



Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse

Halvårsrapport 30. juni 2008

Ledelsesberetning

Hovedtal for 1. halvår:

- Kollektivt bonuspotentiale på 2,4 mia. kr.
- En balance på 26 mia. kr.
- Afkast efter skat på -3,9 %.

Velkonsolideret i en vanskelig periode på aktiemarkedet

Ud af en balance på 26 mia. kr. har DIP i dag en egenkapital på 5,1 mia. kr., så pensionskassen er velkonsolideret.

DIP opnåede i 1. halvår 2008 et afkast på -4,6 % før skat og -3,9 % efter skat.

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

I første halvår af 2008 har udviklingen på de finansielle markeder været præget af stigende renter primært begrundet i stigende inflationsforventninger. Aktiemarkederne gav et negativt afkast.

Den overordnede porteføljesammensætning har ikke ændret sig markant i 1. halvår.

DIP er i Finanstilsynets grønne lys ved udgangen af 1. halvår 2008.

DIP's aktivsammensætning pr. 30. juni 2008

Aktivgruppe	Andel
Danske aktier	6 %
Udenlandske aktier	23 %
Danske nom. obligationer	41 %
Danske indeksobligationer	2 %
Udenlandske obligationer	16 %
Fast ejendom	10 %
Andet	2 %
TOTAL	100 %

DIP's aktieportefølje er i første halvår sluttet med et negativt afkast på i alt -12,6 %. Danske aktier gav et afkast på -10,7 % mod benchmark på -10,9 %. Udenlandske aktier har givet et afkast på -16,8 % mod benchmark på -17,9 %. Afkastet er inklusiv valutakurssikring. Valutaafdækning har i første halvår bidraget positivt til afkastet med 207 mio. kr.

DIP's obligationsportefølje er i første halvår sluttet med et negativt afkast på i alt -1,2 %. De danske nominelle obligationer har givet et afkast på -1,2 %, på linie med benchmark. Indeksobligationer har givet et afkast på 5,1 %, mod benchmark på 2,5 %. Udenlandske statsobligationer har givet et afkast på -0,8 % mod benchmark på -1,0 % og kreditobligationer har givet et afkast på -6,6 %.

I 1. halvår er der udbetalt 48 mio.kr. i pensionstillæg. Pensionstillægget er udlodning udover de normale pensioner som følge af, at DIP har en god soliditet. Beløbet er indeholdt i de udbetalte ydelser og indgår således i årets resultat.

Regnskabsmæssigt havde DIP i 1. halvår 2008 et resultat på -260 mio. kr., der blev overført til egenkapitalen.

Risici og forventninger til 2008

Med udgangspunkt i rente og kursniveauet pr. 31. juli 2008 forventes et nogenlunde uændret resultat ved udgangen af 2008. Den forøgede usikkerhed på kapitalmarkederne i august måned medfører, at denne forventning skal tages med forbehold, da der er usikkerhed om udviklingen i resten af året.

Selv om der har været pres på de finansielle markeder i 1. halvår 2008, har DIP et godt økonomisk fundament efter pensionsvalget og kan derfor klare store udsving i de finansielle markeder uden at komme i økonomiske problemer.

DIP's risiko vurderes dagligt og aktiver og passiver opgøres til markedsværdi. I risikostyringen tages der højde for udviklingen både på lang og kort sigt.

DIP søger 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. Desuden ønsker DIP at opretholde en passende formuebuffer til imødegåelse af udsving i aktivværdierne.

På passiv siden sker der en overvågning af udviklingen blandt medlemmerne. Invaliditeten er lav og medlemmerne lever ganske længe. Levetid er en af de væsentligste risici for pensionskassen og over de senere år er der hensat 6 års ekstra levetid for medlemmerne set i forhold til det oprindelige beregningsgrundlag.

Regnskabspraksis:

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret og fremgår af årsrapporten for 2007.

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning:

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2008 for DIP.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver og passiver pr. 30. juni 2008, den finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores vurdering en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold i første halvår af 2008, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af de resterende 6 måneder af året.

