



Årsrapport

2004

Indholdsfortegnelse:

Et godt afkast, men faldende reserver	2
Forretningsgrundlag	3
Femårsoversigt	4
Regnskabsberetning	6
Investeringer	7
Investeringsstrategi	7
Resultat for 2004	8
Porteføljestruktur	9
Obligationer	9
Aktier	10
Fast ejendom	12
Risikostyring	14
Pensioner	15
Bidrag og pensioner i 2004	15
Pensionstillæg	15
Udviklingen i medlemstallet	16
Godt risikoforløb	16
Mere og bedre information til medlemmerne	16
Omkostninger ved pensionsadministration	16
Gruppeforsikring	17
Udsigter for 2005	18
God og effektiv selskabsledelse	19
Bestyrelse og direktion	21
Anvendt regnskabspraksis	22
Ledelsespåtegning	24
Revisionspåtegning	25
Resultatopgørelse	26
Balance	27
Noter	28
Koncernregnskab for DIP	36
Pengestrømsopgørelse	42
Ordforklaring	43

Et godt afkast, men faldende reserver

DIP's afkast blev på 10,6 % før skat i 2004, og det er tilfredsstillende. Det positive resultat blev opnået ved at fastholde en høj andel af investeringerne i aktier – her var det især de danske aktier, som gav et godt afkast i 2004. Investeringerne i udenlandske obligationer med lang løbetid gav også en god gevinst som følge af det fortsatte rentefald.

Omvendt medførte de faldende renter, at DIP's reserver fortsat er under pres. Værdien af pensionshensættelserne stiger, når renten falder – og dermed bliver reserverne mindre. Så selv om afkastet var positivt i 2004, kom DIP ud af året med et underskud på regnskabet.

Ved starten af 2004 var DIP i Finanstilsynets "gule lys". Midt på året bevægede DIP sig ind i det "grønne lys", men den faldende rente medførte, at DIP ved udgangen af 2004 igen befandt sig i det "gule lys".

Udviklingen de senere år viser, at det er meget vigtigt at have tilstrækkelige reserver til at kunne modstå de kraftige udsving. Derfor er depotrenten for 2005 indtil videre fastsat til 4,5 %.

Bestyrelsen har besluttet, at der med virkning fra 1. januar 2005 indføres et pensionstillæg. Pensionstillægget vil give mulighed for, at pensionisterne får andel i de økonomiske reserver, de selv har været med til at opbygge. Målet er at sikre rimelige, økonomiske vilkår for alle medlemmer af pensionskassen.

Afkastet varierer fra år til år. Derfor er det vigtigt at vurdere afkastet over en længere periode. I de sidste 10 år har DIP haft et gennemsnitligt afkast på 8,9 % før skat.

I 2004 passerede medlemstallet 15.000, og formuen voksede, så den ved udgangen af 2004 var på 22,9 mia. kr. De samlede pensionsindbetalinger voksede til 490 mio. kr.

Generalforsamling

DIP's ordinære generalforsamling afholdes mandag den 25. april 2005 kl. 17.00 i Ingeniørhuset, Kalvebod Brygge 31, København

Forretningsgrundlag

DIP har som formål at tilbyde højt afkast og økonomisk tryghed via pensionsprodukter til sine medlemmer.

Det sker gennem

- **Ejerskab**
DIP er en pensionskasse ejet af medlemmerne. Medlemmerne vælger bestyrelsen og har direkte indflydelse. DIP er uafhængig af særinteresser, og overskud kommer kun medlemmerne til gode.
- **Medlemskab**
Medlemmerne er både privatansatte og offentligt ansatte – alle medlemmer skal finde tryghed i DIP's produkter.
- **Rammer**
Ingeniørforeningen i Danmark (IDA) har gennem overenskomster forhandlet pension med de offentlige arbejdsgivere. DIP leverer pensionsydelse til medlemmerne med udgangspunkt i disse aftaler. DIP er en pensionskasse under tilsyn af Finanstilsynet og reguleret af Lov om Finansiell Virksomhed.

DIP arbejder med følgende værdier:

DIP er

- **kvalitetsbevidst og ansvarlig**
- **konkurrencedygtig**
- **fleksibel og omstillingsberedt**
- **åben og serviceorienteret**

Kvalitetsbevidst og ansvarlig, fordi DIP giver medlemmerne troværdige informationer. Oplysninger er korrekte og kommer til tiden. DIP har respekt for, at det er medlemmernes penge.

Konkurrencedygtig, fordi medlemmerne får et produkt, som er på niveau med eller bedre end andre pensionsleverandørers.

Fleksibel og omstillingsberedt, fordi DIP vil levere ydelser, som er relevante for medlemmerne og arbejde med fremtidens udfordringer.

Åben og serviceorienteret, fordi DIP fokuserer på medlemmernes behov. DIP er tilgængelig for medlemmerne – både personligt, skriftligt og elektronisk. Det enkelte medlems behov er udgangspunktet for DIP's relation til medlemmerne.

Femårsoversigt

Tabel 1. Femårsoversigt - medlemstal

MEDLEMSTAL	2000	2001	2002	2003	2004
Betalende	8.465	8.509	8.536	8.615	8.774
Hvilende	3.592	3.811	3.975	4.177	4.317
Opsparere	55	48	39	34	32
Alderspensionister	1.475	1.592	1.738	1.837	1.959
Invalidepensionister	139	145	145	145	149
Medlemmer i alt	13.726	14.105	14.433	14.808	15.231
Ægtefællepensionister	563	590	612	642	671
Børnepensionister	195	188	203	219	220

Tabel 2. Femårsoversigt - depotrenter

DEPOTRENTER (procent)	2000	2001	2002	2003	2004
Depotrente efter PAL-skat	6,0	12,3	4,5	4,5	4,5
Depotrente før PAL-skat	7,2	13,3	5,2	4,5	4,8

Tabel 3. Femårsoversigt - hovedtal

HOVEDTAL (mio.kr.)	2000	2001	2002	2003	2004
Medlemsbidrag for egen regning (f.e.r.)	380	405	419	432	454
Pensionsydelser f.e.r.	680	818	697	723	752
Resultat af investeringsvirksomhed efter PAL-skat	1.571	-241	-367	1.758	1.955
Driftsomkostninger f.e.r. i alt	17	19	17	14	14
Teknisk resultat	254	-2.099	-1.856	1.119	-591
Årets resultat	610	-2.145	-1.899	1.342	-313
Pensionsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	15.871	17.517	17.712	17.819	19.774
Egenkapital i alt	4.868	2.776	1.919	3.261	2.948
Aktiver i alt	20.857	20.435	19.770	21.233	22.878
Aktiver i alt til markedsværdi	21.104	20.435	19.770	21.233	22.878
Bonus for året	196	890	36	22	36
Arbejdsmarkedsbidrag	31	32	34	35	37
PAL-skat	167	-62	-107	206	270

Tilpasning af regnskabstal for årene forud for 2001 er undladt

Tabel 4. Femårsoversigt - nøgletal

NØGLETAL (procent)	2000	2001	2002	2003	2004
1 Afkast før PAL-skat	9,4	-1,5	-2,3	10,1	10,6
2 Afkast efter PAL-skat	8,6	-1,2	-1,8	9,0	9,3
3 Omkostningsprocent af medlemsbidrag	4,5	4,6	4,0	3,2	3,0
4 Omkostninger af hensættelser	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5 Omkostninger pr. medlem	1.207 kr.	1.276 kr.	1.114 kr.	880 kr.	858 kr.
6 Omkostningsresultat	0,01	0,00	0,03	0,05	0,05
7 Risikoresultat	0,00	0,21	0,09	0,13	0,23
8 Bonusgrad	1,62	1,33	0,00	0,00	0,00
9 Kundekapitalgrad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10 Ejerkapitalgrad	34,4	18,0	12,1	20,2	17,8
11 Overdækningsgrad	29,7	13,5	7,4	15,5	12,8
12 Solvensdækning	731	398	257	434	355
13 Egenkapitalforrentning før skat	17,0	-57,0	-85,4	59,8	-1,4
14 Egenkapitalforrentning efter skat	13,4	-55,5	-80,9	51,8	-10,1
15 Forrentning af de pensionsmæssige hensættelser før skat	3,3	6,1	-0,2	0,0	10,6

Nøgletal 16 - 19 er udeladt da de ikke er relevante

Læsevejledning til nøgletallene kan findes på www.dip.dk under årsregnskabet 2003.

Følsomhedsoplysninger

Hændelse (mio.kr.)	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale/ bonuspotentiale på fripolice-ydelser	Minimum påvirkning af basiskapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	62	892
Rentefald på 0,7 pct. point	-62	-892
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-825
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-154
Valutakursændring med ½ pct. sandsynlighed på 10 dage	0	118
Tab på modparter på 8 pct.	0	-2
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-10	-819
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	8	465
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-4	-58

Regnskabsberetning

DIP havde i 2004 et resultat på -313 mio. kr., der finansieres ved træk på egenkapitalen. Det medfører, at egenkapitalen i DIP falder fra 3.261 mio. kr. til 2.948 mio. kr.

Årets resultat fremkommer som indtægter på investeringerne på 2.252 mio.kr., bidrag på 454 mio.kr. fratrukket pensioner på 752 mio.kr. og ændring i pensionshensættelser på 1.957 mio.kr., samt omkostninger og skat.

