



## Beretning 2007

- Afkast på 3,1 % i 2007
- Turbulent år på finansmarkederne

## INDHOLD

Tilfredsstillende afkast i turbulent år	3	Udsigter for 2008	9
Investeringer	4	Bestyrelse og direktion	9
Pensioner	6	Regnskabsberetning	10
Nye udfordringer	8	Regnskabsoversigt	11

## REGNSKAB

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Nøgletal (pct.)</b>					
Afkast før skat	10,1	10,6	17,1	8,3	<b>3,1</b>
Afkast efter skat	9,0	9,3	15,2	7,5	<b>2,8</b>
<b>Depotrenter (pct.)</b>					
Depotrente efter skat	4,5	4,5	4,5	4,5	<b>4,5</b>
Depotrente før skat	4,5	4,8	5,2	5,2	<b>5,2</b>
<b>Medlemstal (antal)</b>					
Betalende	8.615	8.774	8.934	8.978	<b>8.809</b>
Hvilende	4.177	4.317	4.447	4.686	<b>5.298</b>
Opsparere	34	32	30	25	<b>24</b>
Alderspensionister	1.837	1.959	2.149	2.282	<b>2.437</b>
Invalidepensionister	145	149	155	158	<b>168</b>
<b>Medlemmer i alt</b>	<b>14.808</b>	<b>15.231</b>	<b>15.715</b>	<b>16.129</b>	<b>16.736</b>
Ægtefællepensionister	642	671	709	742	<b>787</b>
Børnepensionister	219	220	225	237	<b>261</b>
<b>Hovedtal (mio. kr)</b>					
Medlemsbidrag	432	454	478	512	<b>540</b>
Pensionsydelser	723	752	884	972	<b>1.167</b>
Resultat af investeringsvirksomhed efter skat	1.758	1.955	3.423	1.921	<b>750</b>
Driftsomkostninger	14	14	14	16	<b>16</b>
Pensionsteknisk resultat	1.119	-659	390	1.280	<b>-171</b>
Årets resultat	1.342	-313	894	1.564	<b>-19</b>
Pensionsmæssige hensættelser	17.826	19.781	21.890	21.772	<b>21.901</b>
Egenkapital	3.261	2.948	3.842	5.407	<b>5.388</b>
Aktiver	21.268	22.919	25.979	27.407	<b>27.403</b>

Tal fra pensionskassens regnskab.



## Tilfredsstillende afkast i turbulent år

DIP opnåede i 2007 et afkast på 3,1 % før skat, hvilket set i lyset af det vanskelige investeringsklima i året må anses for at være tilfredsstillende. Resultatet gav et regnskabsmæssigt underskud på -19 mio. kr., som medførte, at egenkapitalen i pensionskassen faldt til 5.388 mio. kr.

Det var især de danske aktier og investeringerne i fast ejendom, som bidrog til årets resultat. Investeringerne i danske obligationer og udenlandske aktier bidrog positivt til årets resultat.

2007 startede med stigende renter og aktiekurser. I løbet af sommeren skete der pludselige fald i markederne som følge af usikkerhed omkring de amerikanske boligpriser – de såkaldte *subprime* lån.

Tidligt på efteråret så det ud til, at markederne ville rette sig, men efterhånden bredte krisen sig, og det betød, at året sluttede ganske negativt på de finansielle markeder.

Pensionsvalget i 2006 har medført, at DIP i dag er meget bedre rustet til at klare udsving i de finansielle markeder end tidligere. Risikoen for økonomiske problemer er blevet væsentligt mindre – samtidig med at der i dag udbetales højere pensioner. Baggrunden for dette er, at langt de fleste af DIP's medlemmer valgte den nye pensionsordning med en lavere grundlagsrente.

Afkastet varierer fra år til år, og det er vigtigt at se det over en længere periode. I de seneste 10 år har DIP haft et gennemsnitligt afkast på 7,5 %. Dette afkast er rigtig godt, og der ligger en udfordring i at formidle denne information til flere ingeniører, så de melder sig ind i DIP og får en bedre pensionsordning.

### GENERALFORSAMLING

DIP's ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 23. april kl. 17.00 i Ingeniørhuset, Kalvebod Brygge 31, København.

# Investeringer

## Afkast på 3,1 % i 2007

Afkastet må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af udviklingen på de finansielle markeder i årets løb. Det ligger på niveau med de forventninger, DIP havde ved årets start.

2007 var et år med stor turbulens på de finansielle markeder. Det startede med, at der kom stigende fokus på de såkaldte *sub-prime* lån på det amerikanske boligmarked. Senere spredte usikkerheden sig til de øvrige markeder, i første omgang til pengemarkedet og derefter til obligationer og aktier. Der var stor usikkerhed om, hvem der blev ramt og hvor store tab, der var i de enkelte banker. Denne grundlæggende usikkerhed om amerikansk økonomi har medført fortsatte fald på de finansielle markeder.

