



ÅRSRAPPORT 2007

Indholdsfortegnelse:

| | |
|--|---|
| Tilfredsstillende afkast i turbulent år..... | 2 |
|--|---|

LEDELSESBERETNING:

| | |
|---|----|
| Femårsoversigt | 3 |
| Nye udfordringer | 5 |
| Flere valgmuligheder..... | 5 |
| Tilbud til privatansatte ingeniører..... | 5 |
| Bedre information | 5 |
| Krisen på det amerikanske boligmarked | 6 |
| Investeringer..... | 7 |
| Afkast på 3,1 % i 2007 | 7 |
| Investeringsstrategi | 7 |
| Risikostyring | 8 |
| Investeringsresultat 2007 | 9 |
| Pensioner..... | 12 |
| Depotrenten | 12 |
| Bidrag og pensioner i 2007 | 12 |
| Udviklingen i medlemstallet..... | 12 |
| DIP har sunde og raske medlemmer..... | 13 |
| Information | 13 |
| Omkostninger ved pensionsadministration | 13 |
| Gruppeforsikring..... | 13 |
| Udsigter for 2008 | 14 |
| Regnskabsberetning | 15 |
| Bestyrelse og direktion | 16 |
| Regnskabspraksis..... | 17 |

PÅTEGNINGER:

| | |
|--------------------------|----|
| Ledelsespåtegning..... | 19 |
| Revisionspåtegning | 20 |

ÅRSREGNSKAB:

| | |
|-----------------------------|----|
| Resultatopgørelse | 21 |
| Balance | 22 |
| Egenkapitalbeværelser | 23 |
| Noter | 24 |

TILFREDSSTILLENDEN 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 pludselig 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 væsentlig 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.

SAMLET AFKAST I 2007 FØR SKAT



FEMÅRSOVERSIGT

Tabel 1. Femårsoversigt - medlemstal

| MEDLEMSTAL | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Betalende | 8.615 | 8.774 | 8.934 | 8.978 | 8.809 |
| Hvilende | 4.177 | 4.317 | 4.447 | 4.686 | 5.298 |
| Opsparere | 34 | 32 | 30 | 25 | 24 |
| Alderspensionister | 1.837 | 1.959 | 2.149 | 2.282 | 2.437 |
| Invalidepensionister | 145 | 149 | 155 | 158 | 168 |
| Medlemmer i alt | 14.808 | 15.231 | 15.715 | 16.129 | 16.736 |
| Ægtefællepensionister | 642 | 671 | 709 | 742 | 787 |
| Børnepensionister | 219 | 220 | 225 | 237 | 261 |

Tabel 2. Femårsoversigt - depotrenter

| DEPOTRENTER (procent) | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Depotrente efter skat | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| Depotrente før skat | 4,5 | 4,8 | 5,2 | 5,2 | 5,2 |

Tabel 3. Femårsoversigt - hovedtal

| HOVEDTAL (mio.kr.) | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Medlemsbidrag | 432 | 454 | 478 | 512 | 540 |
| Pensionsydelse | 723 | 752 | 884 | 972 | 1.167 |
| Resultat af investeringsvirksomhed efter skat | 1.758 | 1.955 | 3.423 | 1.921 | 750 |
| Driftsomkostninger | 14 | 14 | 14 | 16 | 16 |
| Pensionsteknisk resultat | 1.119 | -659 | 390 | 1.280 | -171 |
| Årets resultat | 1.342 | -313 | 894 | 1.564 | -19 |
| Pensionsmæssige hensættelser | 17.826 | 19.781 | 21.890 | 21.772 | 21.901 |
| Egenkapital | 3.261 | 2.948 | 3.842 | 5.407 | 5.388 |
| Aktiver | 21.268 | 22.919 | 25.979 | 27.407 | 27.403 |

Koncernens og DIP's hovedtal er identiske, bortset fra

| | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktiver DIP | 21.240 | 22.885 | 25.946 | 27.379 | 27.377 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|

Tabel 4. Femårsoversigt - nøgletal

| NØGLETAL (procent) | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 Afkast før PAL-skat | 10,1 | 10,6 | 17,1 | 8,3 | 3,1 |
| 2 Afkast efter PAL-skat | 9,0 | 9,3 | 15,2 | 7,5 | 2,8 |
| 3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag | 3,2 | 3,0 | 2,8 | 3,1 | 2,8 |
| 4 Omkostningsprocent af hensættelser | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 5 Omkostninger pr. medlem | 880 kr. | 858 kr. | 831 kr. | 935 kr. | 866 kr. |
| 6 Omkostningsresultat | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| 7 Risikoresultat | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 8 Bonusgrad | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 8,8 | 21,6 |
| 9 Medlemskapitalgrad | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 10 Egenkapitalgrad | 20,2 | 17,8 | 22,7 | 31,2 | 29,9 |
| 11 Overdækningsgrad | 15,5 | 12,8 | 17,3 | 26,3 | 26,6 |
| 12 Solvensdækning | 434 | 355 | 421 | 638 | 908 |
| 13 Egenkapitalforrentning før skat | 59,8 | -1,4 | 38,8 | 34,6 | -0,1 |
| 14 Egenkapitalforrentning efter skat | 59,8 | -1,4 | 38,8 | 33,8 | -0,4 |
| 15 Forrentning af de pensionsmæssige hensættelser før skat | 3,4 | 13,4 | 13,7 | -5,1 | -8,2 |

Nøgletallene for koncernen og DIP er identiske.

Nøgletal 16 - 19 er udeladt da de ikke er relevante

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

| Hændelse (t.kr.) | Minimum påvirkning af basiskapitalen | Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale | Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner | Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner |
|---|--|--|--|---|
| Rentestigning (0,7%) | -134.104 | -504.420 | 892.034 | 0 |
| Rentefald (0,7%) | 134.104 | 435.373 | -963.366 | 0 |
| Aktiekursfald (12%) | -168.196 | -761.064 | 0 | 0 |
| Ejendomsprisfald (8%) | -31.806 | -143.916 | 0 | 0 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5%) | -1.164 | -5.266 | 0 | 0 |
| Tab på modparter (8%) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fald i dødelighedsintensitet (10%) | 0 | -104.338 | -314.627 | 0 |
| Stigning i dødelighedsintensi- tet (10%) | 0 | 76.655 | 306.552 | 0 |
| Stigning i invalideringsintensi- tet (10%) | 0 | -1.765 | -10.935 | 0 |

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 pensionsselskaber 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 pensionsselskab.

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 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.

GENERALFORSAMLING

DIP's ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 23. april 2008 kl. 17.00 i Ingeniørhuset, Kalvebod Brygge 31, København

KRISEN PÅ DET AMERIKANSKE BOLIGMARKED

Siden sommeren 2007 har de finansielle markeder været præget af voldsom uro, der blev udløst af frygten for et kollaps på det amerikanske boligmarked – det såkaldte *subprime* marked.

Subprime lån er en fællesbetegnelse for lån, der ikke opfylder de traditionelle krav til realkreditlån. *Subprime* låntagere er personer, der har en lav kreditværdighed, enten fordi de tidligere har misligholdt lån, eller fordi de ikke har opbygget en kredithistorie. Det sidste gælder blandt andet unge førstegangskøbere.

Den høje rente på *subprime* lån lokkede mange til at investere, og jagten på højere afkast havde den uheldige konsekvens, at mange investorer overså risikoen.

I takt med at forskellige finansvirksomheder begyndte at oplyse om tab på *subprime* lån, steg usikkerheden om krisens faktiske omfang. Det resulterede i en regulær likviditetskrise i den globale banksektor. Verden over måtte centralbankerne stille ekstra likviditet til rådighed for bankerne bl.a. i forbindelse med den engelske bank *Northern Rock*, som nu er overtaget af den engelske stat.

I februar 2008 fremlagde den amerikanske storbank *Citigroup* et regnskab for 2007 med et tab på 18 mia. dollars på *subprime* lån. Alene i fjerde kvartal tabte banken 10 mia. dollars svarende til 51 mia. DKK eller næsten det dobbelte af DIP's balance.

Den schweiziske storbank UBS, der er Europas største bank målt på markedsværdi, meldte om et underskud i 4. kvartal 2007 på 12,5 mia. schweizerfranc (58 mia. DKK). UBS har måttet nedskrive for omkring 70 mia. kr. med direkte forbindelse til *subprime* relaterede lån.

Flere andre banker har også meldt om tab, men medio februar er det fulde omfang af problemerne endnu ukendt. Det betyder, at usikkerheden vil fortsætte langt ind i 2008.

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 *subprime* 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 afvigelse 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 horisont er meget lang, da pensionstilsgagnene løber årtier frem.

FORDELING AF INVESTERINGSAKTIVER

| (mio. kr.) Aktivgrupper | Markedsværdier | | Fordeling |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|
| | 2006 | 2007 | 2007 |
| 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 % |
| I alt | 27.179 | 27.269 | 100% |

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.

RISIKOSTYRING

DIP's største risiko er ikke at kunne leve op til sine pensionsforpligtelser. Pensionsforpligtelserne beregnes dagligt og opgøres til markedsværdi.

I risikostyringen skal der tages højde for risiko både på langt og kort sigt. DIP har valgt en investeringsstrategi med en høj aktieandel. Aktieporteføljen svinger meget og kan medføre, at DIP kommer i gult lys.