DIP's reserver blev mindre i 2004 som følge af faldet i renteniveauet. Den faldende rente betød, at værdien af pensionshensættelserne steg ganske kraftigt med 1.955 mio. kr.

Værdien af de fremtidige pensioner skal i lighed med alle andre poster i DIP's regnskab opgøres til markedsværdi. Rentefaldet på næsten 0,7% i løbet af 2004 medførte, at værdien af obligationerne steg, men samtidig steg nutidsværdien af pensionshensættelserne også ganske kraftigt. Det skyldes, at størstedelen af medlemmernes pensionstilsagn er beregnet ud fra en grundlagsrente på 4,5%.

Depotrenten for 2004 var fastsat til 4,5%, hvilket medførte en rentetilskrivning til depoterne på 717 mio. kr.

Investeringsresultatet i 2004 var ganske tilfredsstillende med et afkast på 10,6 %. Det gode afkast på investeringerne kom især fra investeringer i aktier – herunder særligt danske aktier – samt et godt afkast på udenlandske obligationer.

Samlet afkast i 2004 før skat



Som følge af faldet i renten i 2004 befandt DIP sig ved udgangen af 2004 fortsat i Finanstilsynets "gule lys".

Reserverne er fortsat under det ønskede niveau, da der er en del usikkerhed om udsigterne for markedsudviklingen i de kommende år – ikke mindst som følge af den fortsat lave rente. Desuden er der usikkerhed om omkostningen ved forøget levetid.

Reserverne skal være store nok

Det er medlemmerne, der opbygger reserverne – herunder en margin, som sikrer, at DIP ikke kommer i økonomiske problemer, når markedskurserne svinger. Det sker med en egenkapital, som kan bruges, når DIP's hensættelser bliver pressede.

Der er knyttet en såkaldt "skyggekonto" til egenkapitalen. Den sikrer, at man kan spise af egenkapitalen i dårlige år, fordi man kan genskabe den i de gode år. Man beregner, hvor meget man kan føre tilbage til egenkapitalen, når der er råd til det.

Derfor er det vigtigt at have en skyggekonto, så man kan sikre tilstrækkelige reserver. Ellers ville DIP's reserver gradvist forsvinde, når markederne svinger så meget, som de gør i disse år.

Investeringer

DIP fik i 2004 et investeringsresultat på 10,6 % før skat og 9,3 % efter skat. Resultatet er tilfredsstillende, ikke mindst set i lyset af at der var stor usikkerhed om den økonomiske vækst i 2004.

Høj aktieandel fastholdt

DIP fastholdt en høj aktieandel på 30 % gennem hele 2004. De danske aktier udgjorde op mod en tredjedel af aktiebeholdningen. Det har gavnet DIP i både 2003 og 2004.

DIP's positive holdning til en høj aktieandel skyldes en forventning om, at aktier giver et højere afkast end obligationer på lang sigt. Aktier har til gengæld en noget højere risiko. Den høje aktieandel udtrykker derfor, at DIP er risikovillig og har en forventning om, at det betaler sig at føre en aktiv investeringspolitik.

Fordeling af investeringsaktiver

(mio. kr.) Aktivgrupper	Markedsværdier		Fordeling 2004
	2003	2004	
Danske aktier	1.777	1.960	9%
Udenlandske aktier	4.453	4.824	21%
Danske obligationer	8.096	8.548	38%
Danske indeksobligationer	1.122	1.378	6%
Udenlandske obligationer	3.623	3.940	17%
Fast ejendom m.m.	2.103	2.160	9%
I alt	21.174	22.810	100%

Investeringsstrategi

DIP har til formål at sikre medlemmerne gode pensioner, hvor der også er bevaret høj købekraft. Derfor har DIP valgt en aktiv investeringspolitik, som både tager hensyn til afkast og risiko.

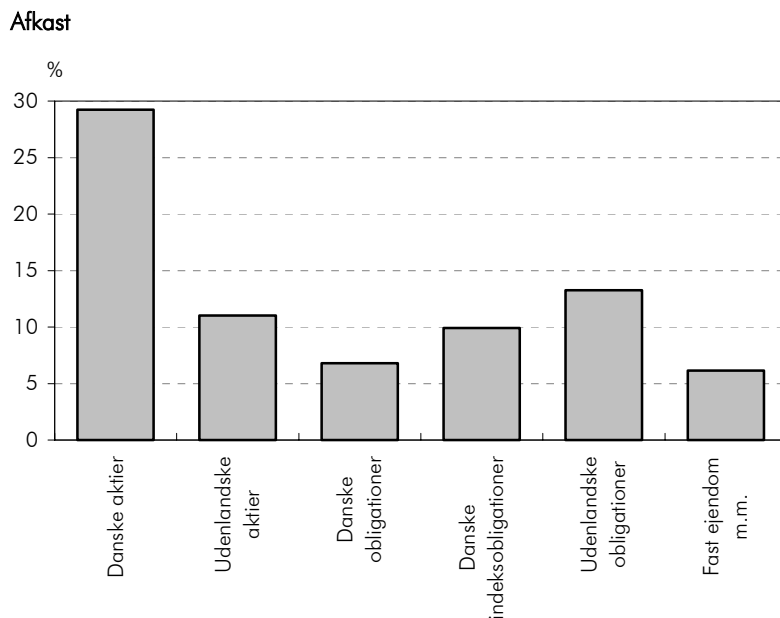
Følgende principper udgør fundamentet, når DIP foretager investeringer:

- DIP skal opnå bedst mulig spredning og højeste afkast inden for rammerne af Lov om Finansiell Virksomhed.
- DIP skal tage højde for risici ved investering og værdien af fremtidige pensioner.
- DIP skal have mulighed for at have en portefølje, som er forskellig fra de pensionskasser, DIP sammenligner sig med.
- DIP er professionel i sin administration af investeringer og i forholdet til medlemmerne.
- DIP er åben i forhold til medlemmerne og det omgivende samfund.
- DIP inddrager kriterier for ordentlige investeringer i den samlede vurdering af investeringerne.

DIP's bestyrelse fastlægger den overordnede investeringsstrategi én gang om året. Strategien fastlægges ud fra en aktiv/passiv-analyse og en vurdering af reservernes størrelse.

Resultat for 2004

DIP's investeringsresultat på 10,6 % er en lille stigning i forhold til 2003, hvor resultatet var 10,1 %. Det positive resultat kommer især fra investeringerne i danske aktier og udenlandske obligationer.



DIP forventede ved indgangen til 2004 at renterne ville stige, men de begyndte i stedet at falde – og den udvikling tog især fart i slutningen af året.

Isoleret betød det for investeringerne, at både aktier og obligationer udviste pæne, positive resultater. Men rentefølsomheden er større på DIP's passivside end på aktivsiden. Det har derfor været nødvendigt, at hensætte et større beløb, end der blev tjent på obligationerne.

På den baggrund var det derfor meget positivt, at afkastet på de danske aktier steg med 29,2 % mod benchmark 23,2 %. Afkastet på de udenlandske aktier var mere moderat, nemlig 11,0 % mod benchmark 4 %. I 2004 var der positivt bidrag fra valutaafdækningen.

De udenlandske obligationer gav et højt afkastbidrag med et samlet afkast på 13,3 % mod benchmark på 2,1 %. Det må betegnes som ekstraordinært pænt.

DIP's danske obligationer gav et afkast på 6,8 % mod benchmark 7 %.

Investeringerne i fast ejendom gav et resultat på 6,2 %. Det er noget lavere end i de foregående år. Investeringerne fordeler sig på erhvervsjendomme, boliger samt skovinvesteringer. I 2004 blev det besluttet at give tilsagn til to ejendomsfonde, en i Europa og en i USA.

Porteføljestruktur

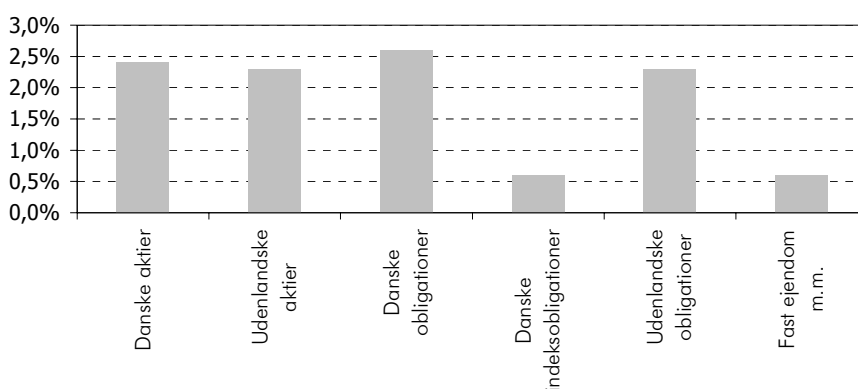
DIP har valgt at strukturere sine porteføljer i en kerne og satellitopdeling. Kerneporteføljerne repræsenterer de større likvide markeder, mens satellitbegrebet dækker over mere aktive og risikovillige porteføljer i knap så likvide markeder.

Dette sker ud fra en holdning om, at de største gevinster kan hentes i de mindre og knap så gennemanalyserede markeder, mens de større likvide markeder er mere gennemanalyserede og effektive.

For både kerne og satellitter gælder det, at de styres aktivt. Den eneste undtagelse er DIP's globale aktieportefølj, der styres som et indeksmandat.

DIP har valgt at sprede sine investeringer, både på aktivtyper og på regioner for at mindske porteføljens samlede risiko.