Trods meget store udsving på aktiemarkederne fastholder DIP en høj aktieandel på 33 %. Det skyldes en forventning om, at aktier giver bedre afkast end obligationer på langt sigt.

## Investeringsstrategi

DIP's hovedformål er at sikre medlemmerne gode og høje pensioner. Det kræver en aktiv investeringspolitik, som tager højde for både afkast og risici, og det betyder, at DIP:

- Arbejder inden for rammerne af Lov om Finansiell Virksomhed, så der opnås bedst mulig spredning og afkast
- Har mulighed for at træde ud af det markedskonforme og dermed have afvigelser i porteføljen i forhold til de pensionskasser, vi sammenligner os med
- Er åben i forhold til medlemmerne og det omgivne samfund
- Inddrager kriterier for ansvarlige investeringer i den samlede vurdering af investeringerne.

DIP foretager sine investeringer efter den overordnede investeringsstrategi, der vedtages af bestyrelsen en gang årligt. DIP's hori-

son er meget lang, da pensionstilsagnene løber årtier frem.

DIP ønsker at leve op til de samfundsmæssige forventninger, der kan og vil blive stillet til institutionelle investorer, der forvalter mange midler på andres vegne. Etik tages med i overvejelserne, når der investeres, og når der laves aftale med eksterne forvaltere. Fokus på at skaffe viden om virksomhedernes ageren er blevet gradvis større i takt med globaliseringen.

DIP anerkender sin forpligtelse til på medlemmernes vegne at søge at undgå at investere i selskaber, der ser stort på ansvarlighed. Der er derfor fastlagt retningslinjer for ansvarlige investeringer, som kan ses på [www.dip.dk](http://www.dip.dk).

## Risikostyring

DIP's største risiko er ikke at kunne leve op til sine forpligtelser overfor medlemmerne. Derfor opgøres både pensionsforpligtelserne og aktiverne dagligt til markedsværdi, som bruges til at beregne DIP's placering i Finanstilsynets "trafiklys" (rødt/gult). I 2007 er der indført endnu en solvensgrænse (indivuel solvens), som skal sikre overvågning af pensionskassens risici.

DIP har valgt en investeringsstrategi med en høj aktieandel og har derfor en relativ høj risikovillighed. Efter DIP's omvalg i 2006 har DIP bedre råd til denne risikovillighed, der forventes at medføre bedre afkast på langt sigt. DIP søger at mindske investeringsrisikoen ved at sprede investeringerne på flere aktivgrupper i både ind- og udland og ved at sprede investeringerne i de enkelte delporteføljer.

## Investeringsresultat 2007

DIP's investeringsresultat kommer primært fra investeringerne i danske aktier og fast ejendom, men obligationsporteføljen har også givet positivt bidrag.

Ved indgangen til 2007 var forventningerne til udviklingen i økonomien generelt positiv, men DIP forventede også rentestigninger og perioder med negative afkast. Renterne steg i første halvår af 2007, men efter sommeren begyndte de at falde. Samlet set er renterne steget i året. Aktiemarkederne toppede i starten af november og har siden udvist en faldende tendens.

DIP's danske aktieporteføljer kunne ikke slå markedsafkastet i 2007. Det største problem var en portefølje med fokus på mindre og mellemstore selskaber, der gav et dårligere afkast end forventet. Denne portefølje blev solgt fra i løbet af året. De udenlandske porteføljer gav et samlet afkast på 0,5 %. Det er bedre end benchmark på -1,7 %.

DIP's største portefølje er den danske obligationsportefølje. Den gav et afkast på 1,1 %, lidt lavere end benchmark på 1,4 %. DIP forventede, at realkreditobligationer ville klare sig relativt godt i forhold til statsobligationer, men i takt med at kreditkrisen udviklede sig, holdt dette ikke stik.

SAMLET AFKAST I 2007 FØR SKAT





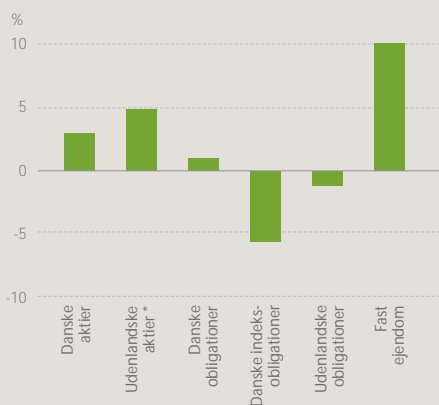
Indeksobligationer gav et negativt afkast på -6,0 %. Det skyldes en ændring i de skattemæssige forhold for indeksobligationerne, som betød et fald i obligationernes værdi i løbet af 2007. I løbet af 2008 kommer der kompensation for tab som følge af den ændrede beskatning.

De udenlandske obligationer gav et resultat på -1,2 %, og det er dårligere end benchmark på 0,0 %. Det skyldes primært DIP's eksponering i lange europæiske statsobligationer, mens non-euro porteføljen bidrog positivt.