Derudover er der risici, der opstår, enten hvis investeringernes værdi udvikler sig negativt over en længere periode, eller hvis DIP vælger en investeringsstrategi, hvor der ikke tabes penge, men samtidig heller ikke tjenes nok til at svare forpligtelserne over for medlemmerne.

Den overordnede risiko beregnes via ALM-modeller hos eksterne samarbejdspartnere to gange årligt.

Rød/gul risikoberegning blev indført af Finanstilsynet i 2001 og indgår nu i DIP's daglige risikoberegninger og overvågning.

DIP søger primært at mindske den samlede investeringsrisiko både ved at sprede sine investeringer på flere aktivgrupper i både ind- og udland, såvel som ved at sprede investeringerne i de enkelte delporteføljer. I øvrigt ønsker DIP at opretholde en passende formuebuffer, jf. ovenfor, til imødegåelse af udsving i aktivværdierne - herunder særligt aktierne - hvorfor den tilstræbte konsolidering også vil afhænge af aktivfordelingen.

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 prioriterer en udvikling af analysemetoder og værktøjer til forbedring af risikomålingen højt, for herved bedre at kunne kontrollere og styre de forskellige risici. Den løbende måling, kontrol og styring af udviklingen i afkast og risiko, følges bl.a. ved at vælge forskellige benchmarks, ligesom der foretages periodiske sammenligninger af resultaterne med relevante sammenligningsuniverser.

De af DIP valgte benchmarks, for så vidt angår de enkelte aktivgrupper, fremgår af det strategiske benchmark. Af sammenligningsuniverser anvendes for de enkelte delporteføljer andre relevante porteføljerestater, der kan indsamles fra eksempelvis investeringsforeninger mv. samt de dekomponerede afkastnøgletal, der fremgår af de offentliggjorte regnskaber fra øvrige pensionsinstitutter. I sammenligningsuniverserne vil endvidere kunne anvendes andre markedsindeks.

Da afkastnøgletal 2 (afkast efter skat) anses for at være det mest udbredte afkastnøgletal, anvendes det i forbindelse med sammenligningen med de andre danske pensionsinstitutter. For de enkelte porteføljer anvendes afkastnøgletal 1 (afkast før skat).

I sammenligningerne med andre danske pensionsinstitutter er AC-kasserne valgt som primær referencegruppe, men arbejdsmarkedspensionsinstitutter og livsforsikringselskaber vil også indgå i sammenligningsuniverserne.

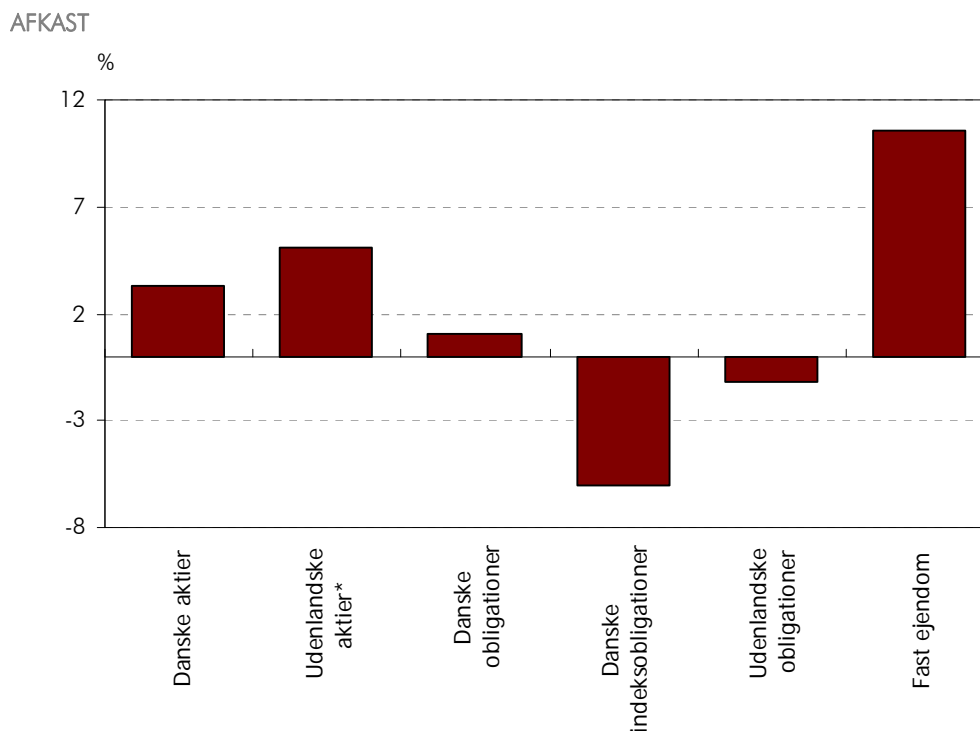
På passivside sker der en løbende overvågning af udviklingen blandt medlemmerne.

Invaliditeten er lav og medlemmerne lever ganske længe. Levetid er et af de væsentligste risici for pensionskassen og over de senere år er der sket en udvikling i medlemmernes levetid: I dag er der hensat 6 års ekstra levetid for medlemmerne set i forhold til det oprindelige beregningsgrundlag.

I løbet af 2008 vil det blive vurderet, om der skal ske yderligere styrkelse af hensættelserne for at imødegå udvikling i levetider i fremtiden. I forbindelse med beregning af pensionskassens individuelle solvensbehov er der taget højde for dette forhold.

Investeringsresultat 2007

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



* inkl. valutaafdækning

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 kredittkrisen udviklede sig, holdt dette ikke stik.

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 bidrag 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.

DE ENKELTE PORTEFØLJEFORVALTERES AFKAST OG BENCHMARK

| Forvalter | Mandat | Ultimo værdi (mio.kr.) | Afkast | Benchmark |
|---------------------|---|---------------------------|--------|-----------|
| DIP/Høiberg | Europæiske statsobligationer (noneuro) | 1.284 | 6,9% | 1,8% |
| DIP/Høiberg | Europæiske statsobligationer (euro) | 2.439 | -4,0% | -2,0% |
| DIP | Danske nominelle obligationer | 10.480 | 1,1% | 1,4% |
| DIP | Danske Indeksobligationer | 434 | -6,0% | - |
| Hamlet | CLO | 104 | -15,7% | - |
| Pimco | Emerging market debt | 335 | 3,0% | 4,5% |
| BlueBay | Emerging market debt (local currency) | 193 | 1,0% | 1,9% |
| BankInvest | Emerging market aktier | 855 | 18,7% | 25,0% |
| BankInvest | Emerging market aktier - long term fund | 147 | 21,1% | 25,0% |
| State Street | Japanske aktier | 247 | -16,6% | -16,4% |
| LD portefølje | Danske All cap aktier | 464 | -7,4% | -4,6% |
| Nykredit Portefølje | Danske All cap aktier | 1.277 | 7,2% | 7,4% |
| Danske Capital | Globale aktier | 1.633 | -2,9% | -2,2% |
| Marathon | Globale aktier | 397 | -1,5% | -1,0% |
| Schroders | Amerikanske small cap aktier | 596 | 1,0% | -12,8% |
| T Rowe Price | Amerikanske large cap aktier | 892 | -5,3% | -7,2% |
| Unigestion | Europæiske large cap aktier | 874 | -0,5% | 2,1% |
| Oeschle | Europæiske large cap aktier | 922 | 3,1% | 2,1% |

SPECIFIKATION AF AKTIVER OG DERES AFKAST

| (mio.kr.) | Regnskabsmæssig værdi | | Netto-investeringer | Afkast i % før pensionsafkastskat |
|---|-----------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------|
| | Primo | Ultimo | | |
| 1.1 Grunde og bygninger der er direkte ejet | 2.490 | 2.152 | -480 | 9,7 |
| 1.2 Ejendomsaktieselskaber og skove | 873 | 896 | -30 | 13,4 |
| 1. Grunde og bygninger i alt | 3.363 | 3.048 | -510 | 10,7 |
| 2. Andre dattervirksomheder | 150 | 115 | -64 | 29,6 |
| 3.1 Børsnoterede danske kapitalandele | 2.344 | 1.742 | -654 | 3,3 |
| 3.2 Unoterede danske kapitalandele | 25 | 36 | 7 | 11,5 |
| 3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele | 6530 | 6.638 | 136 | 5,1 |
| 3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele | 147 | 218 | 32 | 24,0 |
| 3. Øvrige kapitalandele i alt | 9.046 | 8.634 | -479 | 5,3 |
| 4.1 Statsobligationer (zone A) | 6.003 | 6.124 | 489 | -0,9 |
| 4.2 Realkreditobligationer | 6.443 | 8.079 | 2.480 | 1,2 |
| 4.3 Indeksobligationer i DKK | 1.360 | 431 | -787 | -6,0 |
| 4.4 Kreditobligationer non investment grade | 536 | 528 | -20 | 2,3 |
| 4.5 Andre obligationer | 123 | 104 | 0 | -15,7 |
| 4. Obligationer i alt | 14.465 | 15.266 | 2.162 | 0,1 |
| 5. Pantesikrede udlån | 11 | 5 | -6 | 4,7 |
| 6. Øvrige finansielle investeringsaktiver | 1) 262 | 201 | - | 6,0 |
| 7. Afledte finansielle instrumenter | 0 | 0 | 0 | |

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

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 stigning 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.

| Pensioner (mio. kr.) | 2006 | 2007 |
|----------------------|------|-------|
| Medlemsbidrag | 551 | 582 |
| Pensionsydelse | 972 | 1.167 |

Udviklingen i medlemstallet

DIP's medlemstal er steget med godt 600 medlemmer i løbet 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.