Afkastbidrag



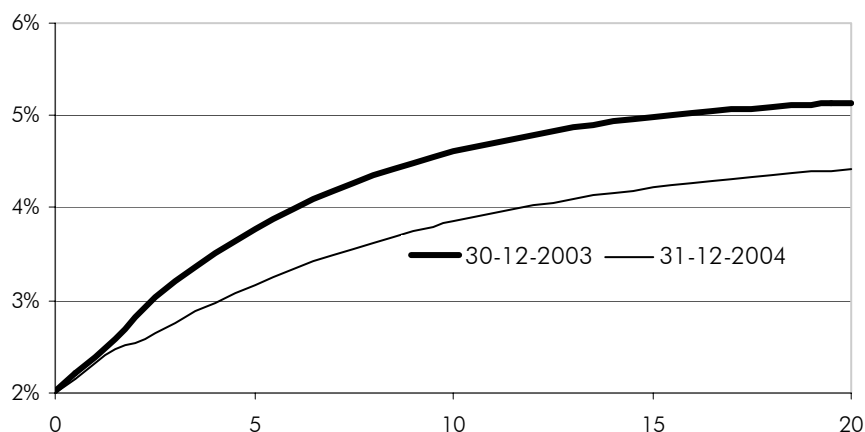
Obligationer

Danske, nominelle obligationer

DIP's beholdning af danske nominelle obligationer har for hele året 2004 givet et afkast på 6,8 % mod benchmark på 7,0 %.

I den sidste periode tog rentefaldet yderligere fart. Denne positive udvikling for obligationsmarkedet er især smittet af på lange statsobligationer samt 20-30-årige realkreditobligationer med kupon på 4 % og 5 %. Kredit-spændene er udvidet betydeligt i perioden, hvorfor statsobligationer har klaret sig bedre end realkreditobligationer. Den generelle forventning om stigende renter i 2004 blev ikke indfriet. På trods af dette opnåedes der et afkast tæt på benchmarkafkastet, som følge af en fornuftig placering indenfor realkreditobligationerne, jf. figur over udviklingen i danske obligationer.

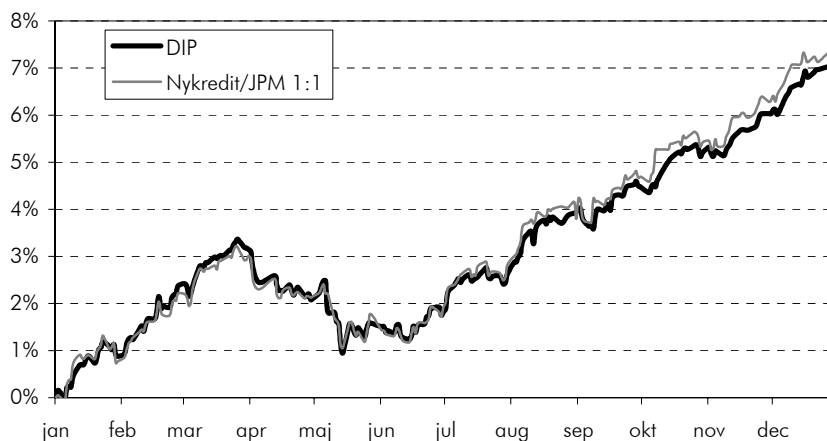
Udviklingen i den danske rentekurve



Danske indeksobligationer

DIP's portefølje af indeksobligationer har givet et flot afkast for 2004 på 9,9 %. DIP har gennem året investeret i meget lange indeksobligationer, når mulighederne bød sig. DIP har en positiv vurdering af lange indeksobligationer, idet de udgør en god afdækning af inflationspåvirkning på den nominelle obligationsbeholdning. Den samlede allokering i denne aktivklasse er derfor tilstræbt at ligge omkring de aktuelt 6 % af de samlede aktiver.

Danske obligationer



Udenlandske obligationer

Europæiske porteføljer

DIP's portefølje af europæiske obligationer har for 2004 givet et flot afkast på 15,0 % mod benchmark på 13,8 %. Afkastet fordeler sig med 15,2 % for euro statsobligationer og 14,3 % for non-euro statsobligationer.

Amerikanske virksomhedsobligationer

DIP's portefølje af amerikanske virksomhedsobligationer har i 2004 givet et afkast på 9,3 % mod benchmark på 11,5 %.

De sidste to måneder af året bragte porteføljens afkast under benchmarkafkastet. Årsagen er at porteføljen har været undervægtet i det lavest ratede segment, som i lighed med 2003 har været det der har givet det højeste afkast. DIP har valgt at reducere beholdningen af amerikanske virksomhedsobligationer. Dette sker som følge af en vurdering fra porteføljeforvalterne om, at afkastskønnet for næste år ligger på omkring 5 %.

Aktier

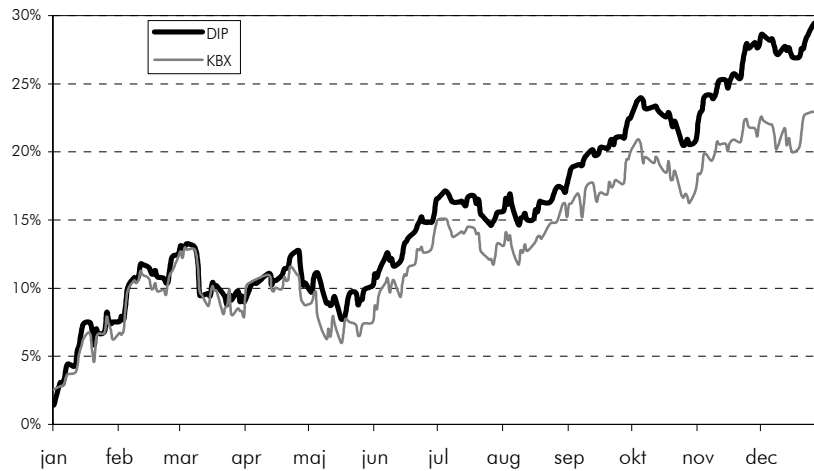
Danske aktier

DIP har valgt at have to danske aktieporteføljer. Langt den overvejende del ligger i large cap porteføljen, som primært består af KFX-aktier, mens en mindre portefølje består af small cap aktier.

Den danske large cap portefølje, der forvaltes af Nykredit Portefølje gav et afkast på 26,7 % mod et KBX afkast på 23,2 %. Det positive merafkast kom især fra Danske Bank, Novo Nordisk samt Chr. Hansen, mens Vestas og Søndagsavisen gav negative afkast.

Small cap porteføljen, der forvaltes af BankInvest, gav et afkast på 50,1 % i 2004 og sammenholdt med KFMX, der gav et afkast på 40,9 % var der tale om et pænt resultat.

Danske aktier



Udenlandske aktier

Alle regionale afkast er opgjort før valutaafdækning.

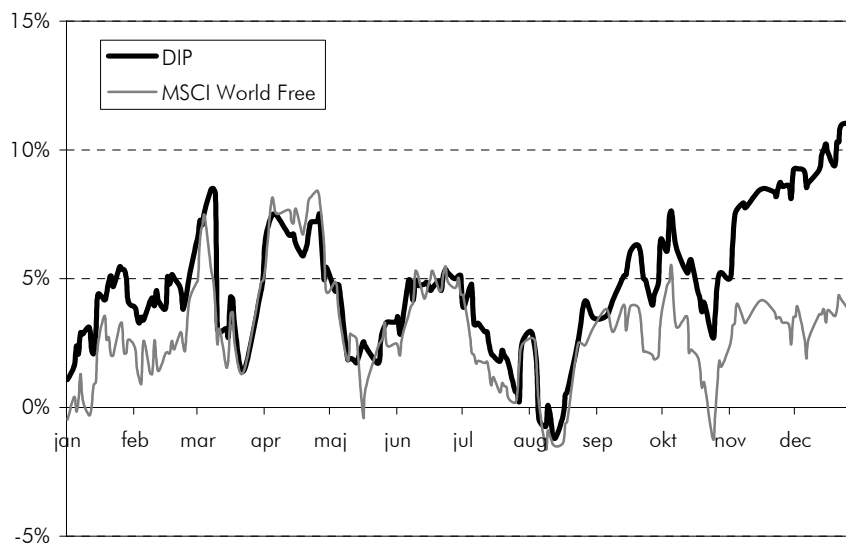
DIP's udenlandske aktier er i lighed med de danske forvaltet aktivt. Det betyder at porteføljeforvalterne har til opgave at slå deres benchmark. Den eneste undtagelse er DIP's globale aktieportefølje, der er en indekseret portefølje. Denne portefølje gav i 2004 et afkast på 7,2 % mod benchmark 6,9 %.

DIP's Europa portefølje gav et pænt afkast på 12,6 % mod et benchmark på 8,2 %.

I USA blev resultatet 3,1 % mod benchmark -0,1 %, merperformance skyldes udelukkende DIP's small cap portefølje, der gav et afkast på 16,6 % mod benchmark 7,4 %. Da DIP samtidig har en overvægt i Small cap aktier bidrog denne allokering endvidere positivt. Large cap porteføljen performede derimod dårligt med et negativt afkast på 2,8 % mod benchmark 0,1 %.

USA og Europa udgjorde tilsammen 80 % af eksponeringen i udlandet og derudover var der investeret i fjernøsten, Japan samt Emerging Markets. Disse porteføljer gav afkast på henholdsvis 5,4-6,9 og 6,8 %.