Investeringerne i fast ejendom gav et resultat på 10,6 %. Ved udgangen af 2007 var vurderingen, at ejendomsmarkedet har stabiliseret sig efter flere år med pæne prisstigninger.

DIP afdækker sin valutaeksponering i investeringerne uden for eurozonen. Obligationerne afdækkes fuldt ud, mens aktieinvesteringerne har været afdækket med lidt over 80 % igennem året.

## AFKAST



\* Afkast inkl. valutaafdækning

## FORDELING AF INVESTERINGSAKTIVER

(mio. kr.)	Markedsværdier		Fordeling
	2006	2007	
<b>AKTIVGRUPPER</b>			<b>2007</b>
Danske aktier	2.370	1.778	7 %
Udenlandske aktier	6.827	6.971	26 %
Danske obligationer	8.677	10.480	38 %
Danske indeksobligationer	1.360	431	2 %
Udenlandske obligationer	4.305	4.251	16 %
Fast ejendom	2.907	2.579	9 %
Øvrige investeringsaktiver	734	779	3 %
<b>I alt</b>	<b>27.179</b>	<b>27.269</b>	<b>100 %</b>



## Pensioner

Pensionsvalget, som blev gennemført i slutningen af 2006, trådte i kraft den 1. januar 2007. De pensionerede medlemmer begyndte allerede da at modtage de forhøjede pensioner, som var konsekvensen af pensionsvalget.

14.700 medlemmer valgte at tage mod tilbuddet om den nye pensionsordning. Det svarer til 96 % af alle medlemmer, som deltog i pensionsvalget, og tilslutningen var meget stor både fra de pensionerede medlemmer og unge erhvervsaktive.

Den store tilslutning gjorde, at DIP's risiko for at komme i solvensproblemer blev reduceret ganske kraftigt. Der blev frigjort 2,5 mia. kr., midler som regnskabsmæssigt var bundet i rentestyrkelse som følge af de høje grundlagsrenter.

En del af disse midler blev reserveret til medlemmerne i form af højere pensioner efter pensionsvalget.

### Depotrenten

Medlemmernes pensionsopsparing blev i 2007 forrentet med 4,5 %. Set over en 10-

årig periode er medlemmernes depoter blevet forrentet med 5,6 % i gennemsnit. Her er der set bort fra forhøjelsen af pensionerne i forbindelse med pensionsvalget i 2006.

Forrentningen i DIP har været højere end i de kommercielle alternativer i livs- og pensionsforsikringsselskaber. Det kommer DIP's medlemmer til gode i form af højere pensioner.

Udover den direkte forrentning blev der i 2007 udbetalt pensionstillæg to gange.

### Bidrag og pensioner i 2007

Medlemmerne indbetalte bidrag på i alt 582 mio. kr. i 2007. Det er en stigning på 5,5 % i forhold til 2006.

En del af bidragene – 26 mio. kr. – blev indbetalt som indskud i december 2007. I de kommende år planlægger DIP at orientere medlemmerne bedre om denne mulighed, som bør være attraktiv, især da omkostningerne til at etablere rate- og kapitalpension i DIP er ganske lave.

DIP udbetalte 1.167 mio. kr. i pension til medlemmerne i 2007. Det er en stor stig-

ning på 195 mio. kr. i forhold til 2006, som skyldes to forhold. Dels blev de udbetalte pensioner reguleret som følge af pensionsvalget, dels blev pensionstillægget øget til 171 mio. kr. – en stigning på 55 mio. kr. i forhold til 2006 som følge af pensionskassens forbedrede økonomi.

### Udviklingen i medlemstallet

DIP's medlemstal er steget med godt 600 medlemmer i løbet af 2007. Ved udgangen af 2007 havde DIP 16.736 medlemmer. Antallet af hvilende medlemmer steg lidt mere end normalt i 2007. Det skyldes, at den normale bidragsfri periode ved jobskift eller lignende er blevet ændret, så den nu er på 3 måneder mod tidligere 12. Det har givet en engangseffekt på omkring 200 medlemmer, som nu er registreret som hvilende medlemmer.

### DIP har sunde og raske medlemmer

DIP har et markant godt risikoforløb. Medlemmerne bliver kun i begrænset omfang nødt til at gå på invalidepension, og DIP har få invalidepensionister. Antallet blev øget med 10 i 2007.

## PENSIONSTILLÆG

Pensionstillægget blev indført i 2005. Pensionstillægget bliver udbetalt til alle, der modtager alderspension, invalidepension, ægtefællepension og børnepension i DIP. Hvis man får udbetalt alderssum, får man også udbetalt et tillæg. Rate- og kapitalpensioner får ikke pensionstillæg.

Størrelsen af det udbetalte pensionstillæg afhænger af størrelsen af DIP's reserver og varierer derfor kraftigt og kan helt bortfalde. Pensionstillægget udbetales halvårligt. I 2007 udgjorde det 19 % for første halvår og 15 % for andet halvår. I alt udbetalte DIP godt 171 mio. kr. i pensions-tillæg i 2007.

