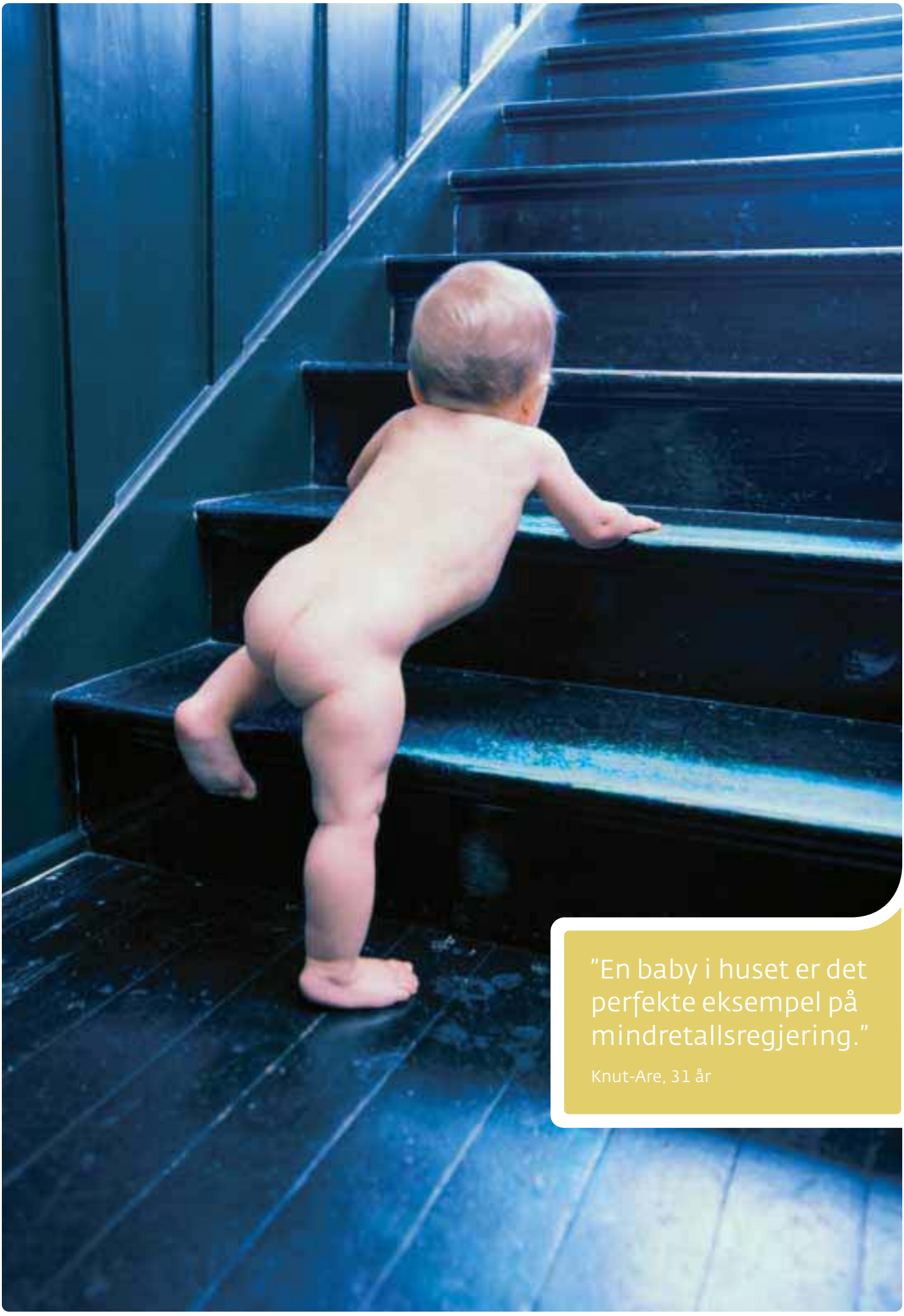
Gjennom Vitals kompetanse, holdninger og prestasjoner skal kundenes økonomiske trygghet og fleksibilitet sikres i ulike faser av livet. Vitals kompetanse om folketrygden, tjenestepensjon og private forsikringer skal kombineres med god rådgivning og evne til å forstå kundenes behov. Kundene skal oppleve Vitals produkter og tjenester som enkle, forståelige og som vesentlige bidrag til kundenes fremtidige økonomiske trygghet.

Merkevareverdier: Troverdig, Hjelpsom, Sporty

Troverdig –
Vital skal være solid og trygg og skape tillit. Du kan stole på oss. Vi holder det vi lover.

Hjelpsom –
Vital skal være tilgjengelig og allsidig og opptre vennlig og oppmerksomt. Kontakt oss. Vi ordner det.

Sporty –
Vital skal opptre med en sporty holdning og prestere på høyt nivå. Litt bedre hver dag. Dette skal vi klare.


”En baby i huset er det perfekte eksempel på mindretallsregjering.”
Knut-Are, 31 år

Tre ting på en gang

Å gjøre tre ting på en gang er krevende. Vi fikk det til. Da det ble kjent at Vital og Gjensidige NOR Spareforsikring skulle fusjonere til landets største selskap innen liv og pensjon, var det nok noen som gned seg i hendene fordi de trodde vi skulle bli et lett bytte i konkurransen. Slik ble det ikke. Det viser resultatene for 2004.



Vitals ledere og medarbeidere har i 2004 gjort tre ting på en gang:

- Prioritert kunder, både i salg, service og oppfølging.
- Gjennomført første fase i integrasjonen av de fusjonerte selskapene.
- Etablert en strategisk plattform som viser selskapets langsiktige ambisjoner.

De siste markedsandelstallene fra Finansnæringens Hovedorganisasjon viser at Vital styrket sin markedsposisjon i 2004. En rekke bedrifter etablerte nye kundeforhold hos Vital i fjor, og nesten ingen flyttet fra oss. Privatpersoner etablerte pensjonsforsikringer i et slikt omfang at det gav nye salgsrekorder både for garanterte produkter og for produkter med investeringsvalg (unit liked). Samlet ble det netto flyttet pensjonsmidler til Vital i 2004 for 3,7 milliarder kroner.

Ledelse, organisering og geografiske lokalisering var avklart allerede ved inngangen til 2004. Vi kunne derfor konsentrere oss om det konkrete, praktiske integrasjonsarbeidet, med etablering av felles standarder, arbeidsprosesser og valg av systemer og løsninger. Vi har ved utgangen av 2004 realisert synergier for 50 millioner kroner av et samlet krav om uttak på 200 millioner over tre år. Antallet ansatte er redusert med 77, mens målet for treårsperioden er 150. Det har vært viktig for oss å ta ut synergier så rask som forsvarlig.

Gjennom etablering av Vitals strategisk plattform* i 2004, har vi skissert en tydelig retning for Vitals fremtidige utvikling. Plattformen består av visjon, forretningsidé og merkevareverdier, og er retningsgivende for virksomhetens mål og strategier. De endringer som kommer gjennom pensjonsreformen og nye rammebetingelser for livbransjen, er viktige premisser for det videre arbeidet med Vitals langsiktige og ambisiøse mål og strategier.

Samtidig som vi har fokusert på kunder og integrasjon, har vi hevet blikket og sett fremover. Jeg er stolt over det vi har oppnådd i det første året i det fusjonerte Vitals historie.
Vi er definitivt klare for fremtiden.

Bård Benum
administrerende direktør

* Se mer om Vitals strategiske plattform side 1

2004 i korte trekk

Fusjonen mellom Vital Forsikring ASA og Gjensidige NOR Spareforsikring ASA ble formelt registrert i Foretaksregisteret 9. mars 2004. Ledelse, organisering og lokalisering var da allerede på plass, mens øvrig integreringsarbeid har pågått i hele 2004 og vil fortsette i 2005.

Fusjonen gjorde Vital til landets største selskap innen liv og pensjon med en forvaltningskapital ved utgangen av 2004 på 175 milliarder kroner, 930 ansatte og nesten 950 000 forsikrede personer. Selskapet har hovedfunksjoner i Bergen og Trondheim samt viktige salgs- og markedsfunksjoner i Oslo, i tillegg til kontorer og salgsrepresentanter over hele landet.

Resultat til fordeling ble 3 126 millioner kroner, fordelt med 2 033 millioner kroner til kundene og 1236 millioner til eier før skatt. I resultat til eier inngår 143 millioner fra annen virksomhet.

Bokført og verdijustert avkastning ble henholdsvis 6,5 og 7,1 prosent (7,9 og 9,7 prosent i 2003). Inkludert endringer i merverdier i anleggsverdipapirer ble avkastningen 7,7 prosent (11,0 prosent i 2003). Norske aksjer gav klart best avkastning med 38,1 prosent.

Vital befestet sin posisjon som markedsleder innen liv og pensjon i Norge med en markedsandel av forvaltede kundemidler på over 35 prosent.

Innen bedriftsmarkedet er Vital en av to store pensjonsleverandører og hadde i 2004 en forvaltningskapital på 82 milliarder kroner og premieinntekter på 9,9 milliarder,

Innen personmarkedet er Vital den klart ledende aktøren med premieinntekter på 9,5 milliarder kroner i 2004, en økning på 42 prosent fra året før.

Vital er det største private selskapet innen offentlig sektor med i alt 55 kommunekunder.

Hovedtall / nøkkeltall Vital Forsikring

Resultatregnskap	**2004**	**2003**
Beløp i millioner kroner		
Premieinntekter	19 096	14 046
Netto finansinntekter	10 666	13 080
Erstatninger	(10 661)	(10 876)
Endring i forsikringsmessige avsetninger	(13 231)	(9 003)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1 200)	(1 215)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader m.v.	(311)	(191)
Til/fra kursreguleringsfond	(1 090)	(2 448)
Fra tilleggsavsetninger	0	0
Resultat til fordeling	3 269	3 394
Midler tilført forsikringskunder	(2 033)	(2 254)
Skattekostnad	64	(236)
Årsresultat	1 300	904
Administrasjonsresultat	(137)	(190)
Risikoresultat	(84)	(122)
Renteresultat	4 137	5 501
Balanse		
Finansielle eiendeler	153 387	140 243
Andre eiendeler	11 604	9 925
Sum eiendeler	164 991	150 168
Merverdier	3 935	2 842

Nøkkeltall	**2004**	**2003**
Avkastning (verdijustert) eksklusive verdiendringer i anleggsverdipapirporteføljen	7,1 %	10,3 % *)
Avkastning (bokført) eksklusive verdiendringer i omløps- og anleggsverdipapirporteføljen	6,5 %	8,6 % *)
Kapitaldekning pr. 31.12.	14,1 %	13,8 %

*) Overtagende selskaps avkastningstall



”Når jeg blir voksen vil jeg på universitetet for å undervise i kvantefysikk og nanoteknologi!”

Odelsgutt, 11 år

Lovendring for fremtiden

Økt konkurranse og flere produkter. Det er en sannsynlig konsekvens av nye virksomhetsregler i livsforsikringsbransjen.

Stortinget vedtok i oktober 2004 Lov om endringer i forsikringsvirksomhetsloven. Ny lov skal gjelde både nye og etablerte kontrakter. I forkant av den politiske behandlingen er regelverket gjennomgått og vurdert av Konkurranseflateutvalget og Banklovkommisjonen.

Formålet med lovendringene er å gi norsk livsforsikring regler som er bedre tilpasset fremtiden. Norske livsforsikringsselskaper forvalter til sammen over 400 milliarder kroner, og tre firedeler av dette er knyttet til kollektive avtaler.

Større konkurranse
Et bredt politisk flertall mener lovendringene vil føre til større konkurranse mellom selskapene om livsforsikring, samtidig som prisingen av forsikringsproduktene blir mer oversiktlig og forutsigbar for kundene. Etter hvert håper man at dette fører til lavere kostnader og høyere avkastning for kundene.

Formålet med lovendringen er firedelt:
- Skape skille mellom kundens og selskapets midler
- Klarere fordeling av risiko mellom kunde og selskap
- Mer oversiktlig prising av livsforsikringsprodukter
- Tillate livsforsikringer og fondsforsikringer (unit linked) i samme selskap

Ny lov gjøres gjeldende fra 1. januar 2006, med en overgangsperiode på to år. Overgangsregler foreslås regulert i forskrifter.

Atskilte porteføljer
Forvaltningskapitalen skal deles inn i atskilte porteføljer: Kollektiv portefølje, investeringsvalgportefølje og selskapsportefølje. Selskapet skal beholde all avkastning fra sistnevnte portefølje, mens kundene tilsvarende skal få overskuddet fra de to øvrige.

Også her gjøres unntak. Inntil halvparten av årets overskudd på risikoresultatet skal avsettes til et fond for risikoutjevning. Begrunnelsen er at overskuddsmodellen som legges til grunn i ny lov, innebærer større risiko for selskapet ved eventuelle underskudd på risikoresultatet.

Pris og fortjeneste
Et viktig nytt element i lovendringen er en prinsipiell omlegging av pris- og fortjenestestrukturen. I ny lov skal forsikringsselskapet fastsette priser og kreve inn betaling fra sine kunder på forhånd. Selskapet vil til enhver tid ha pristariffer for beregning av premie for samtlige av de produkter eller produktkombinasjoner som selskapet tilbyr. Tariffene settes for ett år, men kan endres underveis med minst fire måneders varsel.

I tillegg til beregnet premie for den enkelte kontrakt, kan selskapet i pristariffene inkludere et kontraktsgebyr ved oppstart av forsikringsforholdet. Dersom forsikringstaker avbryter kontrakten før forsikringstiden er utløpt kan et avbruddsbegyr påløpe.

Pristariffen skal inneholde selskapets fortjenesteelement, og selskapet skal som hovedregel ikke ha adgang til å få en andel av forsikringsteknisk overskudd i ettertid – jfr. gjeldende rett. Unntak gjøres for fripoliser og pensjonskapitalbevis, hvor selskapet kan ta inntil 20 prosent av overskuddet fra avkastningen av kundemidlene.

Tilleggsavsetninger
Selskapet må dekke underskudd eller tap som pristariffene ikke gir dekning for. Manglende garantert avkastning ned til null prosent kan imidlertid dekkes av tilleggsavsetninger dvs. avsetninger ut over minstekravet til premiereserve. Tilleggsavsetningene beskytter følgelig selskapets aksjekapital. Negativ avkastning må belastes selskapet. Maksimal grunnlagsrente for kollektive forsikringskontrakter er fra 1. januar 2004 på tre prosent.

Overskuddsdeling
Ny lov innfører et nytt prinsipp for overskuddsdeling. Resultat av forvaltning (renteresultat) og risiko (risikoresultat) tilfaller kunden, mens resultat i driftsøkonomi (administrasjonsresultat) går til selskap. Gjeldende rett tilsier at selskapet kan ta inntil 35 prosent av forsikringsteknisk overskudd, mens resten tilfaller kunden.

Kapitalforvaltning – lave renter og gode aksjemarkeder

Kraftige endringer i global verdiskapning og handelsstrømmer dominerte utviklingen i verdipapirmarkedene i 2004. Vekstimpulsene fra Kina og andre asiatiske land bidro til stigende råvarepriser, gode skipsrater, høy oljepris og kraftige valutabevegelser. Samtidig bidro regionens tilbud av rimelige konsumvarer til lavere inflasjonspress i vestlige økonomier.

Aksjer
Den positive utviklingen i aksjemarkedene i 2003 fortsatte i 2004. Aksjemarkedene var særlig sterke i regioner med råvare- og oljeproduserende næringsstruktur. Oslo Børs gav svært god avkastning og endte opp 38,4 prosent. De internasjonale aksjemarkedene viste en mer moderat utviking. Verdensindeksen målt i lokal valuta var opp 9,5 prosent for året som helhet.

Renter
Store svingninger og flatere rentekurver kjennetegnet utviklingen i de internasjonale rentemarkedene i 2004. I USA steg korte renter, mens lange renter endte uendret. I Europa falt lange renter til dels betydelig, mens korte renter forble uendret. Utviklingen i disse to markedene reflekterer forskjellene i utsikter til vekst og inflasjon de kommende årene. Japanske obligasjonsrenter steg marginalt fra svært lave nivåer gjennom året, og gav lav avkastning i 2004. Vital har hatt lav eksponering mot dette markedet gjennom hele året. Den globale renteporteføljen hadde en avkastning på 6,3 prosent i 2004.

I Norge ble signalrentene kuttet fra 2,25 prosent ved inngangen til året til 1,75 prosent i mars måned, og siden holdt uendret gjennom året. Utsikter til prisutvikling lavere enn inflasjonsmålet brakte de lange obligasjonsrente ned gjennom året. Dette gav store kursgevinster i den norske obligasjonsporteføljen. Avkastningen for Vitals norske obligasjonsportefølje var i fjor 6,65 prosent.

Valuta
Vital har hatt en valutastrategi som i hovedsak har sikret valutaeksponering tilnærmet hundre prosent mot norske kroner. Norske kroner styrket seg 8,8 prosent mot amerikanske dollar og 1,8 prosent mot euro.

Anleggsobligasjoner
For å sikre en stabil og god avkastning i årene fremover har Vital over en lang periode bygget opp en diversifisert anleggsobligasjonsportefølje som samlet utgjør 54,8 milliarder kroner med en gjennomsnittlig løpetid på 4,8 år.

Eiendom
Vital gjennomførte eiendomskjøp for 1,3 milliarder kroner i 2004. Kjøpene inkluderer en kontoreiendom i Stockholm og et hotell i Göteborg. Kraftig vekst i Vitals samlede portefølje gjør at andelen eiendom er uendret i 2004.

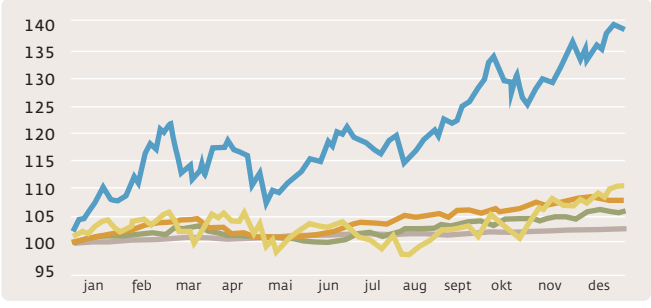
Meravkastning
Det er i perioden skapt en samlet meravkastning ut over sammenlignbare referanseindekser. Alle aktivaklasser har bidratt, bortsett fra norske obligasjoner.

Etiske retningslinjer
Vital har i 2004 innført etiske retningslinjer (Social Responsible Investment) for kapitalforvaltningen. Selskapet ønsker å medvirke til en bærekraftig samfunnsutvikling som ivaretar miljø, etikk og sosiale forhold. Vital skal forbindes med høy etisk standard.

Retningslinjene fastslår at det skal utvises særlig aktsomhet med hensyn til transaksjoner og handlinger som innebærer en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser.

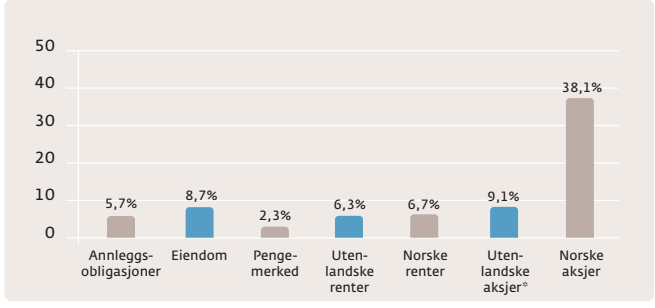
Ledelse
Finansdirektør Tom Rathke er leder for finansavdelingen i Vital.

Avkastning aktivaklasser gjennom 2004



source: EcoWin

Avkastning ulike aktivaklasser i 2004



*(90% sikret i NOK)

Bedriftsmarkedet – sterk flyttebalanse

Vital fikk svært god respons i bedriftsmarkedet i 2004. En rekke bedrifter valgte å flytte sine pensjonsordninger til Vital, mens bare et fåtall kunder forlot selskapet. Vitals markedsandel økte over ett prosentpoeng gjennom året og passerte 45 prosent. I 2004 ble Vital det største selskapet innen liv og pensjon i bedriftsmarkedet med en forvaltningskapital på 82 milliarder kroner.

Mye flytting til Vital
Netto utgjorde flytting av pensjonsordninger til Vital 2 390 millioner kroner i 2004. Vital oppnådde et brutto salg (tilflyttet kundefond) på 3 675 millioner kroner, som er nær en dobling fra året før. Interessen for Vitals produkter har vært stor i 2004, og det er blant annet tegnet 472 nye kontrakter om innskuddspensjon, en økning på 82 prosent fra året før.

Distribusjon og driftstjenester
Vitals salg og rådgivning skjer gjennom egne rådgivere og via eksterne forsikringsmeglere. Mange av kundene har et bredt og langvarig kundeforhold til Vital og DnB NOR for øvrig. Vital leverer et vidt spekter av driftstjenester til kundene og en stadig større andel av driften er basert på elektronisk kommunikasjon. Vital har lagt vekt på å ha rådgivning og driftstjenester som er tilpasses den enkelte kundes behov.

Markedsutvikling
Det er økende interesse for pensjonsspørsmål i næringslivet. Markedet var i volum dominert av å flytte etablerte ordninger. Mange bedrifter som har pensjonsordning, vurderer hvilke fremtidige ordninger de skal satse på. Blant bedrifter som ikke har tjenestepensjonsordning, er det også stor interesse for pensjon. Det er et oppsamlet behov for tjenestepensjon i mange bedrifter, men de ønsker å vente med å etablere pensjonsordninger til konsekvensene av pensjonsreformen er mer avklart. Hovedpunkter rundt pensjonsreformen blir trolig politisk avklart i løpet av våren 2005.

Bedriftspensjon er en god og rasjonell måte å organisere pensjonsordninger på, og slike ordninger vil spille en utvidet rolle i årene som kommer. Vital har med sin bredde og kompetanse et godt utgangspunkt for å møte nye pensjonsbehov.

Produktutvikling
Vital står for utvikling, salg og leveranse av pensjonssparing og pensjonsforsikring til bedriftsmarkedet. Selskapet er fortløpende opptatt av å videreutvikle gode prestasjoner overfor kundene.

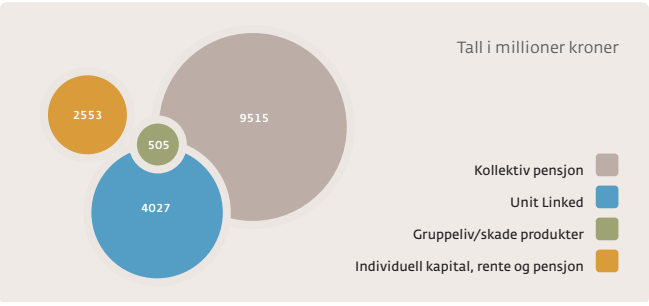
Nye kunder og nye pensjonsbehov stiller krav til videreutvikling av pensjonsprodukter. Vital er i ferd med å fremme andre generasjons produkter og driftstjenester innen innskuddspensjon.

I 2004 vedtok Stortinget nye regler for livsforsikringsselskaper. Tilsvarende regler er utredet for pensjonskasser. Vital er godt i gang med å utnytte nye muligheter som ligger i disse reglene. Det forventes at de nye lovreglene gjør det mulig å kunne tilby produktegenskaper som hever attraktiviteten i tjenestepensjonsordninger ytterligere.

Markedet for bedriftspensjon er i vekst og endring. Som ledende aktør er Vital sterkt engasjert i denne utviklingen og har ambisjoner om å forsterke posisjonen i markedet. Virksomheten skal levere konkurransedyktige resultater til kunder og eiere.

Ledelse
Direktør Geir Nysetvold er leder for Bedriftsmarked. Direktør Frode J. Hansen leder Salg bedrift, mens direktør Torbjørg Vanvik leder Kundeservice bedrift.

Kollektiv pensjon til bedriftsmarkedet utgjør 57,3% av premieinntektene for Vital Forsikring og Vital Link per. 31. desember 2004



Personmarked – sterk økning i salget

Aldri tidligere har det vært solgt så mye pensjonsforsikring til personkunder i Vital som i 2004. Salget passerte 6,9 milliarder kroner i fjor, en økning på 29 prosent. Salget fordeler seg med 4,2 milliarder kroner på pensjonsforsikring med rentegaranti (+39 prosent fra 2003) og 2,7 milliarder (+4 prosent fra 2003) på fondssparing med investeringsvalg (unit linked).

Pensjonskommisjonens innstilling i januar 2004 bidro til økt interesse for pensjonsprodukter. Kommisjonen understreket behovet for at folk tar mer ansvar for egen pensjonssparing. Det lave rentenivået har i tillegg gjort produkter med rentegaranti ettertraktet. Mens Vital garanterer minimum tre prosent brutto avkastning, var Norges Banks foliorente 1,75 prosent ved årets slutt.

55 prosent av markedet
Vital er landets største leverandør av pensjonsforsikring til personkunder, med en markedsandel ved årsskiftet på ca 55 prosent. Vitals ambisjon er å videreutvikle posisjonen som Norges ledende produktleverandør av pensjonsforsikring til personkunder.

Vital tilbyr plasseringsprodukter og risikodekninger til personer, slik at de får god avkastning på sin langsiktige sparing og samtidig sikrer økonomisk trygghet for seg og sine nærmeste.

Ved utgangen av året representerte Vital Link 65 fond fra 17 anerkjente forvaltere.

Vital tilbyr pensjonsforsikring til personer gjennom tre distribusjonskanaler: Personmarked i DnB NOR, Vitals egne forsikrings- og finansrådgivere samt eksterne salgsenheter. DnB NOR, inkludert Postbanken, var den største distribusjonskanalen i fjor med 62 prosent av totalsalget. Andelen har økt sammenlignet med året før. Eksterne salgsenheter sto for 24 prosent av salget og Vitals egne selgere for 11 prosent.