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

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.

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 medlemssystem, 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 informationservice. 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 rentemaginal på under 0,1 %.

Gruppeforsikring

Medlemmerne, 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.

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 pensionstillæg i 2007.

Pensionstillægget svarer til, at medlemmer oven i den normale pension har fået næsten 2 måneders ekstra pension.

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.

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 bonuspotentiale på hvilende medlemmer. 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 pension i 2007. Heraf var 171 mio. kr. pensionstillæg, som er udbetalt 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.

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.

Karl-Erik P. Christiansen, 57 år – udpeget af IDA

(2006-2009)

Akademiingeniør.

Sektionsingeniør i Vejdirektoratet, Vejcentret Syddanmark.

Medlem af DIP siden 1977 og medlem af bestyrelsen siden 2002. 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.

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.

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.

(Bestyrelsens valgperiode er angivet i parentes)

Søren Kolbye Sørensen, 50 år

Direktør i DIP, Cand.polit.

Medlem af bestyrelsen i Forenede Gruppeliv, BEC Pension og interne selskaber PPE Aps. PPE1 og PPE2.

Direktør i Ejendomsselskabet DIP.

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.

REGNSKABSPRAKSIS

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

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 afkastprocenter og dagsværdi på ejendomme samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af pensionshensættelser.

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.

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.

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.

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.

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.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL-skat), er en skat på 15 % af skattepligtigt investeringsafkast. PAL-skatte 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 kontributionsberegningen

Fordeling af årets resultat

I forhold til tidligere år er årets PAL-skat fordelt forholdsmæssigt mellem egenkapitalen og de pensionsmæssige hensættelser. Sammenligningstallene er ikke tilrettet. 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-skatte og til bonustilskrivning, og et eventuelt overskydende beløb hensættes som kollektivt bonuspotentiale.

Hvis egenkapitalen ikke kan opnå den rette forrentning, 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 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 anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives lineært over 3 år.

Domicilejendomme

En ejendom betragtes som en domicilejendom, såfremt DIP anvender en betydelig andel af ejendommen. Domicilejendomme måles til dagsværdi med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Der foretages lineære afskrivninger 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

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings selskaber 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.

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 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.

Finansielle instrumenter

Uafviklede forretninger indregnes til dagsværdi på handelsdatoen. Værdireguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Pensionshensættelser

Opgørelsen foretages ved, på hvert enkelt medlem, prospektivt at beregne værdien af ordningen på opgørelsestidspunktet. 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 diskonteringsats pr. opgørelsestidspunktet, reduceret med PAL-skat på 15 % og et risikotillæg, der er fastsat som en rentereduktion på 2 %.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale 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 24 medlemmer. Opgørelsen af opsparingsafdelingen foretages ved, på hvert enkelt medlem, at beregne værdien på opgørelsestidspunktet. Dette sker ved at forrente medlemmets indestående med DIP's depotrente før pensionsafkastskat.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for DIP.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af DIP's og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. marts 2008.

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

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen, den 23. april 2008.

Dirigent:

REVISIONSPÅTEGNING

Den uafhængige revisors påtegning.

Til medlemmerne i Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse.

Vi har revideret årsrapporten for Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, 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.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 pensionskassens 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 13. marts 2008

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Ole Karstensen
statsaut.revisor

Lisbet Kragelund
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Medlemsbidrag | | | | | |
| Medlemsbidrag | 1 | 581.483 | 551.387 | 581.483 | 551.387 |
| Arbejdsmarkedsbidrag | | -41.712 | -39.573 | -41.712 | -39.573 |
| Medlemsbidrag for egen regning, i alt | | 539.771 | 511.814 | 539.771 | 511.814 |
| Indtægter af investeringsaktiver | | | | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | | | | 90.832 | 48.655 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | | 37.343 | 48.059 | 37.343 | 48.059 |
| Indtægter af investeringsjendomme | | 93.995 | 96.583 | 86.295 | 87.698 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 2 | 880.558 | 753.722 | 850.015 | 745.311 |
| Kursreguleringer | 3 | -139.455 | 1.266.296 | -193.628 | 1.232.861 |
| Renteudgifter | | -1.006 | -1.327 | -1.006 | -884 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | 4 | -41.062 | -44.482 | -39.478 | -42.849 |
| Investeringsafkast, i alt | | 830.373 | 2.118.851 | 830.373 | 2.118.851 |
| Pensionsafkastskat | 5 | -80.055 | -197.889 | -80.055 | -197.889 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | | 750.318 | 1.920.962 | 750.318 | 1.920.962 |
| Pensionsydelse | | | | | |
| Udbetalte ydelser | 6 | -1.167.366 | -972.951 | -1.167.366 | -972.951 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 994 | 1.049 | 994 | 1.049 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | -365 | -305 | -365 | -305 |
| Pensionsydelse for egen regning, i alt | | -1.166.737 | -972.207 | -1.166.737 | -972.207 |
| Ændring i pensionshensættelser | | | | | |
| Ændring i bruttopensionshensættelser | 7 | 2.708.917 | 1.711.264 | 2.708.917 | 1.711.264 |
| Ændring i genforsikringsandel | | -67 | -578 | -67 | -578 |
| Ændring i pensionshensættelser for egen regning, i alt | | 2.708.850 | 1.710.686 | 2.708.850 | 1.710.686 |
| Bonus | | | | | |
| Årets tilskrevne bonus | | -475.013 | -72.827 | -475.013 | -72.827 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | | -2.360.476 | -1.518.460 | -2.360.476 | -1.518.460 |
| Bonus, i alt | | -2.835.489 | -1.591.287 | -2.835.489 | -1.591.287 |
| Pensionsmæssige driftsomkostninger | | | | | |
| Administrationsomkostninger | 8 | -15.729 | -15.706 | -15.729 | -15.706 |
| Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt | | -15.729 | -15.706 | -15.729 | -15.706 |
| Overført investeringsafkast | 9 | -151.759 | -284.314 | -151.759 | -284.314 |
| PENSIONSTEKNISK RESULTAT | | -170.775 | 1.279.948 | -170.775 | 1.279.948 |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 9 | 167.626 | 318.907 | 167.626 | 318.907 |
| RESULTAT FØR SKAT | | -3.149 | 1.598.855 | -3.149 | 1.598.855 |
| Pensionsafkastskat for egenkapitalen | 9 | -15.867 | -34.593 | -15.867 | -34.593 |
| ÅRETS RESULTAT | | -19.016 | 1.564.262 | -19.016 | 1.564.262 |