Pensionstillægget svarer til, at medlemmer oven i den normale pension fik mere end 2 måneders ekstra pension.

Samtidig lever medlemmerne længere end forudsat i det grundlag, som benyttes ved optagelsen i DIP. Det er positivt, men betyder også, at der skal betales pensioner til medlemmerne i længere tid. Der blev derfor hensat til yderligere 4 års længere levetid i 2007, så det nu er indregnet, at medlemmerne lever 6 år længere end forudsat i beregningsgrundlaget. I de kommende år vil DIP fortsat følge udviklingen i levetid.

### Information

DIP arbejder løbende på at forbedre informationen til medlemmerne. I 2007 er hjemmesiden blevet opdateret. Der er blevet udsendt nyhedsbreve, afholdt informationsmøder for nye medlemmer og "Snart på pension"-møde for medlemmer, der nærmer sig pensionsalderen.

DIP er også begyndt at følge op på medlemmer, der flytter fra DIP til andre pensionsordninger for at sikre, at de har tilstrækkelig og god information.

DIP arbejder sammen med en række andre pensionskasser om at udvikle et nyt med-

lemssystem, som forventes at blive taget i brug i 2009. Indtil da vil der ikke blive brugt penge på at udvikle nyt interface til PensionsInfo, og DIP holder derfor en pause fra denne informationsservice. Medlemmerne er meget velkomne til at rekvirere information om deres dækning i DIP i denne periode.

### Omkostninger ved pensionsadministration

Som forventet faldt DIP's omkostninger til pensionsadministration i 2007. I 2006 var der ekstraordinært store omkostninger til pensionsvalget, hvoraf nogle fortsat belaster regnskabet i 2007. Omkostningerne er faldet til 866 kr. pr. medlem mod 935 kr. i 2006. Set i forhold til medlemmernes pensionsopsparing er omkostningen beregnet som rentemarginal på under 0,1 %.

