

Indholdsfortegnelse:

Nye udfordringer.....	2
-----------------------	---

LEDELSESBERETNING:

Femårsoversigt	3
Det logiske valg.....	4
Nyt pensionsregulativ med fleksible ydelser.....	4
Øget samarbejde	4
Investeringer	5
Et pænt afkast i et turbulent år	5
Tre temaer i året.....	5
Investeringsstrategi	6
Risikoappetit.....	6
Ordentlige investeringer	7
Investeringsresultat 2010	7
Udsigt for 2011	8
Afkastforventning 2011.....	9
Pensioner.....	11
Tilfredse medlemmer i DIP.....	11
Depotrenter	11
Regulativ 3	12
Regulativ 1 og 2	12
Fordeling mellem medlemmer	12
Stigende levetid.....	13
Pensionstillæg.....	13
Bidrag og pensioner	13
Medlemmer	13
Virksomhedsordninger	14
Udligningskat	14
Gruppeforsikring.....	14
Nyt medlemssystem	15
Konkurrencedygtige priser og administrationsomkostninger	15
Garantier i DIP's pensioner	16
Vedtægten.....	16
Forskellige tegningsgrundlag.....	16
Risikostyring.....	17
Udsigter for 2011	19
Depotrenter	19
Samfundsansvar	20
Bestyrelse og direktion.....	21
Regnskabsberetning	22

PÅTEGNINGER:

Ledelsespåtegning.....	24
Revisionspåtegning.....	25

ÅRSREGNSKAB:

Resultatopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalbevægelser	29
Noter	30

NYE UDFORDRINGER

2010 bragte nye udfordringer på bagkanten af finanskrisen i 2008 og 2009. Samlet set var resultatet i 2010 et afkast på 9,9 %, hvilket er tilfredsstillende. Resultatet er positivt set i forhold til DIP's forventninger til året.

Gennem året har DIP holdt en balanceret investeringsprofil med både aktier, obligationer og andre kreditter samt fast ejendom. Det har set over hele året været en fornuftig disposition. DIP har gennem året investeret aktivt, hvilket i 2010 både har bidraget positivt, men også påvirket resultatet negativt.

På baggrund af rentefaldet i første halvdel af 2010 opnåede DIP gode afkast på obligationer og kreditobligationer, selv om DIP blev ramt på investeringer i europæiske statsobligationer med krisen i Grækenland og Irland. I løbet af efteråret skete der en stigning i de lange renter, mens aktierne i slutningen af året opnåede gode stigninger.

Efter pensionsvalget i 2006 er DIP en økonomisk solid pensionskasse. Ved pensionsvalget blev grundlagsrenten for de fleste medlemmer sænket fra 4,5 % til 1,5 %. Dette betyder i praksis, at der rent regnskabsmæssigt ikke skal hensættes så store beløb til medlemmernes pensioner, selv om de udbetalte pensioner faktisk blev forøget ved pensionsvalget. Det betyder også, at DIP er godt rustet til at møde udfordringerne i de kommende år i form af medlemmernes øgede levetid og de nye regler om ekstra solvensreserver i forbindelse med Solvens II, som er nye EU-krav til pensions- og forsikringssekskabers økonomiske reserver.

DIP fik i 2010 endnu flere medlemmer, og indbetalingerne til pensionskassen slog igen rekord. Ved udgangen af 2010 er der mere end 19.000 medlemmer, som har andel i de mere end 29 mia. kr., som DIP forvalter. Tilsvarende er indbetalingerne steget med mere end 7 % set i forhold til 2009 - en flot stigning på baggrund af indbetalingerne i 2009.

Den positive vækst forpligter til fortsat at udvikle pensionskassen, så DIP kan tilbyde alle medlemmer - både unge og gamle - relevante tilbud samtidig med, at de får deres rimelige andel af reserverne i takt med, at pensionen udbetales. Udviklingen sker under hensyn til, at omkostningerne holdes på et fortsat lavt niveau.

FEMÅRSOVERSIGT

Tabel 1. Femårsoversigt - medlemstal

MEDLEMSTAL	2010	2009	2008	2007	2006
Betalende	10.205	9.734	9.172	8.809	8.978
Hvilende	5.860	5.683	5.482	5.298	4.686
Opsparere	14	16	17	24	25
Alderspensionister	2.868	2.760	2.641	2.507	2.352
Invalidepensionister ¹⁾	100	103	104	98	88
Medlemmer i alt	19.047	18.296	17.416	16.736	16.129
Ægtefællepensionister	874	849	817	787	742
Børnepensionister	248	247	257	261	237

Tabel 2. Femårsoversigt - depotrenter

DEPOTRENTER (procent)	2010	2009	2008	2007	2006
Depotrente før skat	5,3/3,5 ²⁾	4,8	6,8	5,2	5,2
Depotrente efter skat	4,5/3,0 ²⁾	4,1	5,9	4,5	4,5

¹⁾ Invalidepensionister er modtagere af invalidepension under 65 år.

²⁾ Depotrenter for 2010 for medlemmer på henholdsvis Regulativ 3 og Regulativ 1 og 2.

DET LOGISKE VALG

DIP har sat det som et strategisk mål, at pensionskassen skal være det logiske valg for civil- og akademiingeniører. Det kræver, at pensionskassen er i stand til at levere gode pensioner til medlemmerne - både nu og i fremtiden.

For at nå dette mål arbejder DIP hele tiden med at udvikle sine produkter for at kunne tilbyde medlemmerne mere fleksible tilbud til lavere omkostninger.

DIP har taget udgangspunkt i undersøgelser, som viser, at danskerne ønsker en stabil pension hele pensionsalderen. Og netop derfor har DIP valgt livrentepensionen, som giver medlemmet en pension hver måned hele livet, som sit hovedprodukt. I takt med at vi alle lever længere og er mere aktive i pensionsalderen, er der øget behov for en god økonomi i længere tid. Her er livrenten en rigtig god måde at dele risiko med kollegerne - og derigennem få den højest mulige pension hele livet.

NYT PENSIONSREGULATIV MED FLEKSIBLE YDELSER

Konkret er der i løbet af 2010 arbejdet på at indføre det nye Regulativ 4 med tilhørende forsikringsbetingelser, som indeholder:

- Livrente, som er grunddækning.
- Variabel forsikringsdækning ved invaliditet og ulykke.
- Variabel forsikringsdækning til ægtefælle eller samlever ved død.
- Rate- og kapitalpension som supplerende opsparing.
- Mulighed for at vælge mellem tre investeringsprofiler på rate- og kapitalpension.
- Mulighed for, hvis alderspensionen ikke er stor nok, at regulere pensionen op mod en lavere forsikringsdækning.
- Tilbud om sundhedsforsikring til medlemmer under virksomhedsordninger – dette tilbud formidles senere generelt.

Det er tanken, at øvrige medlemmer af DIP i løbet af 2012 vil få mulighed for at vælge sig over på Regulativ 4, hvis de ønsker det.

Med det nye regulativ blev der også indført mulighed for at lave pensionsordninger for alle ansatte på ingeniørvirksomheder. Formålet er at give alle ingeniører mulighed for - helt fra studietiden og gennem pensionsalderen - livslangt medlemskab af pensionskassen. Muligheden for at lave virksomhedsordninger er først aktuel fra 2011, men allerede i løbet af efteråret 2010 modtog pensionskassen en række henvendelser fra virksomheder, som var interesserede i at høre om mulighederne.

ØGET SAMARBEJDE

DIP indførte i 2010 et nyt medlemssystem, som er udviklet i samarbejde med seks andre pensionskasser. Dette er sket for at opnå stordriftsfordele gennem samarbejde med andre pensionskasser og sikre fortsat udvikling af systemet i de kommende år til en fornuftig økonomi.

Udover at tage systemet i drift indførte DIP i løbet af 2010 en ny Medlemsweb og blev tilsluttet PensionsInfo igen efter at have holdt pause i nogle år. I slutningen af året påbegyndte DI en videreudvikling af Medlemsweb'en for at give medlemmerne mulighed for øget simulering af pensionen og selvbetjening. Det er også planen at øge fleksibiliteten i ydelserne i løbet af 2011.

DIP har et godt samarbejde med de øvrige AC-pensionskasser, og der er et særlig tæt samarbejde med JØP og Lægernes Pensionskasse omkring investeringer. DIP og JØP flytter derfor i 2012 også sammen med Lægernes Pensionskasse med henblik på at finde flere fælles løsninger.

I de senere år er der også etableret et tættere og positivt samarbejde med IDA omkring pension - et samarbejde, som DIP i de kommende år søger at udbygge.

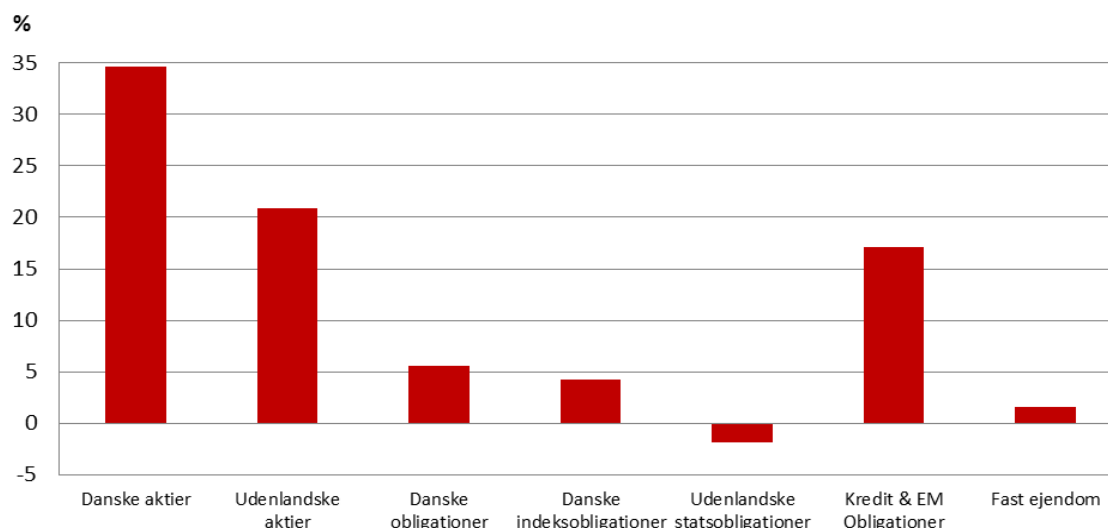
INVESTERINGER

ET PÆNT AFKAST I ET TURBULENT ÅR

DIP opnåede i 2010 et tilfredsstillende afkast på 9,9 %. Afkastet har været jævnt stigende hen over året, men det dækker over forskellige begivenheders indflydelse på udviklingen i løbet af året. Samlet set kan resultatet tilskrives de positive afkast fra investeringerne i aktier og kreditobligationer, mens det har trukket afkastet ned, at DIP valgte at have sydeuropæiske statsobligationer i porteføljen, da disse har givet negativt afkast i 2010.

Året skal ses i forhold til de foregående to år, hvor verdensøkonomien har været udsat for store belastninger gennem finanskrisen. Set i den sammenhæng har 2010 nærmest været et roligt år, men konsekvenserne af finanskrisen har vist sig i løbet af året med udfordringerne i de europæiske økonomier, særligt i Grækenland og Irland. Begge disse lande har opbygget så stor gæld, at det har været nødvendigt at støtte økonomierne.

AFKAST



TRE TEMAER I ÅRET

De største temaer gennem året var:

- Renteudvikling - fald/stigning
- Europæisk uro - problemer med gældstyngede lande
- USA - endnu en pengepolitisk lempelse

Renteudvikling - fald/stigning

Renten har i løbet af 2010 nået et nyt lavpunkt. Frem til august faldt renten på en 10-årig dansk statsobligation med 1,5 %. Rentefaldet skete stort set parallelt med rentefaldet i Tyskland. Siden har renteudviklingen i Danmark været svagt stigende, og det afspejler i et vist omfang et mere naturligt leje for renten, der ultimo året var 3,0 % med et samlet fald på 0,6 % i 2010.

Der er fortsat stor usikkerhed, og uforudsigelige begivenheder kan påvirke den danske renteudvikling ganske betydeligt.

Europæisk uro - problemer med gældstyngede lande

Gældskrisen i Europa var uden sidestykke den mest omtalte situation i efteråret.

Men i løbet af august kom irske og portugisiske obligationer under beskydning og svækkedes mod de øvrige lande.

Der var stærke rygter om, at Irland ville blive nødt til at søge finansieringsstøtte fra EU og Den Internationale Valutafond. Selvom det i en periode så ud til, at Irland kunne klare finansieringen, tvang svagheden i det irske banksystem irerne til forhandlingsbordet. I november 2010 søgte de om finansiel støtte fra EU og Den Internationale Valutafond.

USA - endnu en pengepolitisk lempelse

USA har fortsat sine pengepolitiske lempelser med en ny omgang Quantitative Easing (QE), hvor der opkøbes statsobligationer, mens opkøbet af realkreditobligationer fortsættes i mindre grad for på den måde at sikre likviditeten i markedet.

Opkøbet udgør op mod 600 mia. USD og løber til sommeren 2011.

Lempelsen var begrundet i et ønske om at holde renten lav og gavne den indenlandske økonomi, og der blev ikke talt om dollarens værdi. Der er dog ingen tvivl om, at FED ønsker, at dollarkursen holdes lav.

Det vurderes, at den amerikanske QE har været med til at understøtte markedet og skabe en vis ro i forhold til troen på fremtidig økonomisk udvikling, og på den måde har QE om end ikke andet så dog haft en positiv virkning på markedets psykologi.

INVESTERINGSSTRATEGI

DIP har en langsigtet investeringsstrategi, hvor formålet er at sikre medlemmerne den højest mulige pension.

Der er valgt en aktiv investeringsstrategi, da dette forventes at give det bedste afkast på lang sigt. Det betyder, at der stilles krav til formueplejen om at skaffe et afkast, der ligger over de markeder, der investeres i.

For at mindske risikoen på aktivsiden arbejdes der med en diversificeret strategi, så der investeres bredt både i forskellige aktivklasser og i forskellige regioner.

Investeringsstrategien vedtages af bestyrelsen med udgangspunkt i både aktiv- og passivsiden.

Der arbejdes løbende med analyse og vurdering af hvilken aktivfordeling, der kan anses for at være optimal for DIP.

Aktivernes fordeling i de forskellige aktivgrupper er det vigtigste for det overordnede afkast og risiko. Fordelingen mellem aktivgrupper er vigtigere for det samlede afkast end præcis hvilke aktiver, der er investeret i inden for den enkelte aktivgruppe.

Porteføljen opbygges under hensyntagen til afkast og risiko med spredning i aktivgrupper, lande og brancher.

RISIKOAPPETIT

DIP har valgt en forholdsvis høj risikoprofil med udgangspunkt i, at pensionskassen er solvent og ud fra en antagelse om, at dette på lang sigt giver et højt afkast til gavn for medlemmerne.

DIP har på nuværende tidspunkt en høj solvens med lav konkurssandsynlighed. De nye skærpede solvenskrav - Solvens II, der er på vej til at blive implementeret i hele Europa, ser på nuværende tidspunkt heller ikke ud til at give DIP problemer, og der er derfor alt andet lige muligheder i øjeblikket for at tage risiko på aktivsiden for at optimere afkastet. På længere sigt betyder udsigt til længere levetider for både unge og ældre, at hensættelserne kommer mere under pres.

DIP opgør løbende den kapitalmæssige evne til at modstå stressscenarier i form af samtidige renteændringer, aktiekursfald, valutakursændringer mv.

Den aktive investeringsstrategi forventes i forhold til en indekseret strategi at give et bedre afkast trods de højere omkostninger. Dette giver dog samtidig risiko for udsving i forhold til markedet i både positiv og negativ retning.