BALANCE

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| AKTIVER | | | | | |
| Materielle aktiver | | | | | |
| Driftsmidler | 10 | 2.391 | 3.770 | 2.391 | 3.770 |
| Domicilejendomme | 11 | 24.351 | 23.258 | 24.351 | 23.258 |
| Materielle aktiver, i alt | | 26.742 | 27.028 | 26.742 | 27.028 |
| Investeringsaktiver: | | | | | |
| Investeringsejendomme | 12 | 2.643.687 | 2.922.342 | 2.127.560 | 2.466.388 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 13 | - | - | 538.787 | 511.955 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 14 | 150.862 | 170.719 | 150.862 | 170.719 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | | 150.862 | 170.719 | 689.649 | 682.674 |
| Andre finansielle investeringsaktiver | | | | | |
| Kapitalandele | 15 | 3.601.503 | 3.522.581 | 3.508.861 | 3.380.831 |
| Investeringsforeningsandele | 16 | 5.867.601 | 6.463.059 | 5.867.601 | 6.463.059 |
| Obligationer | 17 | 14.472.252 | 13.787.748 | 14.472.252 | 13.787.748 |
| Pantesikrede udlån | 18 | 5.026 | 11.032 | 5.026 | 11.032 |
| Andre udlån | 19 | 5.648 | 7.174 | 5.648 | 7.174 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 166.883 | 73.619 | 137.730 | 65.100 |
| Valutaterminsforetninger | 20 | 73.927 | 49.163 | 73.927 | 49.163 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 24.192.840 | 23.914.376 | 24.071.045 | 23.764.107 |
| Investeringsaktiver, i alt | 21 | 26.987.389 | 27.007.437 | 26.888.254 | 26.913.169 |
| Genforsikringsandele af pensionshensættelser | | | | | |
| Genforsikringsandele af pensionshensættelser | | 6.328 | 6.395 | 6.328 | 6.395 |
| Genforsikringsandele af pensionshensættelser, i alt | | 6.328 | 6.395 | 6.328 | 6.395 |
| Tilgodehavender | | | | | |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger: | | | | | |
| Tilgodehavende hos medlemmer | | 28.741 | 28.528 | 28.741 | 28.528 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger, i alt | | 28.741 | 28.528 | 28.741 | 28.528 |
| Tilgodehavende Forenede Gruppeliv | 22 | 9.323 | 15.410 | 9.323 | 15.410 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 23 | - | - | 74.128 | 66.660 |
| Tilgodehavender, i alt | | 38.064 | 43.938 | 112.192 | 110.598 |
| Andre aktiver | | | | | |
| Pensionsafkastskat | | 23.163 | - | 23.163 | - |
| Likvide beholdninger | | 1.270 | 14.123 | 1.270 | 14.123 |
| Øvrige aktiver | | 83.121 | 79.106 | 81.655 | 78.092 |
| Andre aktiver, i alt | | 107.554 | 93.229 | 106.088 | 92.215 |
| Periodeafgrænsningsposter | | | | | |
| Tilgodehavende renter | | 237.019 | 228.819 | 237.019 | 228.819 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 165 | 316 | 165 | 316 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 237.184 | 229.135 | 237.184 | 229.135 |
| AKTIVER, I ALT | | 27.403.261 | 27.407.162 | 27.376.788 | 27.378.540 |
| PASSIVER | | | | | |
| Egenkapital | | | | | |
| Opskrivningshenlæggelser | 24 | 1.066 | 766 | 1.066 | 766 |
| Vedtægtsmæssige henlæggelser | | 5.398.140 | 3.833.878 | 5.398.140 | 3.833.878 |
| Socialfond | 25 | 8.300 | 8.398 | 8.300 | 8.398 |
| Reserver i alt | | 5.407.506 | 3.843.042 | 5.407.506 | 3.843.042 |
| Overført resultat | | -19.016 | 1.564.262 | -19.016 | 1.564.262 |
| Egenkapital, i alt | 26 | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Pensionsmæssige hensættelser | | | | | |
| Pensionshensættelser | | | | | |
| Garanterede ydelser | | 11.729.319 | 18.648.088 | 11.729.319 | 18.648.088 |
| Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag | | 2.413.073 | 1.238.948 | 2.413.073 | 1.238.948 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | | 3.866.626 | 355.885 | 3.866.626 | 355.885 |
| Pensionsafdelingen, i alt | 27 | 18.009.018 | 20.242.921 | 18.009.018 | 20.242.921 |
| Opsparingsafdelingen | | 7.618 | 7.678 | 7.618 | 7.678 |
| Pensionshensættelser, i alt | | 18.016.636 | 20.250.599 | 18.016.636 | 20.250.599 |
| Erstatningshensættelser | | | | | |
| Bruttoerstatningshensættelser | 28 | 707 | 342 | 707 | 342 |
| Erstatningshensættelser, i alt | | 707 | 342 | 707 | 342 |
| Kollektivt bonuspotentiale | | | | | |
| Kollektivt bonuspotentiale | 29 | 3.883.236 | 1.521.543 | 3.883.236 | 1.521.543 |
| Kollektivt bonuspotentiale, i alt | | 3.883.236 | 1.521.543 | 3.883.236 | 1.521.543 |
| Pensionsmæssige hensættelser, i alt | | 21.900.579 | 21.772.484 | 21.900.579 | 21.772.484 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| Pensioner og lignende forpligtelser | | - | 4 | - | 4 |
| Reguleringskonto, gruppeliv | 22 | 7.520 | 2.827 | 7.520 | 2.827 |
| Hensatte forpligtelser, i alt | | 7.520 | 2.831 | 7.520 | 2.831 |
| Gæld | | | | | |
| Medlemmer, gæld | 30 | 1.016 | 836 | 1.016 | 836 |
| Domicil -og investeringsejendomme, gæld | 31 | 66.724 | 78.099 | 66.724 | 63.538 |
| Domicil -og investeringsejendomme, prioritetsgæld | 32 | 13.369 | 15.905 | 1.790 | 1.932 |
| Pensionsafkastskat | | - | 6.814 | - | 6.814 |
| Reserveret til skader, gruppeforsikring | 22 | 1.803 | 12.583 | 1.803 | 12.583 |
| Anden gæld | | 23.760 | 110.306 | 8.866 | 110.218 |
| Gæld, i alt | | 106.672 | 224.543 | 80.199 | 195.921 |
| PASSIVER, I ALT | | 27.403.261 | 27.407.162 | 27.376.788 | 27.378.540 |

EGENKAPITALBEVÆGELSER

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|---|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Saldo primo | | 5.407.304 | 3.842.252 | 5.407.304 | 3.842.252 |
| Ændring i den sociale fond | | -98 | 24 | -98 | 24 |
| Andel af realiseret resultat | | 167.626 | 1.715.119 | 167.626 | 1.715.119 |
| Pensionstillæg | | -170.775 | -116.264 | -170.775 | -116.264 |
| Andel af pensionsafkastskat | | -15.867 | -34.593 | -15.867 | -34.593 |
| Andel af opskrivningshenlæggelse | | 300 | 766 | 300 | 766 |
| Saldo ultimo | | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Opskrivningshenlæggelser | | | | | |
| Saldo primo | | 766 | - | 766 | - |
| Opskrivning på domicilejendom | | 1.517 | 3.849 | 1.517 | 3.849 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | | -1.217 | -3.083 | -1.217 | -3.083 |
| Saldo ultimo | | 1.066 | 766 | 1.066 | 766 |
| Vedtægtsmæssige henlæggelser | | | | | |
| Saldo primo | | 5.398.140 | 3.833.878 | 5.398.140 | 3.833.878 |
| Overført overskud | | -19.016 | 1.564.262 | -19.016 | 1.564.262 |
| Saldo ultimo | | 5.379.124 | 5.398.140 | 5.379.124 | 5.398.140 |
| Socialfond | | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | | 8.398 | 8.374 | 8.398 | 8.374 |
| Udbetaling | | -137 | - | -137 | - |
| Afdrag | | 39 | 24 | 39 | 24 |
| Bogført værdi 31. december | | 8.300 | 8.398 | 8.300 | 8.398 |
| Egenkapital | | | | | |
| Saldo 1. januar | | 5.407.304 | 3.842.252 | 5.407.304 | 3.842.252 |
| Ændring i socialfond (netto) | | -98 | 24 | -98 | 24 |
| | | 5.407.206 | 3.842.276 | 5.407.206 | 3.842.276 |
| Arets resultat | | -19.016 | 1.564.262 | -19.016 | 1.564.262 |
| Andel af opskrivningshenlæggelse | | 300 | 766 | 300 | 766 |
| Saldo 31. december | | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Note 33: | Fordeling af resultat | | | | |
| Note 34: | Personaleforhold | | | | |
| Note 35: | Honorar til revision | | | | |
| Note 36: | Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser | | | | |
| Note 37: | Solvensmargin og basiskapital | | | | |
| Note 38: | Nærtstående parter | | | | |
| Note 39: | Specifikation af kapitalandele herunder kapitalandele i investeringsforeninger | | | | |
| Note 40: | Oplysninger om kapitalandele | | | | |
| Note 41: | Andre hverv for ansatte af bestyrelsen | | | | |
| Note 42: | Specifikation af aktier og deres afkast (indgår i ledelsesberetningen) | | | | |
| Note 43: | Følsomhedsoplysninger (indgår i ledelsesberetningen) | | | | |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Note 1. Medlemsbidrag | | | | |
| Ordinære bidrag | 542.222 | 516.040 | 542.222 | 516.040 |
| Indskud | 39.261 | 35.347 | 39.261 | 35.347 |
| | 581.483 | 551.387 | 581.483 | 551.387 |
| Bidrag fra ordninger oprettet som led i et ansættelsesforhold (8.537 medlemmer mod 8.333 i 2006) | 536.681 | 506.421 | 536.681 | 506.421 |
| Bidrag fra individuelt oprettede ordninger (272 medlemmer mod 645 i 2006) | 44.802 | 44.966 | 44.802 | 44.966 |
| | 581.483 | 551.387 | 581.483 | 551.387 |
| Medlemsbidrag fordeler sig efter medlemmets bopæl som følger: | | | | |
| Danmark | 571.578 | 542.113 | 571.578 | 542.113 |
| Andre EU-lande | 5.874 | 5.111 | 5.874 | 5.111 |
| Øvrige lande | 4.031 | 4.163 | 4.031 | 4.163 |
| | 581.483 | 551.387 | 581.483 | 551.387 |
| Note 2. Renteindtægter og udbytter m.v. | | | | |
| Renter af værdipapirer, udlån og indlån | 686.941 | 552.377 | 656.398 | 543.966 |
| Indeksregulering, indeksobligationer | 14.730 | 32.549 | 14.730 | 32.549 |
| Udbytte af andre kapitalandele end tilknyttede og associerede virksomheder | 178.887 | 168.796 | 178.887 | 168.796 |
| | 880.558 | 753.722 | 850.015 | 745.311 |
| Note 3. Kursregulering | | | | |
| Investeringsejendomme | 185.365 | 425.358 | 125.754 | 435.218 |
| Kapitalandele | 11.390 | 634.434 | 16.828 | 591.139 |
| Investeringsforeningsandele | -5.789 | 544.528 | -5.789 | 544.528 |
| Børsnoterede danske obligationer | -404.064 | -281.677 | -404.064 | -281.677 |
| Udenlandske obligationer | -241.317 | -257.399 | -241.317 | -257.399 |
| Pante- og gældsbreve | -1.402 | -2.409 | -1.402 | -2.409 |
| Swaptioner | - | 408 | - | 408 |
| Valutakursregulering valutaterminforretninger | 316.656 | 209.592 | 316.656 | 209.592 |
| Valutakursregulering likvide beholdninger | -294 | -6.539 | -294 | -6.539 |
| | -139.455 | 1.266.296 | -193.628 | 1.232.861 |
| Note 4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | | | |
| Lønninger | 9.781 | 9.220 | 9.781 | 9.220 |
| Forvaltnings, handels- og depotomkostninger | 22.840 | 25.050 | 22.840 | 25.050 |
| Øvrige omkostninger | 8.441 | 10.212 | 6.857 | 8.579 |
| | 41.062 | 44.482 | 39.478 | 42.849 |
| Note 5. Pensionsafkastskat | | | | |
| Pensionsafkastskat tidligere år | -2.266 | 8.215 | -2.266 | 8.215 |
| Pensionsafkastskat | -77.789 | -206.104 | -77.789 | -206.104 |
| | -80.055 | -197.889 | -80.055 | -197.889 |
| Af det afgiftspligtige afkast i 2007 er 8,8% friholdt for pensionsafkastbeskatning mod 8,9% i 2006. Den effektive pensionsafkastskattesats har været 13,7% i 2007 mod 13,7% i 2006. Der er i 2007 betalt t.kr. 100.787 i aconto pensionsafkastskat. | | | | |
| Note 6. Pensionsydelser | | | | |
| Ordinære pensioner | 1.060.701 | 881.267 | 1.060.701 | 881.267 |
| Ordinære alderssummer | 75.803 | 63.370 | 75.803 | 63.370 |
| Ugiftesum ved død | 3.722 | 2.061 | 3.722 | 2.061 |
| Udtrædelsesgodtgørelser | 15.387 | 15.646 | 15.387 | 15.646 |
| Pensionsydelser | 1.155.613 | 962.344 | 1.155.613 | 962.344 |
| Gruppelivspræmie | 9.461 | 8.544 | 9.461 | 8.544 |
| Gruppeulykkespræmie | 2.292 | 2.063 | 2.292 | 2.063 |
| | 1.167.366 | 972.951 | 1.167.366 | 972.951 |
| Note 7. Ændring i bruttopensionshensættelser | | | | |
| Garanterede ydelser primo incl. foregående års bonus | 18.648.088 | 21.018.105 | 18.648.088 | 21.018.105 |
| Garanterede ydelser ultimo før årets bonus | 11.254.306 | 18.575.261 | 11.254.306 | 18.575.261 |
| Ændring | -7.393.782 | -2.442.844 | -7.393.782 | -2.442.844 |
| Bonuspotentialer på fremtidige bidrag primo | 1.238.948 | 730.270 | 1.238.948 | 730.270 |
| Bonuspotentialer på fremtidige bidrag ultimo | 2.413.073 | 1.238.948 | 2.413.073 | 1.238.948 |
| Ændring | 1.174.125 | 508.678 | 1.174.125 | 508.678 |
| Bonuspotentialer på hvilende pensioner primo | 355.885 | 132.983 | 355.885 | 132.983 |
| Bonuspotentialer på hvilende pensioner ultimo | 3.866.625 | 355.885 | 3.866.625 | 355.885 |
| Ændring | 3.510.740 | 222.902 | 3.510.740 | 222.902 |
| Ændring i alt | -2.708.917 | -1.711.264 | -2.708.917 | -1.711.264 |
| Note 8. Administrationsomkostninger | | | | |
| Lønninger | 8.297 | 7.395 | 8.297 | 7.395 |
| Afskrivninger, inventar, edb-anlæg, biler m.v. | 2.019 | 2.170 | 2.019 | 2.170 |
| Øvrige administrationsomkostninger | 5.413 | 6.141 | 5.413 | 6.141 |
| | 15.729 | 15.706 | 15.729 | 15.706 |
| Note 9. 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 | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Note 10. Driftsmidler | | | | |
| Anskaffelsessum 1. januar | 19.821 | 15.541 | 19.821 | 15.541 |
| Tilgang | 1.594 | 4.280 | 1.594 | 4.280 |
| Afgang | -356 | - | -356 | - |
| Anskaffelsessum 31. december | 21.059 | 19.821 | 21.059 | 19.821 |
| Nedskrivninger 1. januar | 16.051 | 12.852 | 16.051 | 12.852 |
| Årets af- og nedskrivninger (incl. tilbageførsler) | 2.973 | 3.199 | 2.973 | 3.199 |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | -356 | - | -356 | - |
| Af- og nedskrivninger 31. december | 18.668 | 16.051 | 18.668 | 16.051 |
| Bogført værdi 31. december | 2.391 | 3.770 | 2.391 | 3.770 |