815 000 avtaler
Etablering, vedlikehold og oppgjør for pensjonsforsikringer i personmarkedet har vært produsert kostnadseffektivt i 2004. Målet har vært å investere innkomne midler hurtig og betjene kunden i tråd med deres forventinger. Ved utgangen av 2004 forvaltet Vital ca 815 000 avtaler, en økning på 20 prosent fra året før.

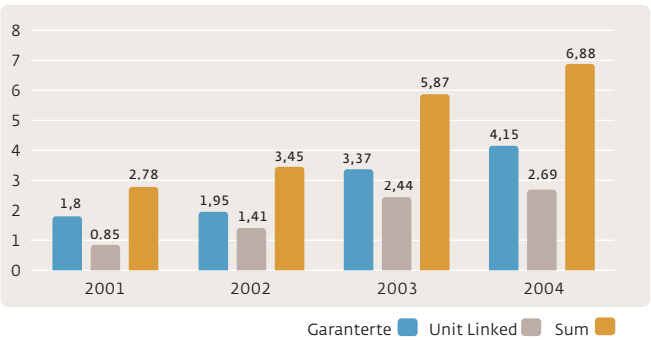
Gjensidige NOR Fondsforsikring ble solgt til Danica i mai 2004. Ti ansatte i Trondheim fikk ny arbeidsgiver. Konkurransetilsynet påla DnB NOR å selge dette selskapet som en del av fusjonsvilkårene.

Ettårige risikoforsikringer ble overført fra Vital Forsikring til Gjensidige NOR Forsikring fra 1. desember 2004. Bakgrunnen for overføringen var en avtale inngått i forbindelse med DnB NOR-fusjonen om at Gjensidige NOR skal levere ettårige risikoforsikringer innen livs- og skadeforsikring.

Fortsatt vekst
Vital venter fortsatt vekst i personmarkedet i 2005. Stortingets behandling av pensjonsreformen før sommeren ventes å gi høy oppmerksomhet om temaet. Pensjon og folketrygd kan også bli en viktig sak i debatten før høstens stortingsvalg.

Personmarked i Vital ledes av direktør Gunnar Gullaksen. Enheten har ansvar for produkter med rentegaranti i Vital Forsikring ASA og unit linked-produkter fra Vital Link AS. Direktør Kjerstin Fyllingen leder Kundeservice person.

Totalt salg i personmarkedet – Vital 2001-2004 (tall i milliarder kroner)



Offentlig marked – størst blant private selskaper

Av 85 kommuner som har valgt en privat pensjonsleverandør, er 55 kunder i Vital. I tillegg er en rekke offentlige foretak og andre offentlige virksomheter kunder i Vital. Samlet gjør dette at Vital er markedsleder blant de private livsforsikringsselskapene i offentlig sektor.

Nye kommuner
Av de seks kommunene som vedtok å skifte pensjonsleverandør fra 1. januar 2004 valgte fire Vital. Det var Eigersund i Rogaland, Austevoll i Hordaland, Vestvågøy i Nordland og Fjaler i Sogn og Fjordane.

Av de ni kommunene som vedtok å skifte pensjonsleverandør med virkning fra 1. januar 2005 valgte fire Vital, mens en gikk fra Vital. De fire som gikk til Vital var Forsand i Rogaland, Frøya i Sør-Trøndelag, Nesseby i Finnmark og Sykkylven i Møre og Romsdal. De fire kommunene utgjør til sammen 30 millioner kroner i årlig premie og 265 millioner kroner i premiereserver.

Porsanger i Finnmark flyttet fra Vital. At en kommune valgte å flytte fra Vital, viser at markedet innen offentlige pensjoner utvikles og begynner å fungere mer normalt.

Nesten 14 milliarder
Vital hadde ved årsskiftet en portefølje av offentlige pensjonsordninger på 13,8 milliarder kroner i kundemidler, inkludert fonds, mens premieinntektene var 1,4 milliarder. Av denne porteføljen utgjør kommunene om lag 75 prosent.

Siden 2001, da 26 kommuner skiftet pensjonsleverandør, har det vært relativt få kommuner som har skiftet leverandør. En viktig årsak til at kommunene har vært tilbakeholdne med å skifte pensjonsleverandør, er uklarheten rundt markedslederens fremtidige selskapsform og hvilke konsekvenser dette kan få for kommunene.

Krav om utjevning
Hovedtariffavtalen krever utjevning av forsikringspremien for medlemmer i Kommunenes Sentralforbund (KS) som er kunder i Vital. Det betyr at kundene innenfor fellesskapet ikke kan få individuelt beregnet premie, noe som ofte har vært begrunnelsen for å flytte. Tariffperioden gjelder fra 1. mai 2004 til 30. april 2006. Dette kravet berører ikke energiverkene som er medlemmer i KS.

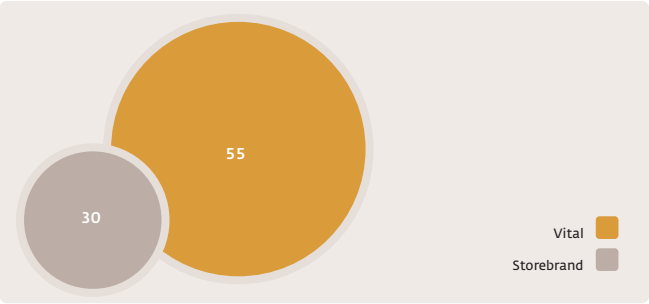
Markedet for offentlige pensjonsordninger er i hovedsak et flyttemarked. I tillegg til de kommunene som har pensjonsavtale med Vital, er det inngått pensjonsavtaler med flere kraftverk og en rekke andre foretak innenfor offentlige sektor. Vital har en markedsandel på 12 prosent av landets kommuner, målt etter antall. Som en del av det nyfusjonerte DnB NOR-konsernet, har Vital et godt utgangspunkt for å vinne nye markedsandeler.

Voksende flyttemarked
Vital forventer økt flytteaktivitet etter at kommunene har fått en avklaring rundt fremtidig selskapsform for markedslederen. Vital har som mål å vinne de fleste kommunene som velger å bytte leverandør.

Offentlig marked er et fullt integrert forretningsområde med ansvar for salg, betjening, produkt og lønnsomhet på kunder med offentlige pensjoner. Offentlig marked kjøper distribusjonstjenester fra salgsenheter i Vital for noen utvalgte segmenter.

Ledelse
Direktør Joachim Høegh-Krohn er leder for forretningsområdet Offentlig marked i Vital.

Antall kommuner i private livselskaper



Vitals ledelse

Ledergruppen har ansvar for ledelse av Vital Forsikring ASA og for forretningsområde Liv- og pensjon i DnB NOR-konsernet, som består av Vital Forsikring ASA og Vital Link AS.

Ledelsen i Vital består av:

Bård Benum (født 1962)
Administrerende direktør i Vital Forsikring ASA. Benum er utdannet sivilingeniør innen Industriell økonomi ved Norges Teknisk- Naturvitenskaplige Universitet (NTNU) i Trondheim. Han har tidligere hatt lederstillinger i Gjensidige Bank, Reitan-gruppen, Statoil og Norsk Hydro.

Frode J. Hansen (født 1964)
Direktør for Salg bedrift. Hansen er utdannet økonom og har tidligere vært banksjef i ulike banker. Han har også vært direktør for Salg Næringsliv i Gjensidige NOR Spareforsikring

Geir Nysetvold (født 1961)
Direktør for Bedriftsmarked. Nysetvold er utdannet sivilingeniør ved NTNU og har vært konsulent og hatt lederstillinger innen Forenede og Gjensidige.

Nils E. Joachim Høegh-Krohn (født 1966)
Direktør for Offentlig marked. Høegh-Krohn er utdannet sivil-økonom fra Bedriftsøkonomisk Institutt (BI), har høyere avdeling og er dr. oecon fra Norges Handelshøyskole (NHH) i Bergen. Høegh-Krohn har hatt lederstillinger i DnB NOR.

Gunnar Gullaksen (født 1962)
Direktør for Personmarked. Gullaksen er utdannet siviløkonom fra NHH og har tidligere hatt lederstillinger i DnB NOR.

Torbjørg Vanvik (født 1961)
Direktør for Kundeservice Bedrift. Vanvik er utdannet diplom-økonom og har tidligere hatt lederstillinger innen regnskap, økonomi og salg.


Bård Benum
Administrerende direktør


Frode J. Hansen
Direktør salg bedrift


Geir Nysetvold
Direktør bedriftsmarked


Nils E. Joachim Høegh-Krohn
Direktør offentlig marked


Gunnar Gullaksen
Direktør personmarked


Torbjørg Vanvik
Direktør kundeservice Bedrift

Kjerstin Fyllingen (født 1958)
Direktør for Kundeservice person. Fyllingen er utdannet diplomøkonom og Master of Management, og har tidligere hatt lederstillinger innen bank og IT.

Kjell Sivertsen (født 1962)
Direktør for IT. Sivertsen er utdannet sivilingeniør fra NTNU og har erfaring fra ulike konsulentfirma innen IT.

Anders Skjævestad (født 1966)
Direktør for Stab. Skjævestad er utdannet statsautorisert revisor og har erfaring fra ulike revisjonsselskaper.

Tom Rathke (født 1956)
Direktør for Finans. Rathke er utdannet siviløkonom/Master of Business Administration og har tidligere hatt lederstillinger innen finans og økonomi, blant annet som administrerende direktør i fondsselskapet Avanse.

Bjørn Atle Haugen (født 1963)
Direktør for Sekretariat. Haugen er utdannet statsautorisert revisor og har tidligere erfaring som regnskapssjef og selskapscontroller innen Gjensidige.

Thomas Skålnes (født 1956)
Direktør for Kommunikasjon. Skålnes er universitetsutdannet innen statsvitenskap og historie og har tidligere erfaring fra avis- og informasjonsbransjen.


Kjerstin Fyllingen
Direktør kundeservice person

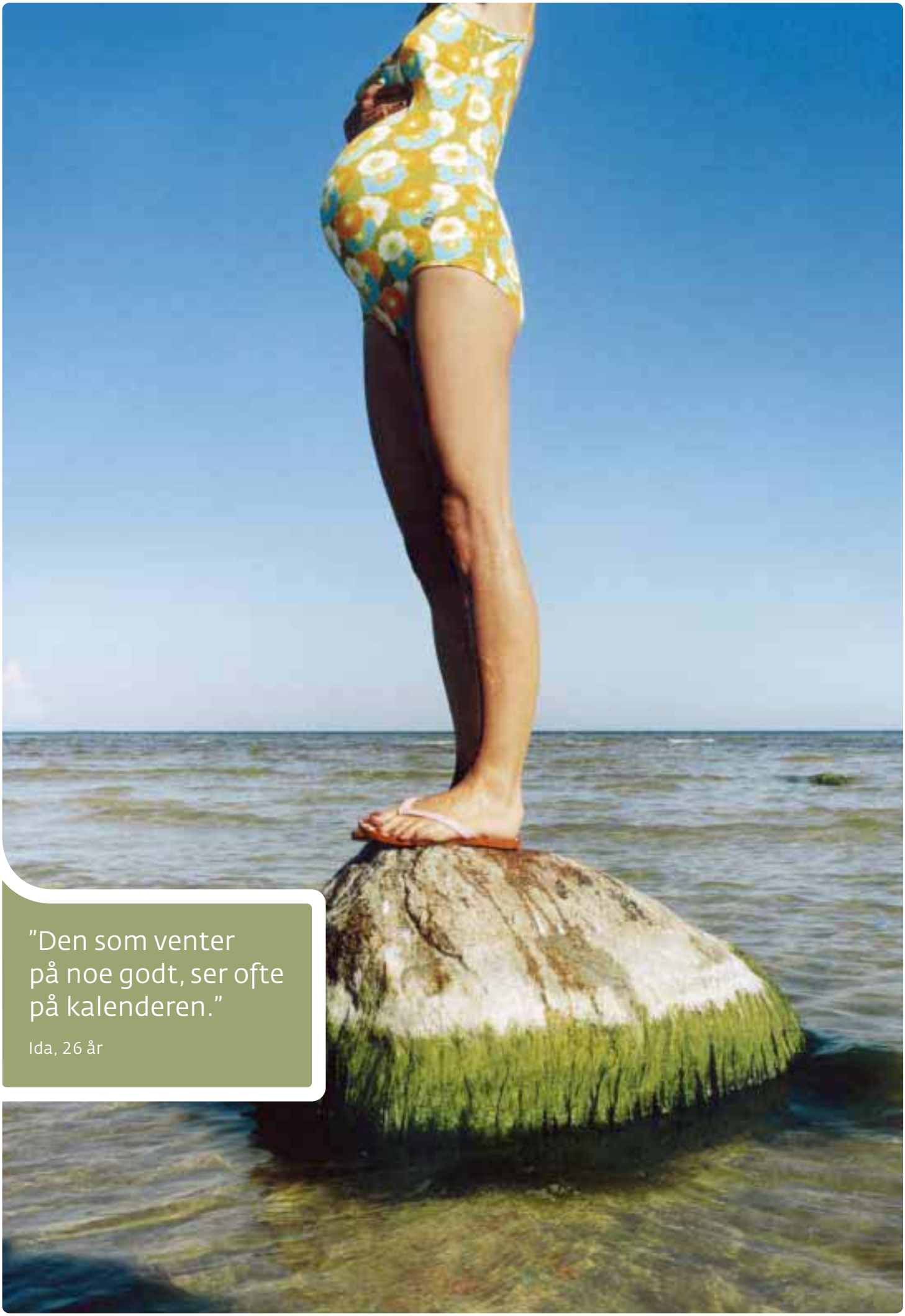

Kjell J. Sivertsen
Direktør IT


Anders Skjævestad
Direktør stab


Tom Rathke
Direktør finans


Bjørn Atle Haugen
Direktør sekretariat


Thomas Skålnes
Direktør kommunikasjon



”Den som venter på noe godt, ser ofte på kalenderen.”

Ida, 26 år

Organisasjon

Organiseringen innebærer en integrert styring av Vital Forsikring ASA og søsterselskapet Vital Link AS, som samlet utgjør forretningsområdet Liv og pensjon i DnB NOR.

Vital er organisert med tre forretningsområder, Bedriftsmarked, Offentlig marked og Personmarked.

Salget til bedriftskundene er organisert i en egen enhet, Salg bedrift, mens salget til personkunder og til offentlige kunder skjer fra de respektive forretningsområdene. Kundeservice er organisert i to enheter, en for bedrifts- og en for personkunder. Kundeservice for kunder fra offentlig sektor ivaretas integrert i forretningsområdet.

Administrerende direktør har det overordnede ansvaret i Vital Forsikring ASA, med datterselskaper, og som konserndirektør i DnB NOR, har han ansvaret for Liv og pensjon i konsernet.

Salg bedrift har ansvar for rådgivning og salg til bedriftskunder og meglere.

Bedriftsmarked har resultatansvar for marked og produkter innen bedriftsmarkedet.

Kundeservice bedrift har ansvaret for løpende kundebetjening ved etablering, flytting, endringer og oppgjør av forsikringsavtaler for bedrifter.

Personmarked har ansvar for rådgivning og salg samt resultatansvar for marked og produkter innen personmarkedet.

Kundeservice person har ansvaret for løpende kundebetjening ved etablering, flytting, endringer og oppgjør av forsikringsavtaler for personkunder.

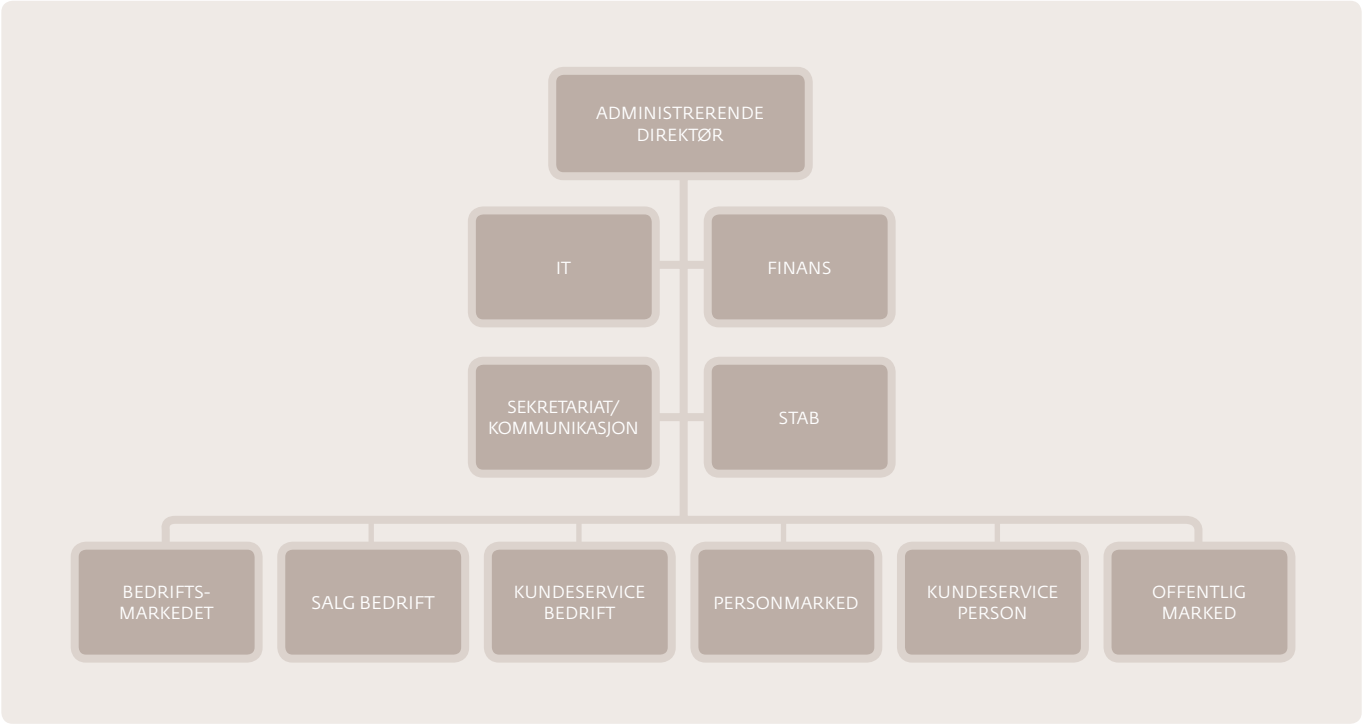
Offentlig marked har totalansvar for offentlige kunder, inkludert rådgivning, salg og kundeservice samt resultatansvar for marked og produkter.

IT har ansvar for IT-virksomheten.

Stab har ansvaret for Strategi, Økonomi og regnskap, Controller og Aktuar

Finans har ansvar for kapitalforvaltningen.

Sekretariat/Kommunikasjon har ansvar for sekretariatstjenester, operasjonell risiko, rådgivning samt intern og ekstern kommunikasjon, inkludert merkevare, organisasjon og sponsing.



Vitals styrende organer

Styremedlemmer
Hytta, Olav, Oslo (nestleder)
Nordvold, Tor (A), Oslo
Reitan, Gunnar, Oslo
Rønning, Rolf, Trondheim
Slungård, Anne Kathrine, Trondheim
Strandenes, Siri Pettersen, Bergen
Ven, Bjørg, Oslo
Wiers, Bjørg (A), Bergen
Wold, Eskild (A), Trondheim
Aaser, Svein, Drøbak (styreleder)

Ansattvalgte styrevaramedlemmer
Holsen, Vibeke (for Norvold), Bergen
Sørensen, Bente (for Wiers), Bergen
Trygstad, Stig H. (for Wold), Trondheim

Aksjonærvalgte medlemmer av representantskapet
Agerup, Wenche, Oslo
Andersen, Widar Slemdal, Rælingen
Arentz, Rannveig Munkeby, Åsen
Bastiansen, Nils Halvard, Bærum
Berge, Elisabeth, Stavanger
Frøstrup, Anne Cathrine, Hønefoss
Hansson, Herbjørn, Sandefjord
Hopland, Jan Willy, Oslo
Jebsen, Finn, Oslo
Johannson, Knut Hartvig, Snarøya
Larre, Erik Sture sr., Oslo
Lerøy, Ole-Eirik, Bergen
Lunde, Odd, Bærum
Mohn, Trond, Paradis
Norvik, Harald, Nesodden
Roarsen, Anita, Oslo
Schilbred, Benedicte Berg, Tromsø
Steensland, Jan Olav, Oslo
Tønsberg, Marit, Sørumsand
Øwre, Tor Peter, Tromsø

Vitals styre


Svein Aaser


Olav Hytta


Tor Nordvold


Gunnar Reitan


Rolf Rønning


Anne Kathrine Slungård

Aksjonærvalgte varamedlemmer av representantskapet
Bergesen, Morten Sig., Oslo
Buchmann, Erik, Oslo
Dankertsen, Turid, Oslo
Domstein, Rolf, Måløy
Dyvi, Jan-Erik, Oslo
Fredriksen, Eva Granly, Oslo
Hodne, Rolf, Stavanger
Johannson, Liv, Oslo
Johanssen, Fred N., Bærum
Mehren, Herman, Nevnlunghamn
Møst, Aage, Bærum
Nistad, Einar, Rådal
Olsen, Asbjørn, Skedsmo
Paulsen, Oddbjørn, Bodø
Slungård, Anne Kathrine, Trondheim
Solberg, Birger, Oslo
Storrødvann, Tove, Ski
Strøm-Erichsen, Anne-Grete, Hjellestad
Thoen, Anne Bjørg, Oslo
Wenaas, Lars, Måndalen

Ansattvalgte medlemmer av representantskapet
Furhovden, Tom Bergen
Gangås, Randi, Ranheim
Heggedal, Eva, Oslo
Johnsen, Finn, Ustaoset
Kvam, Nils, Trondheim
Kvilhaug, Jørn O., Hokksund
Madsen, Beverly, Bærum
Netteland, Knut, Bergen
Sørensen, Bente, Bergen
Øwre, Erik, Asker

Ansattvalgte varamedlemmer av representantskapet
Aune, Kjell, Oslo
Bjørnstad, Nina Berg, Kolbotn
Hauge, Resa, Oslo
Holsen, Vibeke, Bergen
Løvvik, Carl, Bergen
Morland, Einar, Fredrikstad
Selven, Jack, Trondheim

Aksjonærvalgte medlemmer av kontrollkomiteen
Andresen, Helge B., Hamar
Dege, Geir, Fredrikstad
Hassel, Frode, Trondheim
Normann, Kristin, Oslo

Aksjonærvalgte varamedlemmer av kontrollkomiteen
Brustad, Svein, Hvalstad
Øverland, Thorstein, Oslo

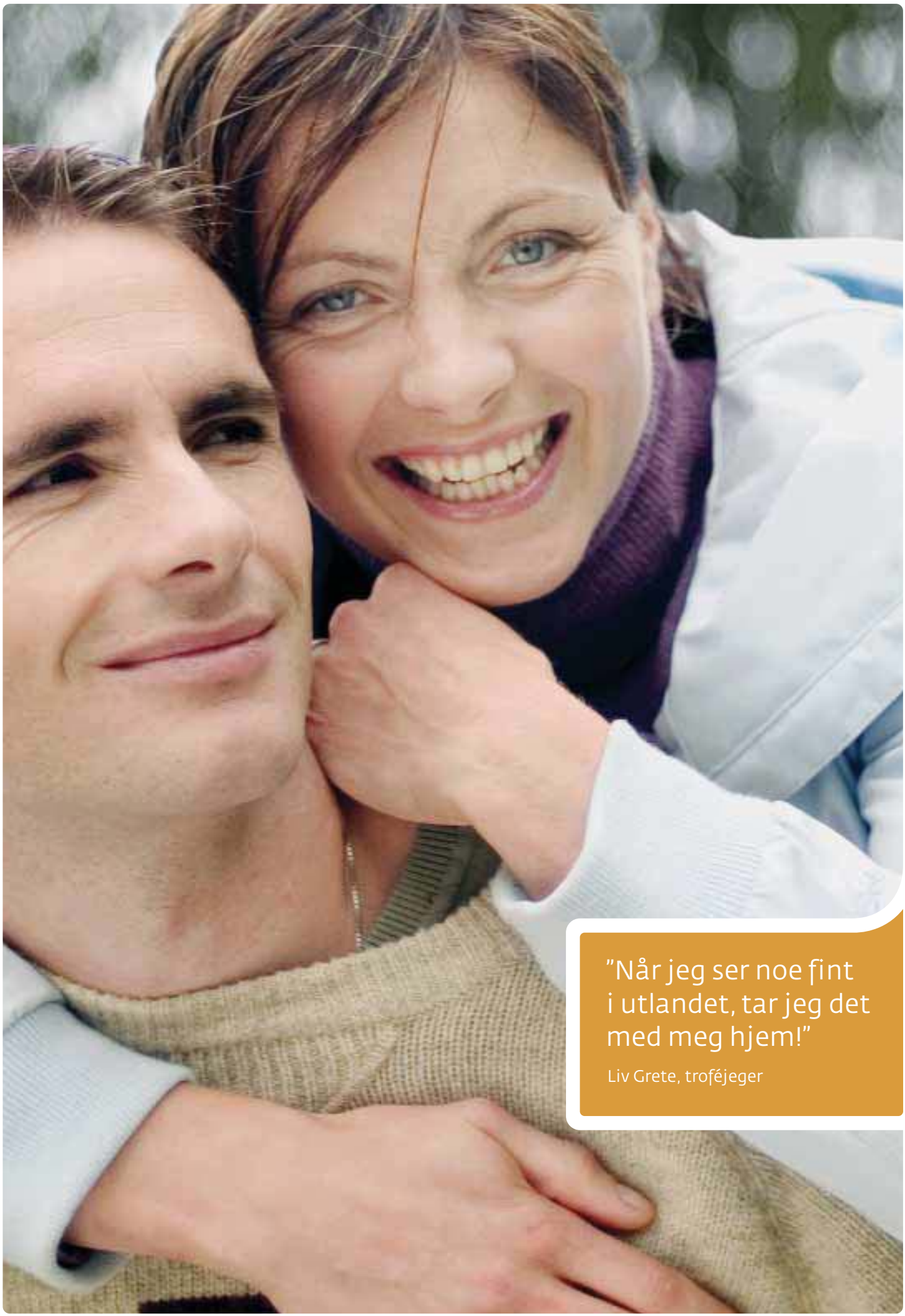
Aksjonærvalgte medlemmer av valgkomiteen
Mohn, Trond, Paradis
Norvik, Harald, Nesodden
Schilbred, Benedicte Berg, Tromsø
Solberg, Jan, Lørenskog
Tømmerås, Jørgen, Overhalla


Siri Pettersen Strandenes


Bjørg ven


Bjørg Wiers


Eskild Wold


”Når jeg ser noe fint i utlandet, tar jeg det med meg hjem!”
Liv Grete, troféjeger

Vital Forsikring ASA
Regnskap og noter

Styrets årsberetning, side 20
Resultatregnskap, side 26
Balanse, side 27
Regnskapsprinsipper, side 28

Note 1 Nytegnet premie, side 30
Note 2 Inntekter og kostnader finansielle eiendeler, side 30
Note 3 Erstatninger, side 30
Note 4 Midler tilført forsikringskunder, side 30
Note 5 Overføring av forsikringsmidler, side 31
Note 6 Forsikringsrelaterte driftskostnader, side 31
Note 7 Antall ansatte/årsverk, side 31
Note 8 Godtgjørelser, side 32
Note 9 Pensjonsforpliktelser, side 32
Note 10 Skatt, side 33
Note 11 Resultat og kapitalavkastning, side 34
Note 12 Overskuddsdeling, side 35
Note 13 Bygninger og faste eiendommer, side 35
Note 14 Aksjer i datterselskaper, side 35
Note 15 Aksjer, andeler og grunnfondsbevis, side 36
Note 16 Obligasjoner som skal holdes til forfall, side 42
Note 17 Obligasjoner og sertifikater klassifisert som omløpsmidler, side 43
Note 18 Kvantifisering av finansielle derivater, side 43
Note 19 Finansiell risiko, side 44
Note 20 Fordringer, side 45
Note 21 Andre eiendeler / Immaterielle eiendeler, side 45
Note 22 Investert i og salg av varige driftsmidler immaterielle eiendeler, side 45
Note 23 Egenkapital, side 45
Note 24 Kapitaldekning og solvensmarginkrav, side 46
Note 25 Ansvarlig lånekapital, side 46
Note 26 Forsikringsmessige avsetninger, side 48
Note 27 Gjeld, side 48
Note 28 Nærstående parter, side 487
Note 29 Annet ansvar og forpliktelser, side 48
Note 30 Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte innekter, side 48
Kontantstrømanalyse, side 49

Årsberetning

Vital ble godt motatt i markedet og kan vise til gode resultater i fusjonsåret 2004.