Den største risiko for DIP er ikke at kunne leve op til sine pensionsforpligtelser over for medlemmerne. I det nuværende investeringsklima kan dette blive en udfordring. Gennem rigtig mange år har Danmark befundet sig i et scenarie med faldende renter og dermed stigende obligationskurser. Ved en rentestigning vil DIP tabe penge på sin obligationsportefølje, og pensionskassen har derfor aktuelt valgt en høj risikoprofil, da der er investeret både i aktier og kreditobligationer svarende til i alt ca. 48 % af aktiverne ultimo 2010.

DIP's risikoprofil afviger i dag en del fra de sammenlignelige pensionskasser. Dette skyldes primært, at DIP har fravalgt renteafdækning, da medlemmerne for langt den overvejende del har en betinget garanti. Endvidere har DIP en høj aktie- og kreditobligationsandel i forhold til andre. Der må derfor forventes variation i de årlige afkast, men DIP skal over en længere periode ligge over gennemsnittet for sammenlignelige pensionskasser.

ORDENTLIGE INVESTERINGER

DIP's bestyrelse har som grundlag for målsætningen om at investere ansvarligt vedtaget følgende formulering;

- DIP ønsker at have en ansvarlig investeringspolitik ved i praksis at leve op til de samfundsmæssige forventninger, der kan og vil blive stillet til institutionelle investorer, der forvalter midler på andres vegne.
- DIP følger danske love og de internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt. DIP ønsker ligeledes at følge dansk politik som udtrykt af regeringen og Folketinget.
- DIP deltager ikke i kampagner, men tager eventuelle problemer op over for porteføljeforvalterne for at opnå positiv effekt.
- DIP vurderer, at de bedste investeringer opnås, når virksomhedsledelserne har en forretningsmæssig og økonomisk forsvarlig holdning med i deres overvejelser.
- DIP lægger vægt på at have samarbejds- og forretningspartnere, som både er kvalificerede og velrenommerede.

DIP valgte i 2009 at underskrive UNPRI, som er et netværk af investeringsorganisationer under FN, der beskæftiger sig med miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i forbindelse med investeringsbeslutninger.

DIP har dermed forpligtet sig til at leve op til principper for ansvarlige investeringer og samtidig være med til at øve indflydelse på andre til at gøre det samme.

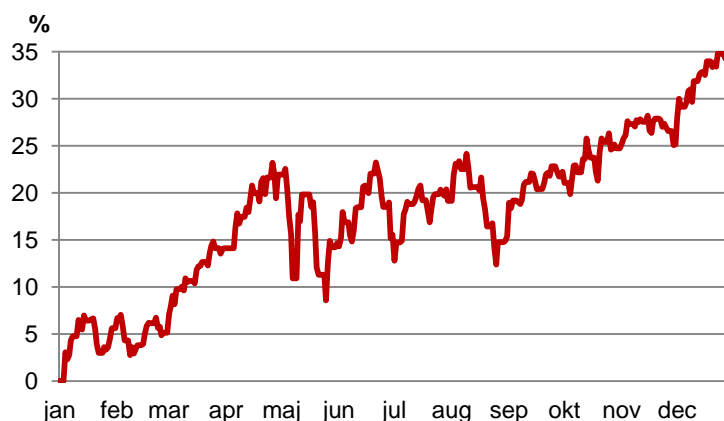
INVESTERINGSRESULTAT 2010

DIP opnåede i 2010 et afkast på 9,9 %, hvilket må betegnes som tilfredsstillende. Afkastet skyldes primært udviklingen i aktier og kreditobligationer, men generelt har der været tale om positive afkastbidrag på alle investeringer med undtagelse af de europæiske statsobligationer.

Det samlede afkast for danske stats- og realkreditobligationer ligger på 5,6 % mod et benchmark på 6,0 %, hvilket skyldes undervægten af statsobligationer, som har klaret sig bedst i årets løb. Selve realkreditporteføljen er foran sit benchmark med ca. 0,4 %.

De europæiske statsobligationer har med et afkast på minus 13,8 % mod et benchmark på plus 2,2 % givet et utilfredsstillende afkast.

DANSKE AKTIER



Beholdningens overvægt af randlande er akilleshælen, og særligt beholdningerne i Portugal og Irland har lidt kraftigt på det sidste.

Der er ikke ved indgangen til 2011 foretaget ændringer af beholdningens sammensætning.

Det er vurderingen, at eurosamarbejdet er tilstrækkeligt stærkt, og at Den Europæiske Centralbank sammen med Europas politikere er så dedikerede til den Europæiske Union, at strukturen med en fælles valuta vil holde, og institutionerne vil have held med at ride krisen af over tiden.

Det er sandsynligt, at der fremover vil være renteforskelle inden for euroområdet, men det er vurderingen, at de vil blive mindre over tiden, og disse obligationer derfor stadig er attraktive i den samlede portefølje.

Non-euro statsobligationerne har med et afkast på 9,9 % på porteføljen klarer sig knapt så godt som benchmark med et afkast på 12,4 %.

DIP's beholdning af kreditobligationer har bidraget positivt med et afkast på 17,1 %. Kreditmarkederne er kommet godt tilbage i efteråret, efter at markederne generelt blev ramt oven på uroen i maj måned omkring euro-lands gældssituation. Investorefterspørgslen har været stor, hvilket har været en medvirkende faktor til den gode performance. Dertil kommer de faldende globale renter. På det europæiske high yield marked er kreditspændene indsnævret med ca. 120 basispunkter år til dato, mens indsnævringen på det amerikanske high yield marked har været på knap 25bp.

Disse indsnævring er sket på trods af, at der har været rekordmange nye udstedelser. Den positive udvikling forventes at fortsætte om end med en lavere hastighed end hidtil. Dette skyldes, at virksomhederne har en sund tilstand efter en periode med konsolidering, hvor gæld er blevet tilbagebetalt eller refinansieret således, at tilbagebetalingstidspunkterne er skudt længere ud i fremtiden.

Især sidst på året har der været pæn fremgang på aktiemarkederne, og DIP's afkast endte på 22,8 % før valutaafdækning og 19,9 % efter valutaafdækning mod et benchmark på 19,7 %. Fremgangen har været bredt funderet både herhjemme og i udlandet, men de danske aktier har været i top med et afkast på 34,7 %. DIP har en aktieandel på ca. 30 % i alt. Generelt har DIP's aktieforvaltere på trods af det pæne, absolutte resultat haft svært ved at slå deres benchmark med enkelte meget positive undtagelser. DIP's valutaafdækning har trukket ned på grund af dollarstigningen i 2010. DIP har valgt at afdække USD, YEN og GBP med 80 % for aktier og 100 % for obligationer.

DIP's ejendomsportefølje, der hovedsagligt består af direkte ejede ejendomme, men også indirekte investeringer i både danske og udenlandske ejendomsfonde, har i 2010 givet et lavt afkast på 1,6 %.

For de alternative investeringer var resultatet for private equity et afkast på 16,7 %, mens skov gav et afkast på 11,2 %. Alternative obligationer gav et afkast på 37,7 %. Samlet udgør disse investeringer dog kun en lille del af DIP's portefølje.

UDSIGT FOR 2011

Det er DIP's forventning, at den globale vækst vil være svagt positiv det næste års tid uden at ramme vækstraterne fra 2004-06 på de 4-5 % eller bevæge sig i recession. Dette plejer at være et godt udgangspunkt for aktier og for at sikre kuponbetalinger på kreditobligationer.

Den forsigtigt positive forventning skyldes, at det ser ud til, at USA er kommet over den værste krise godt hjulpet i gang af en overordentlig lempelig pengepolitik. Samtidig har resultatet ved midtvejsvalget givet større indflydelse til republikanerne, hvilket betyder, at tidligere gennemførte skattelettelser er blevet forlænget. Lempelserne gælder både for private og virksomheder.

Endvidere er der god gang i emerging markets, hvor forventningerne til BNP-vækst ligger et godt stykke over de forventninger, der er i USA og Europa.

I Europa er der nu en stor skillelinje mellem nord og syd, hvor de sydeuropæiske lande kæmper med store problemer i form af gæld og høj arbejdsløshed, mens især Tyskland har pæn vækst og gang i eksportsektoren. Forventningerne her er derfor beherskede.

En stor usikkerhed er renteutviklingen, da DIP's obligationsportefølje vil blive hårdt ramt af en rentestigning. Samtidig er der endnu mange uafklarede spørgsmål om den globale økonomiske situation, hvor fokus på gældsproblematik i både Sydeuropa og i USA kan give uro.

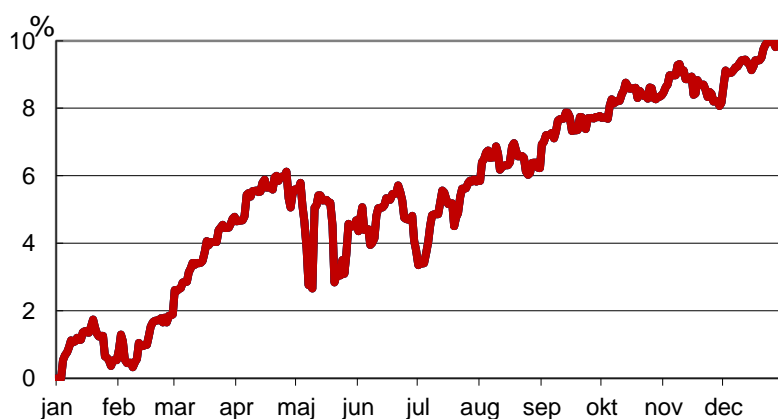
AFKASTFORVENTNING 2011

Selvom der er optimisme ved indgangen til 2011, er der stadig mange uløste problemer. Det er svært at spå, men der forventes et lille, men positivt investeringsresultat for året - dog er usikkerheden stor, da et rentestigningsscenario ikke er usandsynligt.

DIP har valgt at øge aktieandelen, da den største usikkerhed nu ser ud til at være overstået, og da langt de fleste virksomheder er kommet med pæne kvartalsregnskaber gennem året. Samtidig forventes eksponeringen til kreditobligationer at give et positivt bidrag til afkastet, selvom det ikke bliver på samme niveau som i 2010.

DIP forventer derfor et afkast, der kan sikre, at pensionskassen set over en længere periode kan leve op til en fortsat forrentning på mindst 5,3 %.

SAMLET AFKAST I 2010 FØR SKAT



FORDELING AF INVESTERINGSAKTIVER

(mio. kr.)	Markedsværdier		Fordeling
	2009	2010	2010
Aktivgrupper			
Danske aktier	1.096	1.441	5%
Udenlandske aktier	5.893	7.697	27%
Danske obligationer	11.579	10.380	36%
Danske indeksobligationer	337	273	1%
Udenlandske statsobligationer	2.569	2.723	9%
Kredit & EM obligationer	2.854	3.637	12%
Fast ejendom	1.911	1.962	7%
Øvrige investeringsaktiver	612	928	3%
I alt	26.851	29.041	100%

DE ENKELTE PORTEFØLJEFORVALTERES AFKAST OG BENCHMARK

Forvalter	Mandat	Ultimo værdi (mio.kr.)	Afkast	Benchmark
DIP	Danske nominelle obligationer	10.380	5,6%	6,0%
DIP	Danske Indeksobligationer	273	4,2%	-0,3%
DIP	Europæiske statsobligationer (euro)	1.421	-13,8%	2,2%
DIP	EMD portefølje	535	20,5%	22,3%
DIP/Høiberg	Europæiske statsobligationer (non-euro)	1.302	9,9%	12,4%
BlueBay	Europæiske Seniorlån	395	13,0%	-
BlueBay	Europæiske High Yield obligationer	206	12,9%	15,6%
BlueBay	Europæiske High Yield obligationer II	218	14,9%	14,3%
T Rowe Price	Amerikansk High Yield	311	20,2%	23,2%
Alcentra	Europæiske Seniorlån	362	9,8%	-
Alcentra	Europæisk CLO	14	89,6%	-
ING	Amerikanske Seniorlån	527	15,5%	-
Octagon	Amerikansk CLO	46	156,2%	-
Pimco	Emerging market debt	415	13,0%	11,8%
BlueBay	Emerging market debt (local currency)	399	22,7%	22,3%
Stone Harbor	Emerging marked debt (local currency)	269	27,9%	23,9%
Nykredit Portefølje	Danske All cap aktier	984	37,9%	36,8%
LD portefølje	Danske All cap aktier	458	28,5%	25,3%
Unigestion	Europæiske large cap aktier	807	14,5%	11,3%
Schroders	Amerikanske small cap aktier	716	30,0%	35,9%
T Rowe Price	Amerikanske large cap aktier	1.435	19,9%	23,2%
BankInvest	Emerging market aktier	534	26,1%	27,3%
Bankinvest	Emerging market aktier – New Frontier	114	31,3%	28,9%
Marathon	Globale aktier	444	33,6%	19,7%
State Street	Europæiske aktier	1.418	11,7%	11,3%
State Street	Amerikanske aktier	1.221	22,6%	23,2%
State Street	Pacific aktier	362	24,3%	24,2%
Altius	Altius Private Equity Fund LP	29	1,7%	-
LGT Fund	Crow Eur. Buyout Oppertun.II	54	18,5%	-
Wermuth	Greater Europe Deep Value Fund	47	1,9%	-
Oaktree	Distressed Debt	143	16,0%	-

PENSIONER

DIP oplevede i 2010 en vækst i medlemstallet på over 4 % til 19.047 medlemmer ved udgangen af året og målsætningen om, at DIP skulle passere 19.000 medlemmer i 2010 blev nået. Det er positivt, at ingeniører fortsat betragter DIP som en attraktiv pensionsleverandør, og pensionskassen derfor fortsat kan vokse til gavn for alle medlemmer.

Selv om de skattemæssige forhold i 2010 er væsentligt ændrede set i forhold til 2009 som følge af det lavere skatteloft og indførelse af udligningsskatten, har DIP modtaget store indbetalinger i 2010. Selv om der ikke er indkommet indskud på niveau med 2009, så har medlemmerne ønsket at samle deres ordninger i DIP. Således er overførsler fra andre pensionselskaber steget fra 13 mio. kr. i 2009 til 71 mio. kr. i 2010.

TILFREDSE MEDLEMMER I DIP

Analyseinstituttet Userneeds gennemførte i juni måned 2010 en tilfredshedsundersøgelse af DIP og de største kommercielle pensionselskaber. Analysen bekræfter, at DIP har nogle af branchens mest tilfredse medlemmer.

Hele 90 % af DIP's medlemmer erklærer sig tilfredse (43 %) eller meget tilfredse (47 %) med DIP, og det er rigtig flot. Tre ud af fire vil samtidig anbefale DIP til venner og kolleger. Det flotte resultat er ikke en hvilepude for pensionskassen, og DIP vil stadig arbejde målrettet på at gøre det bedre på alle områder, så vores medlemmer fortsat kan forvente en bedre pension i DIP end andre steder.