Udenlandske aktier



Fast ejendom

Investeringerne i fast ejendom gav et afkast på 6,2 %.

DIP har en fordeling i erhverv og bolig på hhv. 55 % og 45 %. I gennem 2004 har udlejningssituationen for erhvervs ejendomme været presset, hvilket er afspejlet i det samlede afkast. Denne situation er dog blevet bedre henover årsskiftet.

Trods den lave rente, der gør det attraktivt at købe ejerbolig er der stadig stor rift om DIP's boliger. Dette skyldes ikke mindst at udbuddet af lejeboliger er begrænset, især i Københavnsområdet.

DIP har gennem et par år været interesseret i at udvide porteføljen af fast ejendom med udenlandske ejendomme og gav derfor tilsagn til to ejendomsporteføljer i 2004. Den europæiske forvaltes af Tishman Speyer og den amerikanske af JP Morgan, begge velrenommerede porteføljeforvaltere. Med denne indgang sikres en ekspone- ring, hvor der udover forventning om pæne afkast, tages højde for regional spredning.

Skov

Udover fast ejendom har DIP ca. 1 % af aktiverne investeret i skov. Denne aktivklasse er langsigtet og har nogle andre markedsudsving end de øvrige aktivtyper, hvilket mindsker den samlede overordnede risiko.

DIP's skove udvikler sig positivt, hvor afkastet i 2004 blev på 5,4 %.

De enkelte porteføljeforvalteres afkast og benchmark

Forvalter	Mandat	Ultimo værdi mio.kr.	Afkast	Benchmark
DIP/Høiberg	Europæiske statsobligationer (noneuro)	779	14,3%	7,7%
DIP/Høiberg	Europæiske statsobligationer (euro)	2.364	15,2%	13,8%
DIP	Danske nominelle obligationer	8.277	6,8%	7,0%
DIP	Danske indeksobligationer	1.380	9,9%	-
T Rowe Price	Amerikanske high yield obligationer	797	9,3%	11,5%
BankInvest	Danske small cap aktier	308	50,1%	40,9%
BankInvest	Fjernøsten aktier	222	5,4%	11,8%
Schroders	Japanske aktier	201	6,9%	4,3%
Nykredit Portefølje	Danske large cap aktier	1.635	26,7%	23,2%
BankInvest*	Emerging market aktier	212	6,8%	15,3%
Danske Capital	Globale aktier	1.550	7,2%	6,9%
Schroders	Amerikanske small cap aktier	437	16,6%	7,4%
Wellington	Amerikanske large cap aktier	853	-2,8%	0,1%
BankInvest	Europæiske large cap aktier	931	12,6%	8,2%

* afkast fra 30/1-2004

Af ovenstående tabel fremgår hvordan DIP's porteføljer har klaret sig i forhold til benchmark.

Det fremgår, at DIP's porteføljer generelt har bidraget til merperformance, men DIP's amerikanske large cap portefølje samt porteføljen i fjernøsten har ikke kunnet følge med benchmark.

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi 2004

	Markedsværdi 2004		Netto- investe- ringer	Afkast i % før PAL-skat
	Primo	Ultimo		
1. Grunde og bygninger i alt	2.103	2.160	34	5,7
1.1 Grunde og bygninger der er direkte ejet	1.564	1.593	16	6,4
1.2 Ejendomsaktieselskaber og skove	539	567	18	3,7
2. Andre dattervirksomheder	224	190	-64	14,2
3. Øvrige kapitalandele i alt	6.006	6.594	-170	16,2
3.1 Børsnoterede danske aktier	1.758	1.943	-295	29,7
3.2 Unoterede danske kapitalandele	19	17	2	-16,9
3.3 Udenlandske kapitalandele	4.144	4.524	99	11,2
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	85	110	24	1,6
4. Obligationer i alt	12.498	13.591	408	8,9
4.1 Nominelle obligationer i DKK	7.753	8.273	277	6,9
4.2 Indeksobligationer i DKK	1.122	1.378	166	9,8
4.3 Obligationer i Euro	1.884	2.364	271	13,1
4.4 Obligationer i anden fremmed valuta end Euro 1)	1.739	1.576	-306	14,2
5. Pantesikrede udlån	42	29	-11	8,8
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver 2)	301	246	0	2,8
7. Investeringsaktiver i alt	21.174	22.810	197	10,6

1) Inklusive investeringsforeninger, der investerer i udenlandske obligationer

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

Risikostyring

DIP har en meget lang investeringshorisont, da pensionstilsagnene løber flere årtier frem. Investeringsstrategien fastlægges, så risikoen spredes mest muligt. Det sker ved at investere i forskellige typer af aktiver og i forskellige regioner. Der sker løbende analyse af hvilken aktivfordeling, som vurderes at være den bedste for DIP.

Selv om afkastet på investeringerne var tilfredsstillende i 2004, befandt DIP sig ved årets slutning i Finanstilsynets "gule lys". Det skyldes primært, at DIP har en meget høj rentefølsomhed på passiverne. DIP er en pensionskasse som overvejende har medlemmer på et beregningsgrundlag på 4,5 %. Rentefaldet i 2004 betød for eksempel, at DIP måtte forøge pensionshensættelserne med ca. 2 mia. kr.

DIP har fortsat ingen afdækning af risikoen ved rentefald. Det skyldes først og fremmest, at DIP vurderede, at det ville være for dyrt, og at der var en forventning om, at renten ville stige i 2004. Bestyrelsen drøfter løbende, om DIP skal have en renteafdækning.

Risikostyring er en balancegang

DIP lægger stor vægt på styring af risiko. De daglige opgørelser af værdien af både investeringerne og forpligtelserne sikrer gode betingelser for, at kapitalen bliver udnyttet optimalt. Finanstilsynet holder også øje med udviklingen gennem trafiklys-scenarierne.

Generelt kan risikoen for en pensionskasse som DIP opdeles i to hovedbestanddele: investeringsrisiko og reserve-risiko.

Risiko for DIP's investeringer

På investeringssiden hænger markederne sådan sammen, at man må påtage sig en risiko, hvis man ønsker et højt, forventet afkast.

DIP vurderer løbende forholdet mellem afkast og risiko, så det højeste mulige afkast kan sikres, samtidig med at der tages behørigt hensyn til risikoen.

Risiko for DIP's reserver

Værdien af de pensioner, der skal betales til medlemmerne i fremtiden, beregnes hver dag, når DIP opgør risikosituationen. Denne opgørelse er kompleks og kræver blandt andet antagelser om medlemmernes adfærd, helbred og levetid. Disse antagelser er baseret på markedsdata og statistiske opgørelser, og de er vigtige for det samlede billede. For eksempel får DIP betydeligt højere udgifter til alderspensioner, hvis den gennemsnitlige levealder blandt DIP's medlemmer stiger.

Værdien af pensionerne i dag beregnes som de fremtidige betalinger omregnet til nutidskroner. Opgørelsen er derfor afhængig af renteniveauet. Et lavt renteniveau medfører, at DIP's forpligtelser stiger.

Udviklingen i 2004

2004 er et godt eksempel på, hvordan ændringer i rente- og aktiekurserne kan have komplekse og "omvendte" konsekvenser for en pensionskasse som DIP.

Aktiemarkedene har haft fantastisk fremgang, og det har givet DIP et flot afkast og til dels øget beholdningen i aktier. Renterne er desuden faldet til det laveste niveau i meget lang tid. Det har givet flotte afkast på obligatorerne. Men faldet i renten har også stor betydning, når værdien af DIP's forpligtelser over for medlemmerne skal fastsættes. Værdien af forpligtelserne steg således med næsten 2 mia. kr. i 2004.

Finanstilsynets trafiklys

DIP beregner dagligt sin risiko opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer for rødt og gult lys.

Det gule lys betegner en situation, hvor pensionskassen ikke længere er i stand til at klare store negative udsving på markederne uden at komme i nærheden af solvensgrænsen.

Det røde lys er mere kritisk, da det betegner en situation, hvor pensionskassen kun har klare mindre udsving i markederne.

Pensioner

Medlemmernes depoter blev i 2004 forrentet med 4,5 %. Forrentningen er den samme i 2005. Set over en 10-årig periode er medlemmernes pensionsopsparing i DIP blevet forrentet med 6,6 % i gennemsnit. Når man ser på forrentningen på langt sigt, ligger den ca. 15 % højere end gennemsnittet af de store livsforsikrings- og pensions-selskaber.

Forskellen kommer DIP's medlemmer til gode i form af højere pensioner.

Bidrag og pensioner i 2004

Medlemmerne indbetalte bidrag på i alt 490 mio. kr. i 2004. Det er en stigning på 4,9 % i forhold til 2003.

Medlemmerne indbetalte i december 2004 godt 4 mio. kr. i indskud mod ca. 1 mio. kr. i december 2003. Den kraftige stigning skyldes blandt andet en omtale af muligheden for at indbetale ekstraordinære indskud i nyhedsbrevet, som blev udsendt i december 2004.

DIP udbetalte pensioner til medlemmerne på i alt 752 mio. kr. i 2004. Det er en stigning på 29 mio. kr. i forhold til 2003 eller 4 %.

Pensioner mio. kr.	2003	2004
Medlemsbidrag	467	490
Pensionsydelse	723	752

DIP's medlemmer går først meget sent på pension. Den gennemsnitlige alder ved overgang til alderspension var 65 år og 8 måneder for nye pensionister i 2004. De nye alderspensionister fik udbetalt 267.000 kr. i pension i gennemsnit.