Vital Forsikring ASA, med datterselskapene Vital Eiendom AS og Vital Pekon AS, og søsterselskapet Vital Link AS, utgjorde i 2004 forretningsområdet Liv og pensjon i DnB NOR-konsernet. Dagens Vital Forsikring ASA ble etablert gjennom en fusjon mellom Gjensidige NOR Spareforsikring ASA og Vital Forsikring ASA, formelt registrert 9. mars 2004. Det fusjonerte selskapet ble godt mottatt i markedet og kan vise til gode resultater i fusjonsåret 2004.

Virksomheten *
Vital skal være det ledende selskapet innen livsforsikring og pensjonssparing i Norge. Vitals ambisjon er økt vekst innenfor selskapets forretningsområder samt å levere gode resultater til kunder og eier. For å befeste og styrke selskapets posisjon, vil Vital videreutvikle en kostnadseffektiv organisasjon som er faglig ledende innen rådgivning. God kundebehandling og konkurransedyktig kapitalavkastning er andre viktige satsingsområder. Vital skal også være en attraktiv inngangsport for kunder til DnB NOR-konsernet.

Vitals virksomhet omfatter utvikling, salg og leveranse av livsforsikrings- og pensjonsprodukter til person- og bedriftsmarkedene samt det offentlige markedet. Vital har en flat organisasjon som prioriterer funksjoner nær markedet. Selskapet har hovedfunksjoner i Trondheim og Bergen samt viktige markedsfunksjoner i Oslo. Vital er for øvrig representert over hele landet med egne salgskontorer, DnB NORs og Postens distribusjonsnett, frittstående agenter og gjennom vital.no og andre internettsteder.

Vitals finansielle eiendeler omfatter i hovedsak plasseringer i aksjer, omløps- og anleggsobligasjoner, pengemarked og eiendom. Hovedtyngden av midlene investeres i verdipapirer og plasseres således i norske og utenlandske kapitalmarkeder. Selskapet har i 2004 innført etiske retningslinjer (Social Responsible Investment) for kapitalforvaltningen. Innen eiendom er Vital investor og utleier av kontorbygninger, kjøpesentre og hoteller, i hovedsak i Norge, men også i Sverige og England.

*) Tallene i parentes i det følgende gjelder proforma tall for det fusjonerte selskapet for 2003.

En ny strategisk plattform, bygget på tilsvarende plattform i DnB NOR-konsernet, ble etablert i første halvår 2004. Plattformen inneholder visjon; "Vital gjør fremtiden enklere", forretningsidé; "Vital er til for å sikre kundene økonomisk trygghet og fleksibilitet" og merkevareverdier; Troverdig, Hjelpsom og Sporty. Den strategiske plattformen viser Vitals høye ambisjoner for utviklingen fremover og setter en standard for hvordan ledere og medarbeidere skal opptre.

Integrasjonsprosessen for de to fusjonerte selskapene går etter planen. I perioden 2004 – 2006 skal det tas ut synergier på 200 millioner kroner og antallet ansatte skal reduseres med 150. Ved utgangen av 2004 er 41 millioner kroner i synergier realisert og antallet ansatte er redusert med 58. Viktige pågående prosesser er konvertering av kundedata til felles IT-system og samordning av organisasjon og arbeidsprosesser innen kundeservice. Disse prosessene er ressurskrevende, men gjennomføres innenfor planlagte rammer. Når prosessene er gjennomførte vil det bidra til reduserte kostnader for selskapet.

Virksomheten innen ettårige risikoforsikringer ble etter langvarige forhandlinger i 2004 solgt til Gjensidige NOR Forsikring, som fra overdragelsestidspunktet er hovedleverandør av disse produktene til Vitals kunder. Overdragelsen av virksomheten inkluderte 20 årsverk fra Vital til Gjensidige NOR Forsikring.

Så langt kjenner Vital til at 15 kunder er omkommet eller savnet etter den tragiske flomkatastrofen i Asia 26. desember 2004.

Styrket markedsposisjon
Vital har prioritert høy oppmerksomhet og en offensiv holdning overfor marked og kunder i 2004. I tillegg til det som er Vitals naturlige del av et voksende marked, viser tall for markedsandeler at selskapet også har styrket posisjonen i forhold til konkurrentene.

Vitals markedsandel av forvaltede kundemidler var 35,6 prosent ved utgangen av september 2004, en økning på 0,2 prosentpoeng sammenlignet med sammenslåtte tall for de to fusjonerte selskapene ett år tidligere. Vitals samlede markedsandel av premieinntekter (inklusive reserver) var 36,4 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2004, en økning på 2,3 prosentpoeng sammenlignet med ett år tidligere. (Kilde: FNH). Vital Link styrket stillingen som det ledende unit linked-selskapet i Norge, med en markedsandel av forvaltede kundemidler på 40,8 prosent per 30. september 2004, mot 36,2 prosent ett år tidligere.

Bedriftsmarked – en rekke nye kunder
Bedriftsmarkedet var også i 2004 preget av hard konkurranse om flytting av pensjonsordninger mellom livselskapene. Vital har gjennom året lykkes godt i dette markedet. En rekke bedriftskunder har flyttet til Vital i 2004 og frafallet har vært lite. Den samlede netto tilflyttingen av pensjonsmidler fra bedriftskunder ble derfor sterk i fjor. Samarbeidet med andre enheter i DnB NOR har bidratt til positive resultater.

Interessen for innskuddspensjon er økende, også blant store bedrifter som tidligere har hatt ytelsespensjon. Fra produktet ble lansert i 2001 til utgangen av 2004 er det inngått 1060 avtaler om innskuddspensjon i Vital, av disse kom 472 i 2004.

Personmarked – økt langsiktig sparing
I 2004 ble det oppnådd salgsrekorder for individuelle produkter i Vital, både med og uten rentegaranti, noe som viser at stadig flere privatpersoner er opptatt av langsiktig sparing. Fremleggelsen av Pensjonskommisjonens innstilling i januar 2004 og det sterke mediefokuset som deretter ble på pensjonsreformen, har bidratt positivt til økt interesse for pensjonsprodukter. Vitals sterke posisjon i personmarkedet skyldtes blant annet et omfattende distribusjonsnett, der DnB NOR har vært den største distribusjonskanalen.

Totalt nytegnet premie (nye forsikringskontrakter) i Vital ble 5 874 millioner kroner (4 285), en økning på 37 prosent fra året før. Nytegnet premie via salgskanalen DnB NOR utgjorde 4 205 millioner kroner i 2004 (2 130), en økning på 97 prosent fra året før. DnB NORs salg av garanterte forsikringsprodukter utgjorde 2 937 millioner kroner (1 087), en økning på 170 prosent, mens salget av unit linked ble 1 268 millioner kroner (1 043), en økning på 22 prosent.

DnB NOR stod i 2004 for 62 prosent av salget av Vitals produkter i personkundemarkedet (51). Vital Forsikrings egne assurandører stod for 12 prosent (15) av salget og 26 prosent (34) ble solgt gjennom frittstående agenter og andre distribusjonskanaler.

Offentlig marked – færre kommuner flytter
Markedet for kommunale pensjonsordninger har siden høsten 2002 vært preget av flere uavklarte forhold i kjølvannet av dommen i arbeidsrettssaken mellom LO og 11 kommuner i oktober det året. Dette har ført til at færre kommuner har flyttet fra KLP de siste årene enn i tiden før dommen. Med virkning fra 1. januar 2004 fikk Vital fire av de seks kommunene som flyttet fra KLP. Av åtte kommuner som vedtok å flytte fra KLP med virkning fra 1. januar 2005, valgte fire kommuner Vital som ny pensjonsleverandør. En kommune valgt ved sist årsskifte å flytte pensjonsordningen fra Vital til KLP.

Ved inngangen til 2005 fremstår Vital som markedsleder blant de private livsforsikringsselskapene innen det offentlige markedet med i alt 55 kommunekunder i tillegg til en rekke andre offentlige kunder.

Elektronisk kundekommunikasjon
Vital Forsikring har etablert løsninger for elektronisk kommunikasjon overfor kundene. Antallet bedrifter som er knyttet opp mot Vital via internett utgjorde ved årsskiftet ca. 2 250.

Vital arbeider med å modernisere den elektroniske kundekommunikasjonen, slik at den også kan benyttes som et verktøy for å tilby sparing, forsikring og eventuelt andre ansattegoder. Dette vil bidra til å synliggjøre pensjonsordningen som et gode overfor bedriftens medarbeidere. En ny portal vil gradvis overta for eksisterende løsninger.

Kunder i Vital Link får via Vital Link Online oversikt over egen portefølje, og kan selv foreta fondsbytter og gjøre endringer i spareplanen. Antall personkunder som kommuniserer via Vital Link Online nærmer seg 20 000.

Årsregnskapet
Vital Forsikrings resultat til fordeling ble 3 126 millioner kroner (3 455). Av resultatet tildeles 2 033 millioner kroner til kundene og 1 236 millioner til eier før skatt. I resultat til eier og skatt inngår også resultat av annen virksomhet og gevinst ved salg av virksomhet med 143 millioner kroner. Resultatført skatt er beregnet til 64 millioner kroner. Resultatet etter skatt ble 1 300 millioner kroner (904).

Salget av ettårige risikoforsikringer til Gjensidige NOR Forsikring medførte en gevinst til eier før skatt på 255 millioner kroner.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Premieinntekter
Samlede premieinntekter for Vitalselskapene ble 22 132 millioner kroner (16 599), en økning på 33 prosent fra året før.

Premieinntekter for Vital Forsikring ble 19 096 millioner kroner (14 046) i 2004, en økning på 36 prosent. Premieinntekter for kollektiv pensjon ble 12 204 millioner kroner, en økning på 2 796 millioner fra året for.

Premieinntektene for kollektiv pensjon fordeler seg med 9 857 millioner kroner på bedriftsmarkedet og 2 347 millioner i det offentlige markedet. Veksten i bedriftsmarkedet skyldtes tilflytting av en rekke pensjonsordninger fra både store og mindre bedriftskunder. I det offentlige markedet skyldtes veksten i hovedsak fire nye kommunekunder fra 1. januar 2004.

For individuelle produkter med rentegaranti i Vital Forsikring ble premieinntektene 6 454 millioner (4 134), en økning på 56 prosent fra året før. Økningen skyldtes blant annet utviklingen i rentemarkedet og godt salg av Vital Garanti Kapital som ble lansert i 2004.

Premieinntektene for unit linked, som regnskapsføres i Vital Link, utgjorde 3 036 millioner kroner (2 553) i 2004, en økning på 19 prosent fra året før. Økningen skyldtes blant annet den positive utviklingen i aksjemarkedet i 2004 og godt salg av Vital Link Kapital, et produkt med kortere sparetid enn andre unit linked-produkter.

Forfalte årlige premier og engangspremier for Vital Forsikring ble 14 173 millioner kroner, (11 789), en økning på 20 prosent. Samlede forfalte årlige premier og engangspremier for Vital Forsikring og Vital Link ble 16 421 millioner kroner (13 523), en økning på 21 prosent fra året før.

Samlet oppnådde Vital Forsikring og Vital Link et godt positivt flytteresultat i 2004 på 3 671 millioner kroner (ekskl. salg av porteføljе til Gjensidige NOR Forsikring), mens tilsvarende tall var minus 733 millioner i 2003,

Avkastningsresultater
Bokført og verdijustert avkastning, eksklusive endringer i merverdier i anleggsverdipapirer, ble 6,5 og 7,1 prosent (7,9 og 9,7). Inkludert endringer i merverdier i anleggsverdipapirer ble avkastningen 7,7 prosent (11,0).

Vital har over tid tilpasset investeringsporteføljen til et fremtidig lavt rentenivå. Redusert renteeksponering, økte investeringer i anleggsobligasjoner samt en god eiendomsporteføljе er en vesentlig del av denne strategien. Dette er i hovedsak investeringer som er foretatt på et vesentlig høyere rentenivå enn det vi har i dag, noe som bidrar til å sikre en god avkastning for både kunder og eier.

Netto finansinntekter for Vital Forsikring, etter endring i kursreguleringsfondet, utgjorde 9 816 millioner kroner (10 590). Norske aksjer var den aktivaklassen som hadde høyest avkastning med 38,1 prosent (48,4), som var 1,4 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen Oslo Børs Totalindeks, eksklusive DnB NOR-aksjen som Vital ikke kan investere i. For utenlandske aksjer ble avkastningen 4,3 prosent (21,3), som er minus 0,1 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen (Morgan Stanley).

Avkastningen på norske obligasjoner ble 6,7 prosent (13,4) og på utenlandske obligasjoner 6,3 prosent (7,0). Pengemarkedsporteføljen gav en avkastning på 2,3 prosent (5,5) mens anleggsobligasjoner, eksklusive endringer i merverdier, hadde en bokført avkastning på 5,7 prosent (6,9). Eiendom gav en avkastning på 8,7 prosent (6,7).

Samlet oppnådde selskapet en meravkastning i forhold til referanseindeksene.

Erstatninger
Samlede erstatninger i Vital Forsikring ble 10 661 millioner kroner (10 876). Nedgangen skyldtes lavere fraflytting. Utbetalinger til de forsikrede var 7 536 millioner kroner (7 124).

Avsetning til uførereserve
Avsetningen for inntrufne forsikringstilfeller innen kollektiv og individuell uførepensjon er styrket med 140 millioner kroner i 2004, og det gjenstår 140 millioner i 2005.

Driftskostnader
Driftskostnadene i Vital Forsikring, inklusive kostnader til finansforvaltningen, ble 1 343 millioner kroner (1 317). Økning i provisjoner til distributørene som følge av økt salg samt økte kostnader til kapitalforvaltning, var de viktigste forklaringene på at driftskostnadene økte med to prosent i fjor. Målt i prosent av gjennomsnittlig kundefond var de totale driftskostnadene 0,93 prosent (1,01).

Regnskapet for 2004 er belastet med 250 millioner kroner i restruktureringskostnader som vil påløpe i perioden 2004 - 2006. Dette er i hovedsak kostnader til felles IT-systemer og virkemiddelpakker ved nedbemanning som følge av integrasjonen mellom de fusjonerte selskpene.

Resultat
Renteresultat før avsetning til tilleggsavsetninger ble 4 137 millioner kroner (5 501). Samlet risikoresultat ble minus 312 millioner (- 903). I risikoresultatet inngår styrking av uføreresserven med 228 millioner kroner, slik at ordinært risikoresultat ble minus 84 millioner (- 122).

Administrasjonsresultatet ble i 2004 forbedret med 53 millioner kroner sammenlignet med året før, fra minus 190 til minus 137 millioner. Administrasjonsresultat for kollektiv pensjon ble minus 53 millioner (- 80). I tillegg kommer restruktureringsavsetning med 250 millioner kroner.

Nærmere informasjon om resultatelementene er gitt i note 11 til regnskapet.

Balanse
Forvaltningskapitalen for Liv og pensjon per 31. desember 2004 ble 175 145 millioner kroner (157 808), en vekst på 11,0 prosent. Forvaltningskapitalen til Vital Forsikring ble 164 991 millioner (150 168), en vekst på 9,9 prosent. Forvaltningskapitalen for Vital Link ble 10 154 millioner (7 640) i 2004, en vekst på 32,9 prosent.

Merverdier knyttet til anleggsobligasjoner inngår ikke i den balanseførte forvaltningskapitalen. Disse utgjorde 3 935 millioner kroner (2 847) per 31. desember 2004. Samlet verdijustert forvaltningskapital for Vital Forsikring ble 168 926 millioner kroner (153 015), en vekst på 10,4 prosent.

Forvaltningskapitalen for Vital Forsikring fordelte seg ved årsskifte med 18,1 prosent (26,3) på omløpsobligasjoner, 16,6 prosent (13,0) på aksjer, 32,8 prosent (31,1) på anleggsobligasjoner, 17,2 prosent (14,0) på pengemarkedsplasseringer, 11,8 prosent (11,7) på eiendom og 3,5 prosent (3,9) på annet. Fordelingen av forvaltningskapitalen er inkludert derivater.

Kundemidler som er plassert i unit linked-forsikringer i Vital Link fordelte seg med 45 prosent (41) på aksjer, 39 prosent (36) på kombi-, obligasjons- og pengemarkedsfond og 16 prosent (23) på bankinnskudd.

Soliditet
Soliditetskapitalen, som beskytter kundenes premiereserve, kan bestå av kursreguleringsfond, merverdier i anleggsverdipapirer, tilleggsavsetninger, egenkapital, ansvarlig lån og sikkerhetsfond. Med unntak av deler av sikkerhetsfondet, kan soliditetskapitalen i gitte tilfeller benyttes for å oppfylle avkastningsgarantien overfor kundene. De ulike elementene i soliditetskapitalen har imidlertid forskjellige forutsetninger og tidshorisont for anvendelse. Soliditetskapitalens sammensetning er derfor viktig i vurderingen av selskapets risikosituasjon.

Soliditetskapitalen i Vital Forsikring per 31. desember 2004 var 19 630 millioner kroner (16 056). Økningen skyldtes gode finansresultater i 2004. Vital Forsikring har tilstrekkelig evne til å ta investeringsrisiko og møte svingninger i finansmarkedene.

Soliditetskapitalens sammensetning og utvikling i løpet av 2004 var som følger:

Beløp i millioner kroner	31.12.2004	31.12.2003
Kursreguleringsfond	3 538	2 448
Merverdier anleggsverdipapirer	3 935	2 842
Tilleggsavsetninger	2 357	2 050
Egenkapital	7 155	5 856
Ansvarlig lån/Fondsobligasjoner	2 449	2 662
Sikkerhetsfond	197	197
Sum soliditetskapital	19 630	16 056

De vesentligste endringene i 2004 er økning i tilleggsavsetninger med 307 millioner kroner, oppbygging av kursreguleringsfond med 1 090 millioner og økning i merverdier i anleggsverdipapirer med 1 093 millioner. Endring i ansvarlige lån skyldtes innfrielse av tidsbegrensede ansvarlige lån. I tillegg er selskapets overskudd i sin helhet holdt tilbake i selskapet. Dette medfører at egenkapitalen er økt med 1 300 millioner kroner.

Bufferkapital, dvs. egenkapital utover lovpålagt minstekrav, inkludert tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond var 8 577 millioner kroner (6 335) per 31. desember 2004.

Avkastningsrisikoen i investeringsporteføljen vil i hovedsak være avhengig av aktivasammensetningen. 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.

Styret har fastsatt et risikonivå som gjennom styringsmodeller, operative regler og rapporteringskrav kontinuerlig følges opp. Styret vurderer selskapets investeringsrisiko opp mot tilgjengelig bufferkapital. Tiltak vurderes fortløpende og gjennomføres ved behov. Som et ledd i kontrollrutinene følges det opp at pålagte investeringsrammer og krav til kapital- og solvensdekning fra myndighetene oppfylles. Det arbeides løpende med å videreutvikle verktøy og systemer for oversikt og styring av risiko for selskapets kapitalforvaltning.

Kapitaldekning
Kapitaldekningen er et uttrykk for selskapets ansvarlige kapital som andel av risikovektet balanse. Vital Forsikrings tellende ansvarlige kapital per 31. desember 2004 var 8 953 millioner kroner (7 724). Kapitaldekningen var 14,1 prosent (13,8).

Solvensmarginkapitalen består av ansvarlig kapital med tillegg av 50 prosent av tilleggsavsetninger og sikkerhetsfondet ut over 55 prosent av minimumsverdi. Vital Forsikrings solvensmarginkapital per 31. desember 2004 var 10 238 millioner kroner (8 838). Solvensmarginkravet økte i løpet av fjoråret til 6 450 millioner kroner (5 793).

Medarbeidere
For Vital er det viktig å tiltrekke og beholde dyktige medarbeidere.

Prosessen med å integrere de to fusjonerte selskapene og samtidig prioritere kunder og daglig operativ drift, har vært krevende i 2004. Vitals medarbeidere har taklet utfordringene godt og bidratt vesentlig til selskapets fremgang.

Inkludert datterselskaper hadde Vital Forsikring 931 fast ansatte medarbeidere (1034) per 31. desember 2004. Antall årsverk utgjorde 898 (1000). Kjønnsfordelingen blant de ansatte var 46,7 prosent kvinner og 53,3 prosent menn. Gjennomsnittsalderen blant medarbeiderne var 44,1 år og gjennomsnittlig tjenestetid var 13,8 år.

Medarbeiderne i Vital nyter godt av de ordninger som er etablert i DnB NOR-konsernet. En viktig form for langsiktig motivasjon er tildeling av aksjer i DnB NOR-ansattes Fond AS.

For øvrig vises det til organisasjonskart side 15.

Likestilling
Det er en tilnærmet lik fordeling mellom kvinnelige og mannlige ansatte i Vital Forsikring. Av ledere med personalansvar er 72 menn og 23 kvinner. Disse forholdene er medvirkende til at gjennomsnittslønnen for kvinnelige ansatte er lavere enn for menn.

Vital søker å øke andelen kvinner i ledende stillinger, blant annet gjennom økt kvinnedeltakelse i lederutviklingsprogrammer. Det er utarbeidet en oversikt over kvinnelige ledertalenter og kvinnelige ledere som kan være aktuelle for stillinger på høyt nivå i DnB NOR konsernet. DnB NOR konsernet har også realisert målet om femti prosent kvinnelige deltagere på alle lederutviklingsprogrammer.

Det er fortsatt et stykke igjen før Vital har den ønskede balansen i kjønnsfordelingen på ledernivå. Gjennom DnB NOR-konsernet, vil Vital jobbe aktivt med tiltak og analyser knyttet til hvordan kvinner i større grad kan få lederstillinger. Dette vil danne et grunnlag for å vurdere konkrete tiltak.

DnB NOR-konsernet er representert i en arbeidsgruppe nedsatt av Finansnæringens Hovedorganisasjon som skal vurdere tiltak med henblikk på å øke kvinneandelen i styrer og ledende stillinger i finansnæringen.

Arbeidsmiljø
Sykefraværet i Vital Forsikring i 2004 var 4,8 prosent (5,9), og antallet totale sykefraværsdager 10 217. Det har ikke vært registrert alvorlige skader eller ulykker i 2004.

Arbeidsmiljøutvalget arbeider med tiltak som kan redusere sykefraværet. Et tiltak har vært HMS-prosjektet «Vitalt Arbeidsmiljø», som har hatt god effekt på arbeidsmiljøet og ført til nedgang i sykefraværet i de enhetene tiltaket har vært gjennomført.

