



ÅRSRAPPORT 2008



Indholdsfortegnelse:

| | |
|---------------------------------------|---|
| Finanskrisen påvirkede afkastet | 2 |
|---------------------------------------|---|

LEDELSESBERETNING:

| | |
|--|----|
| Femårsoversigt | 3 |
| 2008 - et år med finanskriser | 5 |
| Starten på finanskrisen | 5 |
| Danmark rammes langsomt i starten | 5 |
| Overraskende lukning af Lehman Brothers | 5 |
| Regeringerne trådte til | 6 |
| Krisen spredte sig til resten af økonomien | 6 |
| Dårligt resultat i 2008 | 6 |
| Investeringer | 7 |
| Afkast på -9,5 % i 2008 | 7 |
| Investeringsstrategi | 7 |
| Ansvarlige investeringer | 8 |
| Investeringsresultat 2008 | 8 |
| Pensioner | 12 |
| Depotrenten | 12 |
| Skattekompensationen | 12 |
| Lavere priser | 12 |
| Bidrag og pensioner i 2008 | 13 |
| Udviklingen i medlemstallet | 13 |
| DIP har sunde og raske medlemmer | 13 |
| Information | 13 |
| Omkostninger ved pensionsadministration | 13 |
| Gruppeforsikring | 13 |
| Risikostyring | 14 |
| Udsigter for 2009 | 16 |
| Fortsat stor usikkerhed | 16 |
| Foreløbig kontorente på 4,1% | 16 |
| Regnskabsberetning | 17 |
| Bestyrelse og direktion | 19 |
| Regnskabspraksis | 20 |

PÅTEGNINGER:

| | |
|--------------------------|----|
| Ledelsespåtegning | 23 |
| Revisionspåtegning | 24 |

ÅRSREGNSKAB:

| | |
|-----------------------------|----|
| Resultatopgørelse | 25 |
| Balance | 26 |
| Egenkapitalbeværelser | 27 |
| Noter | 28 |

FINANSKRISEN PÅVIRKEDE AFKASTET

DIP opnåede i 2008 et afkast på – 9,5 % efter skat, hvilket må betegnes som utilfredsstillende. Afkastet er opnået i et meget turbulent marked, hvor investeringsklimaet har været særdeles vanskeligt. Det gav et regnskabsmæssigt resultat på – 563 mio. kr. som betød, at egenkapitalen faldt til 4.825 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Det var især investeringerne i aktier, som påvirkede afkastet i negativ retning. Ved starten af 2008 havde DIP en aktieandel på 33 % – og den faldt til 24 % i løbet af året. DIP er fortsat tilbageholdende med at investere yderligere i aktier.

DIP's forventninger til 2008 var meget afdæmpede og behæftet med stor usikkerhed. Desværre viste udviklingen i slutningen af 2008 sig at overstige selv de værste forventninger til udviklingen på finansmarkederne. Verdensøkonomien står i dag midt i sin værste krise i mange årtier. Udviklingen i de første måneder af 2009 viser fortsat faldende markeder, og det er ikke klart, hvornår der kommer en forbedring af økonomien.

For pensionskassen er det igen i år vigtigt at understrege, at pensionsvalget i 2006 har medført, at DIP står bedre rustet til at klare de store fald på markederne, som vi i dag er vidne til. I dag har langt størstedelen af DIP's medlemmer en ordning, som er baseret på en lav grundlagsrente. Risikoen, for at DIP kommer i solvensproblemer, vurderes fortsat som lav. Det er væsentligt for pensionskassens mere end 17.000 medlemmer.

Afkastet varierer fra år til år, og derfor er det vigtigt at se afkast på pensionsopsparing over en længere periode. I de seneste 10 år har DIP haft et gennemsnitligt afkast på 5,6% før skat. Afkastet er godt, og der ligger i dag en strategisk udfordring i at give flere ingeniører kendskab til fordelene af at blive medlem af pensionskassen.

FEMÅRSOVERSIGT

Tabel 1. Femårsoversigt - medlemstal

| MEDLEMSTAL | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Betalende | 8.774 | 8.934 | 8.978 | 8.809 | 9.172 |
| Hvilende | 4.317 | 4.447 | 4.686 | 5.298 | 5.482 |
| Opsparere | 32 | 30 | 25 | 24 | 17 |
| Alderspensionister | 1.959 | 2.149 | 2.282 | 2.437 | 2.571 |
| Invalidepensionister | 149 | 155 | 158 | 168 | 174 |
| Medlemmer i alt | 15.231 | 15.715 | 16.129 | 16.736 | 17.416 |
| Ægtefællepensionister | 671 | 709 | 742 | 787 | 817 |
| Børnepensionister | 220 | 225 | 237 | 261 | 257 |

Tabel 2. Femårsoversigt - depotrenter

| DEPOTRENTER (procent) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Depotrente efter skat | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,5 | *6,0/4,5 |
| Depotrente før skat | 4,8 | 5,2 | 5,2 | 5,2 | *7,0/5,2 |

* Depotrente frem til 1. december

Tabel 3. Femårsoversigt - hovedtal

| HOVEDTAL (mio.kr.) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Medlemsbidrag | 454 | 478 | 512 | 540 | 563 |
| Pensionsydelser | 752 | 884 | 972 | 1.167 | 1.069 |
| Resultat af investeringsvirksomhed efter skat | 1.955 | 3.423 | 1.921 | 750 | -2.580 |
| Driftsomkostninger | 14 | 14 | 16 | 16 | 16 |
| Pensionsteknisk resultat | -659 | 390 | 1.280 | -171 | -49 |
| Årets resultat | -313 | 894 | 1.564 | -19 | -563 |
| Pensionsmæssige hensættelser | 19.781 | 21.890 | 21.772 | 21.901 | 19.531 |
| Egenkapital | 2.948 | 3.842 | 5.407 | 5.388 | 4.825 |
| Aktiver | 22.919 | 25.979 | 27.407 | 27.403 | 24.659 |

Koncernens og DIP's nøgletal er identiske bortset fra

| | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktiver DIP | 22.885 | 25.946 | 27.379 | 27.377 | 24.634 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|

Tabel 4. Femårsoversigt - nøgletal

| NØGLETAL (procent) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 Afkast før PAL-skat | 10,6 | 17,1 | 8,3 | 3,1 | -11,1 |
| 2 Afkast efter PAL-skat | 9,3 | 15,2 | 7,5 | 2,8 | -9,5 |
| 3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag | 3,0 | 2,8 | 3,1 | 2,8 | 2,6 |
| 4 Omkostningsprocent af hensættelser | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 5 Omkostninger pr. medlem | 858 kr. | 831 kr. | 935 kr. | 866 kr. | 811 kr. |
| 6 Omkostningsresultat | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| 7 Risikoresultat | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,5 |
| 8 Bonusgrad | 0,0 | 0,0 | 8,8 | 21,9 | 2,9 |
| 9 Medlemskapitalgrad | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 10 Egenkapitalgrad | 17,8 | 22,7 | 31,2 | 30,5 | 26,1 |
| 11 Overdækningsgrad | 12,8 | 17,3 | 26,3 | 27,1 | 22,4 |
| 12 Solvensdækning | 355 | 421 | 638 | 908 | 702 |
| 13 Egenkapitalforrentning før skat | -1,4 | 38,8 | 34,6 | -0,1 | -12,7 |
| 14 Egenkapitalforrentning efter skat | -1,4 | 38,8 | 33,8 | -0,4 | -11,0 |
| 15 Forrentning af de pensionsmæssige hensættelser før skat | 13,4 | 13,7 | -5,1 | -8,2 | 2,7 |

Nøgletallene for koncernen og DIP er identiske.

Nøgletal 16 - 19 er udeladt da de ikke er relevante

Nøgletal 3 og 5 er beregnet efter at omkostninger i forbindelse med PAL-kompensation t.kr. 1.543 er fratrukket

Nøgletal 3 og 5 ville udgøre henholdsvis 2,9 og 896 kr. uden denne reduktion.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

| Hændelse (t.kr.) | Minimum påvirkning af basiskapitalen | Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale | Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser | Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser |
|---|--|--|--|---|
| Rentestigning (0,7%) | -100.711 | -213.696 | 1.084.461 | 0 |
| Rentefald (0,7%) | 100.711 | 42.095 | -1.156.959 | 0 |
| Aktiekursfald (12%) | -116.582 | -470.846 | 0 | 0 |
| Ejendomsprisfald (8%) | -33.132 | -133.812 | 0 | 0 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5%) | -18.211 | -73.550 | 0 | 0 |
| Tab på modparter (8%) | -36.452 | -147.221 | 0 | 0 |
| Fald i dødelighedsintensitet (10%) | 0 | -197.911 | -351.802 | 0 |
| Stigning i dødelighedsintensi- ten (10%) | 0 | 119.538 | 343.286 | 0 |
| Stigning i invalideringsintensi- tet (10%) | 0 | -10.303 | -23.343 | 0 |

2008 – ET ÅR MED FINANSKRISE

Kreditkrisen, som startede i august 2007, slog i løbet af 2008 igennem i finanssektoren og medførte i efteråret 2008 store kursfald på verdens aktiemarkeder. Ved udgangen af 2008 var finanskrisen ved at brede sig til andre sektorer, så truslen om en global recession var markant. Strukturen i den globale økonomi medførte, at alle verdens markeder blev berørt, og krisen kunne mærkes i alle verdens lande.

Der har gennem en række år været bekymring omkring huspriserne og belåning i den amerikanske økonomi – men også andre lande har haft en stigende belåning af fast ejendom og et stigende, lånefinansieret forbrug.

På de finansielle markeder har det medført, at der blev lavet nye finansielle instrumenter, hvor man strukturerede lån fra finansielle institutioner på en sådan måde, at det så ud til, at de var ganske sikre. Det er blandt andet sket ved at udnytte reglerne i den finansielle regulering på en uhensigtsmæssig måde. Således har man som eksempel taget en række lån – og ved at "sampakke" dem har man opnået, at de så mere sikre ud. De er derfor solgt som mere sikre i "sampakningen", end de egentlig kunne berettigede.

STARTEN PÅ FINANSKRISEN

De første tegn på den finansielle krise så vi i august 2007, hvor en række fonde blev ramt af "subprime-krisen" og ikke var i stand til at foretage de aftalte udbetalinger til investorerne. Det medførte i august 2007 en vis usikkerhed på de finansielle markeder. En af virkningerne i september 2007 var problemerne omkring den engelske bank, Northern Rock.

Efterfølgende rettede markederne sig i september og oktober – og der var en vis forventning til, at det måske var en midlertidig krise. På en række møder i oktober 2007 modtog DIP meget forskellige vurderinger af omfanget og varigheden af turbulensen. Men det er klart, at der allerede på dette tidspunkt var usikkerhed og en klar opstramning af kreditvilkårene for finansielle institutioner.

I 2008 var der i første halvår mindre rystelser set i forhold til de meget voldsomme begivenheder, der indtrådte i andet halvår.

DANMARK RAMTES LANGSOMT I STARTEN

I Danmark startede 2008 med, at Sydbank den 21. januar overtog bankTrelleborg efter finansielle problemer.

I marts måned kom krisen for alvor frem, ved at JP Morgan overtog investeringsbanken Bear Stearns, som pludselig blev udsat for, at kunderne trak store penge ud. Redningen skete som en overtagelse af Bear Stearns med bagvedliggende garanti fra den amerikanske nationalbank.

I juli måned annoncerede Roskilde Bank, at den havde likviditetsproblemer, og at Nationalbanken havde stillet en garanti i den forbindelse. Situationen forværredes i løbet af den følgende måned med efterfølgende overtagelse af banken af Nationalbanken og Det Private Beredskab.

I september måned tog krisen til i styrke. Den amerikanske stat overtog de to store obligationsinstitutter, Fannie Mae og Freddie Mac, og i Danmark skete der overtagelse af et par banker.

OVERRASKENDE LUKNING AF LEHMAN BROTHERS

Men den vigtigste begivenhed i september måned var uden tvivl, at investeringsbanken Lehman Brothers den 15. september indgiver konkursbegæring. At en bank af denne størrelse kunne, "få lov til" at gå konkurs, var for de finansielle markeder et meget stort chok. Det gav efterfølgende store tab til mange aktører, som fra den ene dag til den næste måtte se, at garantier og indgåede handler pludselig havde tvivlsom værdi – og måske ingen værdi. Der er ingen tvivl om, at denne konkurs har været meget medvirkende til at skabe stor tvivl på de finansielle markeder og dermed i en periode nærmest fuldstændig lukket af for handel og lån mellem banker – både nationalt og internationalt.

Kompleksiteten i opbygningen af investeringsbankerne og de mange forskelligartede handelsparter i bankerne har medført, at det har været meget problematisk for de finansielle institutioner, som havde aftaler med Lehman Brothers at skabe sig et bare nogenlunde overblik over deres faktiske eksponering – og dermed et overblik over

institutionernes risikobillede. Selv flere måneder efter konkursen er der store banker, som ikke har et helt præcist billede af deres nettoposition over for konkursboet.