Gennemsnittet dækker over meget forskellige pensioner fra den laveste alderspension på 7.000 kr. om året til den højeste på over 1.000.000 kr. om året. Udover alderspensioner udbetalte DIP i gennemsnit 473.000 kr. i alderssum

Pensionstillæg

DIP's reserver skal være med til at sikre medlemmerne de bedst mulige levevilkår – både i pensionsalderen og i tilfælde af sygdom eller ulykke i arbejdslivet. Der er derfor et ønske om at få andel i reserverne via et pensionstillæg i takt med, at man modtager pensioner fra DIP.

Bestyrelsen har besluttet at indføre pensionstillæg fra 2005. Pensionstillægget udbetales til alle, der modtager alderspension, invalidepension, ægtefællepension og børnepension i DIP. Medlemmer, der får udbetalt alderssum, vil også få udbetalt et tillæg.

Størrelsen af det udbetalte pensionstillæg afhænger af størrelsen af DIP's reserver og vil derfor kunne variere kraftigt. I værste fald kan det helt bortfalde.

Pensionstillægget indføres fra 1. januar 2005 og vil blive udbetalt halvårligt. Første udbetaling sker ved udgangen af første halvår. Medlemmer, som får udbetalt alderssum, vil få udbetalt pensionstillægget sammen med alderssummen. Første gang dog som efterbetaling ved udgangen af første halvår af 2005.

Udviklingen i medlemstallet

DIP's medlemstal er steget med 360 i gennemsnit om året fra 2000 til 2003. Ved udgangen af 2004 havde DIP 15.231 medlemmer. Det er en vækst i forhold til 2003 på 423 medlemmer. Antallet af pensionerede medlemmer, det vil sige alders- og invalidepensionister, stiger forholdsmæssigt hurtigere end det samlede medlemstal.

Medlemstal	2003	2004
Medlemmer i alt	14.808	15.231
Ikke-pensionerede medlemmer	12.826	13.123
Alderspensionister	1.837	1.959
Invalidepensionister	145	149

Godt risikoforløb

Risikoforløbet er fornuftigt for DIP's medlemmer. Antallet af invalidepensionister er beskedent, og det samlede antal invalidepensionister er kun steget med 4 i 2004, så medlemmerne passer godt på deres helbred. Det kommer alle medlemmer til gode, idet der er overskud på pensionskassens regnskab for invaliderisiko.

Samtidig lever medlemmerne længere end forudsat i beregningerne. Så det positive faktum at DIP's medlemmer har en længere levetid, giver højere omkostninger for pensionskassen.

Mere og bedre information til medlemmerne

DIP arbejder løbende på at gøre informationen til medlemmerne så god som muligt. Pensionsområdet er vanskeligt med mange regler. Udfordringen er at finde den rette balance, så informationen både er forståelig og juridisk korrekt.

I december 2004 udsendte DIP for første gang et nyhedsbrev til samtlige medlemmer og ægtefællepensionister. Det skete i erkendelse af, at det ikke er tilstrækkeligt at informere på hjemmesiden alene. Nyhedsbrevet skal supplere nyhederne på hjemmesiden, og man kan fortsat abonnere på elektroniske nyheder på DIP's hjemmeside.

Ligesom i 2003 afholdt DIP i 2004 en række medlemsmøder med overskriften "Snart på pension" sammen med ISP, IAK og IDA. Møderne handlede primært om pension og efterløn, men der var også eksterne foredragsholdere, som fortalte om seniorboliger, nedsparingslån og formuepleje og om beskatningsregler ved pensionering i udlandet. 762 deltog i møderne i 2004 mod ca. 500 året før.

I 2005 vil medlemsmøderne fokusere mere på pensions- og efterlønsdelen, og de eksterne foredragsholdere vil derfor udgå af programmet.

DIP tilbyder individuel pensionsvejledning. 2-3 medlemmer besøger hver uge medlemsafdelingen i København. Medlemsafdelingen kommer ud til IDA's provinskontorer i Aalborg, Århus og Odense, hvor medlemmer kan få en individuel gennemgang af deres pensionsforhold.

Som noget nyt vil DIP indbyde nye medlemmer til en orienteringsaften. Formålet er at skærpe nye medlemmers interesse og viden om pension i almindelighed og DIP i særdeleshed. Mange ingeniører skifter hyppigt ansættelse, og øget viden om pension vil ruste dem bedre, når de skal vælge pensionsleverandør.

Omkostninger ved pensionsadministration

DIP's administrationsomkostninger vedrørende pensionsadministration falder både absolut i kroner pr. medlem og målt i procenter af de samlede bidrag. Set i forhold til antallet af medlemmer faldt omkostningerne fra 880 kr. i 2003 til 858 kr. i 2004. Omkostningsprocenten, som er forholdet mellem administrationsomkostningerne og de samlede bidragsindbetalinger, faldt også fra 3,2 % i 2003 til 3,0 % i 2004.

Gruppeforsikring

DIP's gruppeforsikring er en etårig forsikring, som omfatter en dødsfaldssum, en invalidesum, en ulykkesum og en sum ved visse kritiske sygdomme. På grundlag af risikoforløbet i 2004 er forsikringsdækningen og præmien for 2005 justeret inden for følgende områder:

- *Kritisk sygdom er udvidet med tre nye sygdomme:* Sygdom i hovedpulsåren, hjerne- og hjernehindebetændelse og borreliainfektion.
- *Ulykkesforsikringen er forbedret på flere områder:* Den maksimale forsikringssum er forhøjet fra 790.000 kr. til 800.000 kr. Forsikringen er udvidet til at omfatte skader som følge af vrid og skader som følge af besvimelse. Endelig dækker den nu blindhed eller nedsættelse af synsstyrken som følge af øjensygdomme. Den maksimale forsikringssum for blindhed eller nedsættelse af synsstyrken som følge af øjensygdomme er 106.000 kr.
- *Risikoforløbet blev lidt dårligere end forventet i 2004:* Dødsfalds- og invalidesummerne er ikke forhøjet i 2005 i forhold til 2004.

Den samlede præmie for 2005 er steget med 36 kr. til 996 kr.

Risikoforrentning

I løbet af 2004 var der en debat om den såkaldte "Risikoforrentning". Risikoforrentning er et rentetillæg, som pensionssekskabernes ejere kan få udover den normale forrentning, som kunderne får. Den skal betale dem for at stille kapital til rådighed. I livsforsikringssekskaber er det derfor et tillæg, som ejerne trækker ud af sekskabet. I pensionskasserne bruges dette til at sikre, at man løbende kan sikre den rigtige størrelse på egenkapitalen. DIP er en moden pensionskasse, hvor der ikke i dag er behov for at sikre flere penge til egenkapitalen på denne måde. Derfor er risikotillægget i DIP 0%.

Udsigter for 2005

I de første to måneder af 2005 har der fortsat været en positiv stemning på de internationale markeder, og renteniveauet er fortsat meget lavt. Det har bidraget positivt til afkastet for DIP, og der er ikke indtrådt begivenheder, som påvirker resultatet for 2004.

Den lave rente har omvendt påvirket værdien af hensættelserne til pensioner, så værdien af DIP's reserver er faldet siden starten af 2005. DIP er fortsat i Finanstilsynets "gule lys".

DIP forventer på nuværende tidspunkt et moderat positivt afkast for 2005. Der er forventninger om en fortsat lav rente – muligvis med svagt stigende tendens i løbet af året. Forventningerne er dog behæftet med en ikke ringe usikkerhed.

Bestyrelsen har foreløbig fastsat depotrenten til 4,5 % for 2005 på baggrund af en vurdering af DIP's samlede økonomiske situation.

DIP skal i de kommende år udskifte sit medlemssystem, og omkostningerne til at drive pensionskassen forventes at stige i en periode fremover.

God og effektiv selskabsledelse

”Rapport om god og effektiv selskabsledelse i arbejdsmarkedspensioner” er udarbejdet af et sagkyndigt udvalg under Pensionsmarkedsrådet med henblik på at gennemgå forslag om god selskabsledelse generelt og at komme med konkrete og målrettede anbefalinger overfor arbejdsmarkedspensionsordningerne.

Rapporten tager udgangspunkt i, at arbejdsmarkedspensionerne har et udgangspunkt, som er anderledes end aktieselskaber generelt – og børsnoterede selskaber i særdeleshed. Der er andre interessenter i arbejdsmarkedspensionsordningerne – bl.a. er DIP’s kunder også ejere – og der kan nævnes andre særlige forhold.

Tidligere har DIP’s bestyrelse gennemgået Nørby-udvalgets anbefalinger om Corporate Governance og vurderet, hvordan anbefalingerne kunne bruges i DIP. Der var primært tale om anbefalinger, som rettede sig mod børsnoterede selskaber – og derfor var der en række forhold, som ikke var relevante for pensionskassen.

DIP’s bestyrelse har gennemgået rapporten om god og effektiv selskabsledelse i pensionskasser og nedenfor er en summarisk gennemgang af rapportens anbefalinger og bemærkninger om, hvordan DIP forholder sig til rapportens indhold.

Gennemgang af anbefalinger fra ”Rapport om god og effektiv selskabsledelse i arbejdsmarkedspensioner” udarbejdet af udvalg under Pensionsmarkedsrådet af 25. maj 2004.