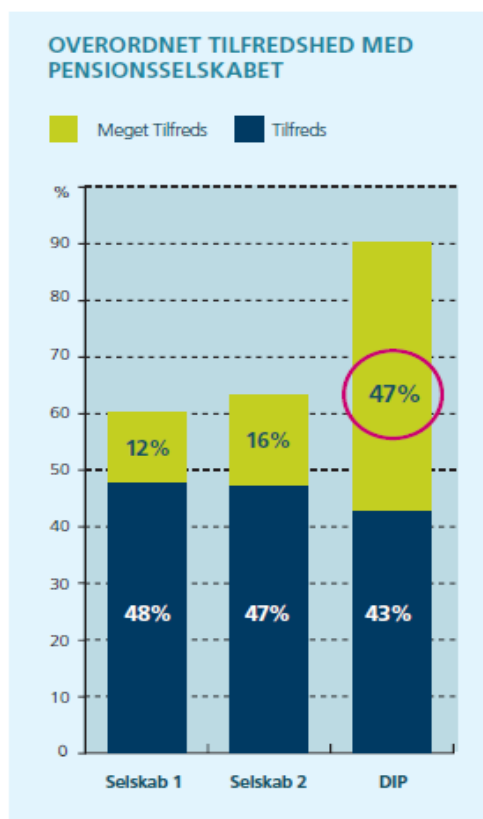
DEPOTRENTER

DIP indførte i 2010 for første gang differentierede depotrenter. Forskellen mellem depotrenter for medlemmer på Regulativ 3 på den ene side og Regulativ 1 og 2 på den anden side var begrundet i, at udviklingen i de senere år har vist en ubalance i risikoen for de to grupper af medlemmer. Dette skyldes både de højere grundlagsrenter for medlemmerne på Regulativ 1 og 2, og at selve tegningsgrundlaget for pensionerne for disse medlemmer ikke er betinget.

Differentieringen af depotrenter mellem regulativerne er begrundet i, at den finansielle krise i 2008/2009 viste en ubalance i forholdet mellem bestanden af medlemmer på Regulativ 3 på den ene side og Regulativ 1 og 2 på den anden side.

Pensionskassen tilbød i 2006 alle medlemmer at vælge sig over på Regulativ 3, hvor grundlagsrenten var lavere end på de øvrige regulativer. Omvalget blev en succes, og over 90 % af medlemmerne valgte sig over på Regulativ 3 og tog 95 % af de retrospektive hensættelser med sig. Omvalget frigjorde pr. 1. januar 2007 midler som tidligere var bundet i styrkelsers af de retrospektive hensættelser, og dette forøgede det kollektive bonuspotentiale med ca. 2,5 mia. kr. Der blev ikke på dette tidspunkt foretaget en opdeling af det kollektive bonuspotentiale i den del, der tilhørte medlemmerne på Regulativ 3 og den del, der tilhørte medlemmerne, der valgte at blive på de gamle regulativer. Bestanden af medlemmer på de to gamle regulativer blev vurderet til at udgøre så lille en andel af pensionskassens samlede forretning, at værdien af en sådan opdeling var forsvindende.

Det kollektive bonuspotentiale faldt i løbet af 2008 fra 3,9 mia. kr. primo året til 0,5 mia. kr. ultimo året som følge af den finansielle krise. Dermed er den lille andel af kollektiv bonus, der forholdsmæssigt vedrører Regulativ 1 og 2-ordninger, brugt op.



Alligevel blev bestanden af medlemmer på Regulativ 1 og 2 tilskrevet samme depotrente som medlemmer på Regulativ 3 i både 2008 og 2009. Forskellen i depotrenter i 2010 søger at rette op på denne ubalance. I de kommende år vil der blive holdt særskilt øje med udviklingen i bestanden af medlemmer på henholdsvis Regulativ 1 og 2 og Regulativ 3 og 4. Formålet er at overvåge, om der sker omfordeling af væsentlig økonomisk størrelse fra bestanden af medlemmer på Regulativ 3 og 4 til de øvrige medlemmer.

REGULATIV 3

For medlemmer på Regulativ 3 var depotrenten fastsat til:

Bonusparametre pr. 1. januar 2010	Regulativ 3
Depotrente før skat	5,3%

Depotrentesatsen fastsættes "før skat" på grund af reglerne om individuel pensionsafkastbeskatning. Disse regler medfører, at skatten betales fra det enkelte medlems konto efter, at renten før skat er tilskrevet.

Renten før skat blev fastsat, så der for et medlem uden friholdte værdier blev opnået en depotrente efter skat på 4,5 % på Regulativ 3.

REGULATIV 1 OG 2

For medlemmer på Regulativ 1 og 2 var depotrenten fastsat til:

Bonusparametre pr. 1. januar 2010	Regulativ 1 og 2
Depotrente før skat	3,5%

For medlemmer på Regulativ 1 og 2 blev depotrenten fastsat, så der for et medlem uden friholdte værdier blev givet en depotrente efter skat på 3,0 %.

Depotrenterne for 2011 er foreløbigt fastsat af bestyrelsen til at være uændrede set i forhold til 2010.

DIP har inddelt medlemmerne i overensstemmelse med reglerne i fire rentegrupper med udgangspunkt i grundlagsrenten, og en af grupperne er for medlemmer på Regulativ 3 og 4.

Herudover er der samlet en gruppe for omkostninger og flere grupper for risiko (levetid og invaliditet).

FORDELING MELLE MEDLEMMER

En vigtig bestanddel i pensionskassens arbejde er at sikre, at alle medlemmer får en god forsikringsdækning kombineret med, at de enkelte medlemmer også oplever, at de får den rigtige pension i forhold til de indbetalinger, som de har foretaget. DIP ønsker en høj grad af retfærdighed for de enkelte medlemmer, og der er løbende fokus på dette.

Som led i bestræbelserne på at sikre en rimelig fordeling indførte Finanstilsynet i 2010 nye regler for fordeling af overskud mellem medlemmerne i form af en ny bekendtgørelse om kontribution. Formålet er at sikre, at overskud fordeles, så det enkelte medlem i pensionskassen modtager en fair andel af overskuddet.

Forskellen i forhold til tidligere er, at man førhen kunne samle medlemmer med forskellige rentegrundlag, forsikringer og omkostninger i et samlet fællesskab. Fremover skal medlemmerne opdeles i homogene grupper inden for tre områder: rente, forsikringsrisici og omkostninger. Hvert enkelt medlem skal placeres i en gruppe inden for hvert område sammen med andre, der har samme profil.

Det betyder fremadrettet, at der skal opgøres et resultat for hver gruppe, og at overskuddet i den enkelte gruppe kun kan fordeles blandt medlemmerne i den pågældende gruppe. Det skal sikre, at der ikke er nogen medlemmer af pensionskassen, som systematisk betaler for andre.

STIGENDE LEVETID

Ved fastsættelse af pensionerne skal der tages højde for, at medlemmernes levetid ikke er kendt på forhånd. Samtidig skal det indregnes, at levetiden for alle aldersgrupper i de seneste 20 år har været stærkt stigende. Det kan ikke dokumenteres, at denne udvikling vil fortsætte i fremtiden, men det er sandsynligt, at der også i de kommende år vil være stigende levetid.

Finanstilsynet har i 2010 foretaget en analyse af, hvordan levetider skal beregnes for alle pensionselskaber. Analysen, som er en sammenligning af middellevetiderne for forsikrede over de sidste 30 år, viser, at der især de sidste 15 år er sket markante forbedringer i levetiden for alle aldre. Så selv om man ser på en lidt længere periode, er der tale om markante forbedringer.

De nye regler gør, at DIP også i de kommende år har pligt til at indregne fortsatte forbedringer af levetiden for alle aldersgrupper – herunder også dynamiske forbedringer i levetiden.

PENSIONSTILLÆG

Pensionstillægget er udlodning af DIP's egenkapital. Det bliver udbetalt, når der er økonomi til det for at sikre en ensartet fordeling mellem yngre og ældre medlemmer af pensionskassen.

DIP er medlemmernes pensionskasse. Det er medlemmernes penge, og de skal udloddes i takt med, at der er råd til det. Pensionstillægget er et instrument til at opnå dette, og pensionstillægget er udbetaling af egenkapital til medlemmerne i takt med, at de får deres pension.

Årsagen, til at DIP ikke udbetalte pensionstillæg for efteråret 2010, var et samspil af en række faktorer som blandt andet afkast, renteniveau og levetider. Lavt afkast i de senere år, en historisk lav rente som forøger nutidsværdien af pensionsbæringerne, og den fortsatte forøgelse af levetiderne medførte, at der ikke i december måned var økonomi til et pensionstillæg.

Pensionskassen vurderer løbende mulighederne for at udbetale pensionstillæg. Ud fra en samlet vurdering var konklusionen derfor, at det ikke var muligt at udbetale det halvårige pensionstillæg i juni og december 2010 – selv om der i maj 2010 blev udbetalt et mindre pensionstillæg på alderssummer.

BIDRAG OG PENSIONER

Det forløbne år står lidt i skyggen af 2009, som var præget af effekten af de finanspolitiske tiltag som frigivelse af SP-ordningen, ændring af skattesystemet med nedsættelse af skatteloftet fra 2010 og indførelse af udlignings-skatte. Indførelse af loft på 100.000 kr. til ratepension medførte omvendt, at DIP's hovedprodukt, livsvarige livrenter, fik en generel støtte. Dette sammenholdt med en samlet medlemstilgang betød, at bidrag til livrenter i DIP steg fra 679 mio. kr. i 2009 til 728 mio. kr. i 2010. Det er en stigning på 7,2 %. Derudover er der blevet indbetalt 73 mio. kr. til ratepensioner i DIP, så de samlede indbetalinger blev på 801 mio. kr. set i forhold til 750 mio. kr. i 2009. Pensionsudbetalingerne i 2010 har været på 1.120 mio. kr. set i forhold til 1.060 mio. kr. i 2009.

MEDLEMMER

Stigningen i medlemstallet i 2010 er fortsat fra de foregående år, og i slutningen af 2010 rundede DIP 19.000 medlemmer. Stigningen i antallet af medlemmer gør, at DIP er en levende pensionskasse med en balanceret aldersfordeling blandt medlemmerne.

Der arbejdes løbende på at sikre en fortsat vækst i medlemstallet, og resultatet af dette har i 2010 været en samlet vækst på 751 medlemmer. Det er en udfordring, at pensionskassen også i fremtiden skal være et relevant tilbud til nye medlemmer. Derfor vil der også i de kommende år blive arbejdet på at skabe nye tilbud til medlemmerne til en fornuftig pris.

Det er en fordel for alle medlemmer, at der er fortsat vækst i medlemstallet i pensionskassen. Gennem et større antal medlemmer er det muligt at holde omkostningerne i ro for alle medlemmer, og det giver mulighed for at sikre en fortsat udvikling af tilbuddene til medlemmerne.

Det er dog fortsat en udfordring, at der er mange hvilende medlemmer i DIP. Det er pensionskassens opfattelse, at der er behov for målrettet information til medlemmer, som overgår til hvilende medlemskab. Derfor bliver medlemmer, der ophører med betaling til DIP fremover kontakttet personligt med henblik på at sikre, at de har den fornødne information til at træffe beslutning om pensionsbetalinger ud fra en afbalanceret vurdering af deres egne ønsker og behov.

VIRKSOMHEDSORDNINGER

På generalforsamlingen i 2010 blev der vedtaget et nyt pensionsregulativ, som giver mulighed for at tegne pensionsordninger for alle ansatte i ingeniørvirksomheder. Det er et tiltag, som primært er rettet mod den private sektor, hvor ingeniørvirksomheder typisk tegner ordninger for alle medarbejderne under en samlet ordning.

Ved starten af 2011 er der åbnet op for, at ingeniørvirksomheder kan indgå aftaler med DIP. Det er forventningen, at der i løbet af 2011 vil blive indgået en mindre række aftaler med ingeniørvirksomheder for at understøtte ingeniørernes mulighed for at vælge DIP som pensionsleverandør.

De nye medlemmer, som kommer ind via virksomhedsordningen, får samme vilkår som øvrige medlemmer.

Gennem virksomhedsordningen får ingeniører bedre mulighed for at opnå livslang pensionsdækning i pensionskassen. Pensionskassen får gavn af de flere medlemmer, idet der bliver flere til at dele risikoen for de forsikringer, der er knyttet til pensionsordningerne.

UDLIGNINGSSKAT

Folketinget traf i 2010 en beslutning om at indføre en udligningsskat på høje pensioner. Lovgivningen trådte i kraft den 1. januar 2011. Udligningsskatten pålægges pensionerede medlemmer med en samlet pension på over 362.800 kr. årligt.

Udligningsskatten indeholder følgende elementer:

- En ekstra skat på 6 % beregnet af en samlet pensionsudbetaling over et bundfradrag på 362.800 kr. (2010-niveau).
- Et evt. udnyttet bundfradrag fra den ene ægtefælle kan overføres med et beløb på op til 121.000 kr. (2010-niveau) til den anden ægtefælle.
- Udligningsskatten udfases over en periode på 9 år. Satsen på 6 % fastholdes imidlertid på samme niveau i 4 år, dvs. for 2011 - 2014. Fra og med 2015 udfases udligningsskatten med 1 %-point årligt frem til 2020.
- Invalidepensionister i DIP overgår til alderspension ved alder 65. Det medfører, at invalidepensionister pålægges udligningsskat, når de fylder 65 år.

For DIP's medlemmer er konsekvensen, at omkring halvdelen af de medlemmer, som får udbetalt pension fra DIP, vil blive omfattet af udligningsskatten bare som følge af den pension, der kommer fra DIP. Derfor har pensionskassen undersøgt, om det er muligt for pensionerede medlemmer at nedbringe udligningsskatten. Mange ideer har været vendt, men desværre har de ikke vist sig mulige at gennemføre inden for lovgivningen.

For medlemmer, som står over for at skulle starte udbetaling af pensionen, er der derimod visse muligheder for at tilpasse pensionsudbetalingerne over tid, så man kan minimere den nuværende udligningsskat.

GRUPPEFORSIKRING

Gruppeforsikringen indeholder en række dækninger ved invaliditet, død og ulykke samt visse kritiske sygdomme. DIP har lavet en samlet pakke for medlemmernes gruppeforsikring, så den giver en rimelig dækning gennem arbejdslivet samtidig med, at der er en rimelig fordeling af præmierne mellem forskellige aldersgrupper. Dette skal ses i lyset af, at det for gruppeforsikringen gælder, at det er ældre medlemmer, som forsikringsmæssigt koster forholdsmæssigt meget, og derfor aftrappes dækningen ved stigende alder.

Præmien for gruppeforsikringen er fortsat meget konkurrencedygtig i DIP. I 2010 var den uændret på 1.260 kr., og dækningsomfanget var ligeledes det samme. Præmie og dækning for 2011 er tilsvarende uændret.

NYT MEDLEMSSYSTEM

I starten af 2010 udskiftede DIP medlemssystemet, som var 18 år gammelt. Det nye system er udviklet i samarbejde med en række pensionskasser og Bankernes EDB-central, BEC.

Medlemmerne oplevede beklageligvis længere ekspeditionstider under implementeringen af det nye system i starten af 2010, men dette blev løst i løbet af foråret.

I løbet af 2010 er der sket opkobling til PensionsInfo, og der er åbnet for en ny Medlemsweb, som giver medlemmerne mulighed for at se både indbetalinger til DIP, deres dækning og eventuelle pensioner, som er under udbetaling. Medlemsweb'en er under fortsat udvikling, og ved indgangen til 2011 udvikles der øgede muligheder for at simulere forskellige pensionsdækninger og elektronisk distribution af den årlige pensionsoversigt. Tilsvarende arbejder DIP på at kunne koble sig på e-Boks i løbet af kort tid.

En af de ændringer, som kom i Medlemsweb'en i 2010, var, at medlemmernes fremtidige pensioner vises som prognoser. Prognoserne vil øge sammenligneligheden og dermed styrke gennemsigtigheden i pensionsbranchen mellem pensioner i DIP og andre leverandører.

KONKURRENCEDYGTIGE PRISER OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

DIP fastholder konkurrencedygtige priser på indbetalinger til pension. Priserne er enkle: 2 % ved indbetaling til livsvarig alderspension og 1 % ved supplerende indbetaling til rate- eller kapitalpension. Dertil kommer et beløb på 30 kr. pr. måned. DIP's priser er blandt de laveste på pensionsmarkedet.