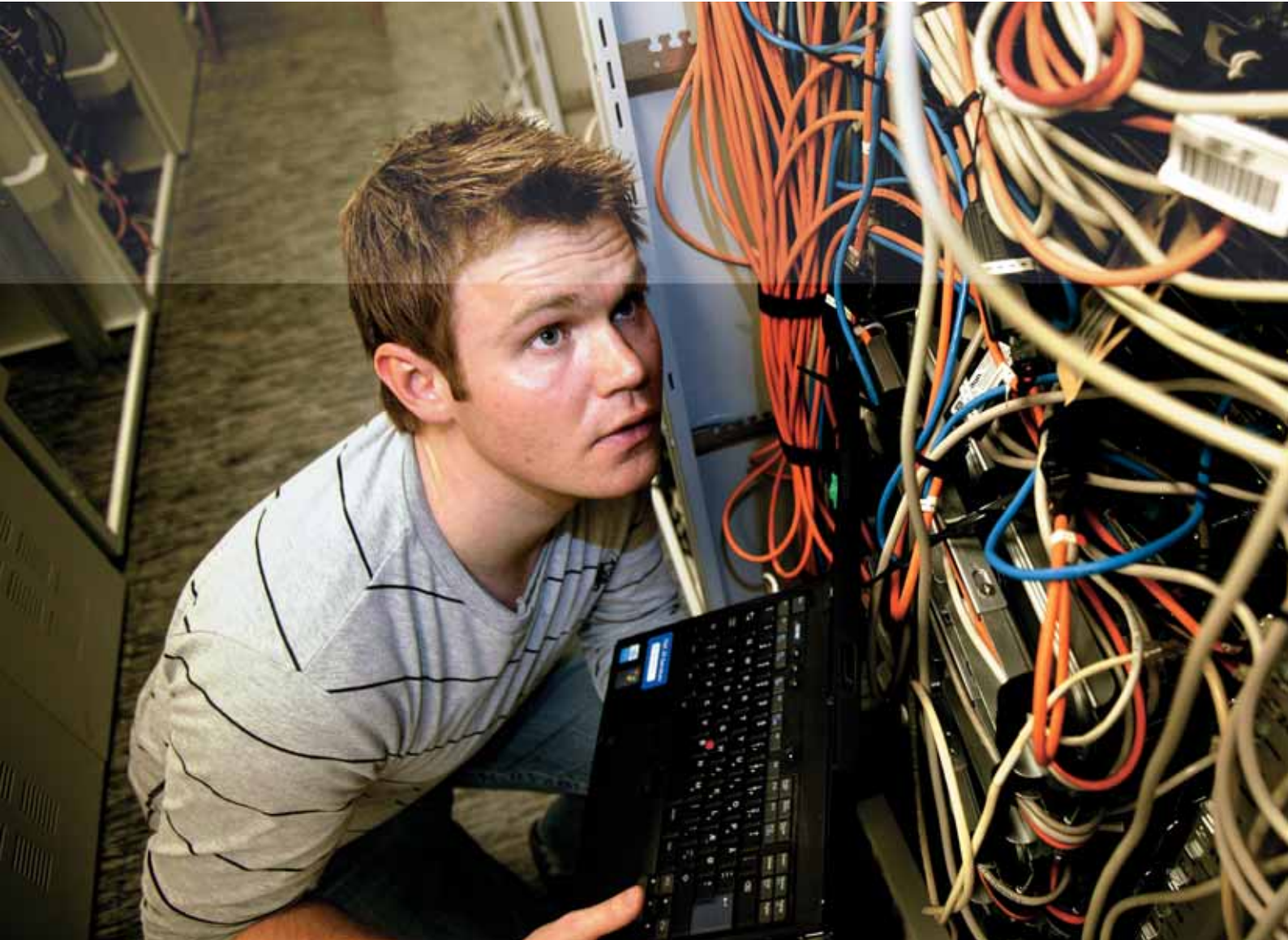
### Gruppeforsikring

Medlemmer, der er omfattet af gruppeforsikringen, betalte i 2007 en præmie på 1.260 kr. Præmien dækker ikke helt de faktiske omkostninger, men præmien og dækningen er uændret i 2008.

Pensioner (mio. kr.)	2006	2007
Medlemsbidrag	551	582
Pensionsydelser	972	1.167

Medlemstal (antal)	2006	2007
Medlemmer i alt	16.129	16.736
Ikke-pensionerede medlemmer	13.689	14.131
Alderspensionister	2.282	2.437
Invalidepensionister	158	168





## Nye udfordringer

Pensionsvalget i 2006 har skabt en ny virkelighed i pensionskassen. Tidligere var der en forskel mellem yngre og ældre medlemmer, fordi grundlagsrenten var forskellig – henholdsvis 1,5 % for de yngre og 4,5 % for de ældre medlemmer.

I dag har langt størstedelen af medlemmerne helt ens vilkår. Det betyder, at nye medlemmer nu får helt samme rettigheder og muligheder som nuværende medlemmer. Det giver nogle nye udfordringer for DIP i de kommende år. Vi skal informere bedre, udvikle flere valgmuligheder og øge de privatansatte ingeniørers muligheder for at blive medlem.

### Flere valgmuligheder

I dag er DIP's tilbud til medlemmerne ret enkelt. Pensionskassen tilbyder en livsvarig dækning med tilhørende invalidedækning

og ægtefælledækning. Desuden er der tilhørende børnepension. Ydelserne tager udgangspunkt i de offentlige overenskomster, som er udviklet over mange år.

Der er ikke den store valgfrihed. Den er begrænset til ægtefælledækningen samt muligheden for at spare op i rate- og kapitalpension.

De kommercielle pensionselskaber giver helt andre valgmuligheder – men deres omkostninger er også væsentlig højere. En af DIP's udfordringer de kommende år bliver at tilbyde medlemmerne flere valgmuligheder og større fleksibilitet, uden at det går ud over de lave omkostninger.

### Tilbud til privatansatte ingeniører

Flere og flere ingeniører bliver i dag ansat i den private sektor. Det betyder, at de ikke

automatisk bliver medlem af DIP, fordi de ikke er omfattet af en offentlig overenskomst.

Privatansatte ingeniører kan naturligvis godt blive optaget i DIP, hvis de ønsker det, men ofte indebærer deres ansættelsesvilkår, at de i realiteten ikke har mulighed for at vælge DIP. De bliver ofte tvunget ind i en pensionsordning, som deres arbejdsgiver har aftalt med et pensionselskab.

Det synes vi i DIP er synd. Afkast, omkostninger og forrentningen af medlemmernes opsparing er attraktive i DIP – både på kort og langt sigt. Og selv små forskelle i omkostninger og afkast kan blive til meget store forskelle, når pensionen skal udbetales.

DIP ser det derfor som en udfordring at kunne skabe mulighed for, at det bliver

# Udsigter for 2008

I starten af 2008 er usikkerheden på de finansielle markeder blevet væsentligt forøget, og det er usikkert, om den amerikanske økonomi er på vej ind i recession. Det betyder, at der i det mindste i en periode i 2008 kan forventes ganske lavt afkast – og perioder med negative afkast. Således var afkastet i januar 2008 negativt.

Renten, som steg i løbet af 2007, har været under pres og er faldet i starten af 2008, og der forventes en lavere rente for lange obligationer i løbet af 2008.

Depotrenten for 2008 er foreløbig fastsat til 6,0 % ud fra en samlet vurdering af DIP's økonomiske situation, selv om der forventes et svagere afkast. Depotrenten får betydning for de pensioner, som udbetales i 2009.