Note 11. Domicilejendom

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Anskaffelsessum 1. januar | 19.734 | - | 19.734 | - |
| Overført fra investeringsejendomme 1. januar 2006 | - | 16.366 | - | 16.366 |
| Tilgang (incl. om- og tilbygninger) | - | 3.368 | - | 3.368 |
| Anskaffelsessum 31. december | 19.734 | 19.734 | 19.734 | 19.734 |
| Opskrivninger 1. januar | 3.848 | - | 3.848 | - |
| Årets opskrivninger (incl. tilbageførsler) | 1.517 | 3.848 | 1.517 | 3.848 |
| Opskrivninger 31. december | 5.365 | 3.848 | 5.365 | 3.848 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | -324 | - | -324 | - |
| Årets af- og nedskrivninger (incl. tilbageførsler) | -424 | -324 | -424 | -324 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | -748 | -324 | -748 | -324 |
| Domicilejendom i alt 31. december | 24.351 | 23.258 | 24.351 | 23.258 |

DIP bor til leje i en af DIP's ejendomme og lejen er beregnet på markedsvilkår.

Den andel, som DIP har anvendt udgør 33,3%. Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund for ved fastsættelse af ejendommens markedsværdi er 4,6%.

Note 12. Investeringsejendomme

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelsessum 1. januar | 1.416.867 | 1.466.253 | 1.103.051 | 1.081.686 |
| Overført til domicilejendom | - | -18.770 | - | -18.770 |
| Tilgang (incl. om- og tilbygninger) | 18.154 | 45.192 | 17.546 | 44.345 |
| Afgang til kostpris | -282.263 | -75.808 | -282.262 | -4.210 |
| Anskaffelsessum 31. december | 1.152.758 | 1.416.867 | 838.335 | 1.103.051 |
| Opskrivninger 1. januar | 1.505.475 | 1.134.554 | 1.363.337 | 962.919 |
| Årets opskrivninger (incl. tilbageførsler) | 100.176 | 370.921 | 40.610 | 400.418 |
| Opskrivninger vedr. årets afgang | -114.722 | - | -114.722 | - |
| Opskrivninger 31. december | 1.490.929 | 1.505.475 | 1.289.225 | 1.363.337 |
| Nedskrivninger 1. januar | - | -47.217 | - | -34.563 |
| Overført til domicilejendom | - | 2.405 | - | 2.405 |
| Årets nedskrivninger (incl. tilbageførsler) | - | 32.158 | - | 32.158 |
| Nedskrivninger vedr. årets afgang | - | 12.654 | - | - |
| Nedskrivninger 31. december | - | 0 | - | 0 |
| Investeringsejendomme i alt 31. december | 2.643.687 | 2.922.342 | 2.127.560 | 2.466.388 |
| Årets opskrivninger | 147.125 | 439.693 | 82.158 | 416.020 |
| Tilbageført vedr. tidligere år | -46.949 | -68.772 | -41.548 | -15.602 |
| Årets opskrivninger | 100.176 | 370.921 | 40.610 | 400.418 |
| Årets nedskrivninger | - | - | - | - |
| Tilbageført vedr. tidligere år | - | 32.158 | - | 32.158 |
| Årets nedskrivninger | - | 32.158 | - | 32.158 |
| Gevinst ved frasalg | 85.189 | 22.279 | 85.144 | 2.642 |
| Værdiregulering | 185.365 | 425.358 | 125.754 | 435.218 |
| Værdiregulering sammensætter sig som følger: | | | | |
| Opskrivning og tilbageførte nedskrivninger netto | 100.176 | 403.079 | 40.610 | 432.576 |
| Gevinst ved frasalg | 85.189 | 22.279 | 85.144 | 2.642 |
| Kursregulering, jf. note 3 | 185.365 | 425.358 | 125.754 | 435.218 |

Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommens markedsværdi er 4,2% (2006: 4,4%).

Der er indhentet eksterne mæglerlervurderinger til understøttelse af forrentningskravene.