I den efterfølgende uge overtog Bank of America investeringsbanken Merrill Lynch og de to investeringsbanker, Goldman Sachs og Morgan Stanley, opgav deres status som investeringsbanker med mindre reguleringskrav og overgik til at blive almindelige forretningsbanker.

REGERINGERNE TRÅDTE TIL

I slutningen af september måned skete der statslige interventioner i Irland, Holland, Belgien, Luxembourg og Storbritannien blot for at nævne nogle lande.

Og det var på dette tidspunkt, at den irske regering gik ind med en ubegrænset garanti for indeståender i de irske banker. Dette var starten på en række redningspakker for bankerne – herunder de danske banker med Bankpakke 1 den 5. oktober, hvor der var ubegrænset garanti for indskud og visse former for gæld.

Der skete på dette tidspunkt kraftige kursfald på aktiemarkedene verden over. Hvor man muligvis havde holdningen, at dette var en krise, som kun ramte de vestlige lande, skete der i den kommende tid helt generelt kraftige kursfald på alle verdens børser. Kursudviklingen på de danske aktier kunne ses i udviklingen i aktieindekset – kursfald på omkring 30% i løbet af en måned. Nationalbankerne forsøgte på dette tidspunkt at skabe ro på markederne ved at foretage en koordineret rentenedsættelse den 8. oktober.

I starten af november måned kom en pakke for pensionssektoren, som havde til hensigt at sikre, at pensionselskaber med relativt få reserver ikke skulle tvangssælge danske realkreditobligationer – og desuden skete der en stabilisering af det danske realkreditmarked, som var truet op til flekslånauktionerne i december måned. Årsagen var en forvriddning af forventningerne til realkreditmarkedet, som medførte en ganske skæv prissætning. Pensionspakken rettede op på dette og skabte ro på rentemarkedet i december måned.

KRISEN SPREDER SIG TIL RESTEN AF ØKONOMIEN

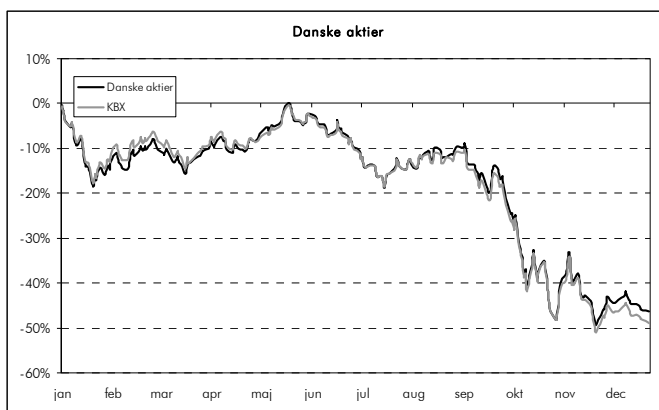
Udviklingen fortsætter i slutningen af året med mindre kursfald og lavere renter. Samtidig viste de første tegn i årets 4. kvartal, at krisen var ved at brede sig fra den finansielle sektor til resten af økonomien. Og det er denne effekt, som vi ser også i de første måneder her i 2009.

Regeringerne verden over har taget udfordringen op og har lanceret en lang række redningspakker, som har til hensigt at undgå en nedsmeltning af den finansielle sektor, hvilket ville få meget alvorlige konsekvenser for resten af økonomien. Det er en imponerende handlekraft, der har været vist fra regeringernes side i denne tid med relativ stor usikkerhed om effekten af indgrebene.

Der er ingen tvivl om, at 2008 vil stå som et investeringsmæssigt dårligt år. Aktiemarkedene faldt med 45% i Danmark og 35% i USA. Samtidig steg renterne på virksomhedslån og andre investeringsaktiver, hvor markedet foretog en markant ændring i vurderingen af risikoen.

DÅRLIGT RESULTAT I 2008

For DIP blev der opnået et resultat på -9,5% efter skat, hvilket sandsynligvis er det dårligste investeringsresultat i pensionskassens historie. Resultatet ligger på linje med resultatet i en række andre pensionsinstitutter. Pensionsinstitutter, som havde placeret midler med lavere aktieandel – eller havde foretaget afdækning af renterisikoen på forsikringsforpligtelserne – opnåede bedre resultater i 2008.



Hvordan vil det så gå i 2009? For det første breder recessionen sig i starten af 2009, og det vil fortsat medføre usikkerhed. For at citere en af de store banker er det ganske "uklart, hvor vi er henne om 12 måneder." Dette er også dækkende for DIP's holdning. Der er meget stor usikkerhed – med risiko for en ganske alvorlig recession, som det er svært at spå om, hvornår slutter. Derfor vil investeringsstrategien for pensionskassen fortsat være balanceret, hvor der i øjeblikket er en mindre aktieandel end tidligere. Situationen vurderes dog hele tiden, og muligheden for at placere flere midler i aktier er til stede i løbet af 2009.

INVESTERINGER

AFKAST PÅ –9,5% I 2008

DIP opnåede i 2008 et afkast på –9,5% efter skat, hvilket er utilfredsstillende. Det skal dog ses i sammenhæng med den overvældende finansielle krise, der har præget hele året. Den finansielle krise, som har ramt hele verdens finansmarkeder, har haft så stor en styrke, at den i dag sammenlignes med situationen i 1930'erne.

Afkastet ligger noget under de forventninger, som DIP havde ved indgangen af året – men som det også fremgik af sidste årsrapport var DIP's forventninger til 2008 meget usikre som følge af den uro, som allerede fremkom i 2. halvår 2007. Allerede ved udgangen af 2007 var der tegn på, at den amerikanske økonomi kunne være på vej i recession.

Afkastet i 2008 er sammensat af et lille positivt afkast på obligationer, mens både de danske og udenlandske aktier har givet store negative afkast. Det gælder ikke mindst investeringer i udviklingslandene, hvor afkastet har været negativt både for aktier og obligationer.

DIP's største aktieforvaltere har formået at skabe et relativt bedre resultat end benchmark. Der har gennem året været en markant volatilitet, det vil sige store udsving over dagene på både aktie- og obligationsmarkederne. Det afspejler den store usikkerhed, der er om verdensøkonomien. Der har i løbet af året været tidspunkter, hvor visse markeder for værdipapirer næsten er ophørt med at fungere som følge af manglende likviditet og usikkerhed. Det ser dog ud til, at de tiltag, som myndighederne har foretaget i slutningen af 2008, har medført, at der er en lille forbedring af markedernes funktion.

DIP har som følge af markedsudviklingen ved udgangen af året en aktieandel på 24% mod 33% i starten af 2008. Det skyldes de store kursfald, og DIP har af forsigtighed valgt at udskyde rebalancering af porteføljen til 2009. Den strategiske aktieandel ligger fortsat på 30%, da det på lang sigt forventes, at aktier giver bedre afkast end obligationer.

Trods negative og forsigtige forventninger blev 2008 et investeringsår, som ingen havde fuldt forudset. Efterdønningerne fra 2007 med problemer fra "subprime"-lån i USA spredte sig med lynets hast til en kreditkrise. Verdens nationalbanker gjorde meget for at puste gang i pengemarkederne, uden det rigtigt havde effekt til at begynde med, da bankerne ikke længere var sikre på, hvem af deres modparter, der havde reel styrke til at modstå krisen. Bankernes egne problemer betyder nu, at kreditgivning er gået i stå, og krisen breder sig til andre sektorer – og bliver nu en krise af realøkonomisk karakter. Opbremsningen i økonomien er kommet så hurtigt, at mange virksomheder ikke har fået tilpasset omkostningerne i tide, og arbejdsløsheden vil derfor stige i den kommende tid.

INVESTERINGSSTRATEGI

DIP har som formål at sikre medlemmerne gode og høje pensioner.

Det kræver en aktiv investeringspolitik, som tager højde for både afkast og risici, hvilket 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, som er forskellige fra de pensionskasser, vi sammenligner os med.
- Er åbne i forhold til medlemmerne og det omgivende 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 pensionstilsagnene løber i årtier.

Ved fastlæggelsen af investeringspolitikken fastlægges et strategisk benchmark, som DIP's portefølje efterfølgende måles op imod. Hermed kan der måles, om de afvigelse, der har været fra det strategiske benchmark, har tilført porteføljeværdi.

FORDELING AF INVESTERINGSAKTIVER

| (mio. kr.) Aktivgrupper | Markedsværdier | | Fordeling |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| | 2007 | 2008 | 2008 |
| Danske aktier | 1.778 | 1.222 | 5 % |
| Udenlandske aktier | 6.971 | 4.639 | 19 % |
| Danske obligationer | 10.480 | 11.345 | 47 % |
| Danske indeksobligationer | 431 | 383 | 2 % |
| Udenlandske obligationer | 4.251 | 3.458 | 14 % |
| Fast ejendom | 2.774 | 2.407 | 10 % |
| Øvrige investeringsaktiver | 584 | 654 | 3 % |
| I alt | 27.269 | 24.108 | 100% |

ANSVARLIGE INVESTERINGER

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.

I løbet af 2008 har DIP besluttet at tilslutte sig UNPRI. UNPRI er et netværk af investeringsorganisationer under FN, som forpligter sig til løbende at arbejde for, at der i forbindelse med investeringsbeslutninger tages hensyn til miljømæssige, sociale og governance-forhold (ESG). Det er ikke holdningen i DIP at deltage i kampagner, men at arbejde aktivt for at sikre en stadig forbedring af forholdene i de virksomheder, DIP investerer i. Dialogen varetages af Ethix, som er DIP's samarbejdspartner på dette område.

Retningslinjerne for ansvarlige investeringer i DIP kan ses på www.dip.dk.

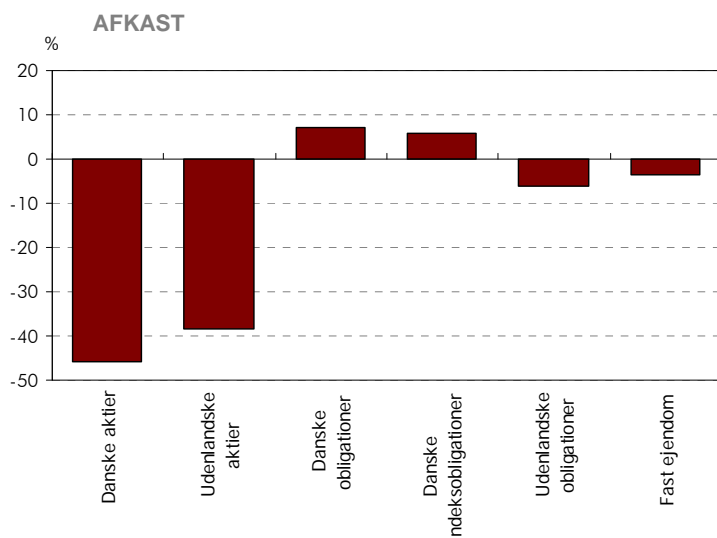
INVESTERINGSRESULTAT 2008

Resultatet af investeringsvirksomheden for 2008 er et underskud på 3.003 mio. kr. Resultatet er formentlig det dårligste investeringsresultat i pensionskassens historie. Resultatet ligger på linje med resultatet i en række andre pensionselskaber. DIP har en høj soliditet og har råd til selv et så slemt år som 2008.

I investeringsstrategien i DIP er det fravalgt at afdække passiv siden med rentederivater. Dette skyldes pensionskassens risikoprofil efter pensionsvalget i 2006. I et år som 2008 har der været en markant positiv udvikling i sådanne afdækninger, hvilket alene ville have været nok til at give et samlet positivt afkast, selvom de øvrige investeringsaktiver har givet negative afkast. DIP har fortsat holdningen, at der ikke sker afdækning af renterisiko.

Renteudviklingen har været meget volatil igennem året – forstærket gennem det sidste kvartal. I oktober oplevede vi i Danmark betydelige rentestigninger, mens november har budt på lige så markante rentefald, således at de korte rentesatser er lavere nu end ved årets start. Rentekurven i Danmark er blevet mere stejl, så renteforskellen mellem lange og korte statsobligationer er øget siden årets start. Desuden var der i efteråret en kraftig rentestigning for realkreditobligationer, hvilket påvirkede DIP som følge af den store andel af realkreditobligationer. Denne udvikling blev i et vist omfang normaliseret med indførelse af Pensionspakken i starten af november måned.

Den danske obligationsportefølje har givet et afkast på 7,1% og har dermed givet et lavere afkast end benchmark på 7,8%. Dette skyldes primært, at hovedvægten af DIP's portefølje er i realkreditobligationer. Der er i løbet af året omlagt statsobligationer til realkreditobligationer, hvilket på kort sigt har givet et negativt afkast. Imidlertid har realkreditobligationer et pænt merafkast i forhold til statsobligationer, hvilket betyder, at der forventes et pænt afkastbidrag fra dette fremover.