Vitals attføringsutvalg har jobbet direkte mot ansatte som har vært sykmeldt over lengre tid. Ved å følge opp disse sakene direkte, er flere medarbeidere nå tilbake i jobb med tilpassete arbeidsforhold.

Vital Forsikring har høy aktivitet på helse-, miljø- og sikkerhetsarbeidet (HMS). HMS rapporteres nå parallelt med den øvrige internkontroll.

Vital er en Inkluderende Arbeidslivsbedrift og ble i 2004 sertifisert som Miljøfyrtårnbedrift.

Ledelsen har jevnlig møter med tillitsvalgte for medarbeidere organisert i Finansforbundet.

Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Fremtidsutsikter
Liv og pensjon ser interessante vekstmuligheter i årene som kommer, både blant bedrifter, personkunder og innen offentlig sektor. Området forventer økt vekst i markedet for innskuddspensjon. Basert på Vitals egen organisasjon og ved å utnytte styrken i DnB NOR-konsernets samlede distribusjonsapparat har området et godt grunnlag for fortsatt markedsmessig fremgang.

Livsforsikringsvirksomheten har 44,6 prosent av forvaltningskapitalen i rentepapirer klassifisert som anleggsobligasjoner og eiendom ved utgangen av 2004. Denne porteføljen vil i de neste tre år i gjennomsnitt gi en årlig avkastning på ca 5,5 prosent. Oppbygging av bufferkapital gjør det mulig å øke eksponeringen på områder med høyere avkastning. Disse forhold, i tillegg til styrken til DnB NOR-konsernet, gjør at livsforsikringsvirksomheten vil ha tilstrekkelig evne til å stå imot et lavt rentenivå samt svingninger i finansmarkedene fremover.

Stortinget vedtok i oktober 2004 Lov om endringer i forsikringsvirksomhetsloven. Den nye loven skal gjelde både nye og etablerte kontrakter og gir norsk livsforsikring regler som er tilpasset fremtiden. Målet er at økt konkurranse og mer transparent prising skal føre til lavere kostnader og høyere avkastning for kundene. Lovendringen, som gjøres gjeldende fra 2006, innebærer store endringer for livselskapene. Vital er godt forberedt til å møte endrede rammevilkår.

Stortingsmeldingen om Pensjonsreformen ble lagt frem i desember 2004 og forventes behandlet i Stortinget våren 2005. Stortingsmeldingen bygger i hovedsak på Pensjonskomisjonens innstilling, som ble fremlagt 13. januar 2004, og foreslår betydelige endringer i pensjonssystemet i Norge. Uansett hvordan pensjonssystemet blir, er det Vitals utgangspunkt at det vil være fornuftig å spare til egen pensjon, både privat og via arbeidsgiver. Dette vil bli kommunisert til markedet.

Styret er godt tilfreds med de resultater Vital har oppnådd i 2004, både finansavkastningen, økningen i premieinntekter og forvaltningskapital, og ikke minst den positive flyttebalansen. Disse resultatene er oppnådd samtidig med at integrasjonsprosess etter fusjonen gjennomføres i henhold til vedtatte planer. Utviklingen i 2004 gir Vital økte markedsmuligheter og styrket konkurransekraft. Selskapets er godt posisjonert for fremtiden og medarbeidernes innsats er en vesentlig årsak til dette. Styret vil benytte anledningen til å takke for god innsats i 2004.

Utbytte og disponeringer
Styret i Vital Forsikring ASA foreslår at selskapets overskudd på 1 300 millioner kroner avsettes til annen egenkapital i Vital Forsikring ASA.

Bergen 18. februar 2005
Styret i Vital Forsikring ASA

Svein Aaser
styreleder

Olav Hytta
nestleder

Tor M. Nordvold

Gunnar Reitan

Rolf Rønning

Anne Kathrine Slungård

Siri Pettersen Strandenes

Bjørg Ven

Bjørg Wiers

Eskild Wold

Bård Benum

Resultatregnskap

		Vital Forsikring ASA	
Beløp i millioner kroner	Noter	2004	2003
Forfalte premier, brutto	1	13 903	11 765
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	1,5	4 923	2 258
- Avgitte gjenforsikringspremier		270	24
Sum premieinntekter for egen regning	11	**19 096**	**14 046**
Inntekter fra finansielle eiendeler	2,11	**19 554**	**22 864**
Andre forsikringsrelaterte inntekter		**265**	**122**
Utbetalte erstatninger	3	(7 833)	(7 177)
Endring i avsetninger til erstatninger		(27)	(108)
Overføring av premiereserve, tilleggsavsetninger og kursreserve til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	3,5	(2 801)	(3 591)
Sum erstatninger for egen regning	3,11	**(10 661)**	**(10 876)**
Endringer i premiereserve i forsikringsfondet		(13 275)	(7 687)
Garanterte renter til premiefond og pensjonsreguleringsfond		(176)	(165)
Garanterte renter til pensjonistenes overskuddsfond		(5)	0
Årets tilleggsavsetninger		(300)	(925)
Overføring av tilleggsavsetninger og kursreserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	5	132	21
Til (fra) tilleggsavsetninger i forsikringsfondet		(109)	42
Til (fra) sikkerhetsfond		0	(17)
Til (fra) tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomhet		501	(272)
Sum endring i forsikringsmessige avsetninger mv.	11	**(13 231)**	**(9 003)**
Forsikringsrelaterte driftskostnader	6,7,8	**(1 200)**	**(1 215)**
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	2	**(8 888)**	**(9 784)**
Andre forsikringsrelaterte kostnader	6	**(479)**	**(165)**
Til(fra) kursreguleringsfond		**(1 090)**	**(2 448)**
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP FØR SÆRLIGE AVSETNINGER	11	**3 366**	**3 542**
Midler tilført forsikringskunder	4,12	**(2 033)**	**(2 254)**
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING		**1 333**	**1 288**
Andre kostnader		**(97)**	**(148)**
RESULTAT AV ORDINÆR VIRKSOMHET	11	**1 236**	**1 140**
Skattekostnad	10	**64**	**(236)**
ÅRSRESULTAT	11,12	**1 300**	**904**
Overføringer og disponeringer			
Overføringer			
Mottatt konsernbidrag		0	1 976
Sum overføringer		**0**	**1 976**
Disponeringer			
Utbytte	27	0	(2 880)
Overført til annen egenkapital	23	(1 300)	0
Sum disponeringer		**(1 300)**	**(2 880)**
Sum overføringer og disponeringer		**(1 300)**	**(904)**

Bergen/Oslo, den

Svein Aaser
Styreleder

Olav Hytta
Nestleder

Tor Nordvold

Gunnar Reitan

Rolf Rønning

Balanse

		Vital Forsikring ASA	
EIENDELER	Noter	2004	2003
Immaterielle eiendeler	10,21	**240**	**371**
Bygninger og andre faste eiendommer	13,21,22	19 410	17 633
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	14	166	153
Finansielle anleggsmidler utenom foretak i samme konsern	16	54 540	47 090
Finansielle omløpsmidler	15,17,18	84 271	75 367
Sum finansielle eiendeler	19	**158 387**	**140 243**
Fordringer	20	**1 924**	**2 175**
Andre eiendeler	9,21,22	**1 714**	**4 913**
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	30	**2 726**	**2 467**
SUM EIENDELER		**164 991**	**150 168**
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	23,24	**2 343**	**2 343**
Opptjent egenkapital	23,24	**4 812**	**3 511**
Ansvarlig lånekapital	24,25	**2 224**	**2 437**
Fondsobligasjoner		**225**	**225**
Kursreguleringsfond		**3 538**	**2 448**
Premiereserve		140 701	126 192
Tilleggsavsetninger		2 357	2 050
Premiefond og pensjonsreguleringsfond		5 979	5 679
Pensjonistenes overskuddsfond		14	0
Erstatningsavsetninger		543	516
Andre tekniske avsetninger		0	501
Sikkerhetsfondsavsetninger		197	197
Sum forsikringsmessige avsetninger	26	**149 790**	**135 135**
Avsetning for forpliktelser	10	**651**	**756**
Gjeld	27	**844**	**2 792**
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		**565**	**518**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**164 991**	**150 168**
Betingede forpliktelser mv.	28,29		

31. desember 2004
18. februar 2005
Styret i Vital Forsikring ASA

Anne Kathrine Slungård | Siri Pettersen Strandenes | Bjørg Ven | Bjørg Wiers | Eskild Wold | Bård Benum
Administrerende direktør

Regnskapsprinsipper

Generelt
Regnskapet for Vital Forsikring ASA er avlagt i samsvar med Forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper, Norsk regnskapslovgivning og god regnskapsskikk, samt forskrifter fastsatt av kredittilsynet.

Fusjon
Vital Forsikring ASA fusjonerte med selskapet Gjensidige Nor Spareforsikring ASA den 09. mars 2004. Begge de fusjonerte selskapene var på tidspunktet for gjennomføring av fusjonen heleide datterselskaper av selskapet DnB NOR ASA. Fusjonen er i tråd med Norsk Regnskapsstandard 9 gjennomført med regnskapsmessig kontinuitet der verdiene i det overdragende selskaps balanse videreføres. Tidspunkt for regnskapsmessig gjennomføring er 01. januar 2004. Regnskapstallene med tilhørende noter fra tidligere år, er omarbeidet til å være sammenlignbare tall.

Konsolidering
Vital Forsikring ASA (Vital) er morselskap i Vital Forsikring ASA-konsernet, som omfatter selskaper hvor morselskapets eierandel direkte eller indirekte er over 50 prosent, og eierforholdet er av varig karakter og gir bestemmende innflytelse over selskapets drift. Datterselskapene er vurdert etter egenkapitalmetoden med unntak av eiendommer organisert som AS og ANS. Disse klassifiseres og resultatføres som direkte eide eiendommer.

Oversikt over selskapene fremgår av note 13 og 14.

Det fremlagte regnskapet representerer både selskapsregnskap for Vital Forsikring ASA og konsernregnskap. Dette med bakgrunn i at datterselskapene i Vital Forsikring ASA's regnskap innarbeides etter egenkapitalmetoden. På grunn av datterselskapenes størrelse og aktivitet vil konsern-regnskapet ikke avvike vesentlig fra selskapsregnskapet.

Klassifisering og verdivurdering

Immaterielle eiendeler
Kjøpt og egenutviklet programvare er klassifisert som immaterielle eiendeler i balansen. Egenutviklet programvare aktiveres dersom kriteriene for balanseføring er oppfylt. Balanseførte verdier avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, og nedskrives dersom verdien av forventede økonomiske fordeler er lavere enn balanseført verdi.

Bygninger og andre faste eiendommer
Bygninger og andre faste eiendommer er vurdert til virkelig verdi. Årets verdiendring og realisert tap/gevinst ved salg av eiendom er ført som ordinær finansinntekt/-kostnad.

Ut fra forskrift om årsregnskap for forsikringsselskaper foretas det ikke ordinære avskrivninger.

Selskapet foretar ved hjelp av egen ekspertise individuell verdivurdering av eiendommene i samsvar med ovennevnte forskrifts bestemmelser.

Finansielle omløpsmidler
Finansielle omløpsmidler definert som aksjer, obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater er vurdert til markedsverdi på balansedagen

Valuta
Beholdningen av utenlandske verdipapirer, finansielle instrumenter og likvide midler er bokført til valutakursen på balansedagen.

Finansielle derivater
All handel av finansielle derivater foregår innenfor definere rammer, og benyttes både til handel og for å sikre andre balanseposter. Instrumentene klassifiseres som handelsforretninger og benytts til styring av selskapets aksje-, rente- og valutaeksponering.

Opsjoner: Det benyttes opsjoner på aksjer, obligasjoner, futures, fremtidige renteavtaler, renteswapper og valuta. Opsjonspremien balanseføres når avtalen inngås og resultatføres når opsjonen utløper eller blir gjort gjeldende. Det benyttes virkelig verdi ved resultatberegning og resultatføring.

Rentefutures: Rentefutures blir løpende resultatført.

Renteswap: Kontraktene verdiberegnes på balansedagen. Opptjente/påløpte renter resultatføres løpende.

Assetswap: Tilsvarende behandling som for renteswap.

FX-kontrakter: Benyttes i all hovedsak til valutasikring av verdipapirer og andre finansielle instrumenter.

FRA-Fremtidige renteavtaler: Kontraktene verdiberegnes på balansedagen og inngår i porteføljevurderingen av den samlede verdipapirportefølje. Avregning og resultatføring skjer på oppgjørsdagen.

Obligasjoner som holdes til forfall
Obligasjoner med hensikt å bli holdt til forfall er klassifisert som finansielle anleggsmidler. Obligasjonene bokføres til anskaffelseskost på kjøpstidspunktet. Over-/underkurs i forhold til pari på resultatføres over gjenstående løpetid. Obligasjoner i utenlandsk valuta som holdes til forfall er valutasikret ved terminkontrakter. Ved rullering av terminkontraktene balanseføres gevinst/tap frem til tilhørende obligasjons innfrielsestidspunkt hvor det resultatføres sammen med gevinst/tap på den underliggende obligasjonen.

Varige driftsmidler
Varige driftsmidler til eget bruk er klassifisert som andre eiendeler i balansen. Driftsmidlene avskrives lineært ut fra antatt økonomisk levetid.

Ansvarlig lånekapital
Den ansvarlige lånekapitalen i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakursen på balansedagen. Både realisert og urealisert agio/disagio på den ansvarlige lånekapitalen resultatføres som finansinntekt/-kostnad. Rentekostnader for de ansvarlige lånene resultatføres som andre kostnader i det ikke- tekniske regnskapet.

Kursreguleringfondet
Kursreguleringsfondet består av netto urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler vurdert etter porteføljeprinsippet i samsvar med årsregnskapsforskriften § 3-17. Dersom porteføljen av finansielle omløpsmidler viser et netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

Tidsavgrensing:

Kostnads- og inntektsføringsprinsipper
Forsikringspremier og erstatninger inntekts-/kostnadsføres med de beløp som forfaller i året. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet. Inntekts-/kostnadsføring ved flytting av forsikringskontrakter skjer på det tidspunktet forsikringsrisikoen overføres. Flytting pr. årsskiftet resultatføres 1.1. i nytt år. Mottatte tilleggsavsetninger føres under posten endring i forsikringsmessige avsetninger.

Realiserte tap/gevinster ved salg av verdipapirer beregnes med utgangspunkt i FIFO-prinsippet ("First in, First out") for angjeldende verdipapir. Aksjeutbytte inntektsføres når generalforsamling har besluttet utdeling av utbytte.

Skatt
Årets resultatførte skattekostnad består av betalbar skatt og årets endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom rapporterte skattemessige og regnskapsmessige resultater som vil utlignes i fremtiden. Vurderingen baseres på balanse- og skatteposisjoner på balansedagen. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forventes å reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt og/eller konsernbidrag sannsynliggjør en utnyttelse. Oversikt fremgår av note 10.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
Regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser overfor egne ansatte, følger NRS standard om Pensjonskostnader.

Pensjonskostnadene inngår i forsikringsrelaterte driftskostnader. Utgangspunktet for beregning av pensjonskostnader er lineær fordeling av pensjonsopptjening mot sannsynlig akkumulert forpliktelse ved pensjoneringstidspunktet. Kostnadene beregnes ut fra årets påløpte pensjonsrettigheter fratrukket avkastning på midler avsatt til dekning av pensjoner.

Beregningen av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser bygger bl.a. på aktuarmessige forutsetninger om levealder, lønnsvekst, andre endringer i bestanden av pensjonsberettigende og økonomiske forutsetninger. Det må påregnes at forutsetningene over tid kan endres. Ved endring av pensjonsplan periodiseres dette over gjenværende opptjeningstid. Andre endringer eller avvik vurderes samlet mot størrelsen av høyeste verdi av de samlede pensjonsforpliktelser og samlede pensjonsmidler ved begynnelsen av regnskapsåret. Dersom samlede endringer og avvik ved utløpet av regnskapsåret utgjør mer enn 10 prosent av dette grunnlaget blir det overskytende periodisert i resultatregnskapet over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Note 1 - Nytegnet premie

Nytegnet premie pr. bransje Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Totalt 2004	Totalt 2003
Forfalte premier	846	2 727	9	331	1	3 914	3 721
Overføring av premiereserver etc.	0	646	0	4 268	10	4 923	2 258
Sum nytegnet premie 2004	**846**	**3 373**	**9**	**4 599**	**11**	**8 837**	
Sum nytegnet premie 2003	400	2 398	8	3 158	14		5 978

Note 2 - Inntekter og kostnader finansielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	Aksjer	Obligasjoner	Eiendom	Annet	2004	2003
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer			1 462		1 462	1 462
Inntekter fra andre finansielle eiendeler	588	7 844		73	8 506	6 533
Sum	**588**	**7 844**	**1 462**	**73**	**9 968**	**7 995**
Verdiregulering av bygninger og andre faste eiendommer			377		377	109
Reversering, nedskrivning finansielle eiendeler					0	1 272
Urealiserte gevinster	491	599			1 090	2 971
Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler *)	5 269	2 847	3		8 119	10 517
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	**6 348**	**11 290**	**1 842**	**73**	**19 554**	**22 864**
Administrasjonskostnader i tilknytning til bygninger og faste eiendommer			(376)		(376)	(219)
Administrasjonskostnader knyttet til andre finansielle eiendeler	(53)	(65)			(118)	(322)
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler		(1 826)	(80)	(89)	(1 995)	(168)
Sum	**(53)**	**(1 891)**	**(456)**	**(89)**	**(2 489)**	**(709)**
Verdiregulering av bygninger og andre faste eiendommer						(271)
Urealiserte tap, og reversering av urealiserte gev., på fin. omløpsmidler					0	0
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler	(3 283)	(3 067)	(45)	(4)	(6 399)	(8 804)
Sum kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	**(3 336)**	**(4 958)**	**(501)**	**(93)**	**(8 888)**	**(9 784)**
Netto finansinntekter	**3 012**	**6 332**	**1 341**	**(20)**	**10 666**	**13 080**

*) Inkluderer realisert gevinst/tap knyttet til selskapets valutaterminkontrakter. For kvantifisering av disse kontraktene se note 18.

Note 3 - Erstatninger

Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Andre bransjer (skade)	Totalt 2004	Totalt 2003
Erstatninger	610	2 519	138	3 254	159	37	6 717	6 909
Gjenkjøp/uttak	519	105	0	195	0	0	819	215
Gjenforsikringsandel	0	0	(51)	348	0	0	297	54
Sum utbetalte erstatninger	**1 129**	**2 624**	**87**	**3 797**	**159**	**37**	**7 833**	**7 177**
Endring i avsetninger til erstatninger	0	23	(67)	71	0	0	27	108
Overføring av premiereserver etc. *)	1	578	413	1 181	5	622	2 801	3 591
Sum erstatninger 2004	**1 130**	**3 226**	**434**	**5 049**	**164**	**659**	**10 661**	
Sum erstatninger 2003	1 068	3 661	170	5 773	172	32		10 876

*) Overført reserve for gruppeliv og andre bransjer gjelder salg av portefølje til Gjensidige NOR Forsikring, totalt 1 035 millioner kroner.

Note 4 - Midler tilført forsikringskunder

Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Totalt 2004	Totalt 2003
Premiereserver	98	587	0	775	83	1 543	1 583
Premiefond/pensjonsreguleringsfond	0	2	0	489	0	490	671
Sum midler tilført forsikringskunder 2004	**98**	**589**	**0**	**1 263**	**83**	**2 033**	
Sum midler tilført forsikringskunder 2003	130	674	42	1 317	91		2 254

Note 5 - Overføring av forsikringsmidler

Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring *)	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Annen virksomhet	Totalt 2004	Totalt 2003
Resultatført								
Mottatte premiereserver	0	646	0	4 268	10	0	4 923	2 258
Mottatte tilleggsavsetninger	0	2	0	130	0	0	132	22
Sum mottatte midler	0	648	0	4 398	10	0	5 055	2 280
Avgitte premiereserver	(1)	(567)		(1 151)	(5)		(1 724)	(3 543)
Salg av portefølje til GNF			(413)			(622)	(1 035)	
Avgitte tilleggsavsetninger	0	(8)	0	(2)	0	0	(10)	(29)
Avgitte kursreserver	0	(4)	0	(28)	0	0	(32)	(19)
Sum avgitte midler	(1)	(579)	(413)	(1 181)	(5)	(622)	(2 801)	(3 591)
Netto resultatført 2004	**(1)**	**69**	**(413)**	**3 217**	**5**	**(622)**	**2 254**	
Netto resultatført 2003	(5)	(951)	0	(343)	(12)	0		(1 311)
Balanseført								
Mottatte premiefond etc.	0	0	0	738	0	0	738	399
Avgitte premiefond etc.	0	(22)	0	(90)	0	0	(112)	(256)
Netto balanseført 2004	**0**	**(22)**	**0**	**648**	**0**	**0**	**626**	
Netto balanseført 2003	0	(42)	0	185	0	0		143
Tilgang/avgang								
Årlig premievolum, tilgang	0	113	13	302	0	10	438	296
Årlig premievolum, avgang	1	11	339	112	0	243	706	257
Antall kunder/kontrakter, tilgang	0	7 280	140	253	27	238	7 938	1 001
Antall kunder/kontrakter, avgang	143	2 375	1 446	232	12	3 521	7 729	7 381

*) I tallene inngår mottatte midler fra Vital Link med 290 millioner kroner i 2004 mot 95 millioner i 2003. Dette vedrører 511 kunder/kontrakter i 2004 mot 117 i 2003. Avgitte midler til Vital Link utgjorde 421 millioner kroner i 2004 og 545 millioner i 2003. Dette vedrører 1411 kunder/kontrakter i 2004 mot 1499 i 2003.

Note 6 - Forsikringsrelaterte driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Salgskostnader *)	487	477
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	713	738
Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler	0	0
Forsikringsrelaterte driftskostnader	1 200	1 215

*) Salgskostnader		
Lønn	187	218
Provisjoner	181	164
Andre salgskostnader	119	95
Sum salgskostnader	487	477

Utgifter til restrukturering

Beløp i millioner kroner	
Avsatte kostnader til restrukturering pr. 01.01.2004	0
Avsatte kostnader til restrukturering i 2004	250
Forbrukte restruktureringskostnader 2004	(109)
Rest avsetning til restrukturering 31.12.2004	141

Utgifter til restrukturering er planlagt og styrt av selskapets ledelse og vedrører i all hovedsak virkemiddelpakker og utgifter til nødvendig konvertering av selskapets IT systemer etter fusjonen.

Note 7 - Antall ansatte/årsverk

	2004	2003
Antall ansatte pr. 31. desember	810	975
Antall årsverk pr. 31. desember	779	941
Gjennomsnittlig antall ansatte	893	993
Gjennomsnittlig antall årsverk	860	963

Reduksjon i antall ansatte skyldes i hovedsak synergieffekter og overføring av funksjoner til DnB NOR konsern.

Note 8 - Godtgjørelser

Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte

Beløp i tusen kroner	2004	2003
Godtgjørelse til administrerende direktør		
Samlet godtgjørelse (inkl. naturalytelser)	2 341	2 337

Bård Benum overtok som administrerende direktør for Vital Forsikring ASA 12 desember 2003. Oppgitte tall gjelder Benum for begge år. Utbetalt godtgjørelse i 2004 inneholder engangsgodtgjørelse på 296 tusen kroner (310 tusen kroner i 2003).

Administrerende direktør har avtale om pensjonsalder på 62 år. Pensjonen nedtrappes fra 100% (62 år) til 70 % (67 år) av lønnen på fratredelsestidspunktet.

Godtgjørelse til styret	1 311	1 345
Godtgjørelse til representantskapet	91	355
Godtgjørelse til kontrollkomiteen	380	482

Godtgjørelse til revisor

Beløp i tusen kroner	2004	2003
Revisjonshonorar finansiell revisjon	1 150	1 534
Herav til ekstern revisor	500	1 184

Note 9 - Pensjonsforpliktelser

Vital har foretakspensjonsordning med skattefordel i eget selskap. Full alderspensjon utgjør tilnærmet 70% av pensjonsgrunnlaget avhengig av antall opptjeningsår. Pensjonsforsikringen omfatter 874 aktive medlemmer pr. 01.01.04. I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelser overfor enkelte arbeidstakere og arbeidstakergrupper som faller utenfor den ordinære foretakspensjonsordningen. Dette gjelder grupper av ansatte med lavere pensjonsalder, arbeidstakere med lønn over 12G og styrepensjoner. Samlet omfatter disse forpliktelsene 64 personer.

Selskapet har styringsrett til å foreta endringer i foretakspensjonsordningen.