I 2010 udgjorde de samlede omkostninger til pensionsadministration 941 kr. pr. medlem i forhold til 1.040 kr. pr. medlem i 2009. Set i forhold til medlemmernes opsparing svarer dette til en rentemarginal på under 0,1 %.

Omkostningerne til investeringsadministration er fratrukket i det offentliggjorte afkast. DIP har en aktiv investeringsstrategi og har outsourcet en stor del af investeringsforvaltningen. De samlede direkte og indirekte omkostninger ved investeringsadministration udgjorde knap 0,5 % i 2010.

GARANTIER I DIP'S PENSIONER

Gennem det sidste års tid har der i medierne været stor debat om garantier i pensionssektoren.

Er der garanti for pensionernes størrelse og udvikling, eller er der ikke?

Der har i 2010 været stor omtale af mulighederne for at ændre egentlige garantier til hensigtserklæringer. Det fører naturligt til spørgsmålet om, hvordan situationen er for medlemmerne i DIP?

VEDTÆGTEN

Alle medlemmer i DIP er optaget på grundlag af gældende vedtægt. I vedtægten står der blandt andet i § 17, stk. 4 om pensionskassens regnskab, at "Underskud, der ikke kan dækkes af pensionskassens reserver, medfører nedsættelse af pensionerne". Denne formulering er ret klar, og den fortæller, at hvis der ikke er tilstrækkelig økonomi, så vil pensionerne blive sat ned.

Bestemmelsen har dog historisk været kontroversiel, idet Finanstilsynet tidligere har haft opfattelsen, at denne bestemmelse egentlig ikke var gyldig. Derfor er der også andre pensionskasser, der tidligere har fjernet den fra deres vedtægter. I DIP har opfattelsen været, at bestemmelsen var gældende, og derfor har den også tidligere været omtalt i et nyhedsbrev over for medlemmerne - og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at bestemmelsen er gældende. Behandlingen af spørgsmålet om garantier i andre pensionsselskaber – herunder Finanstilsynets afgørelser – bestyrker bestyrelsens opfattelse af dette.

FORSKELLIGE TEGNINGSGRUNDLAG

Ved pensionsvalget i 2006 valgte langt de fleste af pensionskassens medlemmer en ordning med en lavere grundlagsrente og et betinget grundlag. Det betingede grundlag betyder, at ydelserne kan nedsættes, hvis en række objektive kriterier er opfyldt over en periode. Det gælder for eksempel ændringer i levetid, investeringsafkast eller lovændringer. De præcise regler fremgår af Regulativ 3, stk. 27.2.

Der er et mindre antal medlemmer, som valgte at forblive på de gamle grundlag. Desuden var der et antal pensionerede medlemmer, som havde fået omregnet deres pension tidligere, hvor det på daværende tidspunkt ikke kunne betale sig for dem at vælge sig over på den nye pensionsordning. For alle de medlemmer, som ikke valgte sig over på Regulativ 3, gælder, at deres pensioner ikke er beregnet på et betinget grundlag. Det vil derfor ikke være muligt for DIP, hvis behovet skulle opstå i fremtiden, at sætte deres pensioner ned på samme måde som for medlemmer på Regulativ 3.

I den forbindelse kan det nævnes, at der arbejdes med at benytte det betingede grundlag for levetider i 2011. Det vil udelukkende betyde, at grundlagspensionens andel nedsættes, mens den udbetalte pension vil være uændret.

Det er også på baggrund af de forskellige tegningsgrundlag, at der er forskellige depotrenter for medlemmer på Regulativ 1 og 2 på den ene side og Regulativ 3 og 4 på den anden side.

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen fastlægger rammer for DIP's risikostyring, mens den daglige ledelse overvåger risici og sikrer, at rammerne overholdes. DIP's største risiko er ikke at kunne leve op til sine pensionsforpligtelser. Derfor beregnes markedsværdien af pensionsforpligtelserne og aktiverne dagligt samtidig med, at der laves en risikoberegning ud fra Finanstilsynets stressscenarier og opgørelse af individuelt solvensbehov (ISB). I risikostyringen tages der højde for risiko både på lang og kort sigt.

I de kommende år forbereder DIP indførelse af Solvens II ved udgangen af 2012. DIP har således deltaget i QIS5-beregningerne, som er en forberedelse til selve beregningen af det nye solvensregime. DIP's prøveberegninger pr. 31. december 2009 og 30. juni 2010 viser begge en stor overdækning, og det vurderes derfor, at pensionskassen har tilstrækkelig basiskapital også efter det nye regelsæt. Desuden har der i løbet af året været taget initiativer til at forberede pensionskassen på at være klar til at håndtere de nye udfordringer ved udgangen af 2012. Det drejer sig om øget fokus på bestyrelsens rolle ved fastlæggelse af risikoappetit og individuelt solvensbehov, og DIP har i 2010 startet implementering af nye regler for ledelse af pensionskassen (FIL § 71).

DIP har valgt en investeringsstrategi med en relativ høj aktieandel og har råd til denne risikovillighed, der forventes at give et bedre afkast på lang sigt. DIP søger at mindske den samlede investeringsrisiko både ved at sprede sine investeringer på flere aktivgrupper i både ind- og udland og ved at sprede investeringerne i de enkelte delporteføljer.

Spredningen på flere aktivgrupper er afspejlet i rammerne for den overordnede aktivfordeling, mens spredningen i delporteføljerne fastlægges ved krav til minimumsspredning og maksimal investering i relation til enkeltinvesteringer.

DIP er påvirket af en række forskellige risici:

- Finansielle risici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Forretningsmæssige risici

I forbindelse med opgørelsen af det individuelle solvensbehov har bestyrelsen gennemgået de forskellige risici og deres mulige påvirkning af DIP's soliditet.

FINANSIELLE RISICI

De finansielle risici består primært af markedsrisici, men også risici på modparter. Markedsrisici har tidligere været kendetegnet ved, at DIP's aktiver og passiver blev påvirket forskelligt af udsving i renterne. Efter omvalget i 2006, hvor størstedelen af DIP's medlemmer valgte en ordning med en lavere grundlagsrente, er rentefølsomheden af hensættelserne til dækning af medlemmernes pensioner aftaget betydeligt. Dette har medført, at DIP er mindre følsom over for ændringer på finansmarkederne, og det er med til at sikre, at pensionerne også i fremtiden kan holde niveauet – selv i tider med økonomisk turbulens.

I dag er det investeringerne, som påvirkes af ændringer i renten, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og rentespænd.

Såfremt årets investeringsafkast ikke er tilstrækkeligt til at dække medlemmernes forrentning og nødvendige styrkelsers af hensættelser til pensionerne, dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og derefter delvist af bonuspotentiale på fripolicydelser. Hvis der ikke er tilstrækkelige midler her, anvendes egenkapitalen til dækning.

DIP har ikke indført kursværn, og der har ikke i 2010 været indført en ekstra forrentning af egenkapitalen - et såkaldt driftsherretillæg.

Markedsrisiciene overvåges løbende, og det sikres, at pensionskassen kan modstå betydelige renteændringer og kursfald på aktier. Modpartsrisikoen overvåges ved at vælge etablerede modparter – og pensionskassens modparter vurderes løbende med henblik på at sikre en lav modpartsrisiko. DIP har ikke lidt tab i 2010 som følge af modpartsrisiko.

FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet mv. En forlængelse af levetiden medfører en forøgelse af varigheden på udbetalingerne af pensioner og er den væsentligste forsikringsmæssige risiko. DIP er regnskabsmæssigt meget solvent med store reserver, fordi værdien af de fremtidige pensioner beregnes ud fra tegningsgrundlagets rente på 1,5 % for langt størstedelen af medlemmerne. Omvendt har DIP en hensigt om at give medlemmerne pensioner beregnet på 4,5 %, og dette er indregnet med en et-årig beregningsrente i de udmeldte pensioner for medlemmer på Regulativ 3 og 4.

I 2008 blev der foretaget en yderligere styrkelse af markedsværdien af hensættelserne til dækning af forøget levetid for medlemmerne. Situationen følges løbende med henblik på også i fremtiden at foretage en forøgelse af hensættelserne, hvis det måtte blive nødvendigt. I 2009 blev der introduceret et nyt tegningsgrundlag, som yderligere tager højde for udviklingen i medlemmernes levetid.

Tegningsgrundlaget benyttes i dag til at udregne pensionerne for nye medlemmer, og det medfører, at pensionen på tegningsgrundlaget er mindre end tidligere. Det har i dag ikke betydning for de udbetalte pensioner.

Det er vurderingen, at det nye tegningsgrundlag bedre udtrykker medlemmernes forventede levetid og dermed pensionernes størrelse, og det overvejes, om det betingede grundlag på Regulativ 3 skal anvendes til omtegning af pensionerne som følge heraf. Konsekvensen af dette vil være, at pensionerne vil være uændrede, men andelen på tegningsgrundlaget vil udgøre en lavere andel.

OPERATIONELLE RISICI

De operationelle risici vedrører tab f.eks. som følge af fejl i IT-systemer, fejl i procedurer og bedrageri. DIP begrænser de operationelle risici med en klar funktionsadskillelse og med interne kontroller, som løbende opdateres. Tilsvarende begrænses de operationelle risici gennem samarbejde med eksterne forvaltere.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

De forretningsmæssige risici er strategiske risici, risici for pensionskassens omdømme og andre eksterne faktorer. DIP følger nøje såvel udviklingen på markedet som ændringer i lovgivningen. Risikoen vurderes her som lav.

UDSIGTER FOR 2011

I løbet af 2010 er der sket en positiv udvikling på finansmarkederne. Der er således fortsat lave renter, mens aktiemarkederne har givet positive afkast i året.

Forventningen fra DIP's side er, at der både i Danmark og i udlandet fortsat vil være relativ høj - og måske stigende - arbejdsløshed i løbet af 2011. Der er fortsat usikkerhed omkring en række europæiske landes statsfinanser, og det kan hurtigt give fornyet uro på finansmarkederne.

I 2011 forventes på den korte bane fortsat svag positiv vækst i både Europa og USA, mens aktier og obligationer på en række markeder i udviklingslandene ser ud til at være lidt højt prissat. Der forventes derfor et rimeligt - men ikke højt - positivt afkast for 2011.

Udviklingen i 2011 er præget af en vis usikkerhed, og forventningerne til året skal ses i denne sammenhæng. Efter udgangen af 2010 er der ikke indtruffet begivenheder, som har påvirket årets resultat.

DEPOTRENTER

DIP har fastsat depotrenterne foreløbigt for 2011, og der er ligesom i 2010 udmeldt forskellige depotrenter. For medlemmer på Regulativ 3 og 4 er depotrenten fastsat til 5,3 %, mens den for medlemmer på Regulativ 1 og 2 er fastsat til 3,5 %. Renten er fastsat før skat, da skat fra og med 2010 beregnes individuelt for det enkelte medlem.

Baggrunden for forskellen i depotrenter ligger i den forskellige risiko, der er forbundet med pensionstilsagnene i de to bestande - Regulativ 3 og 4 på den ene side og Regulativ 1 og 2 på den anden side.

Da medlemmerne valgte sig over på Regulativ 3 ved pensionsvalget i 2006, valgte de sig fra grundlagsrenter for det enkelte medlem på mellem 1,5 % og 4,5 % til en grundlagsrente på 1,5 %. Konsekvensen var derfor samlet set en lavere grundlagsrente for medlemmerne på Regulativ 3.

Samtidig er tegningsgrundlaget på både Regulativ 3 og 4 betinget, som det fremgår af regulativet. Det betyder, at pensionerne kan ændres, hvis der sker væsentlige ændringer i for eksempel den faktiske dødelighed og rente i forhold til tegningsgrundlagets antagelser. Der skal være objektive begrundelser til stede, før man kan foretage ændringer som følge af det betingede grundlag.

Den lave grundlagsrente og det betingede grundlag giver en helt anden solvensmæssig risiko for bestanden på Regulativ 3 og 4. Risikoen på denne bestand er mindre som følge af den indbyggede fleksibilitet. Det fremgår blandt andet af beregninger foretaget i forbindelse med indførelse af kontributionsgrupper i overensstemmelse med den nye regulering fra Finanstilsynet. Her har DIP opgjort forskellen i risiko mellem den nuværende bestand af medlemmer på Regulativ 1 og 2 sammenlignet med medlemmerne på Regulativ 3 og 4. Resultaterne af beregningerne viser, at der er meget stor forskel i risiko mellem de to bestande. Dermed er der klar baggrund for at have forskellige depotrenter mellem medlemmer på Regulativ 1 og 2 på den ene side og Regulativ 3 og 4 på den anden side.

SAMFUNDSANSVAR

Ved samfundsansvar forstås i henhold til regnskabslovgivningen, at en virksomhed frivilligt integrerer hensyn til blandt andet menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i deres forretningsstrategi og forretningsaktiviteter.

Samfundsansvar eller social ansvarlighed er en del af dagligdagen i DIP. Der stilles krav til omverdenen, det vil sige til de virksomheder, DIP investerer i. Da aktierne er eksternt forvaltet, vil kravene både være til fondsforvalterne og de underliggende aktieselskaber, der er i DIP's porteføljer.

DIP underskrev i januar 2009 UNPRI, www.unpri.com, som er et samarbejde for professionelle investorer med henblik på at fremme principperne i PRI. Det betyder, at vi har forpligtet os til at arbejde med at integrere samfundsansvar i investeringsprocesserne og i samarbejde med andre investorer påvirke virksomheder med etiske problemer i en mere positiv retning. DIP har den holdning, at når der opstår et problem, vil pensionskassen frem for at sælge sine aktier gå i dialog med virksomhederne enten direkte eller indirekte gennem sine forvaltere, hvis der er problemer omkring samfundsansvar.

Tilslutningen til UNPRI har været støt de seneste år, og således har et stigende antal forvaltere også valgt at underskrive principperne i 2010.

Derudover har DIP valgt at have et samarbejde med Ethix, som er et svensk selskab, der screener pensionskassens porteføljer for at se, om der optræder problematiske virksomheder. Denne rapportering sker to gange årligt og bruges til opfølgning over for de virksomheder, der kan være problematiske.

DIP bruger screening i flere porteføljer, hvor virksomhederne bliver solgt fra, men foretrækker at bruge "engagement". Selvom DIP kun har små aktieandele i store udenlandske selskaber, kan samarbejdet i UNPRI være medvirkende til, at der samlet kommer en påvirkning af det enkelte selskab.

I 2010 kan det som eksempel nævnes, at BP Plc. blev ekskluderet fra DIP's europæiske portefølje på grund af oliekatastrofen i den mexicanske golf. Der har derudover været flere virksomheder under overvågning. DIP har gennem de danske porteføljeforvaltere bl.a. har spurgt ind til Lundbecks salg af Pentobarbital i USA, der har været brugt af det amerikanske fængselsvæsen i forbindelse med dødsstraf.

Udover børsnoterede aktieinvesteringer vil der i det kommende år være fokus på virksomhedsobligationer, obligationer i udviklingslande samt i noterede virksomheder, da der gennem UNPRI arbejdes for at få udbredt den sociale ansvarlighed til at dække bredere end på aktieselskaber.

Udover det ansvar DIP har for at være en ansvarlig investor, er der kravene til DIP's egen organisation om, hvordan miljøet skånes, og hvordan medarbejdere fortsat er sunde, raske, glade og tilfredse.

DIP er kendetegnet ved at være en mindre arbejdsplads, der er meget afhængig af medarbejdernes viden og engagement. Der tilbydes derfor løbende efteruddannelse for at sikre både de faglige kvalifikationer og den personlige udvikling.

Arbejdsmiljøet er røgfrit og for at sikre et godt arbejdsmiljø både fysisk og psykisk, laves der løbende arbejdspladsvurderinger.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Jens Hald Mortensen, 65 år

(2008-2011)

Civilingeniør, lic.tech.