De europæiske obligationer har givet et resultat på 0,8% sammenholdt med benchmark på 7,4%. Non-euro porteføljen har især bidraget negativt til det samlede afkast i 2008 som følge af investeringerne i Norge og Polen. Begge lande er blevet hårdt ramt på udviklingen i deres valuta i forhold til euroen. I Euro-porteføljen skyldes det negative bidrag, at en stor del er placeret i Grækenland og Italien, som er blandt de hårdest ramte lande i Euro-zonen.

Investeringerne i fast ejendom har givet et resultat på -3,4%. De direkte investeringer i fast ejendom i Danmark er påvirket af den negative prisudvikling. I løbet af året har DIP solgt en beboelsesejendom på Voldumvej for 100 mio. kr., og i slutningen af året er der indgået aftale med Aberdeen Property Investors om salg af 7 erhvervs-ejendomme svarende til en værdi på godt 2% af pensionskassens samlede balance. Ejendommene er optaget til handelsværdien ved udgangen af året. I den forbindelse har DIP som delvis betaling investeret i Aberdeen Property Investor fond for knap 200 mio. kr. Ved udgangen af året har den resterende ejendomsportefølje været gennemgået nøje, og pensionskassen har som led i værdiansættelsen indhentet eksterne valuarvurderinger af samtlige ejendomme. Ejendomsmarkedet er under fortsat pres, og udviklingen følges nøje med henblik på værdiansættelsen af ejendommene i et svært marked.

De udenlandske ejendomsinvesteringer er foretaget i ejendomsfonde. Her har afkastet også været negativt som følge af markedsudviklingen i 2008.

I 2008 har den danske krone som følge af den tætte sammenkædning med euroen set en kraftig styrkelse overfor en række andre valutaer som eksempelvis amerikanske dollar. Dette har DIP i et vist omfang modvirket gennem afdækning af valutarisikoen. DIP afdækker sin valutaeksponering i investeringerne uden for euro-zonen. For obligationerne er der tale om fuld afdækning, mens aktieinvesteringerne har været afdækket med ca. 80% igennem året. Samlet set har udviklingen på valutamarkedene medført et tab på 44 mio. kr. i 2008.

DE ENKELTE PORTEFØLJEFORVALTERES AFKAST OG BENCHMARK

| Forvalter | Mandat | Ultimo værdi (mio.kr.) | Afkast | Benchmark |
|---------------------|---|---------------------------|--------|-----------|
| DIP | Danske nominelle obligationer | 11.286 | 7,1% | 8,0% |
| DIP | Danske Indeksobligationer | 383 | 5,7% | 2,6% |
| DIP/Høiberg | Europæiske statsobligationer (euro) | 984 | 6,3% | 10,7% |
| DIP/Høiberg | Europæiske statsobligationer (noneuro) | 1.191 | -7,3% | -2,2% |
| BlueBay | Europæiske Seniorlån | 246 | -1,4% | - |
| BlueBay | Europæiske High Yield obligationer | 248 | -16,8% | -29,2% |
| Alcentra | Europæisk CLO | 8 | -76,9% | - |
| ING | Amerikanske Seniorlån | 157 | -41,1% | - |
| Octagon | Amerikansk CLO | 6 | -90,7% | - |
| Pimco | Emerging market debt | 281 | -16,2% | -14,0% |
| BlueBay | Emerging market debt (local currency) | 254 | -15,2% | 1,4% |
| Nykredit | Dansk hedgefond (Realkredit) | 254 | 1,9% | - |
| Nykredit Portefølje | Danske All cap aktier | 707 | -46,5% | -48,6% |
| LD portefølje | Danske All cap aktier | 238 | -48,8% | -48,6% |
| Unigestion | Europæiske large cap aktier | 593 | -33,2% | -44,2% |
| Oeschle | Europæiske large cap aktier | 572 | -37,2% | -44,2% |
| Schroders | Amerikanske small cap aktier | 423 | -29,1% | -32,1% |
| T Rowe Price | Amerikanske large cap aktier | 590 | -33,9% | -36,0% |
| State Street | Japanske aktier | 179 | -27,8% | -24,1% |
| BankInvest | Emerging market aktier | 396 | -53,7% | -51,4% |
| BankInvest | Emerging market aktier - long term fund | 57 | -61,1% | -51,4% |
| Marathon | Globale aktier | 238 | -40,4% | -38,3% |
| BankInvest | Globale aktier | 138 | -31,4% | -23,0% |
| State Street | Globale aktier | 1.032 | -26,0% | -28,2% |
| Danske Kapital | Globale aktier | - | -15,2% | -14,2% |
| Altius | Altius Private Equity Fund LP | 13 | 15,7% | - |
| LGT Fund | Crown Eur. Buyout Oppertun. II | 26 | -32,6% | - |
| Wermuth | Greater Europe Deep Value Fund | 50 | -47,7% | - |

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 | 2.152 | 1.817 | -217 | -2,3 |
| 1.2 Ejendomsaktieselskaber og skove | 896 | 873 | 5 | 0,8 |
| 1. Grunde og bygninger i alt | 3.048 | 2.690 | -212 | -1,3 |
| 2. Andre dattervirksomheder | 115 | 59 | -28 | -30,4 |
| 3.1 Børsnoterede danske kapitalandele | 1.742 | 945 | 32 | -47,1 |
| 3.2 Unoterede danske kapitalandele | 36 | 277 | 250 | -4,8 |
| 3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele | 6.638 | 4.413 | 242 | -38,0 |
| 3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele | 218 | 167 | 11 | -28,0 |
| 3. Øvrige kapitalandele i alt | 8.634 | 5.802 | 535 | -38,8 |
| 4.1 Statsobligationer (zone A) | 6.124 | 2.730 | -3.209 | 1,2 |
| 4.2 Realkreditobligationer | 8.079 | 10.843 | 2.472 | 7,5 |
| 4.3 Indeksobligationer i DKK | 431 | 383 | -60 | 5,7 |
| 4.4 Kreditobligationer non investment grade | 528 | 1.230 | 848 | -37,4 |
| 4.5 Andre obligationer | 104 | 15 | 0 | -86,0 |
| 4. Obligationer i alt | 15.266 | 15.201 | 51 | 2,6 |
| 5. Pantelikrede udlån | 5 | 2 | -3 | 5,7 |
| 6. Øvrige finansielle investeringsaktiver 1) | 201 | 354 | - | 4,4 |
| 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

DIP fortsætter med at udbetale gode pensioner til medlemmerne på trods af den økonomiske krise. At det fortsat er muligt skyldes mest af alt, at medlemmerne tog godt imod tilbuddet om valg af ny pensionsordning i slutningen af 2006. Hensigten var her, at gøre DIP mere modstandsdygtig over for markedsudsving. Men, det var ikke forventningen på daværende tidspunkt, at der allerede to år senere skulle komme så store fald i markederne, at den nye pensionsordning skulle vise sin berettigelse så hurtigt.

Pensionsvalget trådte i kraft den 1. januar 2007. 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 blandt alle medlemmer i DIP. Den store tilslutning gjorde, at DIP's risiko for at komme i solvensproblemer blev reduceret kraftigt. Der blev frigjort 2,5 mia. kr., midler som regnskabsmæssigt var bundet i rentestyrkelse som følge af de høje grundlagsrenter. DIP overvåger løbende, at der er tilstrækkelige midler til fortsat at udbetale de nuværende pensioner samtidig med, at der skal være reserver sat til side til sikring af pensionerne i fremtiden.

I 2008 passerede medlemstallet 17.000 i DIP – og medlemmerne kommer fortsat til pensionskassen i en rimelig takt. Særligt var det positivt at se en stigning i antallet af aktive (betalende) medlemmer. Det er en udfordring for pensionskassen, at der fortsat er så mange hvilende medlemmer. Det skyldes blandt andet, at medlemmerne i forbindelse med ansættelse i private virksomheder kommer ind i firmaordninger, som gør det svært fortsat at indbetale til DIP. Denne udfordring ønsker DIP at arbejde med ved at indføre en øget valgfrihed på dækningerne i pensionskassen, men også på lidt længere sigt at give mulighed for at tilbyde pensionsordninger til ingeniørvirksomheder.

I løbet af 2008 har der været en løbende debat om gennemsigtighed i pensionssektoren, omkostninger og gebyrer. På www.dip.dk er det muligt at se omkostningerne ved pensionsordningen i DIP – herunder omkostningerne ved administration af investeringerne.

I forbindelse med den finansielle krise i efteråret 2008 indførte flere pensionsselskaber kursværn. Det er svaret på, at selskaberne har så lave reserver, at de har underskud på forsikringer, som flyttes til andre selskaber. Derved bliver det også dyrere for medlemmer, som ønsker at flytte pensionsordninger væk fra disse selskaber. DIP har ikke indført kursværn.

DEPOTRENTEN

Medlemmernes pensionsopsparing blev forrentet med 6,0% i de første 11 måneder af 2008. For december måned blev depotrenten sat ned til 4,5%. Det skete i lyset af aftalen om Pensionspakken mellem forsikringsbranchen og regeringen.

Set over en 10-årig periode er medlemmernes depoter blevet forrentet med 5,7% i gennemsnitlig depotrente. 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. Den høje forrentning kommer DIP's medlemmer til gode gennem højere pensioner. Desuden er der i 2008 udbetalt pensionstillæg for 1. halvår, mens den finansielle krise i slutningen af året medførte, at der ikke blev udbetalt pensionstillæg i slutningen af 2008.

SKATTEKOMPENSATION

Som følge af en lovændring, der medfører en skærpelse af beskattningen af pensionsselskabers aktiver, har staten udbetalt kompensation til selskabernes kunder. For DIP's medlemmer var der tale om en samlet kompensation på 277 mio. kr., som i løbet af 2008 er fordelt til medlemmerne. I alt 137 mio. kr. blev udbetalt til de medlemmer, der var pensionerede eller ønskede beløbet udbetalt – mens 140 mio. kr. blev anvendt til forhøjelse af de nuværende pensioner i DIP. Det enkelte medlem vil ikke kunne mærke omlægningen af pensionsafkastskatten (PAL-skatten) fremover. Hidtil er PAL-skatten blevet betalt på selskabsniveau, før afkastet er fordelt til medlemmerne, men lovændringen betyder, at man fra 2010 skal beregne PAL-skatten individuelt.

LAVERE PRISER

Det er DIP's holdning, at der skal være gennemsigtighed på priserne for de forsikringer, som medlemmerne køber i DIP. Man skal betale de reelle omkostninger, men priserne skal holdes nede. I slutningen af 2007 ned-

satte DIP prisen på indbetalinger til en kapital- eller ratepension til 1%. Tilsvarende satte DIP priserne ned på administrationen af de almindelige ordninger i pensionskassen ved udgangen af 2008, så prisen i 2009 er 2% af det indbetalte beløb samt en omkostning på 30 kr. hver måned for at have en pensionsordning i DIP. Det er konkurrencedygtige priser, som kan sammenlignes med de billigste på markedet. I de kommende år vil der ske en yderligere tilpasning af priserne, så medlemmerne hele tiden betaler en fair – og lav – pris.

BIDRAG OG PENSIONER I 2008

Medlemmerne indbetalte bidrag på i alt 608 mio. kr. i 2008. Det er en stigning på 4,4% i forhold til 2007. Derudover blev der indbetalt 29 mio. kr. på rate- og kapitalpensionsordninger. DIP udbetalte 1.069 mio. kr. i pension til medlemmerne i 2008 mod 1.167 mio. kr. i 2007. Faldet skyldes et mindre pensionstillæg i 2008 samt færre udbetalte alderssummer.

UDVIKLINGEN I MEDLEMSTALLET

DIP's medlemstal er steget med næsten 700 medlemmer i løbet af 2008. Ved udgangen af 2008 havde DIP 17.416 medlemmer. Antallet af betalende medlemmer steg med 363 medlemmer, hvilket er lidt mere end de foregående år. Det er positivt, at der fortsat er en god medlemstilgang til pensionskassen – det er en forudsætning for, at DIP også i fremtiden kan sikre en levedygtig pensionskasse med gode ydelser og lave omkostninger til medlemmerne.

DIP HAR SUNDE OG RASKE MEDLEMMER

DIP har et markant godt invalideforløb. Medlemmerne bliver kun i begrænset omfang nødt til at gå på invalidepension. Antallet blev samlet set øget med 6 i 2008 til 174 medlemmer, der modtager invalidepension.

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 1 års længere levetid i 2008, så det nu er indregnet, at medlemmerne gennemsnitlig lever 6 år længere end forudsat i beregningsgrundlaget. I 2008 er styrkelsen primært sket for de yngre medlemmer, mens styrkelsen af levetiden for de pensionerede medlemmer er sket i mindre grad. DIP følger fortsat udviklingen i medlemmernes levetid.