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Note 13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | | | 511.955 | 629.300 |
| Udbytte | | | 0 | -100.000 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | | | -64.000 | -66.000 |
| Årets regulering til indre værdi | | | 90.832 | 48.655 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt 31. december | | | 538.787 | 511.955 |
| Anskaffelsessum 1. januar | | | 294.345 | 360.345 |
| Tilgang | | | - | - |
| Afgang | | | -64.000 | -66.000 |
| Anskaffelsessum 31. december | | | 230.345 | 294.345 |
| Opskrivninger 1. januar | | | 217.610 | 268.955 |
| Årets opskrivninger | | | 90.832 | 54.530 |
| Ekstraordinært udbytte | | | - | -100.000 |
| Tilbageførte opskrivninger | | | - | -5.875 |
| Opskrivninger 31. december | | | 308.442 | 217.610 |
| Bogført værdi 31. december | | | 538.787 | 511.955 |
| Note 14. Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 170.719 | 159.860 | 170.719 | 159.860 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -57.200 | -37.200 | -57.200 | -37.200 |
| Årets resultat i interessentskaber | 37.343 | 48.059 | 37.343 | 48.059 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder i alt 31. december | 150.862 | 170.719 | 150.862 | 170.719 |
| Anskaffelsessum 1. januar | 100.357 | 138.360 | 100.357 | 138.360 |
| Regulering | - | -803 | - | -803 |
| Tilgang (køb) | - | - | - | - |
| Afgang (salg) til anskaffelsespris | -57.200 | -37.200 | -57.200 | -37.200 |
| Anskaffelsessum 31. december | 43.157 | 100.357 | 43.157 | 100.357 |
| Tidligere års resultat i interessentskaber | 61.846 | 15.313 | 61.846 | 15.313 |
| Regulering | - | 803 | - | 803 |
| Årets resultat i interessentskaber | 34.958 | 45.730 | 34.958 | 45.730 |
| Akkumuleret resultat i interessentskaber | 96.804 | 61.846 | 96.804 | 61.846 |
| Opskrivninger 1. januar | 8.516 | 6.187 | 8.516 | 6.187 |
| Årets opskrivninger | 2.385 | 2.329 | 2.385 | 2.329 |
| Opskrivninger 31. december | 10.901 | 8.516 | 10.901 | 8.516 |
| Bogført værdi 31. december | 150.862 | 170.719 | 150.862 | 170.719 |
| Note 15. Kapitalandele | | | | |
| <u>Børsnoterede danske aktier:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.540.373 | 1.755.869 | 1.540.373 | 1.755.869 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 35.323 | -538.983 | 35.323 | -538.983 |
| Realiseret gevinst | 49.513 | 104.363 | 49.513 | 104.363 |
| Kursreguleringer | -5.909 | 219.124 | -5.909 | 219.124 |
| Bogført værdi 31. december | 1.619.300 | 1.540.373 | 1.619.300 | 1.540.373 |
| <u>Unoterede danske aktier:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 4.810 | 4.778 | 4.810 | 4.778 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | - | - | - | - |
| Realiseret gevinst | - | 32 | - | 32 |
| Bogført værdi 31. december | 4.810 | 4.810 | 4.810 | 4.810 |
| <u>Udenlandske aktier:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.977.398 | 2.390.644 | 1.835.648 | 2.235.415 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 32.209 | -721.876 | 75.879 | -665.102 |
| Realiseret gevinst | 7.823 | 112.164 | 127 | 89.803 |
| Valutareguleringer | -55.615 | -67.284 | -48.375 | -62.308 |
| Kursreguleringer | 15.578 | 263.750 | 21.472 | 237.840 |
| Bogført værdi 31. december | 1.977.393 | 1.977.398 | 1.884.751 | 1.835.648 |
| Bogført værdi 31. december i alt | 3.601.503 | 3.522.581 | 3.508.861 | 3.380.831 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Note 16. Investeringsforeningsandele | | | | |
| <u>Børsnoterede danske investeringsforeningsandele:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 218.763 | 190.030 | 218.763 | 190.030 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -245.115 | 16.185 | -245.115 | 16.185 |
| Realiseret gevinst | 26.352 | - | 26.352 | - |
| Kursreguleringer | - | 12.548 | - | 12.548 |
| Bogført værdi 31. december | 0 | 218.763 | 0 | 218.763 |
| <u>Unoterede danske investeringsforeningsandele:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 4.869.878 | 4.266.945 | 4.869.878 | 4.266.945 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -940.041 | 98.051 | -940.041 | 98.051 |
| Realiseret gevinst | -1.224 | 3.151 | -1.224 | 3.151 |
| Kursreguleringer | 69.681 | 501.731 | 69.681 | 501.731 |
| Bogført værdi 31. december | 3.998.294 | 4.869.878 | 3.998.294 | 4.869.878 |
| <u>Udenlandske investeringsforeningsandele:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.374.418 | 334.138 | 1.374.418 | 334.138 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 595.488 | 1.013.183 | 595.488 | 1.013.183 |
| Valutareguleringer | -164.573 | -74.136 | -164.573 | -74.136 |
| Kursreguleringer | 63.974 | 101.233 | 63.974 | 101.233 |
| Bogført værdi 31. december | 1.869.307 | 1.374.418 | 1.869.307 | 1.374.418 |
| Bogført værdi 31. december i alt | 5.867.601 | 6.463.059 | 5.867.601 | 6.463.059 |
| Note 17. Obligationer | | | | |
| <u>Danske obligationer, excl. indeksobligationer:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 8.639.211 | 8.081.384 | 8.639.211 | 8.081.384 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 2.802.624 | 1.517.159 | 2.802.624 | 1.517.159 |
| Udtræk | -786.833 | -713.905 | -786.833 | -713.905 |
| Realiseret tab | -32.312 | -53.111 | -32.312 | -53.111 |
| Kursreguleringer | -304.839 | -192.316 | -304.839 | -192.316 |
| Bogført værdi 31. december | 10.317.851 | 8.639.211 | 10.317.851 | 8.639.211 |
| <u>Indeksobligationer:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.344.119 | 1.490.042 | 1.344.119 | 1.490.042 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -787.047 | -58.016 | -787.047 | -58.016 |
| Udtræk | -79.550 | -84.207 | -79.550 | -84.207 |
| Realiseret tab | -46.111 | -9.772 | -46.111 | -9.772 |
| Indeksregulering | 14.730 | 32.550 | 14.730 | 32.550 |
| Kursreguleringer | -20.802 | -26.478 | -20.802 | -26.478 |
| Bogført værdi 31. december | 425.339 | 1.344.119 | 425.339 | 1.344.119 |
| <u>Udenlandske obligationer:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 3.804.418 | 4.011.845 | 3.804.418 | 4.011.845 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 165.961 | 49.972 | 165.961 | 49.972 |
| Realiseret gevinst | -29.986 | -5.241 | -29.986 | -5.241 |
| Valutareguleringer | 33.306 | 4.251 | 33.306 | 4.251 |
| Kursreguleringer | -244.637 | -256.409 | -244.637 | -256.409 |
| Bogført værdi 31. december | 3.729.062 | 3.804.418 | 3.729.062 | 3.804.418 |
| Bogført værdi 31. december i alt | 14.472.252 | 13.787.748 | 14.472.252 | 13.787.748 |
| Note 18. Pantesikrede udlån | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 11.032 | 18.833 | 11.032 | 18.833 |
| Afdrag og indfrielse | -5.251 | -6.292 | -5.251 | -6.292 |
| Realiseret tab | -472 | -766 | -472 | -766 |
| Kursreguleringer | -283 | -743 | -283 | -743 |
| Bogført værdi 31. december | 5.026 | 11.032 | 5.026 | 11.032 |
| Note 19. Andre udlån | | | | |
| <u>Gældsbreve:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 7.174 | 8.810 | 7.174 | 8.810 |
| Afdrag og indfrielse | -880 | -736 | -880 | -736 |
| Realiseret tab | -256 | -289 | -256 | -289 |
| Kursreguleringer | -390 | -611 | -390 | -611 |
| Bogført værdi 31. december | 5.648 | 7.174 | 5.648 | 7.174 |
| Note 20. Valutaterminforretninger | | | | |
| USD | 40.776 | 36.203 | 40.776 | 36.203 |
| GBP | 26.536 | -4.422 | 26.536 | -4.422 |
| JPY | 6.615 | 17.382 | 6.615 | 17.382 |
| | 73.927 | 49.163 | 73.927 | 49.163 |
| Note 21. Investeringsaktiver, i alt | | | | |
| Afgiftspligtige investeringsaktiver | 24.497.616 | 23.259.484 | 24.398.481 | 23.165.216 |
| Afgiftsfrie investeringsaktiver | 2.489.773 | 3.747.953 | 2.489.773 | 3.747.953 |
| | 26.987.389 | 27.007.437 | 26.888.254 | 26.913.169 |
| Note 22. Tilgodehavende Gruppeforsikring, Reguleringskonto gruppeforsikring og reserveret til skader gruppeforsikring | | | | |
| Tilgodehavende på t.kr. 9.323 udgør DIP's bonusreguleringskonto hos Forenede Gruppeliv. Herfra går t.kr. 1.803 til hensættelser af skader, som først påvirker saldoen i 2008, således at reguleringskonto gruppeforsikring udgør t.kr. 7.520. | | | | |
| Note 23. Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | | | | |
| Tilgodehavendet vedrører det 100% ejede ejendomsselskab DIP A/S. | | | | |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|--|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Note 24. Opskrivningshenlæggelser | | | | |
| Opskrivningshenlæggelser 1. januar | 766 | - | 766 | - |
| Opskrivning på domicilejendom | 1.517 | 3.849 | 1.517 | 3.849 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | -1.217 | -3.083 | -1.217 | -3.083 |
| | 1.066 | 766 | 1.066 | 766 |
| Note 25. Socialfond | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 8.398 | 8.374 | 8.398 | 8.374 |
| Udbetaling | -137 | - | -137 | - |
| Afdrag | 39 | 24 | 39 | 24 |
| Bogført værdi 31. december | 8.300 | 8.398 | 8.300 | 8.398 |
| Note 26. Egenkapital, i alt | | | | |
| Saldo 1. januar | 5.407.304 | 3.842.252 | 5.407.304 | 3.842.252 |
| Ændring i socialfond (netto), jf. note 23 | -98 | 24 | -98 | 24 |
| | 5.407.206 | 3.842.276 | 5.407.206 | 3.842.276 |
| Opskrivningshenlæggelse | 1.517 | 3.849 | 1.517 | 3.849 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | -1.217 | -3.083 | -1.217 | -3.083 |
| Årets resultat | -19.016 | 1.564.262 | -19.016 | 1.564.262 |
| Saldo 31. december | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Egenkapitalen består af: | | | | |
| Solvensmargin | 593.633 | 847.429 | 593.633 | 847.429 |
| Reguleringsreserve | 4.786.257 | 4.550.711 | 4.786.257 | 4.550.711 |
| Socialfond | 8.300 | 8.398 | 8.300 | 8.398 |
| Opskrivningshenlæggelse | 1.517 | 3.849 | 1.517 | 3.849 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | -1.217 | -3.083 | -1.217 | -3.083 |
| | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Note 27. Pensionsafdelingen, i alt | | | | |
| Pensionshensættelser 1. januar | 20.242.921 | 21.881.358 | 20.242.921 | 21.881.358 |
| Akkumuleret værdiregulering 1. januar | -2.884.747 | -4.928.134 | -2.884.747 | -4.928.134 |
| Retrospektive hensættelser 1. januar | 17.358.174 | 16.953.224 | 17.358.174 | 16.953.224 |
| Overgang til nyt pensionskollektiv | -188.241 | - | -188.241 | - |
| Bruttoopræmier | 539.771 | 511.814 | 539.771 | 511.814 |
| Rentetilskrivning | 744.323 | 769.896 | 744.323 | 769.896 |
| Pensionsydelse | -724.760 | -846.080 | -724.760 | -846.080 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -23.247 | -23.194 | -23.247 | -23.194 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -13.899 | -7.486 | -13.899 | -7.486 |
| Retrospektive hensættelser 31. december | 17.692.121 | 17.358.174 | 17.692.121 | 17.358.174 |
| Akkumuleret værdiregulering 31. december | 316.897 | 2.884.747 | 316.897 | 2.884.747 |
| Pensionshensættelser 31. december | 18.009.018 | 20.242.921 | 18.009.018 | 20.242.921 |
| Pensionshensættelser for egen regning fordeler sig således: | | | | |
| Garanterede ydelser | 11.729.319 | 18.648.088 | 11.729.319 | 18.648.088 |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | 2.413.073 | 1.238.948 | 2.413.073 | 1.238.948 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | 3.866.626 | 355.885 | 3.866.626 | 355.885 |
| I alt | 18.009.018 | 20.242.921 | 18.009.018 | 20.242.921 |
| Bonuspotentiale er forøget med følgende: | | | | |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | 1.174.125 | 146.740 | 1.174.125 | 146.740 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | 3.510.740 | 2.738.007 | 3.510.740 | 2.738.007 |
| I alt | 4.684.865 | 2.884.747 | 4.684.865 | 2.884.747 |
| Fordeling af pensionshensættelser efter oprindelig grundlagsrente | | | | |
| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | Bonuspotentiale på hvilende pensioner | Samlet hensættelse |
| 2006 | | | | |
| Grundlagsrente 4,5% | 19.188.180 | 135.027 | 28.920 | 19.352.127 |
| Grundlagsrente 2,5% | 88.144 | 161.986 | 100.115 | 350.245 |
| Grundlagsrente 1,5% | -628.236 | 941.935 | 226.850 | 540.549 |
| | 18.648.088 | 1.238.948 | 355.885 | 20.242.921 |
| 2007 | | | | |
| Grundlagsrente 4,5% | 1.095.147 | 25.413 | 14.871 | 1.135.431 |
| Grundlagsrente 2,5% | -26.747 | 46.889 | 23.477 | 43.619 |
| Grundlagsrente 1,5% | 10.660.919 | 2.340.772 | 3.828.277 | 16.829.968 |
| | 11.729.319 | 2.413.074 | 3.866.625 | 18.009.018 |
| Note 28. Erstatningshensættelser for egen regning, i alt | | | | |
| Bruttoerstatningshensættelser 1. januar | 342 | 37 | 342 | 37 |
| Ændring | 365 | 305 | 365 | 305 |
| Bruttoerstatningshensættelser 31. december | 707 | 342 | 707 | 342 |
| Note 29. Kollektivt bonuspotentiale | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.521.543 | - | 1.521.543 | - |
| Årets ændring | 2.360.476 | 1.518.460 | 2.360.476 | 1.518.460 |
| Overført fra opskrivningshenlæggelse | 1.217 | 3.083 | 1.217 | 3.083 |
| | 3.883.236 | 1.521.543 | 3.883.236 | 1.521.543 |
| Note 30. Medlemmer, gæld | | | | |
| Forudbetalte bidrag | | | | |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Note 31. Domicil- og investeringsejendomme, gæld | | | | |
| Deposita og forudbetalt leje | 33.779 | 46.110 | 33.779 | 36.502 |
| Henlæggelser og vedligeholdelse | 19.492 | 20.538 | 19.492 | 17.061 |
| Skyldige omkostninger | 13.453 | 11.451 | 13.453 | 9.975 |
| Saldo 31. december | 66.724 | 78.099 | 66.724 | 63.538 |
| Note 32. Investeringsejendomme, prioritetsgæld | | | | |
| Restgæld 31. december | 13.369 | 15.905 | 1.790 | 1.932 |
| Heraf forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet | 4.711 | 4.744 | 1.114 | 1.384 |
| Note 33. Fordeling af resultat | | | | |
| Realiseret resultat | 3.339.134 | 3.480.309 | 3.339.134 | 3.480.309 |
| Heraf til egenkapitalen | 167.626 | 318.907 | 167.626 | 318.907 |
| Heraf til medlemmerne | 3.171.508 | 3.161.402 | 3.171.508 | 3.161.402 |
| | 3.339.134 | 3.480.309 | 3.339.134 | 3.480.309 |
| Egenkapitalens andel: | | | | |
| Rente | 167.626 | 318.907 | 167.626 | 318.907 |
| Nedbringelse af skyggekonto | - | 1.396.212 | - | 1.396.212 |
| | 167.626 | 1.715.119 | 167.626 | 1.715.119 |
| Medlemmernes andel: | | | | |
| Oprindelig værdi | 3.171.508 | 3.161.402 | 3.171.508 | 3.161.402 |
| Overført til skyggekonto | - | -1.396.212 | - | -1.396.212 |
| | 3.171.508 | 1.765.190 | 3.171.508 | 1.765.190 |
| Medlemmernes andel disponeres således: | | | | |
| Bonus | 735.091 | 72.827 | 735.091 | 72.827 |
| Gruppeliforsikringspræmie | 11.753 | 10.607 | 11.753 | 10.607 |
| Pensionsafkastskat | 64.188 | 163.296 | 64.188 | 163.296 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | 2.360.476 | 1.518.460 | 2.360.476 | 1.518.460 |
| | 3.171.508 | 1.765.190 | 3.171.508 | 1.765.190 |
| Opsparet beløb til senere forrentning af egenkapitalen (Skyggekonto) | | | | |
| Saldo primo | - | 1.405.453 | - | 1.405.453 |
| Korrektion | - | -116.245 | - | -116.245 |
| Forrentning af skyggekonto | - | 107.004 | - | 107.004 |
| Andel af årets resultat | - | -1.396.212 | - | -1.396.212 |
| | - | 0 | - | 0 |