Medlem af DIP siden 1970 og medlem af bestyrelsen siden 1999. Pensioneret medlem.

Medlem af bestyrelsen i Berlin IV (cvr 29 14 98 60).

Medlem af Nykredits repræsentantskab.

Torben Arnbjerg-Nielsen, 47 år

(2010-2013)

Civilingeniør, Ph.D.

Afdelingsleder i Rambøll.

Medlem af DIP siden 1987 og medlem af bestyrelsen siden 2007. Betalende medlem.

Camilla Kring, 33 år

(2008-2011)

Civilingeniør, selvstændig, Ph.D.

Medlem af DIP siden 2002 og medlem af bestyrelsen siden 2003. Betalende medlem.

Sara Grex, 36 år – udpeget af IDA

(2009-2012)

Civilingeniør, Ph.D.

Adjunkt i DTU Management, Institut for Planlægning, Innovation og Ledelse.

Medlem af DIP siden 2003 og medlem af bestyrelsen siden 2009. Betalende medlem.

Jens Otto Veile, 60 år

(2009-2012)

Bankdirektør, cand.oecon.

Bankdirektør senest i Danske Bank, kvæstor ved Carlsberg Fondet og bestyrelsesformand for fem danske aktieselskaber og bestyrelsesmedlem i tre andre.

Medlem af bestyrelsen siden 2009.

Ikke medlem af DIP.

(Bestyrelsens valgperiode er angivet i parentes)

Søren Kolbye Sørensen, 53 år

Direktør i DIP, cand.polit.

Medlem af bestyrelsen i BEC Pension, Ejendomsselskabet Norden I K/S og interne selskaber PPE Aps. PPE I og PPE II.

Direktør i Ejendomsselskabet DIP A/S.

På den ordinære generalforsamling den 21. april 2010 blev Torben Arnbjerg-Nielsen genvalgt for en periode på tre år.

Bestyrelsen konstituerede sig med Jens Hald Mortensen som formand og Torben Arnbjerg-Nielsen som næstformand. Desuden blev Jens Otto Veile valgt som formand for Revisionsudvalget.

Bestyrelsen har holdt seks møder i 2010.

Revisionsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af alle bestyrelsens medlemmer.

Revisionsudvalget skal overvåge pensionskassens regnskabsaflæggelse, de interne kontrol og risikosystemer, den lovpligtige revision af årsregnskabet samt revisors uafhængighed.

Jens Otto Veile er uafhængigt bestyrelsesmedlem og opfylder lovens krav om særlige kompetencer vedrørende regnskabsforhold i kraft af sin erfaring som bankdirektør i Danske Bank, kvæstor ved Carlsberg fondet samt bestyrelsesformand i danske aktieselskaber.

REGNSKABSBERETNING

DIP havde i 2010 et overskud på 454 mio. kr. mod 575 mio. kr. i 2009, og resultatet må anses for tilfredsstillende. Resultatet er bedre end forventet ved starten af 2010, hvor der var stor usikkerhed om, hvorvidt der ville komme negativ udvikling efter et meget positivt 2009, eller om opsvinget ville medføre stigning på finansmarkederne.

Årets nettoresultat på 454 mio.kr. med tillæg af overført resultat fra tidligere år på 5.390 mio.kr. i alt 5.844 mio.kr. foreslås overført til næste år.

Renteniveauet er samlet set faldet i året. Det har betydet, at pensionsberegningerne ændrer sig, fordi nutidsværdien af de fremtidige pensioner stiger. Konsekvensen af dette er, at reserverne samlet set i form af bonuspotentiale på hvilende pensioner og kollektivt bonuspotentiale ikke ændrer sig i 2010. Egenkapitalen er dog steget, som følge af investeringsresultatet.

Årets resultat på 454 mio. kr. fremkommer som afkast på investeringerne på 2.269 mio. kr. tillagt bidrag fra medlemmerne på 674 mio. kr. fratrukket de udbetalte pensioner på 1.120 mio. kr. samt ændring i pensionsberegningerne med tilskrevet bonus på 881 mio. kr. og ændring i markedsværdien på minus 459 mio. kr.

DIP har fortsat en god økonomi, men den skal også række til at kunne udbetale gode pensioner i morgen og årtier frem i tiden. Medlemmerne lever længere, og der er ikke i dag tegn på, at stigningen i danskernes levetider er ved at stoppe. Det er gældende for alle aldersgrupper i pensionskassen, og det er positivt. Det betyder dog, at DIP skal kunne udbetale pensioner i længere tid.

I dag er egenkapitalen stor i DIP som følge af, at langt størstedelen af medlemmerne har pensionsordninger med en grundlagsrente på 1,5 %. Det betyder, at der rent regnskabsmæssigt skal hensættes med udgangspunkt i, hvad der for medlemmerne på Regulativ 3 svarer til grundlagspensionen. Medlemmernes samlede pension indeholder også tillægspensionerne, som opgøres med en et-årig beregningsrente, og de dækkes derfor i regnskabet af blandt andet bonuspotentiale og egenkapital. Det er klart pensionskassens ambition fortsat at kunne fastholde medlemmernes pensioner, men der er ikke udstedt egentlige garantier for dette.

I 2010 er der udbetalt 1.120 mio. kr. i pensioner og tilskrevet 260 mio. kr. i bonus - i de udbetalte pensioner indgår 303 mio. kr. som udbetalt bonus. Bonus er primært udtryk for forskellen mellem depotrenten og grundlagsrenten, som for de fleste medlemmer udgør 1,5 %.

Investeringsresultatet i 2010 på 2.632 mio. kr. var lavere end resultatet på 3.330 mio. kr. i 2009. Det positive afkast skyldes primært afkastet på aktier og investering i kreditter. Afkastet på obligationer er påvirket af negativt afkast på græske og irske statsobligationer, men netto har investeringerne også her bidraget positivt.

Omkostningerne til pensionsadministration er fortsat meget lave. Omkostningerne ligger under 0,1 % set i forhold til depotrenten, og det er meget konkurrencedygtigt. Omkostningerne er faldet i forhold til 2009, hvor der var omkostninger til anskaffelse af nyt medlemssystem. DIP har opgjort omkostningerne ved investeringsvirksomheden, og de er på knap 0,5 % set i forhold til depotrenten. Omkostningerne afspejler DIP's valg af aktiv investeringsstrategi. Når afkast og depotrente opgøres, er det efter alle omkostninger til investeringsadministration.

VIDENSRESSOURCER

DIP er meget afhængig af medarbejdernes viden. Generelt er arbejdet i DIP præget af en væsentlig specialisering, og medarbejderne har stor erfaring. Der arbejdes løbende på efteruddannelse af medarbejderne for at sikre de rigtige faglige kvalifikationer og personlig udvikling.

DIP samarbejder med andre pensionskasser for at sikre virksomhedens fortsatte drift. I januar 2010 tog DIP således et nyt medlemssystem i drift, som er udviklet i samarbejde med seks andre pensionskasser. Der samarbejdes herudover med Juristernes og Økonomernes Pensionskasse og Lægernes Pensionskasse omkring investeringsforvaltning, og dette arbejde udvides i 2012, hvor de tre pensionskasser flytter sammen.

”SKYGGEKONTO”

Til egenkapitalen er der knyttet en såkaldt ”skyggekonto“. Den sikrer, at man kan bruge af egenkapitalen i de dårlige år og genskabe den igen i gode år. Skyggekontoen er derfor et vigtigt redskab til at sikre en sund pensionskasse både nu og i fremtiden. I år med negative resultater af pensionsvirksomheden vil den være med til at sikre en genopbygning af egenkapitalen. Ved udgangen af 2010 er skyggekontoen nul.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2010 for DIP.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2011.

Direktion:

Søren Kolbye Sørensen

/

Regnskabschef:

Steen Nielsen

Bestyrelse:

Jens Hald Mortensen
formand

Torben Arnbjerg-Neilsen
næstformand

Sara Grex

Camilla Kring

Jens Otto Veile

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen den 12. april 2011.

Dirigent:

REVISIONSPÅTEGNING

Den uafhængige revisors påtegning.

Til medlemmerne i Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 25-45. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Lisbet Kragelund
statsaut. Revisor

RESULTATOPGØRELSE

(beløb i t. kr.)	Note	Koncern		DIP	
		2010	2009	2010	2009
Medlemsbidrag for egen regning	2	673.934	627.384	673.934	627.384
Indtægter fra tilknyttede virksomheder				44.616	-1.804
Indtægter fra associerede virksomheder		17.201	7.365	17.201	7.365
Indtægter af investeringsejendomme		40.078	39.700	29.586	29.542
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	712.237	754.970	715.169	757.392
Kursreguleringer	4	1.901.167	2.569.687	1.862.859	2.577.869
Renteudgifter		-1.611	-684	-1.292	-310
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-36.803	-41.001	-35.870	-40.017
Investeringsafkast i alt		2.632.269	3.330.037	2.632.269	3.330.037
Pensionsafkastskat	6	-362.917	-453.782	-362.917	-453.782
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.269.352	2.876.255	2.269.352	2.876.255
Udbetalte ydelser	7	-1.120.379	-1.061.513	-1.120.379	-1.061.513
Modtaget genforsikringsdækning		910	962	910	962
Ændring i erstatningshensættelser		-33	859	-33	859
Pensionsydelser for egen regning i alt		-1.119.502	-1.059.692	-1.119.502	-1.059.692
Ændring i bruttopensionshensættelser	8	-458.655	-130.062	-458.655	-130.062
Ændring i genforsikringsandel		-624	-952	-624	-952
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-459.279	-131.014	-459.279	-131.014
Årets tilskrevne bonus		-260.324	-285.909	-260.324	-285.909
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-621.136	-1.426.740	-621.136	-1.426.740
Bonus i alt		-881.460	-1.712.649	-881.460	-1.712.649
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	9	-9.668	-5.528	-9.668	-5.528
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning	10	-19.078	-19.836	-19.078	-19.836
Overført investeringsafkast	11	-454.375	-575.026	-454.375	-575.026
PENSIONSTEKNISK RESULTAT		-76	-106	-76	-106
Egenkapitalens investeringsafkast	11	534.559	665.855	534.559	665.855
RESULTAT FØR SKAT		534.483	665.749	534.483	665.749
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	11	-80.184	-90.829	-80.184	-90.829
ÅRETS RESULTAT		454.299	574.920	454.299	574.920

BALANCE, AKTIVER

(beløb i t. kr.)	Note	Koncern		DIP	
		2010	2009	2010	2009
Driftsmidler	12	7.222	725	7.222	725
Domicilejendom	13	22.052	22.928	22.052	22.928
Materielle aktiver, i alt		29.274	23.653	29.274	23.653
Investeringsjendomme	14	1.632.294	1.645.038	1.097.931	1.131.626
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	-	-	521.487	486.334
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	92.861	111.806	92.861	111.806
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		92.861	111.806	614.348	598.140
Kapitalandele	17	1.481.266	2.501.863	1.430.383	2.448.330
Investeringsforeningsandele	18	11.723.243	7.403.875	11.723.243	7.404.149
Obligationer	19	13.762.720	14.425.332	13.762.720	14.425.332
Pantesikrede udlån	20	347	431	347	431
Andre udlån	21	0	2.527	0	2.527
Indlån i kreditinstitutter		146.990	394.497	129.211	380.037
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		27.114.566	24.728.525	27.045.904	24.660.806
Investeringsaktiver, i alt	22	28.839.721	26.485.369	28.758.183	26.390.572
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	23	202.880	120.227	202.880	120.227
Genforsikringsandele af pensionshensættelser		4.541	5.165	4.541	5.165
Tilgodehavender hos medlemmer		27.076	31.935	27.076	31.935
Tilgodehavender gruppeforsikring	24	0	3.125	0	3.125
Reguleringskonto gruppeforsikring	24	2.968	0	2.968	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25	-	-	60.862	73.248
Tilgodehavender i alt		30.044	35.060	90.906	108.308
Likvide beholdninger		6.526	45.920	6.526	45.920
Øvrige aktiver		87.832	87.306	87.250	85.616
Andre aktiver i alt		94.358	133.226	93.776	131.536
Tilgodehavende renter		274.558	289.796	274.558	289.796
Andre periodeafgrænsningsposter		464	505	464	505
Periodeafgrænsningsposter i alt		275.022	290.301	275.022	290.301
AKTIVER, I ALT		29.475.840	27.093.001	29.454.582	27.069.762

BALANCE, PASSIVER

(beløb i t. kr.)	Note	Koncern		DIP	
		2010	2009	2010	2009
Opskrivningshenlæggelser	26	872	960	872	960
Vedtægtsmæssige henlæggelser		5.390.347	4.815.427	5.390.347	4.815.427
Socialfond	27	8.021	8.283	8.021	8.283
Reserver i alt		5.399.240	4.824.670	5.399.240	4.824.670
Overført resultat		454.299	574.920	454.299	574.920
Egenkapital, i alt	28	5.853.539	5.399.590	5.853.539	5.399.590
Garanterede ydelser		15.352.890	13.991.451	15.352.890	13.991.451
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag		2.564.058	2.569.384	2.564.058	2.569.384
Bonuspotentiale på hvilende pensioner		2.167.000	2.804.134	2.167.000	2.804.134
Pensionsafdelingen, i alt	29	20.083.948	19.364.969	20.083.948	19.364.969
Opsparingsafdelingen		5.393	5.419	5.393	5.419
Pensionshensættelser, i alt		20.089.341	19.370.388	20.089.341	19.370.388
Erstatningshensættelser	30	33	0	33	0
Kollektivt bonuspotentiale	31	2.577.348	1.956.557	2.577.348	1.956.557
Hensættelser til unit-linked kontrakter	32	202.880	120.227	202.880	120.227
Pensionsmæssige hensættelser, i alt		22.869.602	21.447.172	22.869.602	21.447.172
Reguleringskonto gruppeforsikring	24	0	2.475	0	2.475
Hensatte forpligtelser, i alt		0	2.475	0	2.475
Medlemmer, gæld	33	677	651	677	651
Domicil -og investeringsejendomme, gæld	34	40.839	44.720	40.839	44.720
Investeringsejendomme, prioritetsgæld	35	6.906	9.181	1.221	1.384
Pensionsafkastskat		372.168	36.326	372.168	36.326
Reserveret til skader gruppeforsikring	24	1.596	650	1.596	650
Anden gæld	36	330.513	152.236	314.940	136.794
Gæld, i alt		752.699	243.764	731.441	220.525
PASSIVER, I ALT		29.475.840	27.093.001	29.454.582	27.069.762

1 Anvendt regnskabspraksis

37 Fordeling af resultat

38 Personaleforhold

39 Honorar til revision

40 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

41 Solvensmargin og basiskapital

42 Nærtstående parter

43 Specifikation af kapitalandele,

herunder kapitalandele i investeringsforeninger

44 Oplysninger om kapitalandele

45 Risiko og følsomhedsoplysninger

46 Specifikation af aktiver og deres afkast

47 Nøgletal

48 Hovedtal (mio. kr.)

EGENKAPITALBEVÆGELSER

(beløb i t. kr.)	Note	Koncern		DIP	
		2010	2009	2010	2009
Egenkapital					
Bogført værdi 1. januar		5.399.590	4.825.036	5.399.590	4.825.036
Ændring i den sociale fond		-262	-48	-262	-48
Andel af realiseret resultat		534.559	665.855	534.559	665.855
Pensionstillæg		-76	-106	-76	-106
Andel af pensionsafkastskat		-80.184	-90.829	-80.184	-90.829
Andel af opskrivningshenlæggelse		-88	-318	-88	-318
Bogført værdi 31. december		5.853.539	5.399.590	5.853.539	5.399.590
Opskrivningshenlæggelser					
Bogført værdi 1. januar		960	1278	960	1278
Nedskrivning på domicilejendom		-433	-1567	-433	-1567
Overført til kollektivt bonuspotentiale		345	1249	345	1249
Bogført værdi 31. december		872	960	872	960
Vedtægtsmæssige henlæggelser					
Bogført værdi 1. januar		5.390.347	4.815.427	5.390.347	4.815.427
Overført underskud		454.299	574.920	454.299	574.920
Bogført værdi 31. december		5.844.646	5.390.347	5.844.646	5.390.347
Socialfond					
Bogført værdi 1. januar		8.283	8.331	8.283	8.331
Ændring		-262	-48	-262	-48
Bogført værdi 31. december		8.021	8.283	8.021	8.283
Egenkapital					
Bogført værdi 1. januar		5.399.590	4.825.036	5.399.590	4.825.036
Ændring i socialfond		-262	-48	-262	-48
		5.399.328	4.824.988	5.399.328	4.824.988
Årets resultat		454.299	574.920	454.299	574.920
Andel af opskrivningshenlæggelse		-88	-318	-88	-318
Bogført værdi 31. december		5.853.539	5.399.590	5.853.539	5.399.590

NOTER

Note 1. Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabsbekendtgørelsen er ændret med virkning for regnskabsåret 2011, herunder ophæves note- og oplysningskrav vedrørende anvendelse af den justerede diskonteringsssats og dennes påvirkning på regnskabsposter og kapitalkrav. Pensionskassen har i medfør af ikrafttrædelsesbestemmelserne valgt at førtidsimplementere ophævelsen af note- og oplysningskravet vedrørende den justerede diskonteringsssats, idet betydningen af anvendelse af den justerede diskonteringsssats og regnskabsbekendtgørelsens oprindelige diskonteringsssats er af begrænset størrelse ved udgangen af 2010.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdi på ejendomme, dagsværdi af noterede værdipapirer og ejendomsfonde samt faktisk betalingstidspunkt for udbetaling af pensioner og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af pensionshensættelser.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed.