Alle pensjonsordningene er behandlet etter Norsk regnskapsstandard for Pensjonskostnader. Både forsikret og uforsikret ordning er i henhold til standarden behandlet som en ytelsesplan. Beregningene er basert på følgende forutsetninger (fjorårets forutsetninger inneholder både *Vital og GNSF*):

	Kostnader	Balanse	Kostnader	Balanse
Økonomiske forutsetninger:	2004	31.12.04	2003	31.12.03
Diskonteringsrente	6,0 %	4,7 %	6,0 %	6,0 %
Avkastning pensjonsmidler	7,0 %	5,7 %	7,0 %	7,0 %
Årlig lønnsvekst	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0 %	3,0 %	2,5%/3,0%	2,5%/3,0%
Pensjonsregulering	3,0 %	2,5 %	2,5%/3,0%	2,5%/3,0%
Aktuarielle forutsetninger:				
Turnover	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Lineær opptjening				
Bransjens tariffgrunnlag utarbeidet av Norges Forsikringsforbund				

Netto pensjonskostnad	Forsikret-	Udekket-	31.12.04	31.12.03
Beløp i millioner kroner	ordning	ordning	Sum	Sum
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	41	4	45	45
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	69	4	73	63
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(87)	0	(87)	(77)
Netto amortiseringer	12	2	14	13
Netto pensjonskostnad	**35**	**10**	**45**	**44**

Pensjonsordningenes finansielle status, bokførte eiendeler og forpliktelser	Forsikret-	Udekket-	31.12.04	31.12.03
Beløp i millioner kroner	ordning	ordning	Sum	Sum
Påløpte pensjonsforpliktelser	1 054	73	1 127	1 073
Beregnet effekt av fremtidige lønnsreguleringer	316	13	329	115
Beregnede pensjonsforpliktelser	1 370	86	1 456	1 188
Pensjonsmidler til markedsverdi	(1 318)	0	(1 318)	(1 170)
Pensjonsmidler større/mindre enn pensjonsforpliktelser	52	86	138	18
Avvik mellom faktisk og forventet markedsverdi på pensjonsmidler	(463)	(12)	(475)	(262)
Ikke resultatført netto aktuarmessig tap/(gevinst)	(1)	(11)	(12)	(44)
Netto pensjonsmidler/forpliktelse	**(412)**	**63**	**(349)**	**(288)**

Pensjonskostnad og pensjonsmidler pr. 31.12 er eksklusive arbeidsgiveravgift. Netto pensjonsmidler inklusive arbeidsgiveravgift utgjør 398 millioner kroner.

I tråd med de økonomiske forutsetningene er den forventede avkastningen på pensjonsmidlene 86 millioner kroner i 2004. Den foreløpige faktiske avkastningen for 2004 er 73 millioner kroner. Den faktiske avkastningen for 2004 er således 13 millioner kroner under forventet avkastning.

Note 10 - Skatt

Beløp i millioner kroner		2004	2003
Beregning av betalbar skatt			
Resultat før skattekostnad		1 236	1 140
Permanente forskjeller		(1 759)	(139)
Mottatt konsernbidrag		0	2 745
Anvendt kreditfradrag		0	(41)
Endring i midlertidige forskjeller		504	(2 104)
Benyttet fremførbart underskudd		0	(1 443)
Anvendt godtgjørelsesfradrag		0	(130)
Skattepliktig inntekt		(19)	28
Skatt (28%)		0	8
Betalbar skatt		0	8
Beregning av utsatt skatt			
Skatteøkende midlertidige forskjeller			
Eiendom og driftsmidler		2 229	2 019
Døtre vurdert etter Egenkapital metoden.		339	238
Pensjonsmidler		246	325
Annet		250	335
Skatteøkende midlertidige forskjeller		3 064	2 917
Skattereduserende midlertidige forskjeller			
Agio terminforretninger		24	22
Verdipapirer			282
Annet		221	40
Skattereduserende midlertidige forskjeller		**245**	**344**
Godtgjørelsesfradrag og underskudd til fremføring		750	
Skattereduserende midlertidige forskjeller inklusiv fremførbart underskudd		995	344
Grunnlag for utsatt skatt/(skattefordel)		**(2 069)**	**(2 573)**
Utsatt skatt/skattefordel (28%)		(579)	(720)
Årets skattekostnad		2004	2003
Betalbar skatt		0	(8)
Endring utsatt skatt		141	(1 046)
Andel skatt mottatt konsernbidrag		0	769
Estimat avvik tidligere år		(77)	50
Årets resultatførte skatte(kostnad)/inntekt		**64**	**(236)**
Resultatført skatt på ordinært resultat		64	(236)
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats			
Resultat før skattekostnad		1 236	1 140
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)		(346)	(319)
Skatteeffekt permanente forskjeller og estimat avvik tidligere år	411	83	
Skatte(kostnad)/Inntekt		**64**	**(236)**

Note 11 - Resultat og kapitalavkastning

Resultatregnskap pr. bransje Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Annen virk-somhet	Totalt 2004	Totalt 2003
Resultatregnskap								
Engangspremier	1	124	0	2 824	1	0	2 950	4 557
Årlige premier	1 873	3 714	286	4 800	87	193	10 953	7 208
Overføring av premiereserver etc.	0	646	0	4 268	10	0	4 923	2 258
Gjenforsikringsandel	(1)	(1)	(41)	312	0	0	270	24
Premieinntekter 2004	1 873	4 483	245	12 204	98	193	19 096	
Premieinntekter 2003	835	3 193	286	9 408	106	219		14 046
Inntekter fra finansielle eiendeler	1 030	5 266	53	12 598	565	41	19 554	22 864
Andre forsikringsrelaterte inntekter	15	37	97	24	0	93	265	122
Erstatninger	(1 130)	(3 226)	(434)	(5 049)	(164)	(659)	(10 661)	(10 876)
Endring i forsikringsmessige avsetninger	(913)	(2 472)	192	(10 486)	(54)	501	(13 231)	(9 003)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(147)	(384)	(25)	(596)	(29)	(20)	(1 200)	(1 215)
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	(482)	(2 397)	(29)	(5 705)	(255)	(20)	(8 888)	(9 784)
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(44)	(103)	0	(330)	(3)	0	(479)	(165)
Til/fra kursreguleringsfond	(58)	(296)	1	(708)	(32)	3	(1 090)	(2 448)
Fra tilleggsavsetninger til dekning av renteunderskudd	0	0	0	0	0	0	0	0
Midler tilført forsikringskunder	(98)	(589)	0	(1 263)	(83)	0	(2 033)	(2 254)
Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring	47	321	102	688	45	131	1 333	1 288
Andre kostnader	(5)	(26)	(0)	(63)	(3)	(0)	(97)	(148)
Resultat av ordinær virksomhet 2004	42	294	101	625	42	131	1 236	
Resultat av ordinær virksomhet 2003	75	360	23	705	49	(72)		1 140
Skattekostnad	3	19	0	40	3	0	64	(236)
Omfordeling årsresultat 2004	5	27	(101)	66	3	0	(0)	
Årsresultat 2004	50	341	0	731	48	131	1 300	
Årsresultat 2003	64	290	18	565	39	(72)		904

Resultatanalyse pr. bransje Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Totalt liv-bransjer	Annen virk-somhet	Totalt 2004	Totalt 2003
Administrasjonsresultat	(37)	(41)	1	(53)	(6)	(137)		(137)	(190)
Restruktureringskostnader	(24)	(55)		(171)		(250)		(250)	
Renteresultat	201	1 179	119	2 532	106	4 137		4 137	5 501
Risikoresultat	(5)	(137)	(19)	43	34	(84)		(84)	(122)
Andre avsetninger *)	20	20		(268)		(228)		(228)	(798)
Annen virksomhet						0	131	131	(72)
Avsatt til tilleggsavsetninger	(16)	(81)		(194)	(9)	(300)		(300)	(925)
Resultat til fordeling 2004	140	883	101	1 888	125	3 139	131	3 269	
Resutat til fordeling 2003	205	1 034	65	2 022	140	3 466	(72)		3 394

*) herav ekstra styrking av uføreavsetninger med 228 milll (781 mill og avsatt til sikkerhetsfond med 17 mill i 2003).

Kapitalavkastning Vital Forsikring

I %	2004	2003	2002	2001	2000
Kapitalavkastningsrente I	6,48	8,61	1,24	5,56	8,39
Kapitalavkastningsrente II	7,10	10,30	1,17	1,25	4,21
Kapitalavkastningsrente III	7,66	11,50	1,77	1,21	4,18
Gjennomsnittsrenten	6,04	8,36	1,30	5,82	8,11

Kapitalavkastning Gjensidige NOR Spareforsikring

I %	2003	2002	2001	2000
Kapitalavkastningsrente I	7,12	1,89	1,81	8,97
Kapitalavkastningsrente II	9,01	1,89	-0,19	4,02
Kapitalavkastningsrente III	10,45	2,26	-0,01	4,15
Gjennomsnittsrenten	6,60	2,42	2,48	8,81

Note 12 - Overskuddsdeling

Beløp i millioner kroner	2004	Prosentvis fordeling	2003	Prosentvis fordeling
Resultat produkter med overskuddsdeling	**3 126**	**100,0 %**	**3 455**	**100,0 %**
Herav til kundene	2 033	65,0 %	2 254	65,2 %
Herav til egenkapital og skatt	1 093	35,0 %	1 201	34,8 %
Resultat produkter uten overskuddsdeling	**143**		**(61)**	
Totalt resultat	**3 269**		**3 394**	
Herav til kundene	2 033		2 254	
Herav til egenkapital og skatt	1 236		1 140	

Note 13 - Bygninger og faste eiendommer

Type bygg	By/sted	Bokført-verdi. i mill.	Årlig leienivå m2	Brutto leieareal m2	Anvendt m2 av Vital Forsikring	Gj.sn. leietid i antall år
Næringsbygg	Øst	7 336	1 122	543 087	2,8 %	4,8
Næringsbygg	Vest	1 746	992	159 484	10,6 %	6,5
Kjøpesentre	Oslo / Bergen/Trondheim/annet	4 375	1 735	211 396	0,5 %	3,2
Hoteller	Oslo / Bergen/Trondheim/annet	2 575	1 439	137 860		9,5
Utland	London, Stockholm, Gøteborg	2 655	2 361	89 512		
Annet	Øst/vest	724 *)	840	6 407	6,2 %	4,0
Sum direkte eide eiendommer, ANS og AS pr. 31.12.04		19 410	1 350	1 147 746	2,9 %	5,1
Sum direkte eide eiendommer, ANS og AS pr. 31.12.03		17 633	1 295	1 136 945	7,3 %	5,2
Endring i 2004		1 777	55	10 801	-4,4 %	-0,1

*) Inkluderer akkumulerte verdiendringer på eiendomsinvesteringer organisert som egne selskaper, samt aktivert driftsløsøre knyttet til eiendomsporteføljen.

Eiendommenes markedsverdi er beregnet pr 31.12.04 ihht. forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper § 3.14. Den tar utgangspunkt i driftsavkastningen definert som faktiske (kontraktsfestede) leieinntekter og markedsleier, minus administrasjons-, drifts- og vedlikeholdskostnader. Kostnadene er basert på budsjetterte adm.- og driftskostnader samt et anslag for normale vedlikeholdskostnader pr år over tid.
Endringen i eiendomsporteføljen relaterer seg til kjøp av eiendommer i Stockholm, (Spårvognen 4) i Gøteborg (Inom Vallgraven 1:13) for tilsammen SEK 1.400 mill, salg av Storgata 7 i Oslo og Øvre Langgate 50 i Tønsberg som samlet ga et bokført tap på kr 4 mill, samt påkostninger på eksisterende eiendommer. Ihht. forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper er samtlige eiendommer pr.31.12.04 oppskrevet/nedskrevet til markedsverdi. Endring i markedsverdi er resultatført med 377 mill. i 2004.
Av den totale eiendomsmassen disponerer Vital Forsikring med datterselskaper 33.455 kvm. til kontorformål, som utgjør 2,9% av totalt areal. Leieinntektene for disse eiendommene er på markedsmessige vilkår.

Note 14 - Aksjer i datterselskaper

(Aksjeselskaper der Vital Forsikring direkte eller indirekte eier mer enn 50%)

Beløp i tusen kroner	Forretnings-kontor	Eier-andel	Stemme andel	Anskaffelses kost	Verdi i balansen 31.12.2003	Andel av resultat *	Verdi i balansen 31.12.2004
Storbyen Drift AS	Oslo	100 %	100 %	241	241		241
Sandvika Torg AS	Oslo	100 %	100 %	101	101		101
Roald Amundsensgt 6 AS	Oslo	100 %	100 %	100	100		100
Sørlandssenteret Drift AS	Oslo	100 %	100 %	950	950		950
Royal Christiania Hotel AS	Oslo	100 %	100 %	104	104		104
Senterselskapet AS	Oslo	100 %	100 %	5 702	5 702		5 702
Tollbugaten 32 AS	Oslo	100 %	100 %	100	100		100
Gjensidige NOR TMV Odden AS	Oslo	100 %	100 %	100	100		100
Lysaker Brygge AS	Oslo	100 %	100 %	40 748	40 748		40 748
Storbyen Eiendom AS	Oslo	100 %	100 %	101	101		101
Admiral Hotel AS	Oslo	100 %	100 %	102	102		102
Gjensidige NOR Fondsforvaltning AS	Oslo	100 %	100 %	56 256	56 256		56 256
Gjensidige NOR Sparing AS	Oslo	100 %	100 %	3 000	3 000		3 000
Zodiako	Madrid	100 %	100 %	13 500	5 000		5 000
Pekon	Oslo	100 %	100 %	15 410	13 336		13 336
Vital Eiendom	Bergen	100 %	100 %	10 043	12 243		12 243
Vital Eiendomsforvaltning	Oslo	100 %	100 %	10 000	13 185		3 005
Hygea AS	Oslo	100 %	100 %	25 050			25 050
Andel resultat				0	8 261	(8 233)	28
Sum aksjer i datterselskaper				**181 607**	**159 629**	**(8 233)**	**166 266**
Ferd. Storjohanns Sønner AS	Oslo	32 %	32 %	13 650	13 650		13 650
Øvrige selskap				20	20		20
Sum aksjer i tilknyttede selskaper				**13 670**	**13 670**		**13 670**
Sum datter/tilknyttede selskaper				**195 277**	**173 299**		**179 936**

* Andel av resultat består av årets resultat samt andre endringer i løpet av året.

Note 15 - Aksjer, Andeler og grunnfondsbevis

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
NORGE			
Finansinstitusjoner og forsikring			
Aktiv Kapital	310 500	30 747	41 918
Four Seasons Venture III	3 000	550	0
Northzone III	63 520	6149	4 205
Storebrand	3 797 284	164 803	222 141
Sum Finansinstitusjoner og forsikring		**202 248**	**268 264**
Øvrige aksjer i Norge			
Aker Kværner	359 099	42 889	57 815
Amfi Eiendom ASA	606 082	61 654	103 034
Axis Shield PLC	261 200	4 870	7 601
Bergens Tidende AS	122 994	27 706	54 732
Catch Communications AS	356 599	6 476	8 166
Chipcon Group ASA	175 325	26 929	35 463
DNO ASA	923 700	22 050	25 217
EDB Business Partner ASA	1 198 388	30 898	59 320
Ekornes	543 307	50 779	71 717
Eltek ASA	454 100	28 062	31 333
Ementor ASA	7 140 534	24 567	21 564
Expert Eilag	329 800	10 969	19 046
Fast Search and Transfer ASA	996 590	9 419	13 155
Findexa Ltd.	828 542	20 112	19 471
Fjord Seafood ASA	7 295 100	24 049	22 323
Four Seasons IV AS	42 386	32 048	39 504
Frontline Ltd	190 529	47 425	51 348
Golar	526 847	49 195	46 494
Gresvig ASA	677 000	16 782	28 434
Hafslund B	449 511	12 993	17 216
Industrifinans SMB III	36 432	22 244	7 979
Kongsberg Gruppen	196 557	18 540	19 459
Lerøy Seafood Group	759 773	25 658	27 808
Marin Vekst ASA	100 000	10 000	9 700
Nera	1 682 759	30 536	24 400
Nextgentel Holding ASA	740 242	15 604	29 610
Norchip AS	716 400	11 922	8 597
Nordic VLSI	378 500	21 694	24 981
Norsk Hydro	2 416 081	806 665	1 152 471
Norske Skog A	2 334 608	252 162	305 834
Odfjell	67 280	4 204	14 263
Odfjell ASA B	55 500	3 709	11 433
Opera Software ASA	1 152 445	9 463	10 038
Orkla	3 880 166	473 269	772 153
Petroleum Geo-Services	284 230	92 655	107 581
Powel ASA	896 060	17 685	14 785
Prosafe	849 275	125 121	139 281
Real Estate Central Europe AS	5 000	17 500	8 750
Reiten Co Capital Partners	2 800	28 000	40 051
Rica Hotel og Restaurant Kjede	319 000	7 947	10 687
Rieber og Søn	552 557	26 945	30 943
Royal Caribbean Cruises Ltd	1 020 332	175 082	340 281
SAS AB	1 053 775	46 794	59 802
Schibsted	1 232 846	135 090	212 050
Smedvig ASA A aksjer	104 200	7 923	10 602
Software Innovation ASA	787 004	14 892	16 684
Statoil ASA	6 893 892	509 231	654 920
Stolt-Nielsen SA	1 056 529	97 579	183 836
Stolt-Offshore SA	492 000	16 804	19 286
Superoffice ASA	367 100	7 690	9 581
Tandberg	2 398 878	132 951	180 516
Tandberg Television	2 002 444	84 784	105 629
Telenor ASA	13 593 380	550 981	747 636
Telenor Venture 2 ASA	29 980	28 301	17 568
TGS Nopec Geo	628 122	73 447	97 359
Tomra Systems	3 566 689	145 858	118 771
Veidekke	151 612	7 884	15 313
Visma	473 925	31 273	36 255
Vmetro	296 500	5 308	8 450
Whitecliff	900 000	43 311	28 593
Wilh Wilhelmsen B-Aksjer	214 300	9 992	30 859
Wilh Wilhelmsen A-aksjer	46 572	3 285	7 312
Yara International ASA	3 985 053	174 459	317 808
Andre norske aksjer		206 017	81 838
Sum øvrige aksjer		**5 080 330**	**6 804 704**
Sum Norge		**5 282 579**	**7 072 968**
Utland			
Finansinstitusjoner og forsikring			
3i Group Plc	7 592	544	588
77 Bank	20 000	876	852
ABN AMRO Holding	22 136	3 346	3 605
ACE Limited	50 740	12 434	13 138
Acom Co	5 180	2 037	2 348
Aegon NV	266 542	21 304	22 066
Aflac Inc	113 625	31 060	27 417
Aiful Corporation	3 100	1 832	2 065
Alleanza Assicurazioni Spa	5 388	400	456
Allianz AG	4 418	3 265	3 566
Allied Capital Corp	1 451	249	227
Allied Irish Bankds Plc	12 154	1 357	1 536
Allstate Corporation	9 524	2 941	2 983
Alpha Bank AE	2 674	480	565
AMBAC Financial Group Inc	1 666	812	829
American Express	92 840	32 361	31 697
American International Group Inc	172 911	81 829	68 774
AMP Ltd	131 587	3 806	4 536
Amsouth Bancorporation	4 279	719	671
Amvescap Plc	10 084	460	376
AON Corp	3 211	522	464
Apartment Invt Mgmt Co A	986	225	230
Archstone-Smith Trust	3 063	638	711
Assicuazioni Generali SpA	13 741	2 468	2 825
Australia and NZ Banking Group Ltd	126 718	11 225	12 388
Avalon Communities Inc	931	327	425
Aviva Plc	31 366	2 109	2 290
Axa	239 681	32 712	35 891
AXA Asia Pacific Holdings	13 822	266	269
Banca Antonveneta SpA	2 806	397	448
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	12 269	263	265
Banca Nazionale del Lavaro SpA	14 314	210	259
Banche Populari Unite Scrl	4 163	509	513
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	188 526	17 599	20 254
Banco BPI Sa	4 838	127	123
Banco Comercial Portugues SA	19 284	264	307
Banco Espirito Santo	1 501	171	164
Banco Popolare di Milano	4 485	169	241
Banco Popular Espanol SA	40 322	15 210	16 100
Banco Populare di Verona e n	4 132	448	509
Banco Santander Central Hispano SA	359 612	25 697	27 029
Bank of America Corporation	297 251	84 879	84 598
Bank of Fukuoka Ltd	35 000	1 231	1 396
Bank of Ireland	13 463	1 231	1 358
Bank of Montreal	47 991	13 806	14 012
Bank of New York Company Inc	11 135	2 284	2 254
Bank of Nova Scotia	14 788	2 802	3 045
Bank of Piraeus	2 313	200	245
Bank of Yokohama Ltd	69 000	2 284	2 635
Banknorth Group Inc	2 167	453	480
Barkleys Plc	309 907	20 305	21 117
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	9 335	1 187	1 283
BB and T Corporation	7 760	1 975	1 976
BNP Paribas SA	162 800	67 764	71 435
Boston Properties Inc	1 347	446	528
Brascan Corp Cl A	18 843	3 423	4 110

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffel-seskost	Virkelig verdi
British Land Co PLC	5 951	420	620
Brookfield Properties	1 100	236	250
Canadian Imperial Bank of Commerce	35 901	12 468	13 120
Capital One Financial	54 441	26 522	27 767
Capitalia SPA	17 565	331	487
Cattles PLC	3 340	130	143
Centro Properties Group	53 903	1 176	1 485
Charles Schwab Corporation	15 463	1 109	1 120
Chiba Bank	50 000	1 877	2 024
Chicago Mercantile Exchange	6 966	6 378	9 649
Chubb Corporation	2 647	1 189	1 233
CI Fund management Inc	10 900	910	993
Cincinnati Financial Corp	1 779	466	477
CIT Group Inc	2 628	566	729
Citigroup Inc	366 409	116 393	106 922
Close Brothers Group	1 497	127	128
CNP Assuarance	368	147	160
Comerica Corporated	2 621	955	969
Commerce Bancorp Inc/ NJ	104 620	39 771	40 807
Commerzbank AG	7 493	850	935
Commonwealth Bank of Australia	87 466	12 905	13 330
Compass Bancshares Inc	1 558	421	459
Corio	533	161	189
Corp Mapfre SA	1 909	155	170
Countrywide Financial Corp	121 310	30 344	27 192
Credit Agricole SA	9 352	1 543	1 715
Credit Saison Co Ltd	9 600	1 601	2 116
Credit Suisse Group	16 263	3 813	4 141
Daiwa Securities Group Inc	80 000	3 653	3 499
Danske Bank AS	6 315	1 012	1 172
Deutsche Bank AG	19 615	9 938	10 568
Deutsche Boerse	47 499	16 383	17 318
Dexia	9 412	1 069	1 328
EFG Eurobank Ergasias	2 565	380	534
Equity Office Properties Trust	5 639	1 042	995
Equity Residential Properties	4 038	807	885
E-Trade Financial Corp	118 127	10 819	10 696
Euronext	1 032	196	194
Everest Re Group Ltd	929	481	504
Fairfex Financial Holdings Ltd.	835	855	854
Fannie Mae	94 815	46 975	40 893
Fidelity National Financial Inc	1 769	400	489
Fifth Third Bancorp	6 849	2 432	1 961
First Horizon Natl	1 392	418	363
Foreningssparebanken	219 391	28 952	33 092
Fortis	16 564	2 499	2 815
Franklin Resources Inc	2 097	728	885
Freddie Mac	112 009	48 567	49 998
Friends Provident PLC	23 287	372	417
Gandel Retail Trust	0	0	10
Gecina	274	151	164
General Growth Properties Inc	2 895	654	634
General Property Trust	148 888	2 558	2 647
Genworth Financial CL A	162 365	24 532	26 551
Golden West Financial Corp	3 608	1 355	1 342
Goldman Sachs Group	47 292	31 183	29 800
Great-West Lifeco Inc.	3 179	398	429
Groupe Bruxelles Lambert Sa	861	362	430
Gunma Bank	26 000	892	914
Hammerson PLC	2 950	213	298
Hartford Financial Services Group	4 028	1 676	1 691
HBOS Plc	360 212	33 464	35 519
Hibernia	1 550	275	277
Hokuhoku Financial Group	47 000	776	778
Host Marriott Corp	246 910	22 629	25 871
HSBC Holdings Plc	686 827	72 064	70 202
Huntington Bancshares Inc	2 581	381	387
Hypo Real Estate Holding	1 615	357	406
ICAP Plc	4 800	132	152
Immofinanz Immobilien Anlagen AG	3 056	171	177
Indymac Bancorp Inc	103 895	21 254	21 678
ING Groep NV	62 351	9 929	11 535
Insurance australian Group	111 931	2 490	3 417
Intesabci Spa	55 548	1 313	1 588
Investa Property Group	114 098	1 117	1 232
Irish Life and Permanent Plc	2 442	233	277
Istar Financial Inc	1 604	432	440
J P Morgan Chase and Co	205 985	54 624	48 668
Japan Associated Finance (JAFCO)	1 700	727	699
Japan Real Estate	11	548	562
Jefferson-Pilot Corp	1 813	575	571
Joyo Bank	50 000	1 425	1 478
KBC Bankverzekeringsholding	1 294	467	608
KeyCorp	5 584	1 096	1 147
Kimco Realty Corp	1 814	594	637
Klepierre SA	265	124	142
Land Securities Group Plc	134 767	19 260	21 939
Legal and General Group Plc	92 549	1 075	1 184
Legg Mason Inc	1 193	423	529
Lehman Brothers Holdings Inc	3 593	1 864	1 904
Lend Lease Corp Ltd	28 512	1 443	1 794
Leopalace21	7 100	989	757
Liberty International Plc	2 431	215	274
Liberty Property Trust	72 362	19 282	18 933
Lincoln National Corp	2 109	586	596
Lloyds TSB Group Plc	78 818	4 037	4 335
London Stock Exchange	3 226	146	218
M and T Bank Corp	857	537	560
Macquarie Bank Ltd	16 323	2 763	3 604
Macquarie Goodman Industrial	137 555	1 195	1 551
Man Group PLC	136 068	23 529	23 290
Manulife Financial Corporation	54 911	14 343	15 378
Marsh and McLennan Companies	31 884	9 686	6 353
Marshall & Ilsley Corp	2 382	648	638
MBIA INC	1 784	680	684
MBNA Corporation	88 232	15 327	15 064
Mediobanca Banca di Credito Finanziario Spa	5 958	470	584
Mediolanum	3 158	134	137
Mellon Financial Corporation	5 890	1 146	1 110
Mercantile Bankshares	850	271	269
Merrill Lynch and Co	12 225	4 669	4 426
MetLife	10 850	2 635	2 662
Metrovacesa	450	124	127
MGIC Investment Corp	1 299	537	542
Millea Holdings	97	9 216	8 715
Mirvac Group	57 671	1 294	1 345
Mitsubishi Estate Company	67 000	5 046	4 752
Mitsubishi Tokyo Financial Group	351	20 899	21 576
Mitsui Fudosan Co Ltd	49 000	3 565	3 606
Mitsui Sumitomo Insurance Company	87 000	5 224	4 577
Mitsui Trust	40 000	1 090	2 421
Mizuho Financial Group Inc	496	12 389	15 127
Moodys Corp	1 782	775	937
Morgan Stanley	14 092	5 111	4 739
Muenchener Rueckversicher-ungs-Gesellschaft AG	2 566	1878	1 915
National Australia Bank Ltd	99 570	13 920	13 624
National Bank of Canada	27 201	6 541	6 820
National Bank of Greece	3 426	437	685
National City Corporation	8 966	2 081	2 039
New York Community Bancorp	3 040	403	379
Nikko Cordinal Corp	99 000	3 349	3 177
Nippon Building Fund	16	809	827