Herudover fordeles opskrivning på domicilejendommen forholdsmæssigt mellem egenkapital og medlemmerne.

Note 34. Personaleforhold

| | | | |
|---|--|---------------|---------------|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede * | | 24 | 23 |
| Samlede lønninger og vederlag m.v.: | | | |
| Løn | | 13.928 | 12.928 |
| Pensionsbidrag | | 2.485 | 2.158 |
| Andre udgifter til social sikring | | 152 | 123 |
| Lønsumsafgift og arbejdsgivers arbejdsmarkedsbidrag | | 1.512 | 1.326 |
| | | 18.077 | 16.535 |
| Heraf vederlag til direktion og bestyrelse: | | | |
| Direktion | | 1.814 | 1.677 |
| Bestyrelse | | 400 | 350 |

* 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 35. Honorar til revision

| | | | |
|--|------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision: | | | |
| KPMG Statsautoriseret Revisionsinteressentskab | 415 | 403 | 389 |
| Honorar for andre ydelser: | | | |
| KPMG Statsautoriseret Revisionsinteressentskab | 238 | 400 | 129 |
| I alt | 653 | 803 | 518 |

Note 36. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikring af pensionshensættelser excl. bonus for 2007 samt forfaldne, ikke betalte pensioner i alt t.kr. 21.899.094, er der i henhold til lov om finansiel virksomhed § 162 og § 163 registreret aktiver bogført til t.kr. 25.628.712 pr. 31. december 2007. I de registrerede aktiver indgår beholdning af tinglyste ejerpartebreve t.kr. 680.000 i DIP's ejendomme.