INFORMATION

DIP arbejder løbende på at forbedre informationen til medlemmerne. I forhold til de store pensionselskaber har DIP fundet, at der er relativt lille kendskab til fordelene ved at være medlem af en pensionskasse som DIP. Det har medført, at DIP i 2008 har ansat en marketingchef for at medvirke til at skabe øget synlighed og kendskab til DIP – både blandt nuværende medlemmer, men også i forhold til ingeniører, som i dag ikke er medlem af DIP. Dette er et projekt, der vil strække sig over flere år, men i 2008 har der været arbejdet med kommunikationen til medlemmerne – herunder en kampagne i slutningen af året for kapital- og ratepensioner.

Der er desuden blevet udsendt nyhedsbreve, afholdt informationsmøder for nye medlemmer og "Snart på pension"-møder for medlemmer, der nærmer sig pensionsalderen.

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 informationsservice. Medlemmerne er meget velkomne til at rekvirere information om deres dækning i DIP i denne periode.

OMKOSTNINGER VED PENSIONSADMINISTRATION

DIP's omkostninger til pensionsadministration i 2008 var 896 kr. pr. medlem. I dette tal indgår omkostningerne ved udbetaling af skattekompensationen, og hvis denne aktivitet trækkes fra, var omkostningerne 811 kr. pr. medlem. Set i forhold til medlemmernes pensionsopsparing er omkostningen beregnet som rentemarginal på under 0,1%.

GRUPPEFORSIKRING

Medlemmer, der er omfattet af gruppeforsikringen, betalte i 2008 en præmie på 1.260 kr. Præmien dækker ikke helt de faktiske omkostninger, men præmien er uændret i 2009. Dækningen er justeret, så der er dækning ved kritisk sygdom til alder 67 år og tilpasning af andre dækninger.

RISIKOSTYRING

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

DIP's største risiko er ikke at kunne leve op til sine pensionsforpligtelser. Derfor beregnes pensionsforpligtelserne og aktiverne dagligt og opgøres til markedsværdi – samtidig med at der laves en risikoberegning ud fra Finanstilsynets stress-scenarier. I risikostyringen tages der højde for risiko både på langt og kort sigt. DIP har valgt en investeringsstrategi med en relativ høj aktieandel. DIP har råd til denne risikovillighed, der forventes at give et bedre afkast på lang sigt.

DIP søger primært at mindske den samlede investeringsrisiko både ved at sprede sine investeringer på flere aktivgrupper i både ind- og udland og ved at sprede investeringerne i de enkelte delporteføljer.

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

Udviklingen i efteråret 2008 viste, at det er vigtigt at have et tilstrækkeligt overblik over risici. Udviklingen gik hurtigt i de sidste måneder af året, og der var dagligt meget store udsving. Dette viste også vigtigheden af, at man har overblik over de forskellige risikotyper og kan følge dem løbende.

DIP er påvirket af en række forskellige risici:

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

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

FINANSIELLE RISICI

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

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

Den finansielle uro i 2008 har ikke gjort, at DIP har indført kursværn.

Der har ikke i 2008 været indført krav om en ekstra forrentning af egenkapitalen – et såkaldt driftsherretillæg.

Markedsrisiciene overvåges løbende, og der foretages en daglig beregning af stresstest på DIP's investeringer og hensættelser med henblik på at sikre, at pensionskassen kan modstå betydelige renteændringer og kursfald på aktier.

Modpartsrisikoen overvåges ved at vælge etablerede modparter – og pensionskassens modparter vurderes løbende med henblik på at sikre en lav modpartsrisiko. DIP har ikke lidt tab i 2008 som følge af modpartsrisiko.

FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet mv. En forlængelse af levetiden medfører en forøgelse af varigheden på udbetalingerne af pensioner. Den væsentligste forsikringsmæssige risiko er forlængelse af levetiden. I 2008 er der foretaget en yderligere styrkelse af hensættelserne til dækning af forøget levetid for medlemmerne. Det svarer til en levetidsforbedring for pensionerede medlemmer på 3% og for ikke-pensionerede medlemmer på 10% ud fra en forventning om fremtidig forøget levetid. Situationen følges løbende med henblik på også i fremtiden at foretage en forøgelse af hensættelserne, hvis det måtte blive nødvendigt.

OPERATIONELLE RISICI

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

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

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

UDSIGTER FOR 2009

I slutningen af 2008 er den finansielle krise for alvor slået igennem. Faldende kurser og stor usikkerhed tegner billedet i dag. Hvis man ser på situationen i dag, tegner den forholdsvis dystert. De fleste af verdens økonomier er allerede i – eller på vej i – recession. Der er sket en meget brat opbremsning i den amerikanske økonomi, og dette er ved at forplante sig til andre landes økonomier i de kommende måneder. Der tegner sig et billede af faldende produktion og stigende arbejdsløshed.

På den positive side er der helt klare initiativer fra myndighedernes side for at afbøde virkningerne af kreditkrisen og den generelle recession med henblik på at undgå, at økonomierne verden over udvikler sig til en økonomisk depression.

FORTSAT STOR USIKKERHED

For værdipapirmarkedene er der fortsat stor usikkerhed. Aktierne er prissat ganske lavt, men det kan ikke udelukkes, at der fortsat kan ske kursfald. Obligationer er en investering, som ser ganske attraktiv ud, men de store statsfinansielle tiltag medfører store, nye udstedelser, som kan presse priserne. Ejendomsmarkedet forventes at udvikle sig negativt i 2009. Hvis man ser på tidligere kriser, har der været en vis forsinkelse i prisudviklingen på ejendomsmarkedet i forhold til andre aktiver. Der er dog denne forskel, at denne krise netop er skabt af ejendomsprisernes kollaps blandt andet i USA. Der vurderes fortsat at være potentiale til et yderligere prisfald.

Udviklingen i det kommende år er derfor præget af meget stor usikkerhed, og forventningerne skal ses i denne sammenhæng.

Når der kommer recession og usikkerhed, bliver investeringsbeslutninger ofte præget af meget kortsigtede beslutninger på markederne. Det giver usikkerhed, men også muligheder for langsigtede investorer som pensionskasserne.

FORELØBIG KONTORENTE PÅ 4,1%

DIP har foreløbig fastsat kontorenten til 4,1% for 2009. Kontorenten er fastsat under hensyntagen til den aftale, som Forsikring og Pension har indgået på branchens vegne med Økonomi- og Erhvervsministeriet i november 2008 (Pensionspakken). Kontorenten er derfor fastsat ud fra en forudsætning om at overholde kontributionsprincippet og de indgåede aftaler samtidig med, at der sker en økonomisk konsolidering af pensionskassen.

Efter udgangen af 2008 har DIP solgt 7 erhvervsjendomme, hvilket dog ikke har påvirket resultatet, da ejendommene var optaget til handelsværdien ved udgangen af året. Der er ikke indtruffet begivenheder efter årsskiftet, som har påvirket resultatet for 2008.

REGNSKABSBERETNING

DIP havde i 2008 et resultat på –563 mio. kr. Afkastet var på –9,5% efter skat. Resultatet er utilfredsstillende og dårligere end forventet for året.

Som det blev beskrevet i beretningen for 2007, var der forventning om stor usikkerhed på de finansielle markeder, og DIP var ikke sikker på, om den amerikanske økonomi var på vej i recession. Tilsvarende var der forventning om ganske lavt afkast – og perioder med negativt afkast. Forventningerne blev desværre overhalet af realiteterne i 2008.

Resultatet for 2008 henlægges til egenkapitalen, som reduceres fra 5.388 mio. kr. til 4.825 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Årets resultat fremkommer som tab på investeringerne på –3.003 mio. kr., bidrag fra medlemmerne på 608 mio. kr. fratrukket de udbetalte pensioner på 1.069 mio. kr. samt ændring af hensættelserne på netto 2.539 mio. kr. Endelig er der taget højde for skat og omkostninger.

DIP har fortsat en solid økonomi, men den finansielle krise har påvirket økonomien. Således blev der kun udbetalt pensionstillæg i første halvår af 2008, mens det ikke blev udbetalt i andet halvår af 2008. Pensionstillægget er udbetaling af dele af egenkapitalen i forbindelse med udbetaling af pension. Samlet er der udbetalt 49 mio. kr. i pensionstillæg i 2008. Tilsvarende er der tildelt medlemmerne af pensionskassen 510 mio. kr. i bonus for 2008, og i de udbetalte pensionsydelse indgår herudover 255 mio. kr. som udbetalt bonus. Bonus er primært udtryk for forskellen mellem depotrenten og grundlagsrenten, som er 1,5% for de fleste medlemmer.

I 2008 var investeringsresultatet på –3.003 mio. kr. mod 831 mio. kr. året før. Tabet i 2008 skyldes primært tab på aktierne. I 2008 blev DIP påvirket af, at aktieandelen i starten af året var 33%. I løbet af 2008 har DIP ikke foretaget yderligere investeringer i aktier, så aktieandelen er på grund af kursfaldene nede på 24% ved udgangen af 2008.

Pensionsvalget i 2006 medførte, at medlemmerne valgte en lavere, betinget grundlagsrente ved opgørelse af pensionstilsagnene. Da det trådte i kraft i 2007, blev DIP's reserver til dækning af solvens forøget med 4.900 mio. kr. fordelt på 2.600 mio. kr. på kollektivt bonuspotentiale og 2.300 i bonuspotentiale på hvilende pensioner. Denne øgede solvensmargin har klart hjulpet DIP gennem krisen i 2008. Hvis medlemmerne ikke havde gennemført pensionsvalget i 2006, kunne situationen for pensionskassen have udviklet sig i en alvorlig retning i løbet af 2008. Den nuværende situation medfører, at sandsynligheden for insolvens i pensionskassen fortsat er lav.

Omkostningerne til administration er i 2008 faldet fra 866 kr. pr. medlem til 811 kr. pr. medlem. Herudover har der været afholdt omkostninger på 1,5 mio. kr. i forbindelse med udbetaling af kompensation for omlægning af PAL-skat. Administrationsomkostninger svarer til, at medlemmerne har betalt et fradrag i den faktiske depotrente på under 0,1%. Tilsvarende har omkostninger til investeringsadministration udgjort hvad der svarer til 0,2% i fradrag i depotrenten.

I november 2008 kom der en aftalepakke for pensionssektoren, som havde til hensigt at sikre, at pensionselskaber med relativt få reserver ikke blev tvunget til at sælge danske realkreditobligationer – og som følge heraf skete der en stabilisering af det danske realkreditmarked. I den forbindelse blev der indført en ny opgørelsesmetode for pensionshensættelserne med anvendelse af nye rentesatser. Den nye rentekurve medførte en regnskabsmæssig lettelse for DIP på 34 mio. kr. ved udgangen af 2008.

DIP har i hele 2008 været i Finanstilsynets "grønne lys" og er det fortsat ved udgangen af februar 2009.



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. I 2009 planlægger DIP således at tage et nyt medlemssystem i drift, som er udviklet i samarbejde med 6 andre pensionskasser. Der samarbejdes med Juristernes og Økonomernes pensionskasse og Lærernes Pensionskasse omkring investeringsforvaltning, og dette arbejde søges udvidet i naturligt omfang over tid.



"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 2008 er skyggekontoen nul, men den vil i år med negative resultater af pensionsvirksomheden være med til at sikre en genopbygning af egenkapitalen. I fremtiden kan det blive nødvendigt at styrke kapitalberedskabet i egenkapitalen.



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 til de løbende pensioner udbetales halvårligt. I 2008 udgjorde det 9,75% for første halvår og 0% for andet halvår. I alt udbetalte DIP godt 49 mio. kr. i pensionstillæg i 2008. Der forventes ikke pensionstillæg i 2009.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Jens Hald Mortensen, 63 år

(2008-2011)

Civilingeniør, Lic.tech.

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

Direktør og medlem af bestyrelsen i Griffin IV Berlin (cvr 29 14 98 60).

Direktør i Griffin III Berlin (cvr 29 24 64 91).

Medlem af Nykredits repræsentantskab.

Karl-Erik P. Christiansen, 58 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, 31 år

(2008-2011)

Civilingeniør, selvstændig, Ph.D.

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

Rasmus Larsen, 43 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, 45 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, 51 år

Direktør i DIP, Cand.polit.

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

Direktør i Ejendomsselskabet DIP.

På den ordinære generalforsamling den 23. april 2008 blev Jens Hald Mortensen og Camilla Kring 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 2008.

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 dagsværdi på ejendomme samt faktisk betalingstidspunkt for udbetaling af pensioner og forudsættelser om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af pensionshensættelser.

