



Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse

Halvårsrapport 30. juni 2007

Ledelsesberetning

Hovedtal for 1. halvår:

- Afkast på 1,8 % før skat.
- En balance på 27,5 mia. kr.
- Kollektivt bonuspotentiale på 4,3 mia. kr.
- en stigning på 2,8 mia. kr. i første halvår

Positivt afkast i en vanskelig periode

DIP opnåede i 1. halvår 2007 et afkast på 1,8 % før skat og 1,6 % efter skat.

Afkastet er beregnet ud fra Finanstilsynets retningslinjer og det afspejler pensionskassens samlede afkast (de officielle nøgletal, N1 og N2). Dette kan afvige fra andre beregninger af afkast, som nogle selskaber vælger at offentliggøre.

Ud af en balance på 27,5 mia. kr. har DIP i dag en egenkapital på 5,4 mia. kr., så pensionskassen er velkonsolideret.

I efteråret 2006 blev der gennemført Pensionsvalg for medlemmerne af pensionskassen. Hensigten var at kunne udbetale højere pensioner og sikre en øget soliditet. Det første så medlemmerne med det samme i form af forøgelse af pensionerne med virkning fra 1. januar 2007 og soliditeten er forøget, hvilket bl.a. kan ses af at DIP i dag har Kollektivt Bonuspotentiale på 4,3 mia. kr. – en stigning på 2,8 mia. kr. siden udgangen af 2006.

I første halvår af 2007 har udviklingen på de finansielle markeder været præget af stigende renter primært begrundet i stigende inflationsforventninger. Aktiemarkederne gav et positivt afkast.

Den overordnede porteføljesammensætning har ikke ændret sig markant i 1. halvår, og DIP har gennem perioden fastholdt en aktieandel på 34%, hvilket har bidraget positivt til det samlede afkast.

DIP er i Finanstilsynets grønne lys ved udgangen af 1. halvår 2007.

DIP's aktivsammensætning pr. 30. juni 2007

Aktivgruppe	Andel
Danske aktier	8
Udenlandske aktier	26
Danske nom. Obligationer	36
Danske indeksobligationer	2
Udenlandske obligationer	16
Fast ejendom	11
Andet	1
TOTAL	100

Første halvår er sluttet med et positivt afkast på DIP's aktieportefølje på i alt 8,5 %. Danske aktier gav et afkast på 7,8 % mod benchmark på 11,8 %, hvor small-cap aktierne har haft et vanskeligt 1. halvår.

Udenlandske aktier har givet et afkast på 7,5 % mod benchmark på 5,8 %. Afkastet er incl. valutakurssikring. Valutaafdækning har i første halvår bidraget positivt til afkastet med 84 mio. kr.

De danske nominelle obligationer har givet et afkast på -1,7 %, hvilket er på linje med benchmark, mens de udenlandske obligationer har givet et afkast på -4,4 % mod benchmark på -3,1 %. Det negative afkast kommer især fra den europæiske portefølje, som har meget lang varighed.

Pensionshensættelserne udgør nutidsværdien af de fremtidige pensionsforpligtelser. Pensionsvalget som pensionskassen gennemførte i efteråret 2006, er trådt i kraft 1. januar 2007, og virkningen heraf kan nu ses i balancen. En stor del af rentestyrkelsen, der i 2006 lå i pensionshensættelsen er nu frigjort og ligger i det kollektive bonuspotentiale.

I 1. halvår er der udbetalt 93 mio.kr. i pensionstillæg. Pensionstillægget er udlodning udover de normale pensioner som følge af, at DIP har en god soliditet. Beløbet er indeholdt i de udbetalte ydelser og indgår således i årets resultat.

Regnskabsmæssigt havde DIP i 1. halvår 2007 et resultat på -9 mio. kr., der blev overført til egenkapitalen.

Forventninger til 2007

Med udgangspunkt i rente og kursniveauet pr. 31. juli 2007 forventes et nogenlunde uændret resultat. Den forøgede usikkerhed på kapitalmarkederne i august måned medfører, at denne forventning skal tages med forbehold, da der er usikkerhed om udviklingen i resten af året. Udover dette er der også risici ved opgørelse af pensionshensættelser som følge af eventuelle ændringer i levetider, invaliditet m.v.

Regnskabspraksis:

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret og fremgår af årsrapporten for 2006.

Udover koncernrapporten er der aflagt halvårsrapport for DIP, som indgår i koncernrapporten.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning:

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2007 for DIP.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af DIP's og koncernens aktiver og passiver pr. 30. juni 2007, den finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

København den 26. august 2007.