Pr. 31. december 2007 var afgivet investeringstilsagn om investering for yderligere DKK 389,2 mio. kr. i forbindelse med udenlandske Limited Partnerships.

På ejendommene hviler momsreguleringsforpligtelse på t.kr. 11.941

Note 37. Solvensmargin og basiskapital

Ud over pensionshensættelserne skal pensionskassen have en basiskapital, der mindst svarer til en beregnet solvensmargin. Denne udgør t.kr. 593.633 pr.

31. december 2007.

Pensionskassens basiskapital androg t.kr. 5.388.490 pr. 31. december 2007, jf. note 26.

NOTER

(beløb i t. kr.)

| Koncern | | DIP | |
|---------|------|------|------|
| 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |

Note 38. Nærtstående parter

DIP's nærtstående part er Ejendomsselskabet DIP A/S

Der har i 2007 været følgende koncerninterne transaktioner, der er gennemført på markedsvilkår.

Administrationsvederlag
Renter af mellemregning
Leje af grund

| | | |
|--|------------------|------------------|
| | 730.000 | 709.220 |
| | 5.473.759 | 3.869.939 |
| | 9.718.500 | 9.718.500 |

Note 39. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele af investeringsforeninger

| | Danmark | Øvrige Europa | Nordamerika | Sydamerika | Japan | Øvrige Fjernøsten | Øvrige lande |
|-------------------|---------|---------------|-------------|------------|-------|-------------------|--------------|
| Energi | 0,0% | 2,9% | 4,0% | 0,0% | 0,1% | 0,4% | 0,3% |
| Materialer | 0,8% | 2,1% | 2,0% | 0,0% | 0,1% | 0,3% | 0,6% |
| Industri | 6,2% | 3,3% | 3,9% | 0,0% | 0,7% | 0,5% | 0,4% |
| Forbrugsgoder | 0,5% | 2,9% | 4,3% | 0,1% | 0,6% | 1,3% | 0,3% |
| Konsumentvarer | 1,1% | 3,4% | 2,3% | 0,1% | 0,3% | 0,1% | 0,1% |
| Sundhedspleje | 4,6% | 2,4% | 3,3% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| Finans | 3,2% | 5,2% | 6,0% | 0,1% | 0,6% | 2,3% | 1,2% |
| IT | 0,2% | 1,5% | 5,6% | 0,2% | 0,5% | 1,0% | 0,2% |
| Telekommunikation | 0,0% | 2,5% | 2,1% | 0,0% | 0,2% | 0,5% | 0,3% |
| Forsyning | 0,0% | 2,7% | 0,8% | 0,0% | 0,2% | 0,0% | 0,0% |
| Ej fordelt | 2,9% | 2,3% | 1,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |

Note 40. Oplysninger om kapitalandele

Oplysningerne kan indhentes ved henvendelse til DIP

Note 41. Andre hverv for ansatte af bestyrelsen

Direktør Søren Kolbye Sørensen:

Bestyrelsesmedlem i Forenede Gruppeliv, BEC Pension, Pension Private Equity K/S I og II og Pension Private Equity ApS.

Ansvarshavende aktuar Steen Ragn, SB Aktuar

Investeringsmæssig oversigt

(beløb i t.kr.)

| Papirnavn | Nominel værdi | Andel af selskabets kapital | Markedsværdi |
|---|---------------|-----------------------------|-------------------|
| 1. Noterede danske aktier | | | |
| Nykredit Portefølje, Danske Large Cap* | | | 1.189.741 |
| LD Portefølje, Danske Large Cap* | | | 405.201 |
| Unigestion, Danske Large Cap. | | | 7.374 |
| Oechsle, Danske Large Cap. | | | 16.983 |
| BankInvest, (Fåmandsforening), Danske Small Cap. | | | 84 |
| 1. Noterede danske aktier i alt | | | 1.619.383 |
| * Herudover kontanter på 26.767 t.kr. | | | |
| 2. Unoterede danske aktier | | | |
| Forsikringsakademiet | 10 | 0,4% | 373 |
| Forskerparken Aarhus | 100 | 0,3% | 312 |
| BEC Pension A/S | 4.125 | 8,4% | 4.125 |
| Ejendomsselskabet Norden | 3.124 | 12,5% | 3.125 |
| Biomedicinsk Udviklingsfinansiering, (investeringsforening) | 21.609 | 11,2% | 8.533 |
| Biomedical Venture Annex 1 (investeringsforening) | 15.600 | 11,9% | 22.188 |
| Irish Forestry Investments Holding | 5.000 | 33,3% | 25.900 |
| 2. Unoterede danske aktier i alt | | | 64.556 |
| 3. Udenlandske aktier | | | |
| Nykredit Portefølje, Udl. Aktier not. på Kbh. Fondsbørs | | | 67.504 |
| LD Portefølje, Udl. Aktier not. på Kbh. Fondsbørs | | | 52.397 |
| Unigestion, Europæiske* | | | 862.225 |
| Oechsle, Europæiske* | | | 902.625 |
| Danske Capital, (investeringsforening), globale aktier | | | 1.632.558 |
| Marathon, LPI Aktier Globale II | | | 399.100 |
| BankInvest, Fåmandsfor. DIP Int. Aktier | | | 596.295 |
| BankInvest, Bankpension Emerging Market | | | 854.920 |
| Bankinvest, Emerging market, New frontier | | | 146.599 |
| T. Rowe Price, US Large Cap | | | 891.980 |
| LGT, Crown Eur. Buyout Oppertun. II | | | 8.307 |
| Wermuth, Greater Europe Deep Value Fund | | | 85.158 |
| State Street, Japan Equity JPY | | | 247.477 |
| Tishman Speyer, Europa | | | 102.631 |
| Tishman Speyer China Fund | | | 11.493 |
| JP Morgan, Real Estate US | | | 81.420 |
| Timber Investors 6 (skovinvestering) | | | 106.036 |
| Timberland 8 UBS (skovinvestering) | | | 33.025 |
| World Timber Fund UBS (skovinvestering) | | | 57.835 |
| Ataya Hardwoods (skovinvestering) | | | 24.935 |
| Edradour (skovinvestering) | | | 26.019 |
| Altius, Pension Private Equity Aps | | | 118 |
| Altius, Pension Private Equity I K/S | | | 115.286 |
| Altius, Pension Private Equity II K/S | | | 124.844 |
| 3. Udenlandske aktier i alt | | | 7.430.787 |
| * Herudover kontanter 6.662 t.kr. | | | |
| 4. Udenlandske obligationer | | | |
| Pimco, Emerging Market | | | 334.894 |
| Alcentra, CLO, Europæisk kredit | | | 35.419 |
| Octagon, CLO, Amerikansk kredit | | | 68.517 |
| BlueBay, Emerging Market | | | 192.990 |
| Jens Høiberg, Europæiske statsobligationer | | | 3.625.126 |
| 4. Udenlandske obligationer i alt | | | 4.256.946 |
| 5. Koncernens aktier og udenlandske obligationer i alt | | | 13.371.672 |

SPECIFIKATIONER TIL NOTE 13, 14 OG 15

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter (note 13):

| | DIP's andel af kapitalen | Resultat iflg. seneste årsregnskab | Egenkapital iflg. seneste årsregnskab |
|------------------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| Ejendomsselskabet DIP A/S | 100,00% | 61.373 | 423.502 |
| Pension Private Equity I K/S | 99,85% | 29.474 | 115.364 |

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter (note 14):

| | DIP's andel af kapitalen | Resultat iflg. seneste årsregnskab | Egenkapital iflg. seneste årsregnskab |
|---|--------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| Kapitalformidlingsselskaber: | | | |
| IFI Holding A/S, København (Holdingselskab for Irish Forestry Investment Ltd.) | 33,33% | 7.132 | 77.660 |
| Pension Private Equity ApS | 50,00% | 24 | 237 |
| Pension Private Equity II K/S | 40,00% | 87.400 | 312.193 |

Kapitalandele omfatter (note 15):

Udover kapitalandele i tilknyttede virksomheder jf. note 13 og kapitalandele i associerede virksomheder jf. note 14 ejer DIP mere end 5% af kapitalen i følgende selskaber:

| Investeringsforeninger | Hjemsted | DIP's andel af kapitalen | Selskabets formue iflg. seneste årsregnskab |
|--|-----------|--------------------------|---|
| Biomedicinsk Venture I | København | 11,20% | 65.504 |
| Biomedicinsk Annex I | København | 11,90% | 131.900 |
| Danske Capital, globale aktier | København | 49,00% | 3.301.773 |
| Bankinvest, Bankpension Emerging Market Aktier | København | 43,08% | 1.985.524 |
| Bankinvest, New Frontier | København | 16,30% | 855.675 |
| T. Rowe Price, US Large Cap | København | 55,70% | 1.601.810 |
| BankInvest, Fåmandsfor. DIP Int. Aktier | København | 50,10% | 1.190.579 |
| Marathon, LPI Aktier Globale II | København | 11,60% | 3.447.235 |
| State Street, Japan Equity JPY | Paris | 21,00% | 1.199.328 |