Selv om der har været pres på de finansielle markeder i starten af 2008, har DIP et godt økonomisk fundament efter pensionsvalget i 2006. DIP kan klare ganske store udsving i de finansielle markeder uden at komme i økonomiske problemer.

Der er ikke indtruffet begivenheder efter årsskiftet, som påvirker resultatet for 2007.

nemmere for privatansatte ingeniører at blive medlemmer af pensionskassen.

## Bedre information

Pension er et område, som er vanskeligt at forklare, og mange interesserer sig ikke for det – selv om det har stor betydning for vores økonomiske situation i den tredje alder. Der er mange udbydere af pension, og pension er et kompliceret produkt. I DIP oplever vi også, at kendskabet til pensionskassen er forholdsvis lavt – selv blandt ingeniører.

Der ligger derfor en stor opgave i at sikre, at ingeniører har et tilstrækkeligt kendskab til DIP's tilbud. Det gælder både for potentielle medlemmer og for de ingeniører, der er obligatoriske medlemmer af DIP. DIP arbejder derfor løbende med at øge og forbedre informationen.

## BESTYRELSE OG DIREKTION



**Jens Hald Mortensen, 62 år (2005-2008)**  
Civilingeniør, Lic.tech. Medlem af DIP siden 1970 og medlem af bestyrelsen siden 1999. Pensioneret medlem. Medlem af bestyrelsen i Griffin IV Berlin og Nykredits repræsentantskab.



**Rasmus Larsen, 42 år (2006-2009)**  
Civilingeniør, Ph.D. Professor ved Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af DIP siden 1991 og medlem af bestyrelsen siden 2006. Betalende medlem.



**Karl-Erik P. Christiansen, 57 år Udpeget af IDA (2006-2009)**  
Akademiingeniør. Sektionsingeniør i Vejdirektoratet, Vejcenter Syddanmark. Medlem af DIP siden 1977 og medlem af bestyrelsen siden 2002. Betalende medlem.



**Torben Arnbjerg-Nielsen, 44 år (2007-2010)**  
Civilingeniør, Ph.D. Afdelingsleder i Rambøll. Medlem af DIP siden 1987 og medlem af bestyrelsen siden 2007. Betalende medlem.



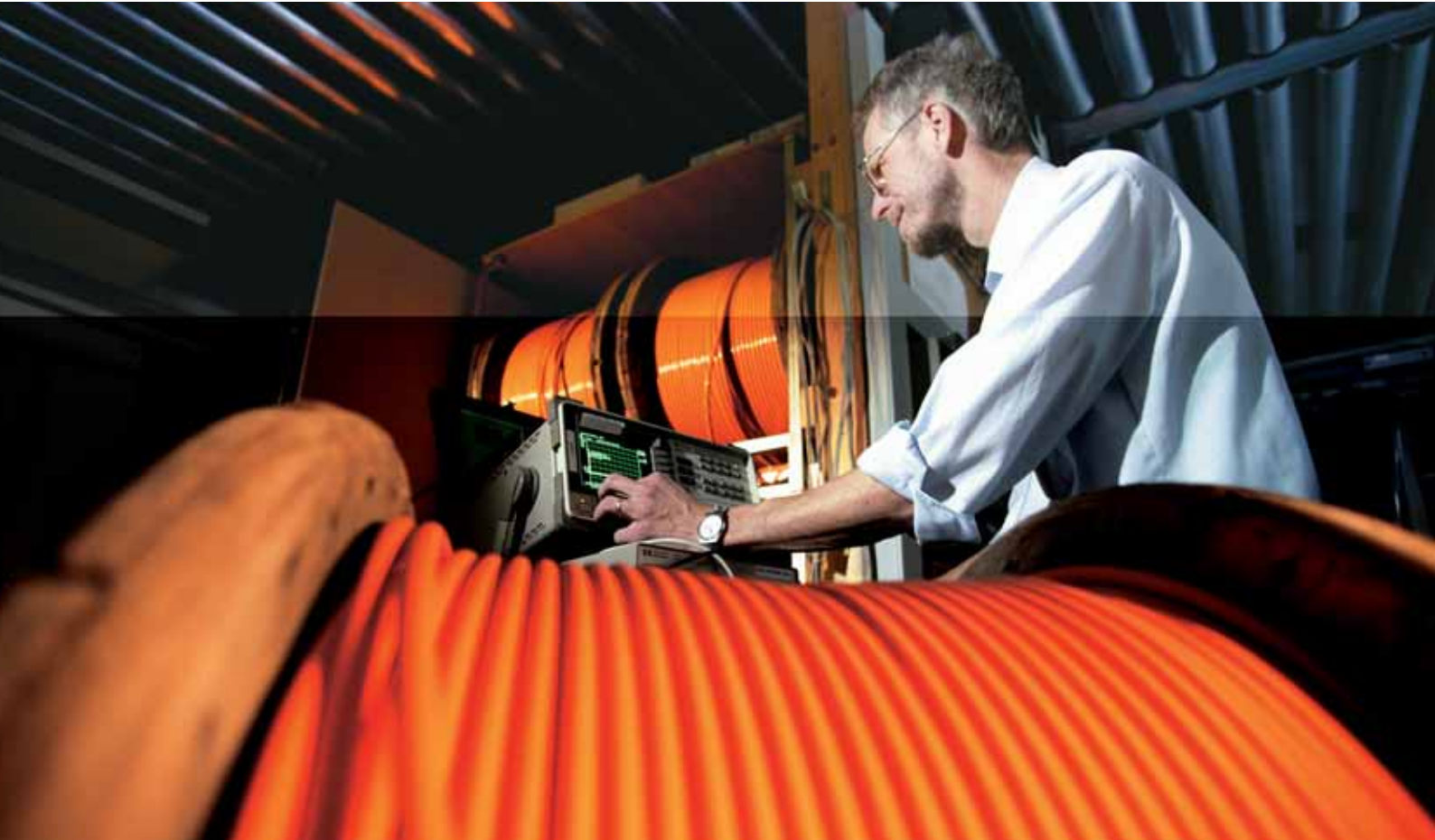
**Camilla Kring, 30 år (2005-2008)**  
Civilingeniør, selvstændig, Ph.D. Medlem af DIP siden 2002 og medlem af bestyrelsen siden 2003. Betalende medlem.