På baggrund af indhentede mæglervurderinger har ledelsen individuelt fastsat dagsværdien på ejendomme ud fra afkastprocenter og forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstandard samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejernes bonitet.

Ved vurderinger af dagsværdien på investeringer i noterede værdipapirer og ejendomsfonde er der indhentet supplerende oplysninger om prisudviklingen siden sidst modtagne rapportering om værdien af investeringerne og frem til balancedagen.

Opgørelsen af markedsværdien af de pensionsmæssige hensættelser bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, blandt andet dødelighed og invaliditet samt forventet betalingstidspunkt.

Bedste skøn over dødeligheden er fastlagt ud fra observerede data. Herudover indregnes i dødeligheden en fremtidig forventet forbedring af levetiden blandt pensionskassens medlemmer. Levetsforbedringen forventes størst blandt yngre medlemmer.

Bedste skøn over invaliditeten er fastlagt ud fra observationer af invaliditeter i pensionskassen.

Til opgørelse af pensionskassens hensættelser anvendes den løbetidsafhængige justerede rentekurve offentliggjort af Finanstilsynet fratrukket et risikotillæg på 2 % til kvantificering af usikkerheden både på fastsættelsen af renten og fastsættelsen af dødeligheden, herunder både niveau og udvikling.

Administrations-satserne i opgørelsen er fastsat som bedste skøn over de faktiske omkostninger, bestanden vil kunne administreres for.

På grund af medlemmernes begrænsede adgang til genkøb, er tilbagekøbs-sandsynligheden fastsat til 0.

Valuta

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter virksomheder, hvori moderskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, samt fælles kontrollerede virksomheder.

Koncernregnskabet fremtræder som en sammenlægning af DIP's og dattervirksomhedernes resultatopgørelser og balancer, efter der er foretaget eliminering af indtægter og udgifter vedrørende transaktioner mellem DIP og dattervirksomhederne, samt eliminering af mellemværender og kapitalandele. De fælles kontrollerede virksomheder indregnes ved pro-rata konsolidering.

Koncernregnskabet omfatter DIP, Ejendomsselskabet DIP A/S, Pension Private Equity K/S samt de fælles kontrollerede virksomheder Dalgas Have I/S og Dan-Wood I/S.

Ejendomsselskabet DIP A/S andel af omkostningerne er i henhold til administrationsaftale opgjort på omkostningsdækkende basis og fragår direkte i DIP's administrationsomkostninger i forbindelse med investering. Øvrige interne transaktioner i henhold til kontrakter afregnes på markedsvilkår.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster er periodiseret.

Medlemsbidrag

Løbende bidrag og engangsbidrag fra pensionsordninger medtaget i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører. Præmier fra investeringskontrakter (unit-link ordninger) medtages direkte i balancen og vises i noterne

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder andel af resultat efter skat samt eventuelle realiserede gevinster og tab ved salg i årets løb.

NOTER

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat ved drift af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. Regulering til dagsværdien af investeringsejendomme er indeholdt i posten kursregulering. Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, indlån og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele, bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Omkostninger

Omkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger i forbindelse med pensionsvirksomhed. Omkostninger, som ikke direkte kan henføres til en af disse kategorier, fordeles på baggrund af en vægtet vurdering.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljestyingsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og - tab medtages i resultatopgørelsen. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutaforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger ved køb/ salg af værdipapirer udgiftsføres separat under investeringsomkostninger.

Pensionsydelse for egen regning

Pensionsydelse omfatter årets udbetalte ydelser på pensionsordninger, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser. Forsikringsydelse fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL-skat), er en skat på 15 % af skattepligtigt investeringsafkast. PAL-skatten indregnes med et beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændring i udskudt PAL-skat.

Egenkapitalens investeringsafkast

Her opføres den andel af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen i henhold til de regler pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet.

Fordeling af årets resultat

Det realiserede resultat fordeles således, at først anvendes et beløb, der medfører, at egenkapitalen (inkl. en eventuel skyggekonto) forrentes med DIP's afkast før PAL-skat. Det resterende beløb anvendes til dækning af pensionshensættelsernes andel af PAL-skatten og til bonustilskrivning, og et eventuelt overskydende beløb hensættes som kollektivt bonuspotentiale.

Hvis egenkapitalen ikke kan opnå forrentning efter de anmeldte principper, eller hvis den resterende del ikke kan dække PAL-skat og/ eller bonus, som derfor betales af egenkapitalen, får denne et tilgodehavende (skyggekonto). Skyggekontoen nedbringes i senere år ved at få tilført beløb, der ellers ville blive hensat som kollektivt bonuspotentiale.

Balancen

Driftsmidler

Driftsmidler består af inventar, edb-anlæg, biler m.v. som indregnes til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over 3 år.

Domicilejendomme

En ejendom betragtes som en domicilejendom, såfremt DIP anvender en betydelig andel af ejendommen. Ejendomme som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper. Domicilejendomme måles til dagsværdi.

Stigningen i omvurderet værdi indregnes direkte på egenkapitalen med indre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnes i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen med indre faldet modsvarer en værdistigningen, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen.

Afskrivninger på domicilejendomme foretages lineært under hensynstagen til aktivets forventede scrapværdi samt over den forventede brugstid på 50 år.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver indregnes på handelsdatoen og omregnes efter lukkekursen på balancedagen. Finansielle aktiver måles til dagsværdi.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusiv transaktionsomkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringssselskaber og tværgående pensionskasser. Metoden tager udgangspunkt i den enkelte ejendoms driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav (afkastkrav). DIP's og koncernens andele i interessentskaber, der ejer fast ejendom, indgår i regnskabet under regnskabsposterne investeringsejendomme, idet denne fremgangsmåde er anset for at give et mere retvisende billede af sammensætningen af DIP's investeringer.

NOTER

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er kapitalandele i virksomheder, hvor DIP har en bestemmende indflydelse. Disse er i DIP's regnskab indregnet til regnskabsmæssig indre værdi i henhold til det seneste foreliggende regnskab med fradrag og tillæg af værdireguleringer, der fremkommer som følge af forskellige værdiansættelsesprincipper i DIP og dattervirksomhederne. DIP's og koncernens resultat og egenkapital bliver dermed identiske.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles med udgangspunkt i disses regnskabsmæssige indre værdi ifølge virksomhedens seneste årsrapport.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi. Børsnoterede optages til lukkekurs og unoterede til en dagsværdi, som er baseret på seneste regnskab samt vurdering af aktuelt markedsniveau.

Andele i interessentskaber, der investerer i aktier, måles som kapitalandele.

Obligationer samt pante- og gældsbreve

Obligationer samt pante- og gældsbreve måles til dagsværdi. Børsnoterede optages til lukkekurs og unoterede til en dagsværdi, som er baseret på det aktuelle renteniveau.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle forretninger indregnes til dagsværdi. Værdireguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Sikkerhedsstillelse

I forbindelse med valutahandler på termin både modtages og stilles sikkerhed ifølge ISDA aftaler.

Pensionsmæssige hensættelser

Opgørelsen foretages ved, på hvert enkelt medlem, prospektivt at beregne værdien af ordningen på opgørelses tidspunktet. Værdien bestemmes som kapitalværdien af de fremtidige pensionstilsagn med fradrag af kapitalværdien af de fremtidige bidrag. Hensættelserne opgøres til markedsværdi på det til Finanstilsynet af pensionskassen anmeldte beregningsgrundlag indeholdende risikointensiteter for død, invaliditet m.m. og baseret på den af Finanstilsynet oplyste løbetidsafhængige justerede diskonteringsrate pr. opgørelses tidspunktet, reduceret med PAL-skat på 15 % og et risikotillæg, der er fastsat som en rentereduktion på 2 % af diskonteringsraten.

De garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de fremtidige præmier.

Bonuspotentialer på fremtidige medlemsbidrag udgør nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til fremtidige medlemsbidrag.

Bonuspotentialer på hvilende pensioner udgør nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til de allerede indbetalte medlemsbidrag.

Bonuspotentialer på hvilende pensioner er ikke reduceret i forbindelse med fordeling af det realiserede resultat.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør et skøn over forventede udbetalinger samt forfaldne, endnu ikke udbetalte ydelser.

Kollektivt bonuspotentialer

Kollektivt bonuspotentialer er en reserve, der stammer fra den del af årets realiserede resultat, som tilfalder medlemmerne, efter at der er givet bonus.

Opsparingsafdelingen

Opsparingsafdelingen er en lukket afdeling med 14 medlemmer. Opgørelsen af opsparingsafdelingen foretages ved, på hvert enkelt medlem, at beregne værdien på opgørelses tidspunktet. Dette sker ved at forrente medlemmets indestående med DIP's depotrente før pensionsafkastskat.

Unit-linked kontrakter

Opgørelsen af unit-link kontrakter foretages for hvert enkelt medlem ved at beregne værdien på opgørelses tidspunktet. Medlemmets indestående forrentes med DIP's faktiske afkast efter pensionsafkastskat og er således ikke tegnet med garanti baseret på en minimumsforrentning.

Medlemsbidrag vedrørende unit-link kontrakter indgår ikke i resultatopgørelsen, men føres direkte på balancen. Værdien af unit-link kontrakter udgør en forholdsmæssig andel af investeringsaktiverne.

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 2. Medlemsbidrag for egen regning				
Ordinære bidrag	620.191	569.423	620.191	569.423
Indskud	107.699	109.866	107.699	109.866
	727.890	679.289	727.890	679.289
Arbejdsmarkedsbidrag	-53.956	-51.905	-53.956	-51.905
	673.934	627.384	673.934	627.384
Bidrag fra ordninger oprettet som led i et ansættelsesforhold	684.507	619.730	684.507	619.730
Bidrag fra individuelt oprettede ordninger	43.383	59.559	43.383	59.559
	727.890	679.289	727.890	679.289
Medlemsbidrag fordeler sig efter medlemmets bopæl som følger:				
Danmark	712.706	668.659	712.706	668.659
Andre EU-lande	8.909	7.156	8.909	7.156
Øvrige lande	6.275	3.474	6.275	3.474
	727.890	679.289	727.890	679.289
Opgørelse af antal forsikrede:				
Ordninger oprettet som led i et ansættelsesforhold			9.852	9.394
Individuelt oprettede ordninger			353	340
Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.				
Renter af værdipapirer, udlån og indlån	587.792	655.591	590.724	658.013
Indeksregulering indeksobligationer	6.219	10.090	6.219	10.090
Udbytte af andre kapitalandele end tilknyttede og associerede virksomheder	118.226	89.289	118.226	89.289
	712.237	754.970	715.169	757.392
Note 4. Kursregulering				
Investeringsejendomme	-8.234	-77.778	-29.616	-68.728
Kapitalandele	464.097	610.587	447.171	609.719
Investeringsforeningsandele	1.614.796	1.503.835	1.614.796	1.503.835
Børsnoterede danske obligationer	181.373	347.538	181.373	347.538
Udenlandske obligationer	-95.337	137.849	-95.337	137.849
Pante- og gældsbreve	-185	-390	-185	-390
Valutakursregulering valutaterminsforretninger	-256.484	50.699	-256.484	50.699
Valutakursregulering likvide beholdninger	1.141	-2.653	1.141	-2.653
	1.901.167	2.569.687	1.862.859	2.577.869
Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
Lønninger	11.272	12.131	11.272	12.131
Forvaltnings, handels- og depotomkostninger	16.176	19.116	16.176	19.116
Øvrige omkostninger	9.355	9.754	8.422	8.770
	36.803	41.001	35.870	40.017
Note 6. Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat tidligere år	9.251	-642	9.251	-642
Pensionsafkastskat	-372.168	-453.140	-372.168	-453.140
	-362.917	-453.782	-362.917	-453.782
Friholdte andel af det afgiftspligtigt afkast			7,5	8,4
Effektiv pensionsafkastskattesats			13,9	13,7
Betalt aconto pensionsafkastskat			7	0

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 7. Udbetalte ydelser				
Ordinære pensioner	1.033.304	993.760	1.033.304	993.760
Ordinære alderssummer	63.705	49.694	63.705	49.694
Ugiftesum ved død	0	1	0	1
Udtrædelsesgodtgørelser	10.329	5.601	10.329	5.601
Pensionsydelse	1.107.338	1.049.056	1.107.338	1.049.056
Gruppelivspræmie	9.989	10.023	9.989	10.023
Gruppeulykkespræmie	3.052	2.434	3.052	2.434
	1.120.379	1.061.513	1.120.379	1.061.513
Note 8. Ændring i bruttopensionshensættelser				
Garanterede ydelser primo inkl. foregående års bonus	13.991.451	14.613.317	13.991.451	14.613.317
Garanterede ydelser ultimo før årets bonus	15.092.566	13.705.541	15.092.566	13.705.541
Ændring	1.101.115	-907.776	1.101.115	-907.776
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag primo	2.569.384	1.820.144	2.569.384	1.820.144
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag ultimo	2.564.058	2.569.384	2.564.058	2.569.384
Ændring	-5.326	749.240	-5.326	749.240
Bonuspotentiale på hvilende pensioner primo	2.804.134	2.515.536	2.804.134	2.515.536
Bonuspotentiale på hvilende pensioner ultimo	2.167.000	2.804.134	2.167.000	2.804.134
Ændring	-637.134	288.598	-637.134	288.598
Ændring i alt	458.655	130.062	458.655	130.062
Note 9. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter				
Rentetilskrivning	-12.223	-7.247	-12.223	-7.247
Pensionsafkastskat	2.055	1.087	2.055	1.087
Administrationsomkostninger	500	632	500	632
	-9.668	-5.528	-9.668	-5.528
Note 10. Administrationsomkostninger				
Lønninger	9.921	10.488	9.921	10.488
Afskrivninger, inventar, edb-anlæg m.v.	2.298	421	2.298	421
Øvrige administrationsomkostninger	6.859	8.927	6.859	8.927
	19.078	19.836	19.078	19.836
Note 11. Overført investeringsafkast og egenkapitalens investeringsafkast				
Under posten "Overført investeringsafkast" fradrages den andel af investeringsafkastet efter pensionsafkastskat, der vedrører egenkapitalen.				
Under posten "Egenkapitalens investeringsafkast" tillægges den andel af investeringsafkastet før pensionsafkastskat, der vedrører egenkapitalen.				
Under posten "Pensionsafkastskat for egenkapitalen" anføres egenkapitalens andel af pensionsafkastskatten.				