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffel-seskost	Virkelig verdi
Nomura Holdings Inc	125 000	12 230	11 038
Nordea Bank AB	323 823	19 444	19 774
North Fork Bancorporation	6 075	1 044	1 062
Northern Trust Corporation	2 180	616	641
Old Republic International Corp	1 787	292	274
ORIX Corporation	5 500	3 924	4 525
Persimmon Plc	17 284	1 290	1 389
Plum Creek Timber Co	2 888	598	672
PMI Group Inc/The	1 077	307	272
PNC Financial Services Group	4 000	1 389	1 392
Power Corp of Canada	21 076	2 980	3 303
Power Financial Corp	19 984	2 923	3 234
Primus Guaranty Ltd	44 161	4 040	4 384
Progressive Corporation	30 199	16 730	15 518
Prologis	2 839	655	745
Promise Co Ltd	6 100	2 333	2 639
Provident Financial Plc	2 665	207	208
Providian Financial Corp	3 900	381	389
Prudential Financial	7 635	2 331	2 541
Prudential Plc	40 370	2 017	2 127
Public Storage Inc	1 198	399	405
QBE Insurance Group Ltd	49 981	2 997	3 643
Radian Group Inc	71 575	22 752	23 080
RAS Riunione Adriatica di Sicurta Spa	3 747	443	513
Regions Financial Corporation	6 514	1 419	1 404
RenaissanceRe Holdings	1 147	388	362
Resona Holdings Inc	298 000	2 829	3 664
Rodamco Europe	487	211	235
Royal & Sun Alliance Insurance Group Plc	30 457	338	274
Royal Bank of Canada	9 464	2 988	3 074
Royal Bank of Scotland Group Plc	383 162	75 584	78 060
SAFECO Corp	1 570	424	497
Sampo	179 808	14 065	15 040
Sanpaolo IMI SpA	13 494	1 059	1 178
Schroders	2 439	181	213
Shinsei Bank Ltd	34 000	1 354	1 403
Simon Property Group Inc	3 092	1 201	1 211
Skandia Forsaekring	682 572	17 347	20 591
Skandinaviska Enskilda Banken	5 368	489	629
SLM Corporation	72 288	19 300	23 375
Slough Estates Plc	4 580	253	293
Societe Generale de France	4 718	2 748	2 920
Sompo Japan Insurance Inc	48 000	3 031	2 962
Sovereign Bancorp Inc	3 802	520	519
St Pauls Travelers Companies	9 136	2 274	2 051
State Street Corporation	4 778	1 451	1 421
Stockland	92 890	2 493	2 660
Sumitomo Mitsui Financial Group	276	11 080	12 153
Sumitomo Realty & Developemnt	28 000	2 202	2 211
Sumitomo Trust and Banking Co Ltd	63 000	2 371	2 759
Sun Life Financial Services of Canada Inc	46 378	8 620	9 413
Suncorp-Metway Ltd	40 258	2 720	3 322
SunTrust Banks	5 260	2 337	2 354
Suruga Bank Ltd.	3 000	147	145
Svenska Handelsbanken	7 611	1 010	1 200
Swiss Reinsurance	4 551	2 011	2 002
Synovus Financial Corp	2 914	496	504
T Rowe Price Group Inc	1 478	455	557
T & D Holdings Inc	11 050	3 141	3 200
Takefuji Corporation	4 910	1 987	2 011
TCF Financial	1 390	292	271
The Shizuoka Bank	38 000	1 961	2 181
TopDanmark	400	180	191
Torchmark	1 221	441	423
UBS AG	120 687	56 960	61 533
UFJ Holdings Inc	245	7 667	8 993
Unibail Company	546	353	524
UniCredito Italiano SpA	547 781	18 673	19 076
UnumProvident Corporation	4 785	461	520
US Bancorp	26 091	4 955	4 949
Vornado Realty Trust	1 750	678	807
Wachovia Corporation	22 331	7 007	7 114
Washington Mutual	12 823	3 479	3 284
Wells Fargo and Company	137 898	54 722	51 908
Wereldhave N.V.	256	139	169
Westfield Group	99 794	7 081	7 785
Westfield Trust	0	0	5
Westpac Banking Corporation Ltd	124 497	9 152	11 520
Wihlborgs Fastigheter AB	1 200	131	153
XL Capital Ltd	1 894	973	891
Zions Bancorp	1 099	431	453
Zurich Financial Services AG	15 594	15 182	15 748
Sum Finansinstitusjoner og forsikring		**1 955 856**	**1 987 455**
Øvrige aksjer i Utland			
General Electric Company	1 584 077	341 421	350 188
Exxon Mobil Corporation	737 896	218 476	229 090
Microsoft Corporation	1 239 981	225 898	200 596
MSCI World Opals	58 300	181 053	180 693
BP Plc	2 608 912	152 157	154 111
Total SA	107 793	137 951	142 862
Vodafone Group Plc	8 690 552	142 555	142 740
Pfizer Inc	783 496	168 250	127 603
Johnson and Johnson	295 591	108 109	113 540
Procter and Gamble Company	318 832	111 746	106 362
IBM - International Business Machines Corporation	177 293	108 450	105 855
Intel Corporation	742 150	136 253	105 137
Merck and Company	530 909	112 848	103 347
Coca-Cola Company	405 712	127 776	102 296
Royal Dutch Petroleum Company	292 437	98 327	102 055
Toyota Motor Corporation	389 300	90 736	95 952
GlaxoSmithKline	674 810	96 361	95 888
Cisco Systems	811 792	124 045	94 893
Roche Holding AG	135 164	90 906	94 345
ChevronTexaco Corporation	282 280	89 047	89 775
Wal-Mart Stores	271 211	101 504	86 764
Verizon Communications Inc	346 026	88 061	84 899
Bristol-Myers Squibb Company	538 153	95 360	83 506
Abbott Laboratories	289 070	79 881	81 675
Nestle SA	46 041	77 896	73 279
Dell Inc.	285 723	68 226	72 924
Nokia Oyj	712 399	74 070	68 149
Tyco International	300 149	56 966	64 972
General Mills	212 280	60 524	63 912
Deutsche Telecom AG	458 368	57 652	62 829
Oracle Corporation	729 508	60 023	60 620
Telefonica	514 696	51 533	58 728
Novartis AG	191 097	57 030	58 639
Shell Transport and Trading Company Plc	1 135 657	53 404	58 633
Astrazeneca	265 322	78 888	58 280
Amgen Inc	149 888	58 303	58 237
Comcast Corp New	285 036	57 749	57 453
SBC Communications Inc	363 790	62 330	56 780
Gillette Company	206 885	56 223	56 111
Viacom Inc B	244 104	63 882	53 801
Target Corporation	168 038	51 998	52 852
France Telecom SA	253 029	42 915	50 743
Time Warner Inc	430 033	50 480	50 633
Eni SpA	329 635	46 321	49 987
Ericsson B	2 577 687	45 461	49 806
Walgreen	213 457	51 982	49 606
Groupe Danone	87 047	46 798	48 721
Hewlett-Packard Company	382 208	57 219	48 543
Siemens AG	93 706	47 449	48 177
National Grid Group Plc	816 714	46 139	47 105

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffel-seskost	Virkelig verdi
BASF AG	106 959	38 508	46 722
Devon Energy Corporation	188 962	41 685	44 543
Home Depot Inc	171 679	43 321	44 441
Telecom ItaliaSpa	1 774 426	35 697	43 970
Anadarko Petroleum Corporation	111 292	45 629	43 686
Masco Corporation	197 046	40 148	43 596
Sanofi-Aventis SA	89 503	41 458	43 375
Raytheon Company	182 084	40 406	42 822
Guidant Corporation	97 176	38 119	42 435
Boston Scientific Corp	196 389	49 863	42 285
Tesco Plc	1 128 751	35 899	42 231
PepsiCo	133 399	45 592	42 175
FedEx Corporation	69 914	33 901	41 705
Accenture Ltd	252 557	42 073	41 301
Canon Inc	124 700	41 640	40 759
Harley-Davidson	107 143	39 459	39 422
Husky Energy Inc.	226 836	30 513	39 273
eBay Inc	53 686	31 255	37 809
Snam Rete Gas	1 062 443	32 200	37 435
Canadian Natural Resources Ltd	143 814	30 562	37 258
Cardinal Health	105 012	35 131	36 985
Qualcomm Inc	143 480	34 518	36 846
BHP Billiton Ltd	504 798	29 016	36 765
Diageo Plc	421 954	37 552	36 456
Weyerhauser Company	88 704	37 763	36 114
Thyssen Krupp AG	268 487	33 316	35 810
Edison International	183 930	31 041	35 681
BAE Systems Plc	1 317 276	33 669	35 307
Wellpoint Inc	50 459	29 613	35 145
CVS Corporation	125 999	32 793	34 394
Boeing Company	108 053	35 025	33 880
Alcoa Inc	177 536	40 755	33 785
Anheuser-Busch Companies	109 087	35 949	33 517
TXU Corporation	84 665	18 413	33 105
Scottish Power Plc	704 147	33 844	33 018
Honda Motor Company Ltd	104 900	31 860	32 923
Amdocs Ltd	206 100	32 352	32 767
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	104 300	31 858	31 810
Yahoo	138 352	27 139	31 574
SPX Corp	126 124	34 958	30 601
Staples	149 239	28 177	30 470
The DIRECTV Group Inc.	298 169	29 668	30 231
Gannett Company	60 451	33 073	29 913
3M Company	59 959	32 789	29 804
Pepco Holdings Inc	230 286	32 350	29 736
Siebel Systems	467 312	27 026	29 719
Carnival Corporation	84 633	26 248	29 541
Medtronic	97 869	32 206	29 442
Aetna Inc	38 627	23 821	29 185
Sony Corporation	123 800	30 673	28 977
Bellsouth Corporation	169 533	30 838	28 535
Matsushita Electric Industrials Company Ltd	291 000	27109	27 967
InBev	118 134	24 633	27 780
UnitedHealth Group Incorporated	51 934	23 722	27 689
SCA B	107 031	28 339	27 655
H and R Block	92 774	29 189	27 533
Reed Elsevier Plc	490 467	30 016	27 404
Eli Lilly and Co	79 271	34 092	27 247
Petro-Canada	88 044	28 947	27 224
Walt Disney Company	160 907	27 102	27 093
First Data Corporation	105 073	28 718	27 072
McDonalds Corporation	139 399	26 676	27 068
EON AG	48 697	23 012	26 940
Wyeth	102 311	27 775	26 391
PSA Peugeot Citroen SA	68 088	24 649	26 231
Merck Kgaa	62 887	23 267	26 207
Polycom Inc	184 680	25 531	26 084
HJ Heinz Company	109 864	26 091	25 944

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffel-seskost	Virkelig verdi
Kohls Corporation	85 980	27 267	25 605
News Corp-CL A When Iss	224 953	24 345	25 424
Sandvik AB	103 512	24 256	25 283
United Technologies Corporation	40 329	25 225	25 244
Sara Lee Corporation	171 947	24 992	25 140
Pearson Plc	343 837	26 488	25 129
CenterPoint Energy Inc	366 900	26 711	25 111
Wimpey	530 936	24 238	24 973
Scheering-Plough Corporation	195 300	21 686	24 698
Sysco Corporation	106 655	24 421	24 657
Texas Instruments Incorporated	163 976	27 930	24 451
Reckitt Benckiser Plc	133 273	22 488	24 393
Expeditors International of Washington Inc	71 899	22 732	24 334
Affiliated Computer Services A	66 700	23 989	24 315
United Parcel Service	46 328	22 634	23 979
Alcan Inc	78 986	22 727	23 477
TDC	91 413	21 759	23 446
NTT DoCoMo	2 094	28 566	23 392
E I du Pont de Nemours and Company	78 070	22 682	23 193
Marathon Oil Corporation	101 646	24 967	23 154
BMW AG	84 452	23 683	23 104
Corning Incorporated	323 708	24 220	23 076
Temple-Inland Inc	54 600	20 284	22 619
Compagnie de Saint-Gobain	61 546	20 679	22 456
Tokyo Electric Power Company	149 800	21 597	22 268
Pernod-Ricard SA	23 950	20 123	22 225
Dow Chemical	73 164	20 879	21 939
Nissan Motor Company	332 300	24 797	21 880
Take-Two Interactive Software	103 471	22 269	21 802
Centex Corp	59 944	18 952	21 631
Smith and Nephew Plc	341 679	21 659	21 177
Automatic Data Processing	78 533	22 409	21 095
Best Buy Company	58 259	20 502	20 967
Lowes Companies	59 312	21 387	20 688
Telus Corporation Non Vote	116 700	15 508	20 494
Agere Systems Inc A	2 478 681	20 745	20 422
ITV Plc	1 661 771	25 035	20 338
Equifax Inc	118 912	20 076	20 238
DSM NV	51 339	17 478	20 142
Sealed Air Corp	60 151	20 187	19 407
Georgia Pacific Corp	84 886	19 579	19 269
New York Times	77 468	22 878	19 143
Motorola	183 084	19 228	19 073
Schlumbergers	46 373	19 633	18 804
Liz Claiborne	73 242	17 786	18 724
Bed Bath and Beyond	76 358	20 307	18 420
Ibreia Lineas Aer De Espania	877 005	17 281	18 411
Pilkington Plc	1 429 619	17 923	18 286
Tenet Healthcare Corporation	274 254	22 417	18 238
Unilever NV	44 484	19 158	18 226
mmO2 Plc	1 259 400	17 130	17 976
Agrium	175 100	17 004	17 930
Enel SpA	300 809	16 388	17 904
SAP AG	16 449	17 622	17 797
Applied Material Inc	170 596	21 428	17 668
Koninklijke Philips Electronics NV	109 054	18 998	17 516
McDATA Corporation	483 360	17 298	17 448
Petco Animal Supplies Inc	72 825	15 738	17 414
Hitachi Ltd	411 000	20 174	17 248
Telekom Austria AG	149 467	16 152	17 185
Qiagen NV	256 648	18 442	17 008
EMC Corporation	187 427	16 218	16 880
IHI Holding A-klasse	782 916	8 617	16 669
Next plc	85 086	15 696	16 325
Caterpillar Inc	27 474	15 114	16 226
Whirlpool Corp	38 444	17 833	16 115
Kimberly-Clark Corporation	39 977	16 223	15 934
Anglo American Plc	110 943	16 307	15 894

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffel-seskost	Virkelig verdi
Accor SA	59 211	16 272	15 708
Vivendi Universal SA	80 840	14 271	15 633
BT Group Plc	658 069	14 672	15 534
Agfa Gevaert NV	75 369	14 122	15 492
Edison Spa	1 200 145	14 601	15 463
Rio Tinto Plc	86 719	14 462	15 459
Enterprise Inns PLC	166 702	12 068	15 411
East Japan Railway Company	454	16 271	15 296
Koninklijke Ahold NV	322 362	16 282	15 127
Station Casinos	45 073	15 433	14 927
Urban Outfitters	55 403	14 101	14 899
Nextel Communications A	81 201	14 083	14 754
QLT	151 000	14 157	14 706
STMicroelectronics NV	124 148	16 744	14 669
Comcast Corporation Cl A Special Common Stock	70 964	13 916	14 115
BHP Billiton Plc	198 243	12 695	14 073
Emerson Electric	33 140	14 071	14 070
Honeywell International	65 000	14 959	13 940
Stagecoach Group Plc	1 053 515	14 066	13 935
ASML Holding NV	142 590	14 969	13 863
Murata Manufactoring Company Ltd	40 600	15 164	13 750
Exelon Corporation	51 266	11 730	13 684
Telecom Italia Mobile SpA	300 101	11 176	13 588
Beckman Coulter	33 384	12 873	13 545
Millennium Pharmaceuticals	183 832	14 921	13 494
Fuji Photo Film Company Ltd	61 000	12 898	13 485
Carrefour SA	45 608	14 636	13 188
Hoya Corporation	19 200	12 705	13 130
Mobistar SA	23 046	11 428	13 082
Starwood Hotels and Resorts Worldwide Inc	36 708	11 515	12 984
Unilever Plc	215 612	13 065	12 824
Alcatel SA	136 014	14 070	12 821
Yamanouchi Pharmaceutical Company Ltd	54 300	11 433	12 806
Liberty Media Corporation	191 982	12 899	12 767
Genentech	38 504	13 110	12 696
Chubu Electric Power Company	87 100	12 276	12 665
Hemocue Holding AB C-klasse	62 438	8 500	12 659
Encana Corp	36 393	10 587	12 583
Nippon Steel Corporation	842 000	11 746	12 492
Nortel Networks Corporation	589 365	15 535	12 394
Ford Motor Company	139 507	13 889	12 370
Brambles Industries plc	407 932	12 476	12 345
Informatica	249 295	11 793	12 260
JFE Holdings Inc	70 800	12 386	12 240
Sharp Corporation	123 000	13 287	12 163
Mitsubishi Corporation	155 000	11 417	12 130
Starbucks Corp	32 078	9 380	12 116
Sprint Corp	80 281	11 073	12 083
Ito-Yokado Co	47 000	12 377	11 945
Koninklijke Numico NV	54 443	10 646	11 891
Kansai Electric Power Company	96 300	11 518	11 839
Apple Computer Inc	30 320	7 016	11 826
Shin-Etsu Chemical Company Ltd	47 500	12 861	11 792
Denso Corporation	71 700	9 839	11 633
Southern Company	57 288	11 647	11 631
Findus B-klasse	2 256 458	19 427	11 619
Illinois Tool Works	20 669	11 571	11 602
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	426	14650	11 583
Sun Microsystems	352 725	11 638	11 493
BG Group Plc	277 615	11 490	11 428
Cendant Corporation	80 034	12 439	11 333
Repsol YPF	71 704	10 099	11 310
Kao Corporation	73 000	10 466	11 305
NTL Inc	25 410	9 753	11 229
Bridgestone Corp	93 000	9 252	11 214

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffel-seskost	Virkelig verdi
Duke Energy Corporation	72 599	11 099	11 138
Signet Group PLC	866 990	11 376	11 090
Eniro AB	177 600	9 815	11 007
Occidental Petroleum Corporation	30 984	10 160	10 952
Endesa	76 358	9 351	10 869
Costco Wholesale Corporation	37 055	9 985	10 865
Loreal SA	23 558	11 461	10 846
Check Point Software Technologies Ltd	72 500	9 275	10 815
Kesa Electronicals PLC	327 902	11 395	10 771
Cap Gemini SA	55 394	11 655	10 744
Bearingpoint Inc	220 784	13 581	10 738
Bayer AG	51 805	9 212	10 644
Eisai Co Ltd	52 600	8 722	10 477
KDDI	320	10 315	10 441
RWE AG	30 958	9 706	10 405
Biogen Idec Inc.	25 745	9 777	10 386
Dominion Resources	25 259	10 718	10 363
Suez SA	63 405	8 556	10 324
Ricoh Company	88 000	11 585	10 283
Alkermes	120 000	10 619	10 241
Baxter International Inc	48 710	9 535	10 190
Casino Guichard Perrachon	20 989	12 824	10 164
Lockheed Martin Corporation	30 205	10 429	10 162
Kyocera Corporation	21 600	12 023	10 073
News Corp-Class B	86 123	10 676	10 015
Atos Origin	24 221	9 840	9 964
Toshiba Corporation	383 000	10 170	9 961
Nintendo Co Ltd	13 000	8 313	9 889
Wesfarmers Ltd	52 146	7 104	9 854
L air Liquide SA	8 648	8 995	9 694
Mitsui + Co	178 000	9 287	9 669
Billerud AB	89 500	9 173	9 666
Newmont Mining Corporation	35 401	10 743	9 522
Cadbury Schweppes Plc	167 890	9 188	9 468
Zimmer Holdings	19 457	9 788	9 442
Iberdrola SA	60 792	8 029	9 359
Woolworths Ltd	130 665	7 897	9 312
International Paper Company	36 532	9 858	9 293
General Motors Corporation	38 176	11 831	9 263
Seven-Eleven Japan Co	48 000	10 424	9 164
Koninklijke KPN NV	158 198	8 132	9 133
Advanced Digital Info	150 462	9 602	9 131
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	19 667	8 795	9 129
Rohm Company Ltd	14 500	10 743	9 085
Skanska B	124 123	8 401	9 022
Softbank Corporation	30 200	8 444	8 907
Telecom Italia Rnc	451 859	6 541	8 891
Deere and Company	19 727	8 734	8 889
Scientific-Atlanta Inc	44 318	8 114	8 860
Fujitsu Ltd	224 000	9 009	8 831
Electronic Arts Inc	23 636	7 740	8 830
Nvidia Corp	61 263	8 616	8 742
Halliburton	36 553	7 612	8 687
GUS Plc	78 773	7 252	8 597
Avon Products Inc	36 492	9 315	8 553
NEC Corporation	227 000	11 638	8 547
McGraw-Hill Companies	15 399	7 533	8 538
Clear Channel Communications	42 056	10 827	8 531
Aeon Co Ltd	84 400	10 039	8 530
Symantec Corp	54 500	8 385	8 503
Canadian National Railway Company	22 982	6 646	8 489
Burlington Resources Inc	32 088	7 079	8 454
Agilent Technologies Incagilus	57 840	9 348	8 443
Caremark Rx Inc	35 157	7 146	8 396
Northrop Grumman Corp	25 480	8 441	8 389
Ranstad Holding	35 187	6 652	8 386
Dai Nippon Printing Company	86 000	7 800	8 357
Burlington Northern Santa Fe Corporation	29 090	6788	8 335

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Centrica Plc	302 582	9 472	8 312
Maxtor Corp	258 600	7 782	8 301
Waste Management	45 538	8 347	8 258
Tokyo Gas Company	331 000	7 960	8 217
Watson Pharmaceuticals Inc	41 300	8 513	8 207
Apache Corporation	26 577	7 927	8 140
Shionogi og Company Ltd	97 000	9 120	8 124
Hennes og Mauritz B	38 359	6 688	8 093
General Dynamics Corporation	12 747	7 596	8 076
Aeropostale	45 300	9 286	8 075
Union Pacific Corporation	19 660	8 057	8 008
Salcomp Oy C	42 982	8 539	7 938
Lucent Technologies Inc	345 334	8 754	7 864
Lafarge SA	13 328	7 258	7 802
Fanuc Ltd	19 700	7 624	7 801
Omnicom Group Inc	15 178	7 793	7 751
Entergy Corporation	18 754	7 239	7 677
Foster Group Ltd	278 782	6 219	7 664
Rio Tinto Ltd	41 113	7 122	7 636
Conagra Foods Inc	41 939	7 191	7 481
Renault	14 725	6 842	7 469
Nike Inc	13 499	7 097	7 415
Suncor Energy Inc	34 350	6 651	7 362
St Jude Medical	28 720	6 512	7 294
Adobe Systems Inc	18 887	5 547	7 177
HCA - Healthcare Company	29 594	7 690	7 162
Monsanto Company	21 209	5 331	7 136
Genzyme Corporation	20 212	6 703	7 109
Kyushu Electric Power Company	58 100	6 879	7 109
Coles Myer Ltd	151 486	6 177	7 092
Schneider Electric SA	16 816	6 991	7 088
Baker Hughes Inc	27 397	6 705	7 080
Yum Brands	24 768	6 022	7 078
Becton Dickinson and Company	20 487	6 278	7 048
Computer Associates International	37 462	6 465	7 047
Transocean Inc	27 437	5 282	7 044
TDK Corp	15 700	6 982	7 043
AT and T Corp - EX Distribution	60 703	7461	7 008
Andre utenlandske aksjer		1 887 338	2 198 601
Sum øvrige aksjer utland		**11 980 182**	**12 263 188**
Totalt aksjer utland		**13 936 038**	**14 250 643**

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond			
DNB NOR Art fund of Funds Class D	132 049	994505	920 429
DnB NOR Global Selektiv II	4 962 618	492459	486 115
DNB NOR Investment Fund, kl E	358 924	358924	375 168
Schroders PE Fund of funds C-shares	21 000	228113	227 739
Carlson Fund EQ Global Emerging Markets	18 220 479	162285	154 453
Merrill Lynch (Vesey Street Port., L.P.)	17 680	150039	115 349
SCHRODER INTL JAPAN EQUITY	2 401 017	92050	115 063
DnB NOR Taktisk Aktivaalokering	100 000	100000	99 537
Warburg Pincus PE VIII	12 688	114798	91 977
Third Cinven Fund	4 953	64211	91 420
HarbourVest International PEP IV	8 069	81568	65 156
SISF INTL PACIFIC	1 574 759	46879	62 091
DB Global Master Fund Ltd	6 883	60779	52 259
Schroders PE Fund of funds II C-shares	5 000	41150	41 430
Procuritas Capital Investors III GP (B LP)	5 864	49697	38 617
Viking Venture AS	260 760	23621	22 295
Reiten & Co AS	1 400	14000	20 026
ProVenture (European Fund Inv. II)	2 217	17788	12 921
Neo Med Innovation LP.	1 155	19001	12 522
Northzone Ventures IV K/S	1 007	10218	8 664
Danske PEP II (EUR) K/S	1 110	10660	8 368
Andre finansfond		30792	25 828
Sum aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond		**3 163 534**	**3 047 427**
Sum aksjer og andeler		**22 382 151**	**24 371 037**

Av den totale aksjeporteføljen består 97,9 prosent av børsnoterte aksjer i Norge og utlandet. Markedsverdien av børsnoterte aksjer utgjorde 23.871 millioner kroner pr. 31. desember 2004.