På baggrund af indhentede mæglervurderinger har ledelsen individuelt fastsat dagsværdien ud fra afkastprocenter og forventet driftsresultat for hver ejendom. På private equity investeringer er der indhentet supplerende oplysninger om prisudviklingen siden sidst modtagne rapportering og frem til balancedagen.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Som følge af indgåelsen af aftalen om stabilitet på pensionsområdet har Finanstilsynet midlertidigt med virkning for opgørelser i perioden 30. oktober 2008 til 31. december 2009 justeret grundlaget for fastsættelsen af den løbetidsafhængige diskonteringsrate (Rentekurve), der anvendes ved opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser.

Den ændrede diskonteringsrate har isoleret set reduceret hensættelserne med 34 mio. kr. og øget kollektivt bonuspotentiale med 34 mio.kr.

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-skatten indregnes med et beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændring i udskudt PAL-skat.

Egenkapitalens investeringsafkast

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

Fordeling af årets resultat

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

Hvis egenkapitalen ikke kan opnå forrentning efter de anmeldte principper, eller hvis den resterende del ikke kan dække PAL-skat og/ eller bonus, som derfor betales af egenkapitalen, får denne et tilgodehavende (skyggekonto). Skyggekontoen nedbringes 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 anskaffelseskurs 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.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber 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 vurdering af aktuelt markedsniveau.

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

Obligationer samt pante- og gældsbreve

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Sikkerhedsstillelse

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

Pensionsmæssige hensættelser

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

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 17 medlemmer. Opgørelsen af opsparingsafdelingen foretages ved, på hvert enkelt medlem, at beregne værdien på opgørelses-tidspunktet. Dette sker ved at forrente medlemmets indestående med DIP's depotrente før pensionsafkastskat.

Unit-linked kontrakter

Opgørelsen af unit-link kontrakter foretages for hvert enkelt medlem ved at beregne værdien på opgørelses-tidspunktet. Medlemmets indestående forrentes med DIP's faktiske afkast efter pensionsafkastskat.

Medlemsbidrag vedrørende unit-link kontrakter indgår ikke i resultatopgørelsen, men føres direkte på balancen. Værdien af unit-link kontrakter udgør en forholdsmæssig andel af investeringsaktiverne. Primo 2008 er der overført t.kr. 17.824 fra pensionshensættelser til unit-link kontrakter.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2008 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 og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. marts 2009.

Direktion:

Søren Kolbye Sørensen

/

Regnskabschef:

Anne-Marie Linneboe

Bestyrelse:

Jens Hald Mortensen
formand

Karl-Erik P. Christiansen
næstformand

Torben Arnbjerg-Nielsen

Camilla Kring

Rasmus Larsen

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen den 21. april 2009.

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 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell 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 finansiell 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 2008 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 12. marts 2009

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Jan Per Jensen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Medlemsbidrag | | | | | |
| Medlemsbidrag | 1 | 607.385 | 581.483 | 607.385 | 581.483 |
| Arbejdsmarkedsbidrag | | -44.711 | -41.712 | -44.711 | -41.712 |
| Medlemsbidrag for egen regning, i alt | | 562.674 | 539.771 | 562.674 | 539.771 |
| Indtægter af investeringsaktiver | | | | | |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | | | | -20.607 | 90.832 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | | -15.066 | 37.343 | -15.066 | 37.343 |
| Indtægter af investeringsejendomme | | 77.362 | 93.995 | 69.496 | 86.295 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 2 | 836.606 | 880.558 | 841.067 | 850.015 |
| Kursreguleringer | 3 | -3.859.913 | -139.455 | -3.837.885 | -193.628 |
| Renteudgifter | | -1.119 | -1.006 | -699 | -1.006 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | 4 | -40.787 | -41.062 | -39.223 | -39.478 |
| Investeringsafkast, i alt | | -3.002.917 | 830.373 | -3.002.917 | 830.373 |
| Pensionsafkastskat | 5 | 422.985 | -80.055 | 422.985 | -80.055 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | | -2.579.932 | 750.318 | -2.579.932 | 750.318 |
| Pensionsydelse | | | | | |
| Udbetalte ydelser | 6 | -1.070.094 | -1.167.366 | -1.070.094 | -1.167.366 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 974 | 994 | 974 | 994 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | -152 | -365 | -152 | -365 |
| Pensionsydelse for egen regning, i alt | | -1.069.272 | -1.166.737 | -1.069.272 | -1.166.737 |
| Ændring i pensionshensættelser | | | | | |
| Ændring i bruttopensionshensættelser | 7 | -306.712 | 2.708.917 | -306.712 | 2.708.917 |
| Ændring i genforsikringsandel | | -211 | -67 | -211 | -67 |
| Ændring i pensionshensættelser for egen regning, i alt | | -306.923 | 2.708.850 | -306.923 | 2.708.850 |
| Bonus | | | | | |
| Årets tilskrevne bonus | | -510.043 | -475.013 | -510.043 | -475.013 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | | 3.353.024 | -2.360.476 | 3.353.024 | -2.360.476 |
| Bonus, i alt | | 2.842.981 | -2.835.489 | 2.842.981 | -2.835.489 |
| Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | 8 | 3.257 | - | 3.257 | - |
| Pensionsmæssige driftsomkostninger | | | | | |
| Administrationsomkostninger | 9 | -16.482 | -15.729 | -16.482 | -15.729 |
| Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt | | -16.482 | -15.729 | -16.482 | -15.729 |
| Overført investeringsafkast | 10 | 514.401 | -151.759 | 514.401 | -151.759 |
| PENSIONSTEKNISK RESULTAT | | -49.296 | -170.775 | -49.296 | -170.775 |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 10 | -598.122 | 167.626 | -598.122 | 167.626 |
| RESULTAT FØR SKAT | | -647.418 | -3.149 | -647.418 | -3.149 |
| Pensionsafkastskat for egenkapitalen | 10 | 83.721 | -15.867 | 83.721 | -15.867 |
| ÅRETS RESULTAT | | -563.697 | -19.016 | -563.697 | -19.016 |

BALANCE, AKTIVER

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Materielle aktiver | | | | | |
| Driftsmidler | 11 | 874 | 2.391 | 874 | 2.391 |
| Domicilejendomme | 12 | 24.965 | 24.351 | 24.965 | 24.351 |
| Materielle aktiver, i alt | | 25.839 | 26.742 | 25.839 | 26.742 |
| Investeringsaktiver: | | | | | |
| Investeringsejendomme | 13 | 2.316.259 | 2.643.687 | 1.792.407 | 2.127.560 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 14 | - | - | 490.354 | 538.787 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 15 | 104.950 | 150.862 | 104.950 | 150.862 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | | 104.950 | 150.862 | 595.304 | 689.649 |
| Andre finansielle investeringsaktiver | | | | | |
| Kapitalandele | 16 | 2.141.662 | 3.601.503 | 2.083.629 | 3.508.861 |
| Investeringsforeningsandele | 17 | 5.013.019 | 5.867.601 | 5.013.019 | 5.867.601 |
| Obligationer | 18 | 13.706.493 | 14.472.252 | 13.706.493 | 14.472.252 |
| Pantesikrede udlån | 19 | 1.801 | 5.026 | 1.801 | 5.026 |
| Andre udlån | 20 | 4.143 | 5.648 | 4.143 | 5.648 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 305.802 | 166.883 | 303.727 | 137.730 |
| Valutaterminforretninger | 21 | 220.544 | 73.927 | 220.544 | 73.927 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 21.393.464 | 24.192.840 | 21.333.356 | 24.071.045 |
| Investeringsaktiver, i alt | 22 | 23.814.673 | 26.987.389 | 23.721.067 | 26.888.254 |
| Genforsikringsandele af pensionshensættelser | | | | | |
| Genforsikringsandele af pensionshensættelser | | 6.117 | 6.328 | 6.117 | 6.328 |
| Genforsikringsandele af pensionshensættelser, i alt | | 6.117 | 6.328 | 6.117 | 6.328 |
| Tilgodehavender | | | | | |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger: | | | | | |
| Tilgodehavende hos medlemmer | | 27.125 | 28.741 | 27.125 | 28.741 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger, | | 27.125 | 28.741 | 27.125 | 28.741 |
| Tilgodehavende Forenede Gruppeliv | 23 | 4.948 | 9.323 | 4.948 | 9.323 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 24 | - | - | 71.015 | 74.128 |
| Tilgodehavender, i alt | | 32.073 | 38.064 | 103.088 | 112.192 |
| Andre aktiver | | | | | |
| Pensionsafkastskat | | 416.815 | 23.163 | 416.815 | 23.163 |
| Likvide beholdninger | | 19.767 | 1.270 | 19.767 | 1.270 |
| Øvrige aktiver | | 91.224 | 83.121 | 89.139 | 81.655 |
| Andre aktiver, i alt | | 527.806 | 107.554 | 525.721 | 106.088 |
| Periodeafgrænsningsposter | | | | | |
| Tilgodehavende renter | | 252.262 | 237.019 | 252.262 | 237.019 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 252 | 165 | 252 | 165 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 252.514 | 237.184 | 252.514 | 237.184 |
| AKTIVER, I ALT | | 24.659.022 | 27.403.261 | 24.634.346 | 27.376.788 |

BALANCE, PASSIVER

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Egenkapital | | | | | |
| Opskrivningshenlæggelser | 25 | 1.278 | 1.066 | 1.278 | 1.066 |
| Vedtægtsmæssige henlæggelser | | 5.379.124 | 5.398.140 | 5.379.124 | 5.398.140 |
| Socialfond | 26 | 8.331 | 8.300 | 8.331 | 8.300 |
| Reserver i alt | | 5.388.733 | 5.407.506 | 5.388.733 | 5.407.506 |
| Overført resultat | | -563.697 | -19.016 | -563.697 | -19.016 |
| Egenkapital, i alt | 27 | 4.825.036 | 5.388.490 | 4.825.036 | 5.388.490 |
| Pensionsmæssige hensættelser | | | | | |
| Pensionshensættelser | | | | | |
| Garanterede ydelser | | 14.613.317 | 11.729.319 | 14.613.317 | 11.729.319 |
| Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag | | 1.820.144 | 2.413.073 | 1.820.144 | 2.413.073 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | | 2.515.536 | 3.866.626 | 2.515.536 | 3.866.626 |
| Pensionsafdelingen, i alt | 28 | 18.948.997 | 18.009.018 | 18.948.997 | 18.009.018 |
| Opsparingsafdelingen | | 6.176 | 7.618 | 6.176 | 7.618 |
| Pensionshensættelser, i alt | | 18.955.173 | 18.016.636 | 18.955.173 | 18.016.636 |
| Erstatningshensættelser | | | | | |
| Bruttoerstatningshensættelser | 29 | 859 | 707 | 859 | 707 |
| Erstatningshensættelser, i alt | | 859 | 707 | 859 | 707 |
| Kollektivt bonuspotentiale | | | | | |
| Kollektivt bonuspotentiale | 30 | 531.067 | 3.883.236 | 531.067 | 3.883.236 |
| Kollektivt bonuspotentiale, i alt | | 531.067 | 3.883.236 | 531.067 | 3.883.236 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | | | | | |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | 31 | 43.855 | - | 43.855 | - |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter, i alt | | 43.855 | - | 43.855 | - |
| Pensionsmæssige hensættelser, i alt | | 19.530.954 | 21.900.579 | 19.530.954 | 21.900.579 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| Pensioner og lignende forpligtelser | | - | - | - | - |
| Reguleringskonto, gruppelev | 23 | 4.736 | 7.520 | 4.736 | 7.520 |
| Hensatte forpligtelser, i alt | | 4.736 | 7.520 | 4.736 | 7.520 |
| Gæld | | | | | |
| Medlemmer, gæld | 32 | 780 | 1.016 | 780 | 1.016 |
| Domicil -og investeringsejendomme, gæld | 33 | 160.044 | 66.724 | 160.044 | 66.724 |
| Domicil -og investeringsejendomme, prioritetsgæld | 34 | 11.335 | 13.369 | 1.594 | 1.790 |
| Reserveret til skader, gruppeforsikring | 23 | 212 | 1.803 | 212 | 1.803 |
| Anden gæld | | 125.925 | 23.760 | 110.990 | 8.866 |
| Gæld, i alt | | 298.296 | 106.672 | 273.620 | 80.199 |
| PASSIVER, I ALT | | 24.659.022 | 27.403.261 | 24.634.346 | 27.376.788 |

- Note 35: Fordeling af resultat
 Note 36: Personaleforhold
 Note 37: Honorar til revision
 Note 38: Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
 Note 39: Solvensmargin og basiskapital
 Note 40: Nærtstående parter
 Note 41: Specifikation af kapitalandele herunder kapitalandele i investeringsforeninger
 Note 42: Oplysninger om kapitalandele
 Note 43: Andre hverv for ansatte af bestyrelsen
 Note 44: Effekt af ændring af diskonteringsrate opgjort pr. 31.12.2008
 Note 45: Specifikation af aktier og deres afkast (indgår i ledelsesberetningen)
 Note 46: Følsomhedsoplysninger (indgår i ledelsesberetningen)