Gennemgangen vil referere til rapportens anbefalinger som beskrevet i rapportens afsnit 3. Kommentarer relevante for DIP er i kursiv.

3.1. Indledning

Der anbefales at pensionskassen i årsrapporten beskriver, hvordan man har taget stilling til rapportens anbefalinger.

Der er i årsrapporten for 2004 en beskrivelse af arbejdet med at gennemgå anbefalingerne.

3.2. Bestyrelsens overordnede opgaver

Det anbefales, at der vedtages en politik overfor kerneinteressenterne og en beskrivelse af idegrundlag, værdier og formål.

I foråret 2004 blev den seneste revision af strategien for DIP foretaget – herunder beskrivelse af idegrundlag, værdier og formål. Der er desuden fastlagt en politik overfor DIP’s medlemmer og andre kerneinteressenter ved fastlæggelsen af strategien for DIP i foråret 2004. Endelig er der signaleret en åbenhed overfor såvel outsourcing som samarbejde med andre parter.

Det anbefales, at der sker en løbende evaluering – i bestyrelsen og mellem bestyrelse og direktion.

Der er tidligere indført årlig evaluering af samarbejdet.

Det anbefales, at der i dialog med kerneinteressenterne sker udvikling af ydelserne – og risici ved f.eks. garanti-erne og begrænsning af disse i fremtiden.

Der er en løbende dialog om udvikling af ydelserne i DIP – og hvordan garantierne får indflydelse på dette. Det vurderes løbende, hvilke nye tiltag, der kan være formålstjenlige bl.a. i form af nye regulativer og andre initiativer.

Det anbefales, at der fastlægges en investeringsstrategi og opfølgning på denne. Desuden anbefales det, at der sker løbende risikovurdering. Endelig anbefales det, at der fastlægges, hvor aktiv pensionskassen skal være, når man ejer kapitalandele – og at dette fremgår af investeringspolitikken.

Forholdene er gennemført i DIP. Der er fastlagt investeringsstrategi med løbende opfølgning og risikovurdering. Målsætningerne for investeringerne er lagt på nettet og herudover er der fastlagt investeringsstrategi og operationelle rammer for investeringerne – herunder stillingtagen til spørgsmålet om udøvelse af ejerskab.

3.3. Bestyrelsens sammensætning

Det anbefales, at der udarbejdes en beskrivelse af bestyrelsens opgaver – samt kompetencer og formelle krav til udøvelse af bestyrelseshvervet, samt hvorvidt man ønsker en aldersgrænse.

Der er i forretningsordenen indarbejdet en detaljeret beskrivelse af opgaver for bestyrelsen og arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion. Heri er også beskrevet en række formelle krav til udøvelse af bestyrelseshvervet. Der blev ved behandlingen sidste år besluttet, at man ikke fandt det formålstjenligt at have en egentlig aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.

Det anbefales, at der sker en aktiv involvering af bestyrelsen ved sammensætning af fremtidige bestyrelser omkring kompetence og kvalifikationer.

DIP er en medlemsstyret pensionskasse, hvor medlemmerne direkte vælger 4 ud af 5 medlemmer. IDA udpeger et medlem til DIP's bestyrelse. I forbindelse med udpegningen fra IDA's side, er det naturligt med en kontakt med henblik på at sikre en god sammensætning af bestyrelsen. Derudover er der en generel forpligtelse til at sikre gode emner til bestyrelsen ved nyvalg på generalforsamlingen.

Det anbefales, at bestyrelsen er på 5-7 medlemmer.

Dette er opfyldt i DIP.

Det anbefales, at der udarbejdes et uddannelsesforløb for nye bestyrelsesmedlemmer og sikres en løbende efteruddannelse.

Dette er opfyldt i DIP – der sker såvel en introduktion af nye bestyrelsesmedlemmer og løbende efteruddannelse.

Det anbefales, at der er åbenhed omkring aflønning af bestyrelse og direktion – og at der ikke etableres resultat aflønning.

Dette er opfyldt i DIP og fremgår af årsrapporten.

3.5. Bestyrelsens arbejdsform

Der er en række anbefalinger om beslutning i den samlede bestyrelse, for rapportering fra direktion til bestyrelse og udarbejdelse af forretningsorden.

Dette er opfyldt i DIP og indarbejdet i forretningsordenen.

3.6. Åbenhed og gennemsigtighed

Det anbefales, at der vedtages en informations- og kommunikationspolitik, retningslinier for offentliggørelse af information fra DIP og hvordan inddragelse af hjemmesiden kan ske.

Der er en informationspolitik, som fastlægger høj grad af åbenhed i DIP. Dette medfører udpræget brug af hjemmesiden til kommunikation med medlemmerne og en relativ begrænset informationsvirksomhed overfor medlemmerne ved udsendelse af andet informationsmateriale.

Det anbefales, at årsrapporten beskriver behandlingen af spørgsmålet om god og effektiv selskabsledelse – og at de emner, som er beskrevet overfor også beskrives.

Dette er sket i årsrapporten for 2003 og der er opfølgning i denne årsrapport.

Bestyrelse og direktion

Jens Hald Mortensen, 59 år

(2003-2005)

Civilingeniør, Lic.tech.

Chefkonsulent i DONG

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

Jytte Lyngvig, 51 år

(2004-2006)

Akademiingeniør, Lic.tech.

Direktør i Lægemiddelstyrelsen

Medlem af DIP siden 1978 og medlem af bestyrelsen siden 1992. Betalende medlem.

Hans Hagen, 72 år

(2004-2007)

Civilingeniør. HD.

Medlem af DIP siden 1959 og medlem af bestyrelsen siden 1994. Pensioneret medlem.

Karl-Erik P. Christiansen, 54 år – udpeget af IDA

(2004-2006)

Akademiingeniør.

Sektionsleder i Fyns Amt, Vejvæsenet

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

Camilla Kring, 27 år

(2003-2005)

Civilingeniør. Ph.d.-studerende

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

(Bestyrelsens valgperiode er angivet i parentes)

Søren Kolbye Sørensen, 47 år

Direktør i DIP, Cand.polit.

På den ordinære generalforsamling den 22. april 2004 blev Jytte Lyngvig valgt for en periode på to år og Hans Hagen valgt for en periode på tre år.

Bestyrelsen konstituerede sig med Jens Hald Mortensen som formand og Jytte Lyngvig som næstformand.

Bestyrelsen har holdt syv møder i 2004.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om livsforsikringsselskabers og pensionskassers årsregnskaber og koncernregnskaber.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Valuta

Ved omregning af beløb i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Koncernregnskab

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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme fra pensions- og investeringsvirksomhed samt årets nyinvesteringer.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster er periodiseret.

Kursgevinster og -tab m.v.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL-skat), er en fast skat på 15 % af skattepligtigt investeringsafkast. PAL-skatten indregnes med et beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændring i udskudt PAL-skat.

Balancen

Kurtage for aktier og obligationer indregnes i anskaffelses- og salgspriser, således at beløbene successivt indgår i resultatopgørelsen som en del af kursgevinst og -tab m.v.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger optages til markedsværdi.

DIP's og koncernens andele i interessentskaber, der ejer fast ejendom, indgår i regnskabet under regnskabsposterne grunde og bygninger, 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 optaget til regnskabsmæssig indre værdi 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 værdiansættes med udgangspunkt i disses regnskabsmæssige indre værdi ifølge virksomhedens seneste årsrapport.

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

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Kapitalandele og investeringsforeningsandele værdiansættes til markedsværdien. Børsnoterede optages til børs-kurs og unoterede til en skønnet markedsværdi.

Obligationer samt pante- og gældsbreve

Obligationer samt pante- og gældsbreve værdiansættes til markedsværdien. Børsnoterede optages til børs-kurs og unoterede til en skønnet markedsværdi.

Terminforretninger

Uafviklede forretninger optages til markedsværdi. Værdireguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Driftsmidler

Driftsmidler optages til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives lineært over 3 år.

Pensionsmæssige hensættelser

Opgørelsen foretages ved, på hvert enkelt medlem, at beregne værdien af ordningen på opgørelsestidspunktet. Værdien bestemmes som kapitalværdien af de fremtidige pensionstilsagn med fradrag af kapitalværdien af de fremtidige bidrag. Hensættelserne opgøres til markedsværdi på det til Finanstilsynet af pensionskassen anmeldte beregningsgrundlag indeholdende risikointensiteter for død, invaliditet m.m. og baseret på den af Finanstilsynet dagligt oplyste diskonteringsrente.

Udskudt PAL-skat

Udskudt PAL-skat hensættes med gældende skattesatser reguleret for friholdelsesbrøk. Et eventuelt skatteaktiv opføres i balancen under andre tilgodehavender.

Ændring i regnskabspraksis for regnskabsåret 2005

Pensionskassen skal fra 2005 udarbejde regnskab efter nye regnskabsregler udstedt af Finanstilsynet. De væsentligste ændringer vedrører domicilejendommen, der fremover skal afskrives og handelsomkostninger, der fremover skal udgiftsføres separat.

Endvidere bortfalder muligheden for at anvende udjævningshensættelser. En endelig opgørelse af ændringernes betydning foretages i 2005.

Samlet forventes det ikke, at ændringerne vil påvirke opgørelsen af pensionskassens resultat og egenkapital væsentligt.