Note 16 - Obligasjoner som holdes til forfall

Beløp i millioner kroner	Pålydende verdi *	Virkelig verdi	Bokført verdi
Stat-/statsgarantert	17 176	18 764	17 523
Statsforetak	3 970	4 394	3 985
Kommune-/fylke	9 793	10 636	9 978
Finansinstitusjoner	21 081	22 488	21 002
Andre utstedere	1 673	1 824	1 684
Sum obligasjoner og sertifikater	**53 693**	**58 106**	**54 172**
Herav børsnoterte papirer			79 %

Durasjon	
Obligasjoner Norge	3,77
Obligasjoner Utland	5,98
Gjennomsnittlig effektiv rente	6,26 %

* Pålydende er oppgitt til historisk valutakurs

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets bokførte verdi.

Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for total-beholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total bokført verdi som vekter.

Obligasjoner spesifisert etter valutasort

Beløp i millioner kroner	Pålydende verdi *	Virkelig verdi	Bokført verdi
NOK	47 440	51 218	47 696
EUR	5 689	6 375	5 914
USD	488	426	487
JPY	75	87	75
Totalt	**53 693**	**58 106**	**54 172**

Obligasjoner gruppert etter forfallstidspunkt:

Beløp i millioner kroner	Opp til 1 år	1 til 5 år	6 til 10 år	Over 10 år	Totalt
EUR	346	3 339	1 794	436	5 914
NOK	4 901	32 820	9 576	400	47 696
USD	0	0	487	0	487
JPY	0	75	0	0	75
Sum	**5 247**	**36 234**	**11 856**	**835**	**54 172**

Beholdningsendringer gjennom regnskapsåret

Beløp i millioner kroner	
Inngående balanse pr. 01.01.2004	46 746
Tilgang og avgang	7 371
Årets periodiserte over-/underkurs	55
Utgående balanse pr. 31.12.2004	54 172

Terminkontrakter tilknyttet obligasjoner holdt til forfall

Beløp i millioner kroner	Antall
EUR	18
USD	1

Netto realisert/urealisert gevinst og tap på sikringskontrakter

Resultatført gevinst	11
Urealisert gevinst ikke resultatført	24
Netto gevinst	**35**

Beholdning av utenlandske obligasjoner holdt til forfall er valuta-sikret i sin helhet med terminkontrakter i samme valuta. Terminkontraktene har løpetid på 1 til 4 år og rulleres fortløpende slik at sikringen er effektiv i hele obligasjonenes løpetid.

Porteføljen av terminkontrakter til sikring av obligasjoner som holdes til forfall styres separat fra den øvrige porteføljen av valuta-terminkontrakter slik at urealisert gevinst/tap ikke blir resultatført. Realisert gevinst/tap aktiveres og blir resultatført i takt med forfall for underliggende obligasjoner.

Note 17 - Obligasjoner og sertifikater klassifisert som omløpsmidler

Beløp i millioner kroner	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Stat-/statsgarantert	26 471	28 148	27 998
Statsforetak	1 163	1 203	1 188
Kommune-/fylke	3 182	3 325	3 409
Finansinstitusjoner	16 966	17 204	18 870
Andre utstedere	4 599	4 825	4 789
Sum obligasjoner og sertifikater	**52 381**	**54 705**	**56 254**
Herav børsnoterte papirer			87 %

Durasjon	
Obligasjoner Norge	4,09
Obligasjoner Utland	7,09
Pengemarked	0,59
Gjennomsnittlig effektiv rente	
Obligasjoner Norge	3,15 %
Obligasjoner Utland	3,36 %
Pengemarked	1,91 %

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedskurs.
For rentepapirer uten markedskurser er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebindingstid og klassifisering av det enkelte papir m.h.t. likviditet og kredittrisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekter.

Obligasjoner spesifisert etter valutasort

Beløp i millioner kroner	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
CAD	168	186	185
EUR	8 687	9 172	9 271
GBP	668	768	745
NOK	38 677	39 625	41 654
SEK	126	126	133
USD	4 054	4 827	4 266
Totalt	52 381	54 705	56 254

Ansvarlige lån i obligasjonsporteføljen:

Beløp i millioner kroner	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
I finansinstitusjoner	134,6	235,0	170,6
I øvrige foretak	0,4	0,4	0,4
Sum	135,0	235,3	170,9

Note 18 - Kvantifisering av finansielle derivater

Formålet med bruk av finansielle derivater er å kunne effektuere et markedssyn/allokering, gjennom en rask og kostnadseffektiv aktiva- og markedseksponering. Videre gir bruk av derivater mulighet til å foreta aktiv risikostyring, herunder å endre aksje-, rente- og valutarisiko.

Renterisiko er her definert som den verdiendring en vil få som følge av 1 prosentpoeng renteøkning for alle løpetider. På aksjefutures og aksjeindeksopsjoner benyttes gjerne begrepet kontantekvivalent verdi, som er den tilsvarende plasseringen i direkte aksjeinvesteringer eksponeringen i opsjonen gir.

Rentefutures

Beløp i millioner kroner Valuta	Antall kontrakter	Underliggende verdi pr. 31.12.04	Renterisiko	Utløp	Underliggende verdi i Gjennomsnitt 2004
CAD				Mars 05	111
AUD				Mars 05	2 794
SEK				Mars 05	86
GBP			5	Mars 05	
EUR	8 349	7 867	374	Mars 05	5 811
JPY	32	262	0	Mars 05	386
USD	8 385	6 455	176	Mars 05	3 354
Sum		**14 584**	**555**		**12 541**

Note 18 - Kvantifisering av finansielle derivater – forts fra forrige side

Renteswapper

Beløp i millioner kroner Valuta	Nominelt beløp valuta	Nominelt beløp NOK	Renterisiko	Nominelt beløp Gjennomsnitt 2004
EUR	28	229	9	1 123
GBP	49	565	2	1 273
JPY	5 742	339	(0)	255
NOK	14 486	14 486	(89)	15 471
NZD	100	437	(0)	1 036
SEK			0	1 588
USD	68	411	(1)	276
Sum	**20 473**	**16 468**	**(81)**	**21 023**

FRA'er

Beløp i millioner kroner Valuta	Nominelt beløp NOK	Renterisiko i NOK	Nominelt beløp Gjennomsnitt 2004
NOK	17 176	33	11 825
SEK		0	130
SUM	**17 176**	**33**	**11 954**

Assetswapper

Beløp i millioner kroner Valuta	Nominelt beløp NOK	Renterisiko i NOK	Nominelt beløp Gjennomsnitt 2004
JPY	75	0	75
EUR	99	0	137
Sum	174	0	212

Aksjeindeksfutures

Beløp i millioner kroner Valuta	Type	Antall kontrakter	Kontantekvivalent verdi	Utløp	Kontantekvivalent verdi Gjennomsnitt 2004
JPY	Short	4 950 000	336	Mars 05	505
EUR		21 650	526	Mars 05	9
GBP	Short	7 810	437	Mars 05	7
NOK	Short	(500 000)	(411)	Mars 05	411
USD	Short	272 500	2 000	Mars 05	784
Sum			2 889		1 716

Aksjeopsjoner

Beløp i millioner kroner Type		Nominel volum	Kontantekvivalent verdi	Markedsverdi 31.12.04	Nominelt volum Gjennomsnitt 2004
Kjøpsopsjoner	OTC opsjon	0	0	0	0,09
Salgsopsjoner	OTC opsjon	0	0	0	(0,44)
Sum		0	0	0	(0,35)

Fx-kontrakter, valutaeksponering fordelt etter løpetid.

Omløpsportefølje

Beløp i millioner kroner Valuta	under 1 år	1-3 år	over 3 år	Totalt pr valuta
AUD	(258)			(258)
CAD	(540)			(540)
CHF	(417)			(417)
DKK	(66)			(66)
EUR	(11 386)			(11 386)
GBP	(2 329)			(2 329)
HKD	(16)			(16)
JPY	(1 472)			(1 472)
NZD	(14)			(14)
SEK	(1 800)			(1 800)
USD	(13 107)			(13 107)
Sum	(31 407)	0	0	(31 407)

Anleggsportefølje

Beløp i millioner kroner Valuta	under 1 år	1-3 år	over 3 år	Totalt pr valuta
EUR	(827)	(4 441)	(562)	(5 830)
USD	0	(408)	0	(408)
Sum	(827)	(4 849)	(562)	(6 238)

Note 19 - Finansiell risiko

Aksjeeksponering i 2004
Ved inngangen til året 2004 var Vitals aksjeeksponering på 13 prosent, inkludert derivater og hedgefond, av den samlede balansen. I løpet av året er aksjeeksponeringen økt, og er ved inngangen til 2005 på 17 prosent, inkludert derivater og hedgefond.
Vitals aksjeeksponering er fordelt mellom norske og internasjonale aksjer. Den norske porteføljen investerer i hovedsak i aksjer notert på Oslo Børs, med en samlet risiko tilsvarende Oslo Børs hovedindeks. Den internasjonale aksjeporteføljen er i hovedsak fordelt mellom de ulike regionene tilsvarende Morgan Stanley Developed World Index, med om lag 59 prosent i Nord-Amerika, 29 prosent i Europa og 12 prosent i Asia.

Valutarisiko
Omløpsportefølje
Beløp i milloner kroner

Valuta	Eiendelsposter	Terminer	Nettobeløp i valuta	Netto i NOK
AUD	283	(258)	5	25
CAD	595	(540)	11	55
CHF	440	(417)	4	23
DKK	70	(66)	3	3
EUR	11 746	(11 386)	44	360
GBP	2 464	(2 329)	12	135
HKD	18	(16)	3	3
JPY	1 561	(1 472)	1 493	88
MYR	1	0	0	1
NZD	16	(14)	0	2
PLN	0	0	0	0
SEK	652	(574)	86	78
SGD	2	0	1	2
THB	0	0	0	0
USD	13 774	(13 107)	110	667
ZAR	0	0	0	0
SUM	**31 623**	**(30 180)**		**1 442**

Anleggsportefølje
Beløp i milloner kroner

Valuta	Eiendelsposter	Terminer	Nettobeløp i valuta	Netto i NOK
EUR	6 472	(5 830)	78	642
USD	451	(408)	7	43
JPY	0		3	0
SUM	**6 924**	**(6 238)**	**37**	**686**

Valutarisiko oppstår naturlig som følge av at Vital investerer deler av sin verdipapirportefølje i det internasjonale verdipapirmarkedet, samt at deler av det ansvarlige låneopptaket er gjort i valuta. Inneværende valutasikringsstrategi for Vital innebærer at samlet valutarisiko reduseres til et minimum. Samlet åpen posisjon i valuta framkommer ved å sammenholde nettobeløpene for omløps- og anleggsportefølje med ansvarlig lån i valuta, se note 25.

Likviditetsrisiko Omløpsobligasjoner og sertifikater
Avtalt restløpetid
Beløp i milloner kroner

Valuta	opptil 1 år	1 til 5 år	over 5 år	Sum
CAD	-	-	186	186
EUR	542	4 606	4 362	9 509
GBP	-	238	513	751
NOK	15 823	13 734	5 449	35 005
SEK	44	36	57	136
USD	733	1 800	1 797	4 330
SUM	**17 142**	**20 414**	**12 362**	**49 918**

I beløpene er opptjent ikke forfalt rente inkludert. Avtalt restløpetid gir begrenset informasjon om likviditetsrisikoen for omløpsobligasjoner og sertfikater. Storparten av investeringene er lett omsettelig og kan avhendes raskt og til små kostnader i annenhåndsmarkedet.

Renterisiko i omløpsobligasjons- og pengemarkedsportefølje
Avtalt restløpetid
Beløp i milloner kroner

Valuta	opptil 1 år	1 til 5 år	over 5 år	Sum
CAD	0,00	0,00	(18,10)	(18,10)
EUR	(1,79)	(218,95)	(343,68)	(564,42)
GBP	6,71	(14,20)	(41,27)	(48,75)
NOK	(22,34)	(409,28)	(407,73)	(839,36)
JPY	(14,08)	13,59)	0,11	(0,38)
NZD	(0,01)	0,00	0,00	(0,01)
SEK	(0,07)	(1,57)	(3,56)	(5,20)
USD	(42,46)	(118,34)	(149,25)	(310,05)
SUM	**(74,02)**	**(748,76)**	**(963,48)**	**(1 786,27)**

Renterisiko er her definert som den verdiendring en vil få i de rentebærende verdipapirene som følge av 1 prosentpoeng renteøkning for alle løpetider.

Note 20 - Fordringer

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 644	1 063
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring	0	21
Andre fordringer	170	742
Fordringer på konsernselskaper	110	349
Sum fordringer	**1 924**	**2 175**

Note 21 - Andre eiendeler / immaterielle eiendeler

Andre eiendeler

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Varige driftsmidler unntatt bygninger og faste eiendommer	76	82
Kasse, bank	1 167	4 469
Andre eiendeler	471	362
Sum	**1 714**	**4 913**

Immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Goodwill	95	117
Andre immaterielle eiendeler	145	253
Sum	**240**	**370**

Varige driftsmidler og eiendommer Beløp i millioner kroner	Drifts-midler *)	Faste eiendommer **)
Anskaffelseskost pr. 1.1.	1 162	15 714
+ Tilgang i året	(55)	1 769
- Avgang i året (anskaffelseskost)	0	(448)
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 217	17 035
Akkumulerte avskrivninger pr.1.1	806	28
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	0	0
Årets ordinære avskrivninger	119	18
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	925	46
Akkumulerte verdireguleringer pr. 1.1	(21)	1 949
Verdireguleringer solgte eiendommer		29
Årets verdireguleringer ***)	(50)	442
Akkumulerte verdireguleringer pr. 31.12	(71)	2 420
Bokført verdi 31.12.	**221**	**19 410**

*) Av bokført verdi pr. 31.12.04 av selskapets driftsmidler refererer 145 millioner kroner seg til aktiverte systemutviklingskostnader.

**) Faste eiendommer avskrives ikke, som er i samsvar med forskrift for årsregnskap for forsikringsselskaper. Driftsløsøre tilknyttet faste eiendommer avskrives med samme avskrivningssatser som øvrige varige driftsmidler.

***) Årets verdiregulering av faste eiendommer inneholder også endring i verdi på eiendomsdøtre som følge av bruk av egenkapitalmetoden

Note 22 - Investeringer og salg av varige driftsmidler /immaterielle eiendeler 2000 - 2004

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002	2001	2000
Maskiner, inventar og transportmidler					
- Investert	54	120	166	169	204
- Solgt (salgsverdi)	0	0	2	79	0
Faste eiendommer					
- Investert	1 769	2 195	936	2 548	772
- Solgt (salgsverdi)	422	735	17	174	694

Note 23 - Egenkapital

Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Balanse pr.01.01.2004	2 343	3 511	5 855
Disponeringer 2004		1 300	1 300
Balanse pr.31.12.2004	**2 343**	**4 812**	**7 155**

Vital Forsikring ASA fusjonerte med selskapet Gjensidige NOR Spareforsikring ASA den 09. mars 2004. Begge selskapene var på fusjonstidspunktet heleide selskaper av DnB NOR Holding ASA og fusjonen ble derfor gjennomført med regnskapsmessig kontinuitet og med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2004.

Aksjekapitalen i Vital Forsikring ASA ble samtidig økt fra 673 millioner kroner til 1 227 millioner, i tillegg ble 1 116 millioner overført til overkursfondet. Antall aksjer ble samtidig økt med 22 159 144 aksjer til pålydende. Aksjekapitalen etter fusjonen består av 49 096 108 aksjer med pålydende 25 kroner pr. aksje.

Note 24 - Kapitaldekning og solvensmarginkapital

Kapitaldekningsreglene regulerer forholdet mellom selskapets ansvarlige kapital og investeringsrisikoen på balansens aktivaside. Solvensmarginkapitalen måles mot solvensmarginkravet, hvor kravet er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser på passivasiden av balansen. Krav til livsforsikringsselskapenes solvensmarginkapital er regulert i forskrift om beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital, fastsatt av Finansdepartementet 19.05.95 med senere endringer.

Kapitaldekning

Beløp i millioner kroner	31.12.2004	31.12.2003
Aksjekapital	2 343	2 343
Annen egenkapital	5 037	3 738
Egenkapital	**7 380**	**6 081**
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(339)	(320)
Immaterielle eiendeler	(240)	(371)
Kjernekapital	**6 801**	**5 390**
Evigvarende ansvarlig lånekapital	1 074	1 115
Ordinær ansvarlig lånekapital	1 150	1 322
Netto tilleggskapital	**2 224**	**2 437**
Finansfradrag	(73)	(103)
Sum tellende ansvarlig kapital	**8 953**	**7 724**
Risikovektet volum	63 325	56 151
Kapitaldekning i prosent	14,1 %	13,8 %
Kjernekapitaldekning i prosent	10,7 %	9,6 %

Eiendeler fordelt på risikokategorier

Beløp i millioner kroner Vekt	Bokført 31.12.2004	Risikovektet 31.12.2004	Risikovektet 31.12.2003
0 %	46 232	0	0
10 %	5 173	517	541
20 %	58 211	11 642	10 986
50 %	4 697	2 349	1 732
100 %	50 678	50 678	44 261
Total balanse	164 991	65 186	57 521
Poster utenom balansen		513	232
Fradrag		(2 374)	(1 602)
Sum risikovektet volum		**63 325**	**56 151**

Solvensmarginkapital og solvensmarginkrav

Beløp i millioner kroner	31.12.2004	31.12.2003
Netto ansvarlig kapital	8 953	7 724
Tilleggsavsetninger (50%)	1 178	1 025
Sikkerhetsfond utover 55% av nedre grense	107	89
Solvensmarginkapital	**10 238**	**8 838**
Solvensmarginkrav	**6 450**	**5 793**
Kapital i % av krav	**158,7 %**	**152,6 %**

Note 25 - Ansvarlig lånekapital

Beløp i millioner kroner Låneopptak	 valuta	Lånebeløp valuta	Lånebeløp NOK	Rente 2004 NOK	Rente i %	 Forfall
Oktober 2001	USD	70	424	15	Flytende	Evigvarende
Desember 2003	NOK	300	300	10	Flytende	Desember 2013
Mars 2003	NOK	850	850	32	Flytende	Mars 2013
Juni 2002	NOK	350	350	14	Flytende	Evigvarende
Juni 2001	NOK	300	300	12	Flytende	Evigvarende
Andre*)				2		
Sum			**2 224**	**85**		

*) Rentekostnader innfridde lån i 2004.

Det ansvarlige lånet i valuta inngår i selskapets valutastrategi og bidrar til sikring av finansinvesteringer i utenlandsk valuta. Det er for 2004 bokført en valutagevinst for ansvarlig lån i utenlandsk valuta på totalt NOK 40 millioner kroner, hvorav 6 millioner er realisert som følge av innfrielse av lån. Året før hadde man tilsvarende en valutagevinst på 21 millioner kroner.
Vital har i løpet av året benyttet adgangen til førtidig innfrielse av to ansvarlige lån på hhv. 64 millioner kroner og EUR 12 millioner. Det er ikke tatt opp nye lån i regnskapsåret.

Samtlige lån er tatt opp innen konsernet. De evigvarende lånene kan på låntakers initiativ innfris etter 10 år regnet fra låneopptak. Eventuell Innfrielse av ansvarlige lån før ordinært forfall krever samtykke fra Kredittilsynet.
Vital har i tillegg et evigvarende fondsobligasjonslån på 225 millioner kroner, tatt opp i 2002. Dette teller som en del av selskapets kjernekapital. Rentekostnader for dette lånet utgjorde i 2004 12 millioner.

Note 26 -Forsikringsmessige avsetninger

Beløp i millioner kroner	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Kollektiv pensjons-forsikring	Kollektiv forenings-forsikring	Andre bransjer (skade)	Totalt 2004	Totalt 2003
Premiereserver	7 903	39 058	92	89 638	4 010		140 701	126 693
Tilleggsavsetninger	94	753		1 386	124		2 357	2 050
Premie- og pensjonsreguleringsfond		855		4 978	146		5 979	5 679
Pensjonistenes overskuddsfond				14			14	
Erstatningsavsetning	164	251		112	17		543	516
Sikkerhetsfond	6	27	3	157	4		197	197
Sum forsikringsmessige avsetninger 2004	**8 167**	**40 943**	**95**	**96 285**	**4 300**	**0**	**149 790**	
Sum forsikringsmessige avsetninger 2003	7 085	37 783	459	85 127	4 180	501		135 135

Note 27 - Gjeld

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring	334	1 969
Annen gjeld	510	823
Sum gjeld	**844**	**2 792**

Note 28 - Nærstående parter

DnB NOR ASA eier 100 prosent av aksjene i Vital Forsikring ASA. DnB NOR Bank ASA er søsterselskap av Vital Forsikring ASA og har avtale om tegning av forsikringer for Vital Forsikring. For individualforsikringer inklusiv Unit Linked utgjorde nysalget gjennom DnB NOR Bank 62 prosent av samlet nysalg mot 51 prosent i 2003. Avgitt provisjon fra Vital Forsikring til DnB NOR Bank ASA var 107 millioner kroner mot 77 millioner i 2003. Vital Forsikring har fordringer på andre selskaper i konsernet på i alt 156 millioner kroner, mot 307 millioner pr. 31. desember 2003 og er skyldig andre selskaper i konsernet 18 millioner kroner mot 64 millioner pr. 31. desember 2003.

Vital Forsikring har en avtale om tegning av forsikringer for søsterselskapet Fondsforsikringselskapet Vital Link AS. Samlet ble det mottatt provisjon fra selskapet på 47 millioner kroner.
Selskapet har avtale om kapitalforvaltning med søsterselskapet DnB NOR Kapitalforvaltning ASA. Samlet honorar for 2004 var 118 millioner kroner.
DnB NOR Bank ASA er långiver for selskapets samlede ansvarlige lån på 2 224 millioner kroner og fondsobligasjonslån på 225 millioner kroner.
DnB NOR ASA har pensjonsordninger i Vital Forsikring, og estimerte midler pr. 31.12.04 utgjør 6 308 millioner kroner.

Note 29 - Annet ansvar og forpliktelser

Vital er part i enkelte rettssaker knyttet til forsikringsoppgjør. Selskapets pågående rettsaker representerer ikke vesentlige beløp i forhold til selskapets finansielle stilling.

Vital har ingen vesentlige leie-eller leasingforpliktelser, og har ikke påtatt seg garantiansvar eller pantstillelser.

Note 30 - Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Opptjent, ikke forfalt rente obligasjoner	2 721	2 311
Annen opptjent, ikke forfalt rente	5	86
Annet	0	70
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	**2 726**	**2 467**

Kontantstrømanalyse

Beløp i millioner korner	2004	2003
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalt til premier/premiefond	12 332	11 008
Netto utbetalt ved flytting	2 838	(1 195)
Finansinntekter	17 459	16 429
Andre forsikringsrelaterte inntekter	265	70
Utbetalte erstatninger	(9 404)	(6 242)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1 066)	(1 037)
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	(8 776)	(9 198)
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(464)	(77)
Andre kostnader	(97)	(40)
Betalte skatter	63	(155)
A=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	**13 150**	**9 563**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	(4 582)	(4 001)
Netto investert i obligasjoner	(10 563)	(5 519)
Netto investert i utlån	7	2 715
Netto investert i eiendommer	(1 400)	(1 495)
Netto investert i andre finansielle eiendeler	177	0
Netto investert i driftsmidler	(113)	(89)
Netto investert i immatrielle eiendeler	109	11
B=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**(16 365)**	**(8 378)**
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Ansvarlig lån	(213)	(371)
Utbytte/konsernbidrag	0	801
Endring i annen finansiering	498	1 014
C=Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviter	**285**	**1 444**
Netto likviditetsendring (A+B+C)	(2 930)	2 629
Likviditetsbeholdning pr. 01.01 (kasse/bank)	7 742	5 113
Likviditetsbeholdning pr. 31.12 (kasse/bank)	**4 812**	**7 742**

Av likviditetsbeholdningen utgjorde bundne konti for skattetrekk 131 millioner kroner pr. 31.12.2004, mot 160 millioner kroner pr. 31.12.2003.

Beretninger

Ansvarshavende aktuars erklæring
Som ansvarshavende aktuar skal jeg sørge for at selskapets virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjon for Vital Forsikring ASA per 31. desember 2004.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til §7-5 (fordeling av kostnader, tap, inntekter og fond m.v.) og §8-1 (overskudd i livsforsikring) i lov om forsikringsvirksomhet, er vurdert. Avsetningene, som er beskrevet i §8-2 (forsikringsfond), §8-3 (endring i reservegrunnlaget i livsforsikring) og §8-4 (sikkerhetsfond i livsforsikring), er kontrollert. Etter min vurdering er disse forhold i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen 10. februar 2005

Egil Heilund
Ansvarshavende aktuar

Til representantskapet og generalforsamlingen
i Vital Forsikring ASA

Revisjonsberetning for 2004
Vi har revidert årsregnskapet for Vital Forsikring ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på 1 300 millioner kroner. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurderinger av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at:
- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontaktstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god revisjonsskikk.
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo 8. mars 2005
PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem
Statsautorisert revisor

Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

Kontrollkomiteens uttalelse

Til Representantskapet og Generalforsamlingen i Vital Forsikring ASA
Kontrollkomiteen har ført tilsyn med Vital Forsikring ASA i henhold til lov og instruks fastsatt av Representantskapet.