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 12. Driftsmidler				
Anskaffelsessum 1. januar	22.082	21.708	22.082	21.708
Tilgang	10.395	878	10.395	878
Afgang	0	-504	0	-504
Anskaffelsessum 31. december	32.477	22.082	32.477	22.082
Nedskrivninger 1. januar	21.357	20.834	21.357	20.834
Årets af- og nedskrivninger (inkl. tilbageførsler)	3.898	1.027	3.898	1.027
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-504	0	-504
Af- og nedskrivninger 31. december	25.255	21.357	25.255	21.357
Bogført værdi 31. december	7.222	725	7.222	725
Note 13. Domicilejendom				
Anskaffelsessum 1. januar	19.734	19.734	19.734	19.734
Anskaffelsessum 31. december	19.734	19.734	19.734	19.734
Opskrivninger 1. januar	4.865	6.432	4.865	6.432
Årets opskrivninger (inkl. tilbageførsler)	-433	-1.567	-433	-1.567
Opskrivninger 31. december	4.432	4.865	4.432	4.865
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.671	-1.201	-1.671	-1.201
Årets af- og nedskrivninger	-443	-470	-443	-470
Af- og nedskrivninger 31. december	-2.114	-1.671	-2.114	-1.671
Domicilejendom i alt 31. december	22.052	22.928	22.052	22.928
DIP bor til leje i en af DIP's ejendomme og lejen er beregnet på markedsvilkår.				
Andel som DIP har anvendt			33,3%	33,3%
Afkastprocent der er lagt til grund ved fastsættelsen af markedsværdi:			6,1	5,4
Note 14. Investeringsejendomme				
Anskaffelsessum 1. januar	697.010	956.123	380.877	640.871
Tilgang (inkl. om- og tilbygninger)	10.134	10.494	9.312	9.577
Afgang til kostpris	-1.577	-269.607	-1.577	-269.571
Anskaffelsessum 31. december	705.567	697.010	388.612	380.877
Opskrivninger 1. januar	955.125	1.360.136	755.904	1.151.536
Årets opskrivninger (inkl. tilbageførsler)	-8.348	-81.280	-29.730	-71.901
Opskrivninger vedr. årets afgang	-9.109	-323.731	-9.109	-323.731
Opskrivninger 31. december	937.668	955.125	717.065	755.904
Investeringsejendomme før unit-linked kontrakter	1.643.235	1.652.135	1.105.677	1.136.781
Unit-linked kontrakter	-10.941	-7.097	-7.746	-5.155
Investeringsejendomme i alt 31. december	1.632.294	1.645.038	1.097.931	1.131.626
Årets opskrivninger	21.538	0	156	0
Tilbageført vedr. tidligere år	-29.886	-81.280	-29.886	-71.901
Årets opskrivninger	-8.348	-81.280	-29.730	-71.901
Gevinst ved frasalg	114	3.502	114	3.173
Værdiregulering	-8.234	-77.778	-29.616	-68.728
Værdiregulering sammensætter sig som følger:				
Opskrivning og tilbageførte nedskrivninger netto	-8.348	-81.280	-29.730	-71.901
Gevinst ved frasalg	114	3.502	114	3.173
Kursregulering, jf. note 4	-8.234	-77.778	-29.616	-68.728
Vægtet gennemsnit af de afkastprocenter der er lagt til grund ved fastsættelsen af markedsværdi:				
Boligejendomme			3,1	3,2
Erhvervsnejendomme			5,1	4,7
Alle ejendomme			3,4	3,3
Der er indhentet eksterne mæglervurderinger til understøttelse af forrentningskravene.				

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Bogført værdi 1. januar			488.550	490.354
Nettoinvesteringer (køb - salg)			-8.000	0
Årets regulering til indre værdi			44.616	-1.804
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder før unit-linked kontrakter			525.166	488.550
Unit-linked kontrakter			-3.679	-2.216
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt 31. december			521.487	486.334
Anskaffelsessum 1. januar			202.519	202.519
Afgang			-8.000	0
Anskaffelsessum 31. december			194.519	202.519
Opskrivninger 1. januar			286.031	287.835
Årets opskrivninger			0	0
Opskrivninger			44.616	-1.804
Opskrivninger 31. december			330.647	286.031
Bogført værdi 31. december			525.166	488.550

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	DIP's andel af kapitalen	Resultat iflg. seneste årsregnskab	Egenkapital iflg. seneste årsregnskab
Ejendomsselskabet DIP A/S	København	100,00%	28.011	456.201
Pension Private Equity I K/S	København	99,85%	16.605	68.967

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder

Bogført værdi 1. januar	112.315	104.950	112.315	104.950
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-36.000	0	-36.000	0
Årets resultat i interessentskaber	17.201	8.131	17.201	8.131
Modtaget udbytte	0	-766	0	-766
Kapitalandele i associerede virksomheder før unit-linked kontrakter	93.516	112.315	93.516	112.315
Unit-linked kontrakter	-655	-509	-655	-509
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt 31. december	92.861	111.806	92.861	111.806
Anskaffelsessum 1. januar	12.311	12.311	12.311	12.311
Regulering	46.095	0	46.095	0
Afgang (salg) til anskaffelsespris	-16.409	0	-16.409	0
Anskaffelsessum 31. december	41.997	12.311	41.997	12.311
Opskrivninger 1. januar	100.004	92.639	100.004	92.639
Regulering	-46.095	0	-46.095	0
Årets opskrivninger	17.201	8.131	17.201	8.131
Modtaget udbytte	0	-766	0	-766
Tilbageførte opskrivninger	-19.591	0	-19.591	0
Opskrivninger 31. december	51.519	100.004	51.519	100.004
Bogført værdi 31. december	93.516	112.315	93.516	112.315

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	DIP's andel af kapitalen	Resultat iflg. seneste årsregnskab	Egenkapital iflg. seneste årsregnskab
Kapitalformidlingsselskaber:				
IFI Holding A/S, København (Holdingselskab for Irish Forestry Investments Ltd.)	København	33,33%	1.469	79.499
Pension Private Equity ApS	København	50,00%	10	215
Pension Private Equity II K/S	København	40,00%	41.767	167.278

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 17. Kapitalandele				
<u>Børsnoterede danske aktier</u>				
Bogført værdi 1. januar	1.053.362	904.289	1.053.362	904.289
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-843	-254.848	-843	-254.848
Realiseret gevinst	48.465	137.265	48.465	137.265
Kursreguleringer	321.386	266.656	321.386	266.656
Bogført værdi 31. december	1.422.370	1.053.362	1.422.370	1.053.362
<u>Unoterede danske aktier</u>				
Bogført værdi 1. januar	10.131	4.838	10.131	4.838
Nettoinvesteringer (køb - salg)	0	15.000	0	15.000
Realiseret gevinst	-4.421	-9.707	-4.421	-9.707
Bogført værdi 31. december	5.710	10.131	5.710	10.131
<u>Udenlandske aktier</u>				
Bogført værdi 1. januar	1.449.524	1.232.535	1.395.991	1.174.502
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-1.484.437	623	-1.465.338	5.986
Realiseret gevinst	52.208	30.170	33.764	35.123
Valutareguleringer	48.321	26.946	47.091	27.386
Kursreguleringer	-1.856	159.250	886	152.994
Bogført værdi 31. december	63.760	1.449.524	12.394	1.395.991
Bogført værdi 31. december før unit-linked kontrakter	1.491.840	2.513.017	1.440.474	2.459.484
Unit-linked kontrakter	-10.574	-11.154	-10.091	-11.154
Bogført værdi 31. december i alt	1.481.266	2.501.863	1.430.383	2.448.330
Note 18. Investeringsforeningsandele				
<u>Unoterede danske investeringsforeningsandele</u>				
Bogført værdi 1. januar	3.720.308	2.843.515	3.720.308	2.843.515
Overflyttet	209.735	0	209.735	0
Nettoinvesteringer (køb - salg)	2.237.997	-86.907	2.237.997	-86.907
Realiseret gevinst	15.063	46.643	15.063	46.643
Valutareguleringer	17.831	0	17.831	0
Kursreguleringer	988.383	917.057	988.383	917.057
Bogført værdi 31. december	7.189.317	3.720.308	7.189.317	3.720.308
<u>Udenlandske investeringsforeningsandele</u>				
Bogført værdi 1. januar	3.717.572	2.169.503	3.717.572	2.169.503
Overflyttet	-209.735	0	-209.735	0
Nettoinvesteringer (køb - salg)	515.273	1.007.933	515.273	1.007.933
Valutareguleringer	206.571	-42.688	206.571	-42.688
Kursreguleringer	386.949	582.824	386.949	582.824
Bogført værdi 31. december	4.616.630	3.717.572	4.616.630	3.717.572
Bogført værdi 31. december før unit-linked kontrakter	11.805.947	7.437.880	11.805.947	7.437.880
Unit-linked kontrakter	-82.704	-34.005	-82.704	-33.731
Bogført værdi 31. december i alt	11.723.243	7.403.875	11.723.243	7.404.149

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 19. Obligationer				
<u>Danske obligationer, excl. Indeksobligationer</u>				
Bogført værdi 1. januar	11.208.870	11.170.801	11.208.870	11.170.801
Nettoinvesteringer (køb - salg)	781.012	240.980	781.012	240.980
Udtræk	-1.805.601	-544.301	-1.805.601	-544.301
Realiseret tab	15.911	26.942	15.911	26.942
Kursreguleringer	165.741	314.448	165.741	314.448
Bogført værdi 31. december	10.365.933	11.208.870	10.365.933	11.208.870
<u>Indeksobligationer</u>				
Bogført værdi 1. januar	332.779	377.822	332.779	377.822
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-6.501	0	-6.501	0
Udtræk	-62.303	-61.281	-62.303	-61.281
Realiseret tab	-614	-240	-614	-240
Indeksregulering	6.219	10.090	6.219	10.090
Kursreguleringer	335	6.388	335	6.388
Bogført værdi 31. december	269.915	332.779	269.915	332.779
<u>Udenlandske obligationer</u>				
Bogført værdi 1. januar	2.949.400	2.157.870	2.949.400	2.157.870
Nettoinvesteringer (køb - salg)	369.901	655.133	369.901	655.133
Udtræk	0	-1.452	0	-1.452
Realiseret gevinst	-79.120	18.316	-79.120	18.316
Valutareguleringer	78.100	121.166	78.100	121.166
Kursreguleringer	-94.317	-1.633	-94.317	-1.633
Bogført værdi 31. december	3.223.964	2.949.400	3.223.964	2.949.400
Bogført værdi 31. december før unit-linked kontrakter	13.859.812	14.491.049	13.859.812	14.491.049
Unit-linked kontrakter	-97.092	-65.717	-97.092	-65.717
Bogført værdi 31. december i alt	13.762.720	14.425.332	13.762.720	14.425.332
Note 20. Pantsikrede udlån				
Bogført værdi 1. januar	433	1.800	433	1.800
Afdrag og indfrielse	-73	-1.321	-73	-1.321
Realiseret tab	-6	-47	-6	-47
Kursreguleringer	-5	1	-5	1
Bogført værdi 31. december før unit-linked kontrakter	349	433	349	433
Unit-linked kontrakter	-2	-2	-2	-2
Bogført værdi 31. december i alt	347	431	347	431
Note 21. Andre udlån				
<u>Gældsbreve</u>				
Bogført værdi 1. januar	2.539	4.143	2.539	4.143
Afdrag og indfrielse	-2.364	-1.259	-2.364	-1.259
Realiseret tab	-175	-174	-175	-174
Kursreguleringer	0	-171	0	-171
Bogført værdi 31. december før unit-linked kontrakter	0	2.539	0	2.539
Unit-linked kontrakter	0	-12	0	-12
Bogført værdi 31. december i alt	0	2.527	0	2.527
Note 22. Investeringsaktiver, i alt				
Afgiftspligtige investeringsaktiver	28.839.721	26.485.369	28.758.183	26.390.572

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 23. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter				
Investeringsejendomme	10.941	7.097	7.746	5.155
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	3.679	2.216
Kapitalandele i associerede virksomheder	655	509	655	509
Kapitalandele	10.574	11.154	10.091	11.154
Investeringsforeningsandele	82.704	34.005	82.704	33.731
Obligationer	97.092	65.717	97.092	65.717
Pantsikrede udlån	2	2	2	2
Andre udlån	0	12	0	12
Indlån i kreditinstitutter	912	1.731	911	1.731
Bogført værdi 31. december	202.880	120.227	202.880	120.227
Note 24. Gæld gruppeforsikring, reguleringskonto og reserveret til skader gruppeforsikring				
Gæld gruppeforsikring hos Forenede Gruppeliv før bonus	-1.372	3.125	-1.372	3.125
Reserveret til skader som først påvirker saldoen i 2011	1.596	650	1.596	650
Reguleringskonto gruppeforsikring	-2.968	2.475	-2.968	2.475
Note 25. Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavendet vedrører det 100% ejede ejendomsselskab DIP A/S.				
Note 26. Opskrivningshenslæggelser				
Bogført værdi 1. januar	960	1.278	960	1.278
Nedskrivning på domicilejendom	-433	-1.567	-433	-1.567
Overført til kollektivt bonuspotentiale	345	1.249	345	1.249
Bogført værdi 31. december	872	960	872	960
Note 27. Socialfond				
Bogført værdi 1. januar	8.283	8.331	8.283	8.331
Ændring	-262	-48	-262	-48
Bogført værdi 31. december	8.021	8.283	8.021	8.283

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 28. Egenkapital i alt				
Saldo 1. januar (31. december 2009)	5.399.590	4.825.036	5.399.590	4.825.036
Ændring i socialfond, jf. note 27	-262	-48	-262	-48
	5.399.328	4.824.988	5.399.328	4.824.988
Opskrivningshenlæggelse	-433	-1.567	-433	-1.567
Overført til kollektivt bonuspotentiale	345	1.249	345	1.249
Årets resultat	454.299	574.920	454.299	574.920
Saldo 31. december	5.853.539	5.399.590	5.853.539	5.399.590
Egenkapitalen består af:				
Solvensmargin	752.176	695.387	752.176	695.387
Reguleringsreserve	5.092.470	4.694.960	5.092.470	4.694.960
Socialfond	8.021	8.283	8.021	8.283
Opskrivningshenlæggelse	872	960	872	960
	5.853.539	5.399.590	5.853.539	5.399.590
Note 29. Pensionsafdelingen i alt				
Pensionshensættelser 1. januar	19.364.969	18.948.997	19.364.969	18.948.997
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-464.948	-469.257	-464.948	-469.257
Retrospektive hensættelser 1. januar	18.900.021	18.479.740	18.900.021	18.479.740
Bruttopræmier	673.934	627.384	673.934	627.384
Rentetilskrivning	812.128	876.807	812.128	876.807
Pensionsydelse	-1.107.262	-1.048.950	-1.107.262	-1.048.950
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-20.513	-17.970	-20.513	-17.970
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	23.515	-16.990	23.515	-16.990
Retrospektive hensættelser 31. december	19.281.823	18.900.021	19.281.823	18.900.021
Akkumuleret værdiregulering 31. december	802.125	464.948	802.125	464.948
Pensionshensættelser 31. december	20.083.948	19.364.969	20.083.948	19.364.969
Pensionshensættelser fordeler sig således:				
Garanterede ydelser	15.352.890	13.991.451	15.352.890	13.991.451
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	2.564.058	2.569.384	2.564.058	2.569.384
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	2.167.000	2.804.134	2.167.000	2.804.134
I alt	20.083.948	19.364.969	20.083.948	19.364.969
Bonuspotentiale er forøget med følgende:				
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	-5.326	749.240	-5.326	749.240
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	-637.134	288.598	-637.134	288.598
I alt	-642.460	1.037.838	-642.460	1.037.838