EGENKAPITALBEVÆGELSER

| (beløb i t. kr.) | Note | Koncern | | DIP | |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Saldo primo | | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Ændring i den sociale fond | | 31 | -98 | 31 | -98 |
| Andel af realiseret resultat | | -598.123 | 167.626 | -598.123 | 167.626 |
| Pensionstillæg | | -49.295 | -170.775 | -49.295 | -170.775 |
| Andel af pensionsafkastskat | | 83.721 | -15.867 | 83.721 | -15.867 |
| Andel af opskrivningshenlæggelse | | 212 | 300 | 212 | 300 |
| Saldo ultimo | | 4.825.036 | 5.388.490 | 4.825.036 | 5.388.490 |
| Opskrivningshenlæggelser | | | | | |
| Saldo primo | | 1.066 | 766 | 1.066 | 766 |
| Opskrivning på domicilejendom | | 1.067 | 1.517 | 1.067 | 1517 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | | -855 | -1.217 | -855 | -1217 |
| Saldo ultimo | | 1.278 | 1066 | 1.278 | 1066 |
| Vedtægtsmæssige henlæggelser | | | | | |
| Saldo primo | | 5.379.124 | 5.398.140 | 5.379.124 | 5.398.140 |
| Overført underskud | | -563.697 | -19.016 | -563.697 | -19.016 |
| Saldo ultimo | | 4.815.427 | 5.379.124 | 4.815.427 | 5.379.124 |
| Socialfond | | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | | 8.300 | 8.398 | 8.300 | 8.398 |
| Udbetaling | | 0 | -137 | 0 | -137 |
| Afdrag | | 31 | 39 | 31 | 39 |
| Bogført værdi 31. december | | 8.331 | 8.300 | 8.331 | 8.300 |
| Egenkapital | | | | | |
| Saldo 1. januar | | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Ændring i socialfond (netto) | | 31 | -98 | 31 | -98 |
| | | 5.388.521 | 5.407.206 | 5.388.521 | 5.407.206 |
| Årets resultat | | -563.697 | -19.016 | -563.697 | -19.016 |
| Andel af opskrivningshenlæggelse | | 212 | 300 | 212 | 300 |
| Saldo 31. december | | 4.825.036 | 5.388.490 | 4.825.036 | 5.388.490 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 1. Medlemsbidrag | | | | |
| Ordinære bidrag | 553.231 | 542.222 | 553.231 | 542.222 |
| Indskud | 54.154 | 39.261 | 54.154 | 39.261 |
| | 607.385 | 581.483 | 607.385 | 581.483 |
| Bidrag fra ordninger oprettet som led i et ansættelsesforhold (8.876 medlemmer mod 8.537 i 2007) | 559.749 | 536.681 | 559.749 | 536.681 |
| Bidrag fra individuelt oprettede ordninger (296 medlemmer mod 272 i 2007) | 47.636 | 44.802 | 47.636 | 44.802 |
| | 607.385 | 581.483 | 607.385 | 581.483 |
| Medlemsbidrag fordeler sig efter medlemmets bopæl som følger: | | | | |
| Danmark | 596.849 | 571.578 | 596.849 | 571.578 |
| Andre EU-lande | 6.938 | 5.874 | 6.938 | 5.874 |
| Øvrige lande | 3.598 | 4.031 | 3.598 | 4.031 |
| | 607.385 | 581.483 | 607.385 | 581.483 |
| Note 2. Renteindtægter og udbytter m.v. | | | | |
| Renter af værdipapirer, udlån og indlån | 702.994 | 686.941 | 707.455 | 656.398 |
| Indeksregulering, indeksobligationer | 10.833 | 14.730 | 10.833 | 14.730 |
| Udbytte af andre kapitalandele end tilknyttede og associerede virksomheder | 122.779 | 178.887 | 122.779 | 178.887 |
| | 836.606 | 880.558 | 841.067 | 850.015 |
| Note 3. Kursregulering | | | | |
| Investerings ejendomme | -111.136 | 185.365 | -118.140 | 125.754 |
| Kapitalandele | -1.520.533 | 11.390 | -1.491.501 | 16.828 |
| Investeringsforeningsandele | -2.202.175 | -5.789 | -2.202.175 | -5.789 |
| Børsnoterede danske obligationer | 239.272 | -404.064 | 239.272 | -404.064 |
| Udenlandske obligationer | -218.122 | -241.317 | -218.122 | -241.317 |
| Pante- og gælds breve | -712 | -1.402 | -712 | -1.402 |
| Valutakursregulering valutaterminforretninger | -43.621 | 316.656 | -43.621 | 316.656 |
| Valutakursregulering likvide beholdninger | -2.886 | -294 | -2.886 | -294 |
| | -3.859.913 | -139.455 | -3.837.885 | -193.628 |
| Note 4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | | | |
| Lønninger | 10.440 | 9.781 | 10.440 | 9.781 |
| Forvaltnings, handels- og depotomkostninger | 20.985 | 22.840 | 20.985 | 22.840 |
| Øvrige omkostninger | 9.362 | 8.441 | 7.798 | 6.857 |
| | 40.787 | 41.062 | 39.223 | 39.478 |
| Note 5. Pensionsafkastskat | | | | |
| Pensionsafkastskat tidligere år | 6.170 | -2.266 | 6.170 | -2.266 |
| Pensionsafkastskat | 416.815 | -77.789 | 416.815 | -77.789 |
| | 422.985 | -80.055 | 422.985 | -80.055 |
| Af det afgiftspligtige afkast i 2008 er 9,4% friholdt for pensionsafkastbeskatning mod 8,8% i 2007. Den effektive pensionsafkastskattesats har været 13,6% i 2008 mod 13,7% i 2007. Der er i 2008 betalt t.kr. 0 i aconto pensionsafkastskat. | | | | |
| Note 6. Pensionsydelse | | | | |
| Ordinære pensioner | 989.336 | 1.060.701 | 989.336 | 1.060.701 |
| Ordinære alderssummer | 54.972 | 75.803 | 54.972 | 75.803 |
| Ugiftesum ved død | 212 | 3.722 | 212 | 3.722 |
| Udtrædelsesgodtgørelser | 13.656 | 15.387 | 13.656 | 15.387 |
| Pensionsydelse | 1.058.176 | 1.155.613 | 1.058.176 | 1.155.613 |
| Gruppelivspræmie | 9.594 | 9.461 | 9.594 | 9.461 |
| Gruppeulykkespræmie | 2.324 | 2.292 | 2.324 | 2.292 |
| | 1.070.094 | 1.167.366 | 1.070.094 | 1.167.366 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|--|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 7. Ændring i bruttopensionshensættelser | | | | |
| Garanterede ydelser primo incl. foregående års bonus | 11.729.319 | 18.648.088 | 11.729.319 | 18.648.088 |
| Overført til Unit-Link ordning primo | -17.824 | - | -17.824 | - |
| PAL kompensation | 139.505 | - | 139.505 | - |
| Omkostninger PAL-kompensation | 1.543 | - | 1.543 | - |
| Garanterede ydelser ultimo før årets bonus | 14.103.274 | 11.254.306 | 14.103.274 | 11.254.306 |
| Ændring | 2.250.731 | -7.393.782 | 2.250.731 | -7.393.782 |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag primo | 2.413.073 | 1.238.948 | 2.413.073 | 1.238.948 |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag ultimo | 1.820.144 | 2.413.073 | 1.820.144 | 2.413.073 |
| Ændring | -592.929 | 1.174.125 | -592.929 | 1.174.125 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner primo | 3.866.626 | 355.885 | 3.866.626 | 355.885 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner ultimo | 2.515.536 | 3.866.625 | 2.515.536 | 3.866.625 |
| Ændring | -1.351.090 | 3.510.740 | -1.351.090 | 3.510.740 |
| Ændring i alt | 306.712 | -2.708.917 | 306.712 | -2.708.917 |
| Note 8. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | | | | |
| Rentetilskrivning | 3.581 | - | 3.581 | - |
| Pensionsafkastskat | -537 | - | -537 | - |
| Administrationsomkostninger | 213 | - | 213 | - |
| | 3.257 | - | 3.257 | - |
| Note 9. Administrationsomkostninger | | | | |
| Lønninger | 9.014 | 8.297 | 9.014 | 8.297 |
| Afskrivninger, inventar, edb-anlæg m.v. | 1.487 | 2.019 | 1.487 | 2.019 |
| Øvrige administrationsomkostninger | 5.981 | 5.413 | 5.981 | 5.413 |
| | 16.482 | 15.729 | 16.482 | 15.729 |

PAL-kompensation

| | |
|--|---------|
| PAL-kompensation brutto | 277.758 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med PAL-kompensation | 1.543 |

I administrationsomkostninger indgår ovennævnte t.kr. 1.543 som er afholdte omkostninger i forbindelse med PAL-kompensation.

Omkostningerne omfatter IT-omkostninger, udsendelse af breve til medlemmer og besvarelse af spørgsmål fra medlemmerne. Hertil kommer omkostninger i forbindelse med udbetaling af PAL-kompensation.

Omkostningerne er enten direkte henførbare omkostninger eller opgjort ud fra anvendt tid m.v. Fordelingen af omkostningerne på den enkelte er beregnet som 0,3% af PAL-kompensationen samt 40 kr. pr. ordning.

Note 10. 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 | |
|--|------------|--------------|------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 11. Driftsmidler | | | | |
| Anskaffelsessum 1. januar | 21.059 | 19.821 | 21.059 | 19.821 |
| Tilgang | 649 | 1.594 | 649 | 1.594 |
| Afgang | 0 | -356 | 0 | -356 |
| Anskaffelsessum 31. december | 21.708 | 21.059 | 21.708 | 21.059 |
| Nedskrivninger 1. januar | 18.668 | 16.051 | 18.668 | 16.051 |
| Årets af- og nedskrivninger (incl. tilbageførsler) | 2.166 | 2.973 | 2.166 | 2.973 |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | 0 | -356 | 0 | -356 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | 20.834 | 18.668 | 20.834 | 18.668 |
| Bogført værdi 31. december | 874 | 2.391 | 874 | 2.391 |

Note 12. Domicilejendom

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Anskaffelsessum 1. januar | 19.734 | 19.734 | 19.734 | 19.734 |
| Anskaffelsessum 31. december | 19.734 | 19.734 | 19.734 | 19.734 |
| Opskrivninger 1. januar | 5.365 | 3.848 | 5.365 | 3.848 |
| Årets opskrivninger (incl. tilbageførsler) | 1.067 | 1.517 | 1.067 | 1.517 |
| Opskrivninger 31. december | 6.432 | 5.365 | 6.432 | 5.365 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar | -748 | -324 | -748 | -324 |
| Årets af- og nedskrivninger (incl. tilbageførsler) | -453 | -424 | -453 | -424 |
| Af- og nedskrivninger 31. december | -1.201 | -748 | -1.201 | -748 |
| Domicilejendom i alt 31. december | 24.965 | 24.351 | 24.965 | 24.351 |

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% (2007:4,6%).

Note 13. Investerings ejendomme

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelsessum 1. januar | 1.152.758 | 1.416.867 | 838.335 | 1.103.051 |
| Tilgang (incl. om- og tilbygninger) | 13.056 | 18.154 | 12.133 | 17.546 |
| Afgang til kostpris | -209.691 | -282.263 | -209.597 | -282.262 |
| Anskaffelsessum 31. december | 956.123 | 1.152.758 | 640.871 | 838.335 |
| Opskrivninger 1. januar | 1.490.929 | 1.505.475 | 1.289.225 | 1.363.337 |
| Årets opskrivninger (incl. tilbageførsler) | -127.205 | 100.176 | -134.101 | 40.610 |
| Opskrivninger vedr. årets afgang | -3.588 | -114.722 | -3.588 | -114.722 |
| Opskrivninger 31. december | 1.360.136 | 1.490.929 | 1.151.536 | 1.289.225 |
| Investerings ejendomme i alt 31. december | 2.316.259 | 2.643.687 | 1.792.407 | 2.127.560 |
| Årets opskrivninger | 19.252 | 147.125 | 12.356 | 82.158 |
| Tilbageført vedr. tidligere år | -146.457 | -46.949 | -146.457 | -41.548 |
| Årets opskrivninger | -127.205 | 100.176 | -134.101 | 40.610 |
| Gevinst ved frasalg | 16.069 | 85.189 | 15.961 | 85.144 |
| Værdiregulering | -111.136 | 185.365 | -118.140 | 125.754 |
| Værdiregulering sammensætter sig som følger: | | | | |
| Opskrivning og tilbageførte nedskrivninger netto | -127.205 | 100.176 | -134.101 | 40.610 |
| Gevinst ved frasalg | 16.069 | 85.189 | 15.961 | 85.144 |
| Kursregulering, jf. note 3 | -111.136 | 185.365 | -118.140 | 125.754 |

Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommens markedsværdi er 4,3% (2007: 4,2%).