Kontrollkomiteen har i forbindelse med årsavslutningen for regnskapsåret 2004 gjennomgått årsberetningen, årsregnskapet, ansvarshavende aktuars erklæring og revisors beretning for Vital Forsikring ASA og konsernet.

Komiteen finner at styrets vurdering av selskapets økonomiske stilling er dekkende og tilrår at årsberetningen og årsregnskapet for regnskapsåret 2004 godkjennes.

Oslo 16. mars 2005

Helge B. Andresen

Kristin Normann

Geir Dege

Frode Hassel

Thorstein Øverland

Svein Brustad



”De fleste farmorer er akkurat som rosiner. Skrukkete på utsiden og søte inni!”

Hans-Martin, 7 år

Embedded Value per 31. desember 2004

Det er beregnet Embedded Value (EV) av Vital (Vital Forsikring og Fondsforsikringsselskapet Vital Link) per 31.desember 2004. Beregningene er gjennomgått og kvalitetssikret av Deloitte. Tillinghast har kvalitetssikret den del av beregningene som gjelder porteføljen fra tidligere Gjensidige Nor Spareforsikring. Det er også gjennomført analyser av endring i EV gjennom året.

Hva er Embedded Value?
EV er en verdivurdering av et selskap basert på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer til aksjonærene fra porteføljen på balansetidspunktet, i tillegg til bokført egenkapital. Til fradrag kommer kostnader ved å binde egenkapital i selskapet. EV publiseres av en rekke norske og utenlandske livsforsikringsselskaper.

Embedded Value av Vital
Embedded Value beregningene for Vital er basert på tradisjonell deterministisk EV metode. Dette betyr at fremtidig utvikling av Vitals kundeportefølje er modellert med parametere som er konstante i hele beregningsperioden.

Finansielle parametere brukt i Vitals Embedded Value beregninger:	2003	2004
Diskonteringssats	8,8 %	8,5 %
Avkastning Vital Forsikring	5,6 %	5,1 %
Avkastning Vital Link	6,7 %	5,7 %
Skattesats	0 %	16 %
Årlig lønnsvekst	4 %	3,5 %
Årlig kostnadsvekst	3,5 %	3,5 %

Basert på de finansielle parametrene og forutsetninger om flytting av forsikringer, dødelighet og uførhet har vi modellert fremtidig kontantstrøm til aksjonærene fra eksisterende kundeportefølje.

EV består i tillegg av egenkapital med fradrag for kostnader ved å binde egenkapital i selskapet.

Embedded value for Vital (millioner kroner):	2003	2004
Embedded Value 1.1*	10 093	10 504
Modellendringer	+ 0	+ 24
Forrentning av EV	+ 849	+ 860
Avvik fra fjordårets forutsetninger	+ 310	+ 586
Endringer i forutsetninger	- 134	+ 1 349
Verdi av ny forretning	+ 184	+ 358
Embedded value før utbytte 31.12.	11 302	13 681
Netto utbytte	- 770	0
Embedded value etter utbytte 31.12.	10 532	13 681

* Avvik mellom utgående EV i 2003 og inngående EV i 2004 skyldes endring i årsoppgjørsdisposisjonene for Vital Link for 2003.

Gjennom året har EV for Vital økt med over 30 prosent. Denne økningen har flere årsaker:

- Resultatet for 2004 ble bedre enn det som var forutsetningene i fjorårets EV beregning. Dette økte EV med 586 millioner kroner. Hovedgrunnene til økningen er bedre avkastning enn forventet, mindre skatt enn forutsatt og salg av skade- og gruppelivsporteføljen.
- Endring i fremtidige forutsetninger økte EV med 1 349 millioner kroner.
  Største delen av denne endringen skyldtes redusert skattesats fra 16 prosent til 0 prosent. Høsten 2004 ble det innført skattefritak for aksjegevinster ved salg av aksjer i selskaper innenfor EØS-området og for utbytte fra selskaper i samme området (fritaksmetoden). Fremtidig skattesats for Vital vil etter dette bli null.
  I tillegg er det innen kollektiv pensjon tatt hensyn til at fremtidig premieinnbetaling har en garantert rente på høyst 3 prosent. Dette ga en økning i EV på 164 millioner kroner.
- EV av ny forretning (nysalg) i 2004 er på 358 millioner kroner. Dette er om lag dobbelt så mye som EV av nysalg i 2003. Flytting mellom Vital Forsikring og Vital Link er ikke inkludert i ny forretning.

Sensitivitetsanalyse ved lav avkastning
Beregningene for EV er basert på Vitals eksisterende egenkapitalbetjeningsmodell. Ved lav avkastning kan ikke denne modellen oppfylles på grunn av regelen om at eier maksimalt kan ta ut 35 prosent av overskuddet. De sentrale EV beregningene er basert på en fremtidig avkastning på 5,1 prosent. Analyser viser at kritisk punkt for 35 prosent regelen for overskuddsdeling er lavere enn 5,1 prosent. I denne analysen er det forutsatt egenkapital i selskapet tilsvarende lovens minimumskrav. Dette gjør at hovedberegningene av EV ikke blir påvirket av 35 prosentregelen.

Det er også gjennomført EV beregninger basert på en forutsetning om en fremtidig avkastning på 4,1 prosent. I dette tilfellet er kritisk punkt for 35 prosent regelen høyere enn forutsatt avkastning og overskudd til eier blir betydelig redusert. Med en forutsetning om 4,1 prosent fremtidig avkastning vil EV for Vital reduseres med 3 236 millioner kroner.

Ny lovgiving
EV beregningene er basert på dagens lovgivning. Ny lovgiving vil endre overskuddsmodellen i tradisjonell kollektiv pensjon og innenfor nytegning i individuell livsforsikring. Eiers overskuddstildeling under ny lovgivning er forutsatt å ha de samme marginene som dagens modell.

Forsikringstekniske forhold

Innledning
Premier og premiereserver i livsforsikring bestemmes med utgangspunkt i et beregningsgrunnlag, som inneholder forutsetninger om fremtidig forrentning, omkostninger og risiko. I denne artikkelen er det gitt en nærmere beskrivelse av forsikringsfondet, som premiereserven er den største del av, og Vitals ulike beregningsgrunnlag er omtalt. Det gis også en oversikt over hvordan overskudd tildeles forsikringskontraktene.

Forsikringsfondet
Forsikringsfondet (avsetninger til forsikringsfond for egen regning) er definert i forsikringsvirksomhetslovens § 8-2 og omfatter premiereserve inkludert administrasjonsreserve, tilleggsavsetninger, premie- og pensjonsreguleringsfond (heretter bare benevnt premiefond), erstatningsavsetninger og andre tekniske avsetninger.

For kontobaserte forsikringer avsettes oppsamlet kontoverdi (saldo) i premiereserven.

For forsikringer som ikke er kontobaserte, dvs. forsikringer med innbetaling av premie som er "utjevnet" over premiebetalingstiden og der det opptjenes fripoliserettigheter, blir premiereserven beregnet som kontantverdien av selskapets totale forsikringsforpliktelser inklusive kostnader, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. Ved beregning av premiereserven på den måten er det som hovedregel benyttet de samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføreforutsetninger, rentegrunnlag og kostnadssatser.

"Andre tekniske avsetninger" gjelder forsikringsdekninger som etter forskrift er definert å tilhøre skadeforsikringsbransjer. Etter salget av all virksomhet i slike bransjer til Gjensidige NOR Forsikring inngår ikke lenger slike avsetninger i balansen.

I note 26 til årsregnskapet er fordelingen mellom de fire typer av avsetninger som inngår i forsikringsfondet, oppgitt pr. hovedbransje. Også sikkerhetsfondet, som sammen med forsikringsfondet utgjør de forsikringsmessige avsetninger, er fordelt slik. De hovedbransjer som Vital har forsikringer i per 31. desember 2004 er individuell kapitalforsikring (heretter oftest bare "kapitalforsikring"), individuell rente- og pensjonsforsikring ("renteforsikring"), kollektiv foreningspensjonsforsikring ("foreningskollektiv"), kollektiv rente- og pensjonsforsikring ("kollektiv") og gruppeliv. Etter virksomhetsoverdragelsen består gruppeliv bare av fullt betalte dødsrisikoforsikringer. I kollektiv inngår både bedriftsordninger og offentlige ordninger.

Den avsatte premiereserven inneholder for alle bransjer avsetning til fremtidige administrasjonskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte forsikringer er kontantverdien av fremtidige administrasjonskostnader avsatt i premiereserven. For kollektiv pensjonsforsikring, som er den dominerende bransjen, er det per 31. desember 2004 avsatt i alt 4 534 millioner kroner til dekning av fremtidige administrasjonskostnader.

Beregningsgrunnlag for risiko
Innenfor kollektiv rente- og pensjonsforsikring blir all forretning innenfor ytelsesbasert pensjon tegnet på dødelighetsgrunnlag K63 hva dødsrisiko og risiko for langt liv (alderspensjon) angår. Grunnlagene for uførerisiko er av nyere dato, nye tariffer for kollektiv uførepensjon ble tatt i bruk i selskapet i 2001. For uførerisiko i kommunale ordninger ble ny tariff innført med virkning fra 1. januar 2004. Innenfor innskuddspensjon, som er et ganske nytt produkt, er grunnlaget for alderspensjon betydelig styrket i forhold til K63.

Premiereserven for kollektiv uførepensjon er styrket med til sammen 228 millioner kroner i 2004 som følge av tariffendringer og opptrappingsplan som følge av ny avsetningsmodell for uførepensjon under utbetaling. Tilsvarende tall for 2003 var 781 millioner kroner.

I bestanden av individuell rente- og pensjonsforsikring er dødelighetsgrunnlag R63 det dominerende. Fra 1992 er imidlertid nye forsikringer blitt tegnet på et beregningsgrunnlag med høyere forventet levealder både for menn og kvinner (beregningsgrunnlag R63 med 2 års alderssenkning). Vel 40 prosent av premiereserven innen individuell rente- og pensjonsforsikring er beregnet etter dette dødelighetsgrunnlaget. Som en følge av den stadig økende levealder styrket vi i 2004 beregningsgrunnlaget for nye alderspensjoner ytterligere. Da ble dødeligheten senket med gjennomsnittlig ca. 50 prosent i aldre opptil 70 år, noe mindre i aldre over 70 år. Senkningen var noe større for kvinner enn for menn.

Innenfor individuell kapitalforsikring er ca. halvparten av premiereserven på beregningsgrunnlaget N63. Nytegning har siden 1988 blitt foretatt på beregningsgrunnlag som gir høyere forventet levealder, dvs. med lavere dødelighet.

Grunnlagsrente
For alle bransjer under ett er den gjennomsnittlige garanterte rente (grunnlagsrente) på premiereserver og erstatningsavsetninger 3,82 prosent. Gjennomsnittlig garantert rente når tilleggsavsetninger og premiefond tas med, er 3,75 prosent. I den garanterte renten på premiefond er da rentemargin til kostnadsdekning medregnet. Målt mot selskapets totale forvaltningskapital er renteforpliktelsen 3,40 prosent. Alle disse tall er målt ut fra kapital per 31. desember 2004, det samme gjelder også tallene som er oppgitt nedenfor for de enkelte hovedbransjer.

Praktiske talt alle nye avtaler som inngås får grunnlagsrente 3 prosent. Unntak forekommer innenfor innskuddsbasert pensjon, der selskapet også tilbyr grunnlagsrente 0 prosent. Ved tilflytting, som i hovedbransjen kollektiv er den dominerende årsak til ny forretning, kan grunnlagsrenten settes til det den var i det avgivende selskap, maksimalt 4 prosent. Kommunale pensjonsordninger representerer et unntak fra dette, her vil nye avtaler i praksis få en grunnlagsrente på 3,4 prosent.

Fra 1. januar 2004 har all ny opptjening i kollektiv skjedd med grunnlagsrente 3 prosent, dvs. også på kontrakter som opprinnelig er inngått med 4 prosent. Dette er etter pålegg fra Kredittilsynet, som et tiltak for å få den gjennomsnittlige garanterte rente i selskapene ned.

I de enkelte hovedbransjer er fordelingen av garantert rente på premiereserve etter rentesats og gjennomsnittlige garantert rente på premiereservene slik:

Kollektiv, bedriftsordninger:

rentesats	andel
3,0 %	6,4 %
4,0 %	92,8 %
Annet	0,8 %

Den gjennomsnittlige garanterte rentesats er 3,95 prosent.

Kollektiv, offentlige ordninger:

rentesats	andel
3,0 %	20,4 %
3,4 %	60,7 %
4,0 %	17,7 %
Annet	0,2 %

Den gjennomsnittlige garanterte rentesats er 3,43 prosent.

Foreningspensjon:

rentesats	andel
3,0 %	0,3 %
4,0 %	37,5 %
4,35 %	62,2 %

Den gjennomsnittlige garanterte rentesats er 4,21 prosent. Grunnen til at den over 4 prosent er at en stor del av bestanden er konvertert fra opprinnelig premierabatt basert på 10 prosent grunnlagsrente i 10 år til fast garantert rente. Den gjennomsnittlige rente i denne bestanden er 4,35 prosent.

Renteforsikring:

rentesats	andel
3,0 %	41,5 %
4,0 %	51,7 %
Annet	6,8 %

Den gjennomsnittlige garanterte rentesats er 3,66 prosent. Det som ligger under "Annet" er enkelte bestander med grunnlagsrente mellom 5 prosent og 7 prosent, til dels som et resultat av konvertering fra opprinnelig premierabatt basert på 10 prosent grunnlagsrente i 10 år, til fast garantert rente.

Kapitalforsikring:

rentesats	andel
3,0 %	30,5 %
4,4 %	68,8 %
Annet	0,7 %

Den gjennomsnittlige garanterte rentesats er 3,67 prosent.

Gruppeliv:
All premiereserve for fullt betalte dødsrisikoforsikringer er avsatt med 4 prosent grunnlagsrente.

Overskuddstildeling
For individuell kapitalforsikring er hovedregelen at overskudd akkumuleres på den enkelte kontrakt og utbetales sammen med forsikringssummen, men for deler av bestanden brukes overskuddet til forhøyelse av de sikrede ytelser. For kontoprodukter godskrives overskuddet kontoen direkte hvert år.

Individuelle rente- og pensjonsforsikringer får tilført sin andel av overskuddet ved årlig forhøyelse av de sikrede ytelser, slik at ytelsene oppskrives ved kjøp av tilleggsdekning. Individuelle forsikringer utgått fra kollektiv rente- og pensjonsforsikring (fripoliser) samt forsikringer under kollektiv pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer, behandles på tilsvarende måte. For kontoprodukter godskrives overskuddet kontoen direkte hvert år.

For kollektive pensjonsordninger innenfor lov om foretakspensjon fordeles overskuddet mellom premiefond og pensjonistenes overskuddsfond etter regelverket fastsatt i lov om foretakspensjon. For kollektive livrenteforsikringer benyttes årets overskudd til betaling av neste års premie.

Overskudd på premiefond (dvs. avkastning utover garantert rente) tilføres premiefondet både for individuell og kollektiv rente- og pensjonsforsikring.

Definisjoner

Det henvises også til regnskapsprinsippene.

Fra resultatregnskap og balanse
Erstatning: Det beløp selskapet skal utbetale i henhold til forsikringsavtalen når forsikringstilfellet er inntruffet.

Erstatningsavsetning *
Forsikringsmessige avsetninger *

Gjenforsikring (Reassuranse) : Overføring av en del av risikoen til et annet forsikringsselskap.

Kursreguleringsfond *

Fra notene
Produkter
Gruppelivsforsikring: Dødsrisikoforsikring som en arbeidsgiver eller en forening tegner for sine arbeidstakere eller medlemmer og eventuelt deres ektefeller og barn. Forsikringssummen utbetales i sin helhet ved den forsikredes død. Kan også omfatte uførekapital, som er en engangsstønad ved varig uførhet.

Gjeldsforsikring: Gruppelivsforsikring til dekning av personlig gjeld, som långiver tegner for bestemte grupper av sine personlige låntakere.

Individuell kapitalforsikring: Individuell livsforsikring hvor selskapet ved forsikredes død eller ved oppnådd avtalt alder skal utbetale bestemte beløp. Kan også omfatte uførekapital, som er en engangsstønad ved varig uførhet.

Individuell rente- og pensjonsforsikring: Individuell forsikring hvor selskapet skal utbetale månedlige beløp så lenge en person lever, eller til personen når en bestemt alder. Omfatter vanligvis alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.

Kollektiv pensjonsforsikring: Lovene om foretakspensjon og innskuddspensjon danner et nytt regelverk for skattefavoriserte private tjenestepensjonordninger.
Foretakspensjon kan omfatte alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.
Innskuddspensjon omfatter bare alderspensjonskapital.

Kollektiv foreningsforsikring: Pensjonsforsikring som foreninger tegner for nærmere avtalte grupper av sine medlemmer.

Livrente: Forsikring som gir løpende utbetaling i en avtalt periode. Utbetalingen kan starte straks eller ved et avtalt tidspunkt. For livrenter gjelder spesielle skatteregler.

Unit Linked : Livsforsikringsprodukt der forsikringstaker selv bestemmer hvordan sparekapitalen skal fordeles mellom forskjellige investeringsalternativer.

Premie
Engangspremie: Det totale beløp som skal betales for forsikringen ved betaling en gang for alle.

Overførte reserver: Overførte premiereserver og tilleggsavsetninger fra/til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser.

Erstatninger
Gjenkjøp: Når forsikringstakeren avbryter forsikringsforholdet og gjenkjøpsverdien blir utbetalt.

Resultat og kapitalavkastning
Administrasjonsresultat: Resultat av at periodens driftskostnader avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Gjennomsnittsrente: Gjennomsnittsrenten uttrykker den gjennomsnittlige realiserte avkastningen som er oppnådd på forsikringstakernes midler i løpet av året. På grunn av måten å beregne gjennomsnittsrenten på vil den ikke være sammenlignbar med renten i andre finansinstitusjoner.
Beregningsmåte er fastsatt av Kredittilsynet og kan beskrives slik
Forholdet mellom:
1. Brutto finansinntekter med fradrag av rentekostnader, utbytte av aksjekapital, avsetning til egenkapital, skattekostnad, og avsetning til sikkerhetsfond.
2. Forsikringstakernes gjennomsnittlige fonds.

Renteresultat: Resultat av at periodens finansinntekter avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Risikoresultat: Resultat av at periodens dødelighet og uførhet avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

* se beskrivelse under regnskapsprinsipper.

Finansielle derivater
Se også note 18
Aksjeindeksfutures: Aksjeindeksfutures er en avtale om kjøp eller salg av en indeks til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden. Kontraktene er standardiserte og børsnoterte. Det foretas daglig oppgjør av gevinst/tap basert på endringer i sluttkursen.

FX - kontrakter: FX - kontraktene er valutasikringsforretninger knyttet til utenlandsinvesteringene i Vital. De kontraktene som fremkommer i regnskapets noteopplysning, er fremtidig salg av valuta for hovedstol og eventuelle avkastningselementer i forbindelse med verdipapirinvesteringer i utenlandsk valuta. Dette er gjort for å redusere valutarisiko og for å stabilisere avkastningen i porteføljen.»

FRA / Rentefutures: En FRA - kontrakt (Fremtidig Rente Avtale) er en kontrakt som fastsetter en rentesats for en fremtidig renteperiode. Ved kjøp kan man fastsette en innlånsrente, og ved salg en utlånsrente. Hovedstol, beløpet som forrentes, er kun et referansebeløp i kontrakten, og utveksles ikke. Rentefutures kan enklest beskrives som standardiserte og børsnoterte FRA – kontrakter. Forskjellen ligger i at differansen mellom kontraktsrente og markedsrente gjøres opp på daglig basis.

Renteswapper: En avtale mellom to parter om å bytte rentebetingelser på et verdipapir for et på forhånd avtalt beløp over en gitt fremtidig periode.

Valutaterminforretning: Avtale om å selge/kjøpe et avtalt valutabeløp til en fastlagt kurs for levering på et fremtidig tidspunkt. Valutaterminforretninger har normalt kort løpetid, dvs tre måneder til et år. Kontraktene brukes hovedsakelig til å sikre aksjer, obligasjoner og andre beholdninger i valuta.

Aksjeindeksopsjoner: Aksjeindeksopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til en forhåndsavtalt pris. Opsjonene er knyttet til aksjeindekser.

Kapitaldekning og solvensmarginkapital
Kapitaldekningsregler: Forskrifter om krav til ansvarlig kapital i finansinstitusjoner. Reglene angir beregning og nivå for ansvarlig kapital målt mot risikovektet balanse. Resultatet uttrykkes som kapitaldekning.

Ansvarlig kapital: Ansvarlig kapital består av kjernekapital og tilleggskapital.

Kjernekapital: Kjernekapitalen vil for et forsikringsselskap hovedsakelig bestå av innskutt egenkapital og opptjent egenkapital.

Tilleggskapital: Består hovedsakelig av ansvarlig lånekapital.

Ansvarlig lånekapital: Lån som selskapet opptar og som etter bestemte vilkår inngår i den totale ansvarlige kapital. Opptak av ansvarlig lån krever særskilt samtykke fra myndighetene og har spesielle regler for løpetid og tilbakebetaling. Ansvarlig lånekapital er usikret og står tilbake for selskapets øvrige gjeld.

Kapitaldekning: Tellende ansvarlig kapital i prosent av risikovektet balanse.

Forskrift om beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital

Forskrift for beregning av solvensmarginkapital og solvensmarginkrav, som bygger på EU-områdets tilsvarende regelverk.

Solvensmarginkapital: Den kapital som kan medregnes til dekning av solvensmarginkravet. Kapitalen består av ansvarlig kapital, 50% av tilleggsavsetninger og sikkerhetsfond utover 55% av minimumsverdi. Solvensmarginkapitalen skal overstige solvensmarginkravet.

Solvensmarginkrav: Et uttrykk for risikoen knyttet til de forsikringsmessige forpliktelser. Solvensmarginkrav beregnes etter nærmere regler med utgangspunkt i de enkelte grupper av forsikringskontrakter, og summeres for selskapet som helhet.

Kontorer

Kontorer med hovedfunksjoner

Bergen
Folke Bernadottesvei 40
5147 Fyllingsdalen
Telefon +47 55 17 80 90
Telefax +47 55 17 80 09
Postal address: PO Box 7500
N-5020 Bergen

Oslo
Vollsvn. 17 A
1366 Lysaker
Telefon + 47 67 83 45 00
Telefax + 47 67 83 45 01

Trondheim
Beddingen 16
7469 Trondheim
Telefon +47 73 58 71 11
Telefax +47 73 58 70 30

Salgs- og rådgivningskontorer:

Bergen	Rosenkranzgt 3, 5020 Bergen, +47 55 17 80 90
Arendal	Peder Thomassonsgt. 12, 4836 Arendal, +47 37 02 51 70
Bodø	[illegible] 1• , 800• Bodø, +47 77 01 34 00
Drammen	Grønland 24, Vektergården, 3044 Drammen, +47 32 21 40 70
Fredrikstad	Farmannsgt. 2, 1607 Fredrikstad, +47 69 39 42 60
Førde	Langebruv. 2, 6800 Førde, +47 57 82 79 36
Gjøvik	Fahlstrømsplass 1, 2821 Gjøvik, +47 62 51 69 80
Hamar	Tjuvholmen, 2304 Hamar, +47 62 51 58 22
Hamar	Strandgt. 41, 2317 Hamar, +47 62 51 69 80
Kristiansand	Sjølystv. 3, 4610 Kristiansand, +47 38 02 62 73
Tønsberg	Anton Jensensgt. 1, 3125 Tønsberg, +47 33 37 13 70
Lillehammer	Kirkegt. 72, 2609 Lillehammer, +47 61 27 02 90
	Storgata 55, 2609 Lillehammer, +47 61 27 02 90
Oslo	Edvard Stormsgt 3, 0166 Oslo, +47 67 83 45 00
Lysaker	Vollsveien 17 A, 1366 Lysaker, +47 67 83 45 00
Sandefjord	Rådhusgt. 15, 3211 Sandefjord, +47 33 37 77 22
Sandnes	Langgt. 1 C, 4306 Sandnes, +47 51 67 90 40
Steinkjer	Skolegt. 14, 7713 Steinkjer, +47 74 16 01 23
Tromsø	Nerstranda 15, 9800 Tromsø, +47 77 62 97 50
Trondheim	Munkegt. 22, 7469 Trondheim, + 47 73 58 75 00
Trondheim	Søndregt. 12, 7011 Trondheim, +47 73 99 30 50
Ålesund	Kongensgt. 15, 6002 Ålesund, +47 70 11 46 90

Design See Design
Førtrykk DnB NOR Grafisk
Trykk Havel Trykkeri
Papir Omslag 250 gr Highland
Innmat 120 gr Highland

For bestilling av årsrapporten:
www.vital.no eller Vital Forsikring Kommunikasjon
telefon 55 17 86 02



”Det viktigste er
ikke å kunne fly,
men å lage fine spor.”

Annlaug, 89 år

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

– et selskap i DnB NOR-konsernet