Direktion:

Søren Kolbye Sørensen

/

Regnskabschef:

Anne-Marie Linneboe

Bestyrelse:

Jens Hald Mortensen
formand

Karl-Erik P. Christiansen
næstformand

Camilla Kring

Rasmus Larsen

Torben Arnbjerg-Nielsen

Resultatopgørelse

(beløb i mio. kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Medlemsbidrag				
Medlemsbidrag	274	263	274	263
Arbejdsmarkedsbidrag	-20	-20	-20	-20
Medlemsbidrag for egen regning	254	243	254	243
Indtægter af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	20	35
Indtægter fra associerede virksomheder	12	14	12	14
Indtægter af investeringsejendomme	48	46	45	39
Renteindtægter og udbytter m.v.	479	418	452	417
Kursreguleringer	-25	-719	-15	-749
Renteudgifter	0	-2	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19	-20	-19	-19
Investeringsafkast, i alt	495	-263	495	-263
Pensionsafkastskat	-59	46	-59	46
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	436	-217	436	-217
Pensionsydelse				
Udbetalte ydelser	-597	-507	-597	-507
Modtaget genforsikringsdækning	1	1	1	1
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
Pensionsydelse for egen regning	-596	-506	-596	-506
Ændring i pensionshensættelser				
Ændring i bruttopensionshensættelser	2.944	2.790	2.944	2.790
Ændring i genforsikringsandel	0	0	0	0
Ændring i pensionshensættelser for egen regning	2.944	2.790	2.944	2.790
Bonus				
Årets tilskrevne bonus	-233	-35	-233	-35
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-2.806	-988	-2.806	-988
Bonus, i alt	-3.039	-1.023	-3.039	-1.023
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning	-8	-6	-8	-6
Overført investeringsafkast	-84	38	-84	38
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-93	1.319	-93	1.319
Egenkapitalens investeringsafkast	97	-38	97	-38
RESULTAT FØR SKAT	4	1.281	4	1.281
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-13		-13	
ÅRETS RESULTAT	-9	1.281	-9	1.281

Balance

(beløb i mio. kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	1. halvår 2007	2006	1. halvår 2007	2006
AKTIVER				
Materielle aktiver				
Driftsmidler	3	4	3	4
Domicilejendomme	23	23	23	23
Materielle aktiver, i alt	26	27	26	27
Investeringsaktiver:				
Investeringsejendomme				
Investeringsejendomme	2.923	2.922	2.477	2.466
Investeringsejendomme, i alt	2.923	2.922	2.477	2.466
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	474	512
Kapitalandele i associerede virksomheder	158	171	158	171
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	158	171	632	683
Andre finansielle investeringsaktiver				
Kapitalandele	3.900	3.523	3.794	3.381
Investeringsforeningsandele	6.297	6.463	6.297	6.463
Obligationer	13.599	13.788	13.599	13.788
Pantesikrede udlån	8	11	8	11
Andre udlån	7	7	7	7
Indlån i kreditinstitutter	170	74	157	66
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	14	0	14
Øvrige	15	49	15	49
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	23.996	23.929	23.877	23.779
Investeringsaktiver, i alt	27.077	27.022	26.986	26.928
Genforsikringsandele af de pensionsmæssige hensættelser				
Genforsikringsandele af pensionhensættelser	6	6	6	6
Genforsikringsandele af de pensionsmæssige hensættelser, i alt	6	6	6	6
Tilgodehavender				
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger:				
Tilgodehavende hos medlemmer	28	29	28	29
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger, i alt	28	29	28	29
Tilgodehavende Forenede Gruppeliv	9	15	9	15
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	75	67
Tilgodehavender, i alt	37	44	112	111
Andre aktiver				
Øvrige aktiver	119	79	119	78
Andre aktiver, i alt	119	79	119	78
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	232	229	232	229
Andre periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	232	229	232	229
AKTIVER, I ALT	27.497	27.407	27.481	27.379
PASSIVER				
Egenkapital				
Opskrivningshenlæggelser	1	1	1	1
Vedtægtsmæssige henlæggelser	5.398	3.834	5.398	3.834
Socialfond	8	8	8	8
Reserver i alt	5.407	3.843	5.407	3.843
Overført overskud	-9	1.564	-9	1.564
Egenkapital, i alt	5.398	5.407	5.398	5.407
Pensionsmæssige hensættelser				
Pensionshensættelser				
Garanterede ydelser	11.167	18.648	11.167	18.648
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	2.166	1.239	2.166	1.239
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.199	356	4.199	356
	17.532	20.243	17.532	20.243
Opsparingsafdelingen	8	8	8	8
Pensionshensættelser for egen regning, i alt	17.540	20.251	17.540	20.251
Erstatningshensættelser				
Bruttoerstatningshensættelser	1	0	1	0
Erstatningshensættelser for egen regning, i alt	1	0	1	0
Kollektivt bonuspotentiale	4.328	1.522	4.328	1.522
Pensionsmæssige hensættelser for egen regning, ialt	21.869	21.773	21.869	21.773
Hensatte forpligtelser				
Pensioner og lignende forpligtelser	0	0	0	0
Reguleringskonto, gruppeliv	2	3	2	3
Hensatte forpligtelser, i alt	2	3	2	3
Gæld				
Medlemmer, gæld	1	1	1	1
Domicil- og investeringsejendomme, gæld	68	79	67	64
Domicil- og investeringsejendomme, prioritetsgæld	15	15	2	2
Pensionsafkastskat	66	7	66	7
Reserveret til skade, gruppeliv	7	12	7	12
Anden gæld	71	110	69	110
Gæld, i alt	228	224	212	196
PASSIVER, I ALT	27.497	27.407	27.481	27.379