Fordeling af pensionshensættelser efter oprindelig grundlagsrente

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	Samlet hensættelse
2009				
Grundlagsrente 4,5%	1.197.745	11.990	2.088	1.211.823
Grundlagsrente 2,5%	14.869	4.352	6.990	26.211
Grundlagsrente 1,5%	12.778.837	2.553.042	2.795.056	18.126.935
	13.991.451	2.569.384	2.804.134	19.364.969
2010				
Grundlagsrente 4,5%	1.214.498	10.396	2.052	1.226.946
Grundlagsrente 2,5%	24.415	39.163	25.087	88.665
Grundlagsrente 1,5%	14.113.977	2.514.499	2.139.861	18.768.337
	15.352.890	2.564.058	2.167.000	20.083.948

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 30. Erstatningshensættelser				
Bruttoerstatningshensættelser 1. januar	0	859	0	859
Ændring	33	-859	33	-859
Bruttoerstatningshensættelser 31. december	33	0	33	0
Note 31. Kollektivt bonuspotentiale				
Bogført værdi 1. januar	1.956.557	531.066	1.956.557	531.066
Årets ændring	621.136	1.426.740	621.136	1.426.740
Overført fra opskrivningshenlæggelse	-345	-1.249	-345	-1.249
Bogført værdi 31. december	2.577.348	1.956.557	2.577.348	1.956.557
Note 32. Hensættelser til unit-linked kontrakter				
Bogført værdi 1. januar	120.227	43.855	120.227	43.855
Årets ændring	82.653	76.372	82.653	76.372
Bogført værdi 31. december	202.880	120.227	202.880	120.227
Note 33. Medlemmer, gæld				
Forudbetalte bidrag	677	651	677	651
Note 34. Domicil- og investeringsejendomme, gæld				
Deposita og forudbetalt leje	20.260	18.965	20.260	18.965
Henlæggelser og vedligeholdelse	12.839	13.864	12.839	13.864
Skyldige omkostninger	7.740	11.891	7.740	11.891
Bogført værdi 31. december	40.839	44.720	40.839	44.720
Note 35. Investeringsejendomme, prioritetsgæld				
Restgæld 31. december	6.906	9.181	1.221	1.384
Heraf forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	318	483	318	483
Note 36. Anden gæld				
A-skat	0	35.236	0	35.236
Valutaterminsforretninger	69.759	87.083	69.759	87.083
Køb værdipapirer	233.127	0	233.127	0
Andet	27.627	29.917	12.054	14.475
	330.513	152.236	314.940	136.794

Der foretages delvis afdækning af valutarisiko på udenlandske aktier og obligationer.

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009
Note 37. Fordeling af resultat				
Realiseret resultat	2.015.162	3.034.826	2.015.162	3.034.826
Heraf til egenkapitalen	534.559	665.855	534.559	665.855
Heraf til medlemmerne	1.480.603	2.368.971	1.480.603	2.368.971
	2.015.162	3.034.826	2.015.162	3.034.826
Egenkapitalens andel				
Rente	534.559	665.855	534.559	665.855
	534.559	665.855	534.559	665.855
Medlemmernes andel				
Oprindelig værdi	1.480.603	2.368.971	1.480.603	2.368.971
	1.480.603	2.368.971	1.480.603	2.368.971
Medlemmernes andel disponeres således:				
Bonus	563.693	566.821	563.693	566.821
Gruffeforsikringspræmie	13.041	12.457	13.041	12.457
Pensionsafkastskat	282.733	362.953	282.733	362.953
Overført til kollektivt bonuspotentiale	621.136	1.426.740	621.136	1.426.740
	1.480.603	2.368.971	1.480.603	2.368.971
Herudover fordeles opskrivning på domicilejendommen forholdsmæssigt mellem egenkapital og medlemmerne.				
Note 38. Personaleforhold				
Gennemsnitligt antal beskæftigede *			24	25
Samlede lønninger og vederlag m.v.:				
Løn			16.907	18.359
Bestyrelseshonorar			504	456
Pensionsbidrag			1.862	1.890
Andre udgifter til social sikring			144	161
Lønsumsafgift og arbejdsgivers arbejdsmarkedsbidrag			1.776	1.753
			21.193	22.619
Heraf vederlag til direktion:			2.042	1.986
* DIP har herudover beskæftiget et antal varmemestre via ejendomsadministrator.				
Der er ikke aftalt bonusafklønning for direktionen og en eventuel aftrædelsesordning svarer til omkring 1 års aflønning.				
Note 39. Honorar til revision				
Lovpligtig revision:				
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	589	579	530	522
Honorar for andre ydelser:				
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	296	328	296	328
I alt	885	907	826	850
Note 40. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til en bogført værdi af			27.459.400	25.715.003
I de registrerede aktiver indgår beholdning af tinglyste ejerpartebreve			305.000	87.000
Der er afgivet investeringstilsagn med udenlandske Limited Partnerships			738.116	682.700
På ejendommene hviler momsreguleringsforpligtelse på			3.649	3.768
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter			157.973	78.390

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009

Note 41. Solvensmargin og basiskapital

Ud over pensionshensættelserne skal pensionskassen have en basiskapital, der mindst svarer til en beregnet solvensmargin. Kapitalkravet udgør Pensionskassens basiskapital, jf. note 28

752.176	695.387
5.853.539	5.399.590

Note 42. Nærtstående parter

DIP's nærtstående part er Ejendomsselskabet DIP A/S

Der har i 2010 været følgende koncernter interne transaktioner, der er gennemført på markedsvilkår.

Administrationsvederlag	250	254
Renter af mellemregning	3.292	4.019
Leje af grund	7.557	7.615

Note 43. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele af investeringsforeninger

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige Lande	Ikke Fordelt	I alt
Energi	0,0%	2,0%	4,0%	0,5%	0,0%	0,8%	0,7%	0,0%	8,0%
Materialer	0,4%	3,2%	1,8%	1,0%	0,2%	0,9%	0,2%	0,0%	7,8%
Industri	5,1%	2,0%	4,6%	0,1%	0,6%	0,6%	0,2%	0,0%	13,2%
Forbrugsgoder	0,5%	3,0%	5,2%	0,5%	0,5%	1,1%	0,2%	0,0%	11,1%
Konsumentvarer	2,0%	3,4%	3,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,0%	9,6%
Sundhedspleje	5,5%	2,9%	4,4%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	13,1%
Finans	2,3%	4,1%	6,2%	0,5%	0,5%	3,1%	1,1%	0,0%	17,8%
Informationsteknologi	0,2%	0,9%	8,1%	0,1%	0,4%	1,0%	0,0%	0,0%	10,6%
Telekommunikationsservice	0,2%	2,9%	1,1%	0,1%	0,1%	0,4%	0,2%	0,0%	5,1%
Forsyning	0,0%	2,1%	1,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	3,7%
I alt	16,3%	26,4%	40,0%	3,3%	2,8%	8,5%	2,7%	0,0%	100%

Note 44. Oplysninger om kapitalandele

Oplysningerne kan ses på pensionskassen hjemmeside www.dip.dk.

Note 45. Risiko og følsomhedsoplysninger

Bestyrelsen fastlægger rammer for DIP's risikostyring, mens den daglige ledelse overvåger risici og sikrer, at rammerne overholdes.

DIP's største risiko er ikke at kunne leve op til sine pensionsforpligtelser. Derfor beregnes pensionsforpligtelserne og aktiverne dagligt og opgøres til markedsværdi, samtidig med at der laves en risikoberegning ud fra Finanstilsynets stress-scenarier

DIP er påvirket af en række forskellige risici:

- Finansielle risici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Forretningsmæssige risici

I forbindelse med opgørelsen af det individuelle solvensbehov for pensionskassen har DIP gennemgået de forskellige risici og deres mulige påvirkning af DIP's soliditet.

Finansielle risici

De finansielle risici består primært af markedsrisici, men også risici på modparter. Markedsrisici har tidligere været kendetegnet ved, at DIP's aktiver og passiver blev påvirket forskelligt af udsving i renterne. Efter omvalget i 2006, hvor størstedelen af DIP's medlemmer valgte en ordning med en lavere grundlagsrente, er rentefølsomheden af hensættelserne til dækning af medlemmernes pensioner aftaget betydeligt. Dette har medført, at DIP er mindre følsom over for ændringer på finansmarkederne, og der er god sikkerhed for, at pensionerne også i fremtiden kan holde niveauet – selv i tider med økonomisk turbulens.

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet mv. En forlængelse af levetiden medfører en forøgelse af varigheden på udbetalingerne af pensioner og er den væsentligste forsikringsmæssige risiko.

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009

Note 45. Risiko og følsomhedsoplysninger fortsat

Operationelle risici

De operationelle risici vedrører tab f.eks. som følge af fejl i IT-systemer, fejl i procedurer og bedrageri. DIP begrænser de operationelle risici med en klar funktionsadskillelse og med interne kontroller, som løbende opdateres. Tilsvarende begrænses de operationelle risici gennem samarbejde med eksterne forvaltere.

Forretningsmæssige risici

De forretningsmæssige risici er strategiske risici, risici for pensionskassens omdømme og andre eksterne faktorer.

DIP følger nøje såvel udviklingen på markedet og ændringer af lovgivningen. Risikoen vurderes her som lav.

Følsomheden på de finansielle og forsikringsmæssige risici udgør følgende:

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning (0,7%)	-106.505	-112.332	1.104.772	0
Rentefald (0,7%)	106.505	-166.330	-1.050.030	0
Aktiekursfald (12%)	-208.966	-823.273	0	0
Ejendomsprisfald (8%)	-27.370	-107.831	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-80.783	-318.266	0	0
Tab på modparter (8%)	-56.874	-224.068	0	0
Fald i dødelighedsintensitet (10%)	0	-300.684	-286.565	0
Stigning i dødelighedsintensitet (10%)	0	222.236	311.271	0
Stigning i invalideringsintensitet (10%)	0	-1.736	-14.073	0

DIP's samlede risici er beskrevet under punktet risikostyring i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

Note 46. Specifikation af aktiver og deres afkast

		Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % før pensionsafkastskat
		Primo	Ultimo		
1.1	Grunde og bygninger der er direkte ejet	1.161	1.128	-31	-0,3
1.2	Ejendomsaktieselskaber og skove	1.039	1.131	25	6,4
1.	Grunde og bygninger i alt	2.200	2.259	-6	2,9
2.	Andre dattervirksomheder	60	69	-8	28,9
3.1	Børsnoterede danske kapitalandele	1.070	1.429	8	35,0
3.2	Unoterede danske kapitalandele	26	26	0	2,4
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	5.654	7.652	856	17,2
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	179	233	26	15,1
3.	Øvrige kapitalandele i alt	6.929	9.340	890	19,7
4.1	Statsobligationer (zone A)	3.435	3.912	453	2,7
4.2	Realkreditobligationer	11.155	9.727	-2.034	5,6
4.3	Indeksobligationer i DKK	337	273	-77	4,2
4.4	Kreditobligationer non investment grade	2.412	3.090	347	13,1
4.5	Andre obligationer	27	238	143	37,7
4.	Obligationer i alt	17.366	17.240	-1.168	6,2
5.	Pantesikrede udlån	1	0	-1	2,9
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	295	141	-	2,1
7.	Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	

1) Øvrige finansielle investeringsaktiver består af følgende regnskabsposter: Andre udlån, genforsikringsandele, indlån i kreditinstitutter, tilgodehavender samt anfordringstilgodehavender.

NOTER

(beløb i t. kr.)	Koncern		DIP	
	2010	2009	2010	2009

Note 47. Nøgletal

	2006	2007	2008	2009	2010
1 Afkast før PAL-skat	8,3	3,1	-11,1	13,8	9,9
2 Afkast efter PAL-skat	7,5	2,8	-9,5	11,9	8,5
3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag	3,1	2,8	2,6	3,1	2,8
4 Omkostningsprocent af hensættelser	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5 Omkostninger pr. medlem	935 kr	866 kr	811 kr	1.040 kr	941 kr
6 Omkostningsresultat	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
7 Risikoresultat	0,0	0,1	-0,5	0,1	-0,1
8 Bonusgrad	8,8	21,9	2,9	10,3	13,4
9 Kundekapitalgrad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10 Ejerkapitalgrad	31,2	30,5	26,1	28,6	30,4
11 Overdækningsgrad	26,3	27,1	22,4	24,9	26,5
12 Solvensdækning	638	908	702	776	778
13 Egenkapitalforrentning før skat	34,6	-0,1	-12,7	13,0	9,5
14 Egenkapitalforrentning efter skat	33,8	-0,4	-11,0	11,2	8,1
15 Forrentning af de pensionsmæssige hensættelser før skat	-5,1	-8,2	2,7	6,3	6,9

Nøgletallene for koncernen og DIP er identiske.

Nøgletal 16 - 19 er udeladt, da de ikke er relevante.

Note 48. Hovedtal (mio. kr.)

	2006	2007	2008	2009	2010
- Medlemsbidrag	512	540	563	627	674
- Pensionsydelse	972	1.167	1.069	1.060	1.120
- Resultat af investeringsvirksomhed efter skat	1.921	750	-2.580	2.876	2.269
- Driftsomkostninger	16	16	16	20	19
- Pensionsteknisk resultat	1.280	-171	-49	0	0
- Årets resultat	1.564	-19	-563	575	454
- Pensionsmæssige hensættelser	21.772	21.901	19.531	21.447	22.870
- Egenkapital	5.407	5.388	4.825	5.400	5.854
- Aktiver	27.407	27.403	24.659	27.093	29.476
Koncernens og DIP's nøgletal er identiske bortset fra:					
Aktiver DIP	27.379	27.377	24.634	27.070	29.455

KONCERNENS EJENDOMME PR. 31. DECEMBER 2010

(beløb i t.kr.)

		Ejer- andel	Anskaf- felsesår	Antal boliger	Bogført værdi
Boligejendomme					
Ambassadegården, Dag Hammarskjölds Alle 19-29	København Ø		1968	82	129.000
St. Møllevvej 5-9 m.fl.	København S		1971	216	210.700
Hørsholm Park 1-16 (ejerlejl).	Hørsholm		1974	68	102.000
Skodsborg Strandhave, Skodsborg Strandvej 145 A-151 m.fl.	Skodsborg		1982	54	172.000
Øster Fælledgård, Vordingborggade 6 A-K	København Ø	1/2	1986	76	156.400
Dalgas Have 2 m.fl.	Frederiksberg	1/2	1990	232	488.663
Himmelev Strandpark, Vestre Kirkevej 2 A-G	Roskilde		1991	50	70.870
Ørbækgårds Alle 501-510	Hørsholm		2001	25	59.000
Boligejendomme i alt					1.388.633
Erhvervsejendomme					
Chr. Brygge 24-30 m.fl.	København V	1/2	1982		81.058
Roskildevvej 157-159	Albertslund	1/3	1982		43.696
Maison Danice	Nice	1/3	1983		5.488
Gl. Kongevej 11	København V		1986		70.386
Erhvervsejendomme i alt					200.628
Skov					
DanWood	Irland	1/2	1990		76.026
Skov i alt					76.026
Koncernens ejendomme i alt					*1.665.287

* Heraf:

Investerings ejendomme	1.632.294
Andel unit-link	10.941
Domicilejendom	22.052