Det vægtede gennemsnit for bolig- og erhvervs ejendomme er henholdsvis 3,3% og 5,3% (2007: 3,1% og 5,3%).

Der er indhentet eksterne mæglervurderinger til understøttelse af forrentningskravene.

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|--|---------|------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 14. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | | | 538.787 | 511.955 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | | | -27.826 | -64.000 |
| Årets regulering til indre værdi | | | -20.607 | 90.832 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt 31. december | | | 490.354 | 538.787 |
| Anskaffelsessum 1. januar | | | 230.345 | 294.345 |
| Afgang | | | -27.826 | -64.000 |
| Anskaffelsessum 31. december | | | 202.519 | 230.345 |
| Opskrivninger 1. januar | | | 308.442 | 217.610 |
| Årets opskrivninger | | | - | 90.832 |
| Tilbageførte opskrivninger | | | -20.607 | - |
| Opskrivninger 31. december | | | 287.835 | 308.442 |
| Bogført værdi 31. december | | | 490.354 | 538.787 |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

| | Hjemsted | DIP's andel af kapitalen | Resultat iflg. seneste årsregnskab | Egenkapital iflg. seneste årsregnskab |
|------------------------------|-----------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| Ejendomsselskabet DIP A/S | København | 100,00% | 8.160 | 431.662 |
| Pension Private Equity I K/S | København | 99,85% | -29.368 | 58.693 |

Note 15. Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bogført værdi 1. januar | 150.862 | 170.719 | 150.862 | 170.719 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -30.846 | -57.200 | -30.846 | -57.200 |
| Årets resultat i interessentskaber | -15.066 | 37.343 | -15.066 | 37.343 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder i alt 31. december | 104.950 | 150.862 | 104.950 | 150.862 |
| Anskaffelsessum 1. januar | 43.157 | 100.357 | 43.157 | 100.357 |
| Afgang (salg) til anskaffelsespris | -30.846 | -57.200 | -30.846 | -57.200 |
| Anskaffelsessum 31. december | 12.311 | 43.157 | 12.311 | 43.157 |
| Tidligere års resultat i interessentskaber | 96.804 | 61.846 | 96.804 | 61.846 |
| Årets resultat i interessentskaber | -15.766 | 34.958 | -15.766 | 34.958 |
| Akkumuleret resultat i interessentskaber | 81.038 | 96.804 | 81.038 | 96.804 |
| Opskrivninger 1. januar | 10.901 | 8.516 | 10.901 | 8.516 |
| Årets opskrivninger | 700 | 2.385 | 700 | 2.385 |
| Opskrivninger 31. december | 11.601 | 10.901 | 11.601 | 10.901 |
| Bogført værdi 31. december | 104.950 | 150.862 | 104.950 | 150.862 |

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

| | Hjemsted | DIP's andel af kapitalen | Resultat iflg. seneste årsregnskab | Egenkapital iflg. seneste årsregnskab |
|---|-----------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| Kapitalformidlingselskaber: | | | | |
| IFI Holding A/S, København (Holdingselskab for Irish Forestry Investment Ltd.) | København | 33,33% | 2.135 | 79.836 |
| Pension Private Equity ApS | København | 50,00% | -20 | 217 |
| Pension Private Equity II K/S | København | 40,00% | -40.528 | 195.604 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 16. Kapitalandele | | | | |
| <u>Børsnoterede danske aktier:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.619.300 | 1.540.373 | 1.619.300 | 1.540.373 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 79.198 | 35.323 | 79.198 | 35.323 |
| Realiseret gevinst | -186.606 | 49.513 | -186.606 | 49.513 |
| Kursreguleringer | -607.603 | -5.909 | -607.603 | -5.909 |
| Bogført værdi 31. december | 904.289 | 1.619.300 | 904.289 | 1.619.300 |
| <u>Unoterede danske aktier:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 4.810 | 4.810 | 4.810 | 4.810 |
| Realiseret gevinst | 28 | - | 28 | - |
| Bogført værdi 31. december | 4.838 | 4.810 | 4.838 | 4.810 |
| <u>Udenlandske aktier:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.977.393 | 1.977.398 | 1.884.751 | 1.835.648 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -18.506 | 32.209 | -12.929 | 75.879 |
| Realiseret gevinst | -164.122 | 7.823 | -158.533 | 127 |
| Valutareguleringer | -57.840 | -55.615 | -57.813 | -48.375 |
| Kursreguleringer | -504.390 | 15.578 | -480.974 | 21.472 |
| Bogført værdi 31. december | 1.232.535 | 1.977.393 | 1.174.502 | 1.884.751 |
| Bogført værdi 31. december i alt | 2.141.662 | 3.601.503 | 2.083.629 | 3.508.861 |
| Note 17. Investeringsforeningsandele | | | | |
| <u>Børsnoterede danske investeringsforeningsandele:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | - | 218.763 | - | 218.763 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | - | -245.115 | - | -245.115 |
| Realiseret gevinst | - | 26.352 | - | 26.352 |
| Bogført værdi 31. december | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <u>Unoterede danske investeringsforeningsandele:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 3.998.295 | 4.869.878 | 3.998.295 | 4.869.878 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 455.542 | -940.041 | 455.542 | -940.041 |
| Realiseret gevinst | -238.590 | -1.224 | -238.590 | -1.224 |
| Kursreguleringer | -1.371.731 | 69.681 | -1.371.731 | 69.681 |
| Bogført værdi 31. december | 2.843.516 | 3.998.294 | 2.843.516 | 3.998.294 |
| <u>Udenlandske investeringsforeningsandele:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 1.869.307 | 1.374.418 | 1.869.307 | 1.374.418 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 892.050 | 595.488 | 892.050 | 595.488 |
| Valutareguleringer | 104.229 | -164.573 | 104.229 | -164.573 |
| Kursreguleringer | -696.083 | 63.974 | -696.083 | 63.974 |
| Bogført værdi 31. december | 2.169.503 | 1.869.307 | 2.169.503 | 1.869.307 |
| Bogført værdi 31. december i alt | 5.013.019 | 5.867.601 | 5.013.019 | 5.867.601 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 18. Obligationer | | | | |
| <u>Danske obligationer, excl. indeksobligationer:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 10.317.851 | 8.639.211 | 10.317.851 | 8.639.211 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 850.315 | 2.802.624 | 850.315 | 2.802.624 |
| Udtræk | -235.215 | -786.833 | -235.215 | -786.833 |
| Realiseret tab | -31.308 | -32.312 | -31.308 | -32.312 |
| Kursreguleringer | 269.158 | -304.839 | 269.158 | -304.839 |
| Bogført værdi 31. december | 11.170.801 | 10.317.851 | 11.170.801 | 10.317.851 |
| <u>Indeksobligationer:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 425.339 | 1.344.119 | 425.339 | 1.344.119 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | 0 | -787.047 | 0 | -787.047 |
| Udtræk | -59.772 | -79.550 | -59.772 | -79.550 |
| Realiseret tab | -181 | -46.111 | -181 | -46.111 |
| Indeksregulering | 10.833 | 14.730 | 10.833 | 14.730 |
| Kursreguleringer | 1.603 | -20.802 | 1.603 | -20.802 |
| Bogført værdi 31. december | 377.822 | 425.339 | 377.822 | 425.339 |
| <u>Udenlandske obligationer:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 3.729.062 | 3.804.418 | 3.729.062 | 3.804.418 |
| Nettoinvesteringer (køb - salg) | -1.345.632 | 165.961 | -1.345.632 | 165.961 |
| Udtræk | -7.438 | 0 | -7.438 | 0 |
| Realiseret gevinst | 1.446 | -29.986 | 1.446 | -29.986 |
| Valutareguleringer | -227.428 | 33.306 | -227.428 | 33.306 |
| Kursreguleringer | 7.860 | -244.637 | 7.860 | -244.637 |
| Bogført værdi 31. december | 2.157.870 | 3.729.062 | 2.157.870 | 3.729.062 |
| Bogført værdi 31. december i alt | 13.706.493 | 14.472.252 | 13.706.493 | 14.472.252 |
| Note 19. Pantesikrede udlån | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 5.026 | 11.032 | 5.026 | 11.032 |
| Afdrag og indfrielse | -2.965 | -5.251 | -2.965 | -5.251 |
| Realiseret tab | -193 | -472 | -193 | -472 |
| Kursreguleringer | -67 | -283 | -67 | -283 |
| Bogført værdi 31. december | 1.801 | 5.026 | 1.801 | 5.026 |
| Note 20. Andre udlån | | | | |
| <u>Gældsbreve:</u> | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 5.648 | 7.174 | 5.648 | 7.174 |
| Afdrag og indfrielse | -1.053 | -880 | -1.053 | -880 |
| Realiseret tab | -219 | -256 | -219 | -256 |
| Kursreguleringer | -233 | -390 | -233 | -390 |
| Bogført værdi 31. december | 4.143 | 5.648 | 4.143 | 5.648 |
| Note 21. Valutaterminsforretninger | | | | |
| Der foretages delvis afdækning af valutarisiko på udenlandske aktier og obligationer | | | | |
| USD | 184.695 | 40.776 | 184.695 | 40.776 |
| GBP | 30.825 | 26.536 | 30.825 | 26.536 |
| JPY | 3.904 | 6.615 | 3.904 | 6.615 |
| EUR | 1.120 | 0 | 1.120 | 0 |
| | 220.544 | 73.927 | 220.544 | 73.927 |
| Note 22. Investeringsaktiver, i alt | | | | |
| Afgiftspligtige investeringsaktiver | 23.814.673 | 24.497.616 | 23.721.067 | 24.398.481 |
| Afgiftsfrie investeringsaktiver | 0 | 2.489.773 | 0 | 2.489.773 |
| | 23.814.673 | 26.987.389 | 23.721.067 | 26.888.254 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 23. Tilgodehavende Gruppeforsikring, Reguleringskonto gruppeforsikring og reserveret til skader gruppeforsikring | | | | |
| Tilgodehavende på t.kr. 4.948 udgør DIP's bonusreguleringskonto hos Forenede Gruppeliv. Herfra går t.kr. 212 til hensættelser af skader, som først påvirker saldoen i 2009, således at reguleringskonto gruppeforsikring udgør t.kr. 4.736. | | | | |
| Note 24. Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | | | | |
| Tilgodehavendet vedrører det 100% ejede ejendomsselskab DIP A/S. | | | | |
| Note 25. Opskrivningshenlæggelser | | | | |
| Opskrivningshenlæggelser 1. januar | 1.066 | 766 | 1.066 | 766 |
| Opskrivning på domicilejendom | 1.067 | 1.517 | 1.067 | 1.517 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | -855 | -1.217 | -855 | -1.217 |
| | 1.278 | 1.066 | 1.278 | 1.066 |
| Note 26. Socialfond | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 8.300 | 8.398 | 8.300 | 8.398 |
| Udbetaling | 0 | -137 | 0 | -137 |
| Afdrag | 31 | 39 | 31 | 39 |
| Bogført værdi 31. december | 8.331 | 8.300 | 8.331 | 8.300 |
| Note 27. Egenkapital, i alt | | | | |
| Saldo 1. januar | 5.388.490 | 5.407.304 | 5.388.490 | 5.407.304 |
| Ændring i socialfond (netto), jf. note 25 | 31 | -98 | 31 | -98 |
| | 5.388.521 | 5.407.206 | 5.388.521 | 5.407.206 |
| Opskrivningshenlæggelse | 1.067 | 1.517 | 1.067 | 1.517 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | -855 | -1.217 | -855 | -1.217 |
| Årets resultat | -563.697 | -19.016 | -563.697 | -19.016 |
| Saldo 31. december | 4.825.036 | 5.388.490 | 4.825.036 | 5.388.490 |
| Egenkapitalen består af: | | | | |
| Solvensmargin | 687.140 | 593.633 | 687.140 | 593.633 |
| Reguleringsreserve | 4.128.287 | 4.785.491 | 4.128.287 | 4.785.491 |
| Socialfond | 8.331 | 8.300 | 8.331 | 8.300 |
| Opskrivningshenlæggelse | 1.278 | 1.066 | 1.278 | 1.066 |
| | 4.825.036 | 5.388.490 | 4.825.036 | 5.388.490 |
| Note 28. Pensionsafdelingen, i alt | | | | |
| Pensionshensættelser 1. januar | 18.009.018 | 20.242.921 | 18.009.018 | 20.242.921 |
| Akkumuleret værdiregulering 1. januar | -316.897 | -2.884.747 | -316.897 | -2.884.747 |
| Regulering primo | -17.824 | - | -17.824 | - |
| | 17.674.297 | 17.358.174 | 17.674.297 | 17.358.174 |
| Retrospektive hensættelser 1. januar | 17.674.297 | 17.358.174 | 17.674.297 | 17.358.174 |
| Overgang til nyt pensionskollektiv | 0 | -188.241 | 0 | -188.241 |
| Brutto præmier | 562.674 | 539.771 | 562.674 | 539.771 |
| PAL-kompensation | 141.048 | - | 141.048 | - |
| Omkostninger i f.m. PAL-kompensation | -1.543 | - | -1.543 | - |
| Rentetilskrivning | 789.497 | 744.323 | 789.497 | 744.323 |
| Pensionsydelse | -753.663 | -724.760 | -753.663 | -724.760 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -24.039 | -23.247 | -24.039 | -23.247 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | 91.469 | -13.899 | 91.469 | -13.899 |
| | 18.479.740 | 17.692.121 | 18.479.740 | 17.692.121 |
| Akkumuleret værdiregulering 31. december | 469.257 | 316.897 | 469.257 | 316.897 |
| Pensionshensættelser 31. december | 18.948.997 | 18.009.018 | 18.948.997 | 18.009.018 |
| Pensionshensættelser for egen regning fordeler sig således: | | | | |
| Garanterede ydelser | 14.613.317 | 11.729.319 | 14.613.317 | 11.729.319 |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | 1.820.144 | 2.413.073 | 1.820.144 | 2.413.073 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | 2.515.536 | 3.866.626 | 2.515.536 | 3.866.626 |
| I alt | 18.948.997 | 18.009.018 | 18.948.997 | 18.009.018 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|--|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 28. Pensionsafdelingen, i alt, fortsat | | | | |
| Bonuspotentiale er forøget med følgende: | | | | |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | -592.929 | 1.174.125 | -592.929 | 1.174.125 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | -1.351.090 | 3.510.740 | -1.351.090 | 3.510.740 |
| I alt | -1.944.019 | 4.684.865 | -1.944.019 | 4.684.865 |
| Fordeling af pensionshensættelser efter oprindelig grundlagsrente | | | | |
| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | Bonuspotentiale på hvilende pensioner | Samlet hensættelse |
| 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 |
| 2008 | | | | |
| Grundlagsrente 4,5% | 1.268.318 | 3.784 | 4.488 | 1.276.590 |
| Grundlagsrente 2,5% | 16.229 | 3.066 | 5.086 | 24.381 |
| Grundlagsrente 1,5% | 13.328.770 | 1.813.294 | 2.505.962 | 17.648.026 |
| | 14.613.317 | 1.820.144 | 2.515.536 | 18.948.997 |
| Note 29. Erstatningshensættelser for egen regning, i alt | | | | |
| Bruttoerstatningshensættelser 1. januar | 707 | 342 | 707 | 342 |
| Ændring | 152 | 365 | 152 | 365 |
| Bruttoerstatningshensættelser 31. december | 859 | 707 | 859 | 707 |
| Note 30. Kollektivt bonuspotentiale | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 3.883.236 | 1.521.543 | 3.883.236 | 1.521.543 |
| Årets ændring | -3.353.024 | 2.360.476 | -3.353.024 | 2.360.476 |
| Overført fra opskrivningshenlæggelse | 855 | 1.217 | 855 | 1.217 |
| | 531.067 | 3.883.236 | 531.067 | 3.883.236 |
| Note 31. Hensættelser til unit-linked kontrakter | | | | |
| Bogført værdi 1. januar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overført fra pensionshensættelser primo | 17.824 | 0 | 17.824 | 0 |
| Årets ændring | 26.031 | 0 | 26.031 | 0 |
| | 43.855 | 0 | 43.855 | 0 |
| Note 32. Medlemmer, gæld | | | | |
| Forudbetalte bidrag | 780 | 1.016 | 780 | 1.016 |
| Note 33. Domicil- og investeringsejendomme, gæld | | | | |
| Deposita og forudbetalt leje | 31.391 | 33.779 | 31.391 | 33.779 |
| Henlæggelser og vedligeholdelse | 19.560 | 19.492 | 19.560 | 19.492 |
| Skyldige omkostninger | 109.093 | 13.453 | 109.093 | 13.453 |
| Saldo 31. december | 160.044 | 66.724 | 160.044 | 66.724 |
| Note 34. Investeringsejendomme, prioritetsgæld | | | | |
| Restgæld 31. december | 11.335 | 13.369 | 1.594 | 1.790 |
| Heraf forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet | 681 | 4.467 | 681 | 870 |