Pensionshensættelserne opgøres dagligt ud fra renteniveauet – hvorfor nutidsværdien af hensættelserne er steget i 2004. Hvis man lægger alle medlemmernes depoter sammen får man det, som i regnskabet hedder "Retrospektive hensættelser"- et beløb på 16.543 mio.kr. Som følge af medlemmernes forøgede levetid er der på nuværende tidspunkt taget højde for, at medlemmerne gennemsnitligt lever to år længere.

Desuden sker der daglige ændringer i renteniveauet – hvorfor nutidsværdien af hensættelserne er højere i dag. Dette giver samlede pensionshensættelser på 19.774 mio.kr.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 for DIP.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om livsforsikringssekskabers og pensionskassers årsregnskaber og koncernregnskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af DIP's aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2005.

Direktion:

Søren Kolbye Sørensen

/
Regnskabschef:

Anne-Marie Linneboe

Bestyrelse:

Jens Hald Mortensen
formand

Jytte Lyngvig
næstformand

Hans Hagen

Karl-Erik P. Christiansen

Camilla Kring

Revisionspåtegning

Vi har revideret årsrapporten for DIP for regnskabsåret 2004.

Pensionskassens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten, der er aflagt i overensstemmelse med regnskabsreglerne for danske pensionskasser.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold eller supplerende bemærkninger.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med regnskabsreglerne for danske pensionskasser.

København, den 2. marts 2005

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Theill Andersen
Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Morten Clauson-Kaas
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

(beløb i t. kr.)	Note	2004	2003
Medlemsbidrag			
Medlemsbidrag	1	490.684	466.714
Arbejdsmarkedsbidrag		-36.511	-34.891
Medlemsbidrag for egen regning		454.173	431.823
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2, 15	57.445	23.566
Indtægter fra associerede virksomheder	3, 16	34.862	195.845
Indtægter af grunde og bygninger		87.459	87.182
Renter og udbytter m.v.	4	629.432	593.360
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	5	181.667	130.454
Indtægter af investeringsaktiver, i alt		990.865	1.030.407
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	6	1.186.243	920.329
Pensionsydelse			
Udbetalte ydelser	7	-753.093	-724.242
Modtaget genforsikringsdækning		1.145	1.167
Ændring i erstatningshensættelser		67	-325
Pensionsydelse for egen regning		-751.881	-723.400
Ændring i pensionshensættelser			
Ændring i bruttopensionshensættelser	8	-1.921.065	-87.405
Ændring i genforsikringsandel		-134	-1.367
Ændring i pensionshensættelser for egen regning		-1.921.199	-88.772
Bonus			
Årets tilskrevne bonus		-36.266	-21.807
Bonus, i alt		-36.266	-21.807
Administrationsomkostninger ved pensionsvirksomhed	9	-13.632	-13.603
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	10	-22.654	-22.629
Renteudgifter		-2.140	-838
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt		-24.794	-23.467
Valutakursregulering	11	73.158	37.360
PAL-skat	12	-270.176	-206.489
Overført investeringsafkast (-)	13	-277.166	-223.707
TEKNISK RESULTAT		-590.675	1.118.674
Overført investeringsafkast (+)	13	277.166	223.707
ÅRETS RESULTAT		-313.509	1.342.381

Balance

(beløb i t. kr.)	Note	2004	2003
AKTIVER			
Investeringsaktiver:			
Grunde og bygninger	14	1.593.230	1.563.782
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	533.979	549.277
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	130.054	980.731
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		664.033	1.530.008
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	17	3.404.557	2.338.738
Investeringsforeningsandele	18	3.927.883	3.996.898
Obligationer	19	12.530.986	11.104.810
Pantesikrede udlån	20	28.471	41.575
Andre udlån	21	10.106	11.266
Indlån i kreditinstitutter		186.199	169.566
Valutaterminsforretninger	22	117.442	117.527
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		20.205.644	17.780.380
Investeringsaktiver, i alt	23	22.462.907	20.874.170
Tilgodehavender			
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger:			
Tilgodehavende hos medlemmer	24	24.722	23.069
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger, i alt		24.722	23.069
Tilgodehavende Gruppeforsikring	25	22.886	24.283
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26	55.790	71.983
Tilgodehavender, i alt		103.398	119.335
Andre aktiver			
Driftsmidler		2.120	2.681
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		5.318	3.751
Øvrige aktiver		66.040	56.723
Andre aktiver, i alt		73.478	63.155
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		237.431	176.367
Andre periodeafgrænsningsposter		504	387
Periodeafgrænsningsposter, i alt		237.935	176.754
AKTIVER, I ALT		22.877.718	21.233.414
PASSIVER			
Egenkapital			
Vedtægtsmæssige henlæggelser		3.252.978	1.910.597
Socialfond	27	8.354	8.307
Reserver i alt		3.261.332	1.918.904
Overført overskud		-313.509	1.342.381
Egenkapital, i alt	28	2.947.823	3.261.285
Pensionsmæssige hensættelser			
Pensionshensættelser			
Garanterede ydelser incl. årets bonus		18.826.000	16.810.975
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag		750.270	849.875
Bonuspotentiale på fripolicydelser		196.543	154.632
	29	19.772.813	17.815.482
Opsparingsafdelingen		8.540	10.808
Genforsikringsandel		-7.235	-7.369
Pensionshensættelser for egen regning, i alt		19.774.118	17.818.921
Erstatningshensættelser			
Bruttoerstatningshensættelser	30	269	336
Erstatningshensættelser for egen regning, i alt		269	336
Pensionsmæssige hensættelser for egen regning, ialt		19.774.387	17.819.257
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Udskudt PAL-skat		10.239	19.818
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		9	218
Reguleringskonto, gruppeforsikring	25	9.522	15.050
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt		19.770	35.086
Gæld			
Medlemmer, gæld	31	765	1.085
Grunde og bygninger, gæld	32	62.886	63.129
Grunde og bygninger, prioritetsgæld	33	2.192	2.305
Skyldig PAL-skat		45.221	33.013
Reserveret til skader, gruppeforsikring	25	13.364	9.233
Anden gæld		11.310	9.021
Gæld, i alt		135.738	117.786
PASSIVER, I ALT		22.877.718	21.233.414

Noter

(beløb i t. kr.)

2004

2003

Note 1. Medlemsbidrag

Ordinære bidrag	478.408	456.103
Indskud	12.276	10.611
	490.684	466.714

Medlemsbidrag fordeler sig efter medlemmets bopæl som følger:

Danmark	483.626	459.775
Andre EU-lande	3.214	2.627
Øvrige lande	3.844	4.312
	490.684	466.714

Alle medlemsbidrag hidrører fra ordninger oprettet som led i et ansættelsesforhold.

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Årets resultat	57.445	23.566
----------------	---------------	---------------

Note 3. Indtægter fra associerede virksomheder

Årets resultat før valutakursregulering	34.862	195.845
---	---------------	----------------

Note 4. Renter og udbytter m.v.

Renter af værdipapirer, udlån og indlån	550.529	515.645
Kursgevinst ved afdrag, indfrielse og salg af udtrukne værdipapirer	-20.664	-27.486
Indeksregulering, indeksobligationer	23.434	26.585
Udbytte af andre kapitalandele end tilknyttede og associerede virksomheder	76.133	78.616
	629.432	593.360

Note 5. Realiserede gevinster på investeringsaktiver

Grunde og bygninger	3.181	2.619
Kapitalandele	105.109	63.308
Investeringsforeningsandele	28.089	33.274
Børsnoterede danske obligationer	22.440	17.876
Udenlandske obligationer	22.848	13.377
	181.667	130.454

Note 6. Urealiserede gevinster på investeringsaktiver

Grunde og bygninger	13.439	54.208
Kapitalandele	358.202	360.493
Investeringsforeningsandele	375.183	476.598
Børsnoterede danske obligationer	228.262	30.985
Udenlandske obligationer	212.546	-720
Pante- og gældsbreve	-1.389	-1.235
	1.186.243	920.329

Note 7. Udbetalte ydelser

Ordinære pensioner	686.840	658.525
Ordinære konverteringssummer	44.760	47.850
Ugiftesum ved død	2.365	1.897
Udtrædelsesgodtgørelser	10.390	7.330
Pensionsydelse	744.355	715.602
Gruppelivspræmie	7.027	7.105
Gruppeulykkespræmie	1.711	1.535
	753.093	724.242

Note 8. Ændring i bruttopensionshensættelser

Garanterede ydelser primo incl. foregående års bonus	16.810.975	16.902.317
Garanterede ydelser ultimo før årets bonus	18.789.734	16.789.168
Ændring	1.978.759	-113.149
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag primo	849.875	696.618
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag ultimo	750.270	849.875
Ændring	-99.605	153.257
Bonuspotentiale på fripolicer primo	154.632	107.335
Bonuspotentiale på fripolicer ultimo	196.543	154.632
Ændring	41.911	47.297
Ændring i alt	1.921.065	87.405

Note 9. Administrationsomkostninger ved pensionsvirksomhed

Lønninger	6.513	7.092
Afskrivninger, inventar, edb-anlæg, biler m.v.	1.710	1.836
Øvrige administrationsomkostninger	5.409	4.675
	13.632	13.603

Note 10. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed

Lønninger	8.361	8.422
Afskrivninger, inventar, edb-anlæg, biler m.v.	1.009	1.395
Øvrige omkostninger	13.284	12.812
	22.654	22.629

Noter

(beløb i t. kr.)