København den 27. august 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

Resultatopgørelse

(beløb i mio. kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Medlemsbidrag				
Medlemsbidrag	271	274	271	274
Arbejdsmarkedsbidrag	-22	-20	-22	-20
Medlemsbidrag for egen regning	249	254	249	254
Indtægter af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-23	20
Indtægter fra associerede virksomheder	13	12	13	12
Indtægter af investeringsejendomme	40	48	36	45
Renteindtægter og udbytter m.v.	448	479	451	452
Kursreguleringer	-1.738	-25	-1.714	-15
Renteudgifter	0	0	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19	-19	-19	-19
Investeringsafkast, i alt	-1.256	495	-1.256	495
Pensionsafkastskat	194	-59	194	-59
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-1.062	436	-1.062	436
Pensionsydelse				
Udbetalte ydelser	-562	-597	-562	-597
Modtaget genforsikringsdækning	0	1	0	1
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
Pensionsydelse for egen regning	-562	-596	-562	-596
Ændring i pensionshensættelser				
Ændring i bruttopensionshensættelser	7	2.944	7	2.944
Ændring i genforsikringsandel	0	0	0	0
Ændring i pensionshensættelser for egen regning	7	2.944	7	2.944
Bonus				
Årets tilskrevne bonus	-372	-233	-372	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.486	-2.806	1.486	-2.806
Bonus, i alt	1.114	-3.039	1.114	-3.039
Hensættelser til unit-linked kontrakter	1	1	1	1
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-7	-8	-7	-8
Overført investeringsafkast	211	-84	211	-84
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-49	-93	-49	-93
Egenkapitalens investeringsafkast	-248	97	-248	97
RESULTAT FØR SKAT	-297	4	-297	4
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	37	-13	37	-13
ÅRETS RESULTAT	-260	-9	-260	-9

Balance

(beløb i mio. kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	1. halvår 2008	2007	1. halvår 2008	2007
AKTIVER				
Materielle aktiver				
Driftsmidler	2	2	2	2
Domicilejendomme	24	25	24	25
Materielle aktiver, i alt	26	27	26	27
Investeringsaktiver:				
Investeringsejendomme				
Investeringsejendomme	2.429	2.644	1.944	2.128
Investeringsejendomme, i alt	2.429	2.644	1.944	2.128
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	494	539
Kapitalandele i associerede virksomheder	151	151	151	151
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	151	151	645	690
Andre finansielle investeringsaktiver				
Kapitalandele	3.062	3.602	2.976	3.509
Investeringsforeningsandele	5.551	5.867	5.551	5.867
Obligationer	14.209	14.472	14.209	14.472
Pantesikrede udlån	3	5	3	5
Andre udlån	5	6	5	6
Indlån i kreditinstitutter	11	167	0	138
Øvrige	53	74	53	74
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	22.894	24.193	22.797	24.071
Investeringsaktiver, i alt	25.474	26.988	25.386	26.889
Genforsikringsandele af de pensionsmæssige hensættelser				
Genforsikringsandele af pensionhensættelser	6	6	6	6
Genforsikringsandele af de pensionsmæssige hensættelser, i alt	6	6	6	6
Tilgodehavender				
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger:				
Tilgodehavende hos medlemmer	27	29	27	29
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger, i alt	27	29	27	29
Tilgodehavende Forenede Gruppeliv	5	9	5	9
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	68	74
Tilgodehavender, i alt	32	38	100	112
Andre aktiver				
Pensionsafkastskat	217	23	217	23
Likvide beholdninger	0	1	0	1
Øvrige aktiver	83	83	79	82
Andre aktiver, i alt	300	107	296	106
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter	241	237	241	237
Andre periodeafgrænsningsposter	6	0	6	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	247	237	247	237
AKTIVER, I ALT	26.085	27.403	26.061	27.377
PASSIVER				
Egenkapital				
Opskrivningshenlæggelser	1	1	1	1
Vedtægtsmæssige henlæggelser	5.379	5.398	5.379	5.398
Socialfond	8	8	8	8
Reserver i alt	5.388	5.407	5.388	5.407
Overført overskud	-260	-19	-260	-19
Egenkapital, i alt	5.128	5.388	5.128	5.388
Pensionsmæssige hensættelser				
Pensionshensættelser				
Garanterede ydelser	11.616	11.729	11.616	11.729
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	2.483	2.413	2.483	2.413
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.275	3.867	4.275	3.867
	18.374	18.009	18.374	18.009
Opsparingsafdelingen	8	8	8	8
Pensionshensættelser for egen regning, i alt	18.382	18.017	18.382	18.017
Erstatningshensættelser				
Bruttoerstatningshensættelser	1	1	1	1
Erstatningshensættelser for egen regning, i alt	1	1	1	1
Kollektivt bonuspotentiale	2.397	3.883	2.397	3.883
Hensættelser til unit-linked kontrakter	30	-	30	-
Pensionsmæssige hensættelser for egen regning, ialt	20.810	21.901	20.810	21.901
Hensatte forpligtelser				
Pensioner og lignende forpligtelser	0	0	0	0
Reguleringskonto, gruppeliv	2	8	2	8
Hensatte forpligtelser, i alt	2	8	2	8
Gæld				
Medlemmer, gæld	0	1	0	1
Domicil- og investeringsejendomme, gæld	64	67	64	67
Domicil- og investeringsejendomme, prioritetsgæld	14	13	2	2
Reserveret til skade, gruppeliv	3	1	3	1
Anden gæld	64	24	52	9
Gæld, i alt	145	106	121	80
PASSIVER, I ALT	26.085	27.403	26.061	27.377