NOTER

| (beløb i t. kr.) | Koncern | | DIP | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Note 35. Fordeling af resultat | | | | |
| Realiseret resultat | -3.513.232 | 3.339.134 | -3.513.232 | 3.339.134 |
| Heraf til egenkapitalen | -598.122 | 167.626 | -598.122 | 167.626 |
| Heraf til medlemmerne | -2.915.110 | 3.171.508 | -2.915.110 | 3.171.508 |
| | -3.513.232 | 3.339.134 | -3.513.232 | 3.339.134 |
| Egenkapitalens andel: | | | | |
| Rente | -598.122 | 167.626 | -598.122 | 167.626 |
| | -598.122 | 167.626 | -598.122 | 167.626 |
| Medlemmernes andel: | | | | |
| Oprindelig værdi | -2.915.110 | 3.171.508 | -2.915.110 | 3.171.508 |
| | -2.915.110 | 3.171.508 | -2.915.110 | 3.171.508 |
| Medlemmernes andel disponeres således: | | | | |
| Bonus | 765.260 | 735.091 | 765.260 | 735.091 |
| Gruffeforsikringspræmie | 11.918 | 11.753 | 11.918 | 11.753 |
| Pensionsafkastskat | -339.264 | 64.188 | -339.264 | 64.188 |
| Overført fra kollektivt bonuspotentiale | -3.353.024 | 2.360.476 | -3.353.024 | 2.360.476 |
| | -2.915.110 | 3.171.508 | -2.915.110 | 3.171.508 |

Herudover fordeles opskrivning på domicilejendommen forholdsmæssigt mellem egenkapital og medlemmerne.

Note 36. Personaleforhold

| | | | | |
|---|--|--|---------------|---------------|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede * | | | 24 | 24 |
| Samlede lønninger og vederlag m.v.: | | | | |
| Løn | | | 14.619 | 13.528 |
| Bestyrelseshonorar | | | 435 | 400 |
| Pensionsbidrag | | | 2.657 | 2.485 |
| Andre udgifter til social sikring | | | 148 | 152 |
| Lønsumsafgift og arbejdsgivers arbejdsmarkedsbidrag | | | 1.595 | 1.512 |
| | | | 19.454 | 18.077 |
| Heraf vederlag til direktion: | | | 1.905 | 1.814 |

* DIP har herudover beskæftiget et antal varmemestre via ejendomsadministrator.

Der er ikke aftalt bonusafønning for direktionen og en eventuel aftrædelsesordning svarer til omkring 1 års aflønning.

Note 37. Honorar til revision

Lovpligtig revision:

| | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab | 449 | 415 | 421 | 389 |
| Honorar for andre ydelser: | | | | |
| KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab | 437 | 238 | 408 | 129 |
| I alt | 886 | 653 | 829 | 518 |

Note 38 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikring af pensionshensættelser excl. bonus for 2008 samt forfaldne, ikke betalte pensioner i alt t.kr. 19.530.954 er der i henhold til lov om finansiel virksomhed § 162 og § 163 registreret aktiver bogført til t.kr. 22.703.684 pr. 31. december 2008.

I de registrerede aktiver indgår beholdning af tinglyste ejerpantebreve t.kr. 630.000 i DIP's ejendomme.

Pr. 31. december 2008 var afgivet investeringstilsagn om investering for yderligere DKK 377,2 mio. kr. i forbindelse med udenlandske Limited Partnerships.

På ejendommene hviler momsreguleringsforpligtelse på t.kr. 10.808

Note 39. Solvensmargin og basiskapital

Ud over pensionshensættelserne skal pensionskassen have en basiskapital, der mindst svarer til en beregnet solvensmargin. Kapitalkravet udgør t.kr. 687.140 pr. 31. december 2008.

Pensionskassens basiskapital androg t.kr. 4.825.036 pr. 31. december 2008, jf. note 27.

NOTER

(beløb i t. kr.)

| Koncern | DIP | | |
|---------|------|------|------|
| 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |

Note 40. Nærtstående parter

DIP's nærtstående part er Ejendomsselskabet DIP A/S

Der har i 2008 været følgende koncerninterne transaktioner, der er gennemført på markedsvilkår.

| | | |
|-------------------------|-------|-------|
| Administrationsvederlag | 204 | 730 |
| Renter af mellemregning | 5.824 | 5.474 |
| Leje af grund | 9.430 | 9.719 |

Note 41. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele af investeringsforeninger

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

Note 42. Oplysninger om kapitalandele

Oplysningerne kan ses på pensionskassen hjemmeside www.dip.dk

Note 43. Andre hverv for ansatte af bestyrelsen

Direktør Søren Kolbye Sørensen:

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

Note 44. Effekt af ændring af diskonterings-sats opgjort pr. 31.12.2008

| | Ny sats | Gl. sats | Ændring |
|--|------------|------------|----------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Ændring i bruttopensionshensættelserne | -306.712 | -341.088 | 34.376 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 3.353.024 | 3.387.400 | -34.376 |
| Årets resultat | -563.697 | -563.697 | 0 |
| Balance | | | |
| Passiver | | | |
| Pensionshensættelser | | | |
| Garanterede ydelser | 14.613.317 | 14.817.053 | -203.736 |
| Bonuspotentiale på fremtidige bidrag | 1.820.144 | 1.781.567 | 38.577 |
| Bonuspotentiale på hvilende pensioner | 2.515.536 | 2.384.753 | 130.783 |
| Pensionsafdelingen i alt | 18.948.997 | 18.983.373 | -34.376 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 531.067 | 496.691 | 34.376 |
| Passiver i alt | 19.480.064 | 19.480.064 | 0 |

KONCERNENS EJENDOMME PR. 31. DECEMBER 2008

(beløb i t.kr.)

| | | Ejer- andel | Anskaf- felsesår | Antal boliger | Bogført værdi |
|--|---------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|
| Boligejendomme | | | | | |
| Voldumvej 19-53 | Rødovre | | 1967 | 114 | 97.986 |
| Ambassadegården, Dag Hammarskjölds Alle 19-29 | København Ø | | 1968 | 82 | 135.000 |
| St. Møllevej 5-9 m.fl. | København S | | 1971 | 216 | 218.000 |
| Hørsholm Park 1-16 (ejerlejl). | Hørsholm | | 1974 | 78 | 119.000 |
| Rådhuskarréen, Ove Jensens Alle 2-28 | Horsens | | 1983 | 21 | |
| Skodsborg Strandhave, Skodsborg Strandvej 145 A-151 m.fl. | Skodsborg | | 1982 | 54 | 183.000 |
| Øster Fælledgård, Vordingborggade 6 A-K | København Ø | 1/2 | 1986 | 76 | 167.000 |
| Dalgas Have 2 m.fl. | Frederiksberg | 1/2 | 1990 | 232 | 508.542 |
| Himmelev Strandpark, Vestre Kirkevej 2 A-G | Roskilde | | 1991 | 50 | 76.156 |
| Ørbækgårds Alle 501-510 | Hørsholm | | 2001 | 25 | 57.433 |
| Boligejendomme i alt | | | | | 1.562.117 |
| Erhvervsjendomme | | | | | |
| Skelbækgade 2-4 m.fl. | København V | | 1977 | | 159.663 |
| Banegårdspladsen 1 | Kalundborg | | 1982 | | 24.888 |
| Chr. Brygge 24-30 m.fl. | København V | 1/2 | 1982 | | 88.000 |
| Roskildevej 157-159 | Albertslund | 1/3 | 1982 | | 47.549 |
| Åmarksvej 1-3 | Hvidovre | | 1982 | | 40.788 |
| Holmens Kanal 7 | København K | | 1983 | | 136.888 |
| Maison Danice | Nice | 1/3 | 1983 | | 5.333 |
| Skodsborgvej 303 m.fl. | Nærum | | 1984 | | 69.210 |
| Tobaksvejen 22 | Søborg | | 1984 | | 37.088 |
| Bjerggade 9 og Kjærulfsvej 2 | Nørresundby | | 1986 | | 18.488 |
| Ellebjergetvej 50 | København SV | | 1986 | | |
| Gl. Kongevej 11 | København V | | 1986 | | 77.299 |
| Erhvervsjendomme i alt | | | | | 705.194 |
| Skov | | | | | |
| DanWood | Irland | 1/2 | 1990 | | 73.913 |
| Skov i alt | | | | | 73.913 |
| Koncernens ejendomme i alt | | | | | *2.341.224 |
| * Heraf: | | | | | |
| Investeringsjendomme | | | | | 2.316.259 |
| Domicilejendom | | | | | 24.965 |