2004

2003

Note 11. Valutakursregulering

Tilknyttede virksomheder	-9.243	-13.770
Associerede virksomheder	-71.646	-149.261
Kapitalandele	-7.629	-27.626
Investeringsforeningsandele	-14.920	-29.591
Udenlandske obligationer	18.556	-64.300
Valutaterminsforretninger	159.065	323.688
Likvide beholdninger	-1.025	-1.780
	73.158	37.360

Note 12. PAL-skat

PAL-skat tidligere år	1.920	23.381
PAL-skat	-281.675	-238.958
	-279.755	-215.577
Ændring i udskudt PAL-skat vedr. realisationsfond	9.579	9.088
	-270.176	-206.489

Af det afgiftspligtige afkast i 2004 er 11,0% friholdt for pensionsafkastbeskatning mod 12,1% i 2003.

Den effektive PAL-skattesats har været 13,4% i 2004 mod 13,2% i 2003.

Der er i 2004 betalt t.kr. 236.453 i aconto PAL-skat.

Note 13. Overført investeringsafkast (+)(-)

Overført investeringsafkast udgør den andel af resultat af investeringsvirksomhed efter PAL-skat, som svarer til forholdet mellem årets gennemsnitlige størrelse af egenkapitalen, og summen af årets gennemsnitlige størrelse af egenkapitalen og de pensionsmæssige hensættelser for egen regning, i alt.

Resultat af investeringsvirksomhed efter PAL-skat:

Indtægter af investeringssaktiver, i alt	990.865	1.030.407
Urealiserede gevinster på investeringssaktiver	1.186.243	920.329
Udgifter i tilknytning til investeringssaktiver i alt	-24.794	-23.467
Valutakursreguleringer	73.158	37.360
PAL-skat	-270.176	-206.489
	1.955.296	1.758.140
Årets gennemsnitlige egenkapital	3.104.554	2.590.085
Årets gennemsnitlige pensionshensættelser for egen regning, i alt	18.796.822	17.765.704
Overført investeringsafkast (+)(-)	277.166	223.707

Note 14. Grunde og bygninger

Anskaffelsessum 1. januar	1.138.899	1.128.387
Tilgang (incl. om- og tilbygninger)	18.187	11.112
Afgang til kostpris	-596	-600
Anskaffelsessum 31. december	1.156.490	1.138.899
Opskrivninger 1. januar	475.534	427.520
Årets opskrivninger (incl. tilbageførsler)	3.507	49.531
Opskrivninger vedr. årets afgang	-1.582	-1.517
Opskrivninger 31. december	477.459	475.534
Nedskrivninger 1. januar	-50.651	-55.328
Årets nedskrivninger (incl. tilbageførsler)	9.932	4.677
Nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0
Nedskrivninger 31. december	-40.719	-50.651
Grunde og bygninger i alt 31. december	1.593.230	1.563.782
Årets opskrivninger	25.256	70.549
Tilbageført vedr. tidligere år	-21.749	-21.018
Årets opskrivninger	3.507	49.531
Årets nedskrivninger	-5.141	0
Tilbageført vedr. tidligere år	15.073	4.677
Årets nedskrivninger	9.932	4.677
Gevinst ved frasalg	3.181	2.619
Værdiregulering	16.620	56.827
Værdiregulering sammensætter sig som følger:		
Opskrivning og tilbageførte nedskrivninger netto, jf. note 6	13.439	54.208
Gevinst ved frasalg, jf. note 5	3.181	2.619
	16.620	56.827

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

Den andel, som DIP anvender af ejendommen udgør 13,7%, svarende til en værdi på t.kr. 17.526

Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommers markedsværdi er 6,1% (2003: 6,5%).

Den højeste afkastprocent er 9,5% og den laveste 2,5%, hvilket relaterer sig til en enkelt ejendom, hvor der foregår salg af ejerlejligheder (2003: 9,5%, hhv. 2,5%)

Noter

(beløb i t. kr.)

2004

2003

Note 15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Bogført værdi 1. januar	549.277	532.481
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-63.500	7.000
Årets regulering til indre værdi før valutakursregulering	57.445	23.566
Valutakursregulering	-9.243	-13.770
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt 31. december	533.979	549.277
Anskaffelsessum 1. januar	517.845	510.845
Tilgang	0	14.000
Afgang	-63.500	-7.000
Anskaffelsessum 31. december	454.345	517.845
Opskrivninger 1. januar	125.379	100.698
Årets opskrivninger	18.933	24.681
Opskrivninger 31. december	144.312	125.379
Nedskrivninger 1. januar	-93.947	-79.062
Årets nedskrivninger	29.269	-14.885
Nedskrivninger 31. december	-64.678	-93.947
Bogført værdi 31. december	533.979	549.277

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder

Bogført værdi 1. januar	980.731	909.347
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-813.893	24.800
Årets resultat i interessentskaber før valutakursregulering	28.507	196.845
Valutakursregulering i interessentskaber	-66.307	-147.501
Regulering til indre værdi	6.355	-1.000
Valutakursregulering i selskaber	-5.339	-1.760
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt 31. december	130.054	980.731
Anskaffelsessum 1. januar	829.198	804.398
Tilgang (køb)	28.400	31.600
Afgang (salg) til anskaffelsespris	-714.838	-6.800
Anskaffelsessum 31. december	142.760	829.198
Tidligere års resultat i interessentskaber	199.907	154.948
Årets resultat i interessentskaber	-37.406	44.959
Akkumuleret resultat i interessentskaber	162.501	199.907
Opskrivninger 1. januar	4.107	2.916
Opskrivning vedr. årets afgang	-154	0
Årets opskrivninger	623	1.191
Opskrivninger 31. december	4.576	4.107
Nedskrivninger 1. januar	-52.481	-52.915
Nedskrivninger vedr. årets afgang	-127.302	-
Årets nedskrivninger incl. tilbageførster	-	434
Nedskrivninger 31. december	-179.783	-52.481
Bogført værdi 31. december	130.054	980.731

Note 17. Kapitalandele

Børsnoterede danske aktier:

Bogført værdi 1. januar	1.484.246	1.307.944
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-224.556	-135.864
Realiseret tab	99.795	54.353
Kursreguleringer	265.237	257.813
Bogført værdi 31. december	1.624.722	1.484.246

Unoterede danske aktier:

Bogført værdi 1. januar	653	633
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-33	-1.971
Realiseret gevinst	33	1.971
Kursreguleringer	-	20
Bogført værdi 31. december	653	653

Udenlandske aktier:

Bogført værdi 1. januar	853.839	937.421
Nettoinvesteringer (køb - salg)	834.726	-165.600
Realiseret tab	5.281	6.984
Valutareguleringer	-7.629	-27.626
Kursreguleringer	92.965	102.660
Bogført værdi 31. december	1.779.182	853.839
Bogført værdi 31. december i alt	3.404.557	2.338.738

Noter

(beløb i t. kr.)

2004

2003

Note 18. Investeringsforeningsandele

Børsnoterede danske investeringsforeningsandele:

Bogført værdi 1. januar	484.009	469.628
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-68.495	-118.070
Realiseret tab	7.498	20.762
Kursreguleringer	107.059	111.689
Bogført værdi 31. december	530.071	484.009

Unoterede danske investeringsforeningsandele:

Bogført værdi 1. januar	3.343.764	3.022.974
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-406.483	-50.027
Realiseret tab	20.591	12.512
Kursreguleringer	255.739	358.305
Bogført værdi 31. december	3.213.611	3.343.764

Udenlandske investeringsforeningsandele:

Bogført værdi 1. januar	169.125	169.507
Nettoinvesteringer (køb - salg)	17.611	22.605
Valutareguleringer	-14.920	-29.591
Kursreguleringer	12.385	6.604
Bogført værdi 31. december	184.201	169.125

Bogført værdi 31. december i alt

3.927.883 3.996.898

Note 19. Obligationer

Danske obligationer, excl. indeksobligationer:

Bogført værdi 1. januar	7.651.034	6.829.619
Nettoinvesteringer (køb - salg)	1.204.523	2.121.029
Udtræk	-927.381	-1.311.752
Realiseret gevinst	4.000	-10.672
Kursreguleringer	164.653	22.810
Bogført værdi 31. december	8.096.829	7.651.034

Indeksobligationer:

Bogført værdi 1. januar	1.108.803	1.013.043
Nettoinvesteringer (køb - salg)	247.703	150.651
Udtræk	-81.420	-92.318
Realiseret gevinst	-609	2.667
Indeksregulering	23.434	26.585
Kursreguleringer	63.609	8.175
Bogført værdi 31. december	1.361.520	1.108.803

Udenlandske obligationer:

Bogført værdi 1. januar	2.344.973	2.136.780
Nettoinvesteringer (køb - salg)	473.714	259.836
Realiseret gevinst	22.848	13.377
Valutareguleringer	18.556	-64.300
Kursreguleringer	212.546	-720
Bogført værdi 31. december	3.072.637	2.344.973

Bogført værdi 31. december i alt

12.530.986 11.104.810

Note 20. Pantesikrede udlån

Bogført værdi 1. januar	41.575	55.436
Afdrag og indfrielse	-10.745	-11.519
Realiseret gevinst	-1.349	-1.367
Kursreguleringer	-1.010	-975
Bogført værdi 31. december	28.471	41.575

Note 21. Andre udlån

Gældsbreve:

Bogført værdi 1. januar	11.266	12.194
Afdrag og indfrielse	-515