**Søren Kolbye Sørensen, 50 år.**  
Direktør i DIP, Cand.polit. Medlem af bestyrelsen i Forenede Gruppeliv, BEC Pension og de interne selskaber PPE Aps, PPE1 og PPE2. Direktør i Ejendomsselskabet DIP.

(Bestyrelsens valgperiode er angivet i parentes.)

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2007 blev Torben Arnbjerg-Nielsen valgt for en periode på tre år. Bestyrelsen konstituerede sig med Jens Hald Mortensen som formand og Karl-Erik P. Christiansen som næstformand. Bestyrelsen har holdt seks møder i 2007.



## Regnskabsberetning

DIP havde i 2007 et resultat på -19 mio. kr. Afkastet er på niveau med forventningerne, men det regnskabsmæssige resultat er lidt dårligere end forventet ved starten af 2007. Resultatet henlægges til egenkapitalen, som reduceres fra 5.407 mio. kr. til 5.388 mio. kr.

Pensionsvalget i efteråret 2006, der trådte i kraft ved starten af 2007, medførte i runde tal, at DIP's reserver til dækning af solvens blev forøget med 4.900 mio. kr. fordelt på 2.600 mio. kr. på kollektivt bonuspotentiale og 2.300 mio. kr. på bonuspotentialer på hvilende pensioner. Det er væsentlige påvirkninger, som alle gør DIP mere robust. Årsagen er, at den nye pensionsordning har en lavere grundlagsrente, og at beregningsrenten kun er fastsat for et år af gangen. Det skal dog understreges, at der ikke herved opstår nye reserver, som kan anvendes til yderligere udbetalinger.

Pensionsvalget har medført, at DIP i dag er økonomisk bedre funderet til at sikre medlemmerne gode pensioner også i turbulente tider.

Det er også et udtryk for pensionskassens soliditet, at medlemmerne fik udbetalt 1.167 mio. kr. i pensioner i 2007. Heraf var 171 mio. kr. pensionstillæg, som er udbetaling af andel

af egenkapitalen, i takt med at pensionerne udbetales til medlemmerne.

Årets resultat fremkommer som indtægter på investeringerne på 871 mio. kr., bidrag fra medlemmerne på 582 mio. kr. fratrukket de udbetalte pensioner på 1.167 mio. kr. samt en ændring af hensættelserne til pensioner på 127 mio. kr. Endelig er der taget højde for skat og omkostninger.

I 2007 var investeringsresultatet på 831 mio. kr. mod 2.119 mio. kr. året før. Nedgangen i resultatet skyldes den stigende rente i løbet af 2007 samt lavere afkast på aktieinvesteringerne og investeringerne i fast ejendom. På baggrund af de lidt svagere konjunkturer må resultatet samlet set anses for tilfredsstillende.

Omkostningerne til administration af medlemmernes pensioner faldt fra 935 kr. i 2006 til 866 kr. i 2007. Administrationsomkostningerne svarer til, at medlemmerne har betalt et fradrag i den faktiske depotrente på under 0,1 procentpoint i omkostningsfradrag.

DIP har i hele 2007 været i Finanstilsynets "grønne lys" og er det fortsat ved udgangen af februar 2008.

### VIDENSRESSOURCER

DIP er meget afhængig af medarbejdernes viden. Generelt er arbejdet præget af en væsentlig specialisering, og medarbejderne har høj erfaring. Der arbejdes løbende på efteruddannelse af medarbejderne for at sikre de faglige kvalifikationer og den personlige udvikling. Desuden er der samarbejde med andre pensionskasser og andre parter, som sikrer virksomhedens fortsatte drift.

### "SKYGGEKONTOEN"

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. Ved udgangen af 2007 er skyggekontoen nul, men vil i år med negative resultater være med til at sikre en genopbygning af egenkapitalen.

# Regnskabsoversigt

Koncernregnskabet omfatter pensionskassen samt det helejede datterselskab Ejendomsselskabet DIP A/S og Pension Private Equity 1 K/S.

Den fuldstændige årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed. Den kan fås ved henvendelse til DIP eller læses på [www.dip.dk](http://www.dip.dk).



	2006	2007
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>		
Medlemsbidrag	551	582
Arbejdsmarkedsbidrag	-39	-42
Investeringsafkast	2.119	831
Pensionsafkastskat	-198	-80
Pensionsydelser	-972	-1.167
Ændring i pensionshensættelser og bonus	119	-127
Administrationsomkostninger	-16	-16
<b>Årets Resultat</b>	<b>1.564</b>	<b>-19</b>

## Balance pr. 31. december (mio. kr.)

### AKTIVER

Ejendomme	2.945	2.668
Aktier m.v.	10.157	9.620
Obligationer	13.788	14.472
Pante- og gældsbreve	18	11
Likvide beholdninger	88	167
Afledte finansielle instrumenter	49	74
Genforsikringsandel	6	6
Andre aktiver	356	385
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>27.407</b>	<b>27.403</b>

### PASSIVER

Egenkapital	5.407	5.388
Pensionshensættelser	20.251	18.017
Kollektivt bonuspotentiale	1.522	3.883
Andre hensættelser	16	10
Gæld	211	105
<b>Passiver, i alt</b>	<b>27.407</b>	<b>27.403</b>

### REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Dette betyder blandt andet:

- Alle indtægter og udgifter periodiseres fuldt ud og føres over resultatopgørelsen.
- Ejendomme optages til dagsværdi.
- Børsnoterede aktier optages til børskurs, og unoterede aktier optages til dagsværdi.
- Børsnoterede obligationer optages til børskurs, og pante og gældsbreve optages til dagsværdi.
- Edb og inventar mv. afskrives lineært over 3 år.
- Pensionsmæssige hensættelser opgøres til dagsværdi.

Den fuldstændige årsrapport er revideret uden forbehold eller supplerende bemærkninger af KPMG C. Jespersen ved statsautoriseret revisor Ole Karstensen og statsautoriseret revisor Lisbet Kragelund.

Hvis man lægger alle medlemmernes depoter sammen, får man det, som i regnskabet hedder "Retrospektive hensættelser" - et beløb på 17.692 mio. kr.

Som følge af medlemmernes forøgede levetid er der på nuværende tidspunkt taget højde for, at medlemmerne gennemsnitligt lever 6 år længere end forudsat i beregningsgrundlaget. Desuden indgår det aktuelle renteniveau. Dette er indregnet med en grundlagsrente på 1,5 % i pensionshensættelserne. Dette giver samlede pensionshensættelser på 18.017 mio. kr. og kollektivt bonuspotentiale på 3.883 mio. kr.



### NYE OPSPARINGSMULIGHEDER

Med indførelsen af Regulativ 3 blev det for første gang muligt at oprette rate-/kapitalpensioner i DIP. De nye opsparingsordninger blev ikke markedsført før slutningen af november 2007 på grund af arbejdet med omvalget.

Selv om markedsføringen var beskednen, var interessen stor for at lave rate-/kapitalpension i DIP. Det skyldes uden tvivl DIP's pæne afkast, hvor DIP over 15 år ligger på en fjerdeplads ud af 33 selskaber. Men også de lave administrationsomkostninger på 1 % gør DIP utrolig konkurrencedygtig.

I slutningen af 2007 oprettede flere end 300 medlemmer en rate- eller en kapitalpension i DIP, og nogen oprettede endda begge ordninger. Interessen er med andre ord til stede, og der er ingen tvivl om, at mange medlemmer vil følge trop i 2008.

DIP har også fået mange henvendelser fra medlemmer, der spørger om muligheden

for at overflytte deres rate-/kapitalpensioner fra banker og andre pensionsselskaber til DIP. Den mulighed vil mange medlemmer formentlig benytte sig af i 2008.

### NY MEDLEMSGRUPPE I DIP

Levnedsmiddelkandidaterne under offentlige overenskomster bliver nu medlemmer af DIP. Vi byder de nye medlemmer velkommen i pensionskassen.

Foreningen af levnedsmiddelingenører og levnedsmiddelkandidater (FLIK) og IDA indgik i 2007 en aftale, der indebærer, at FLIK blev integreret i IDA den 1. oktober 2007. I den forbindelse blev det besluttet, at levnedsmiddelkandidaterne skal have deres pensionsordning i DIP, mens levnedsmiddelingenører skal have deres pensionsordning i ISP.

For DIP forventes aftalen at give en tilvækst i antallet af medlemmer på op mod 60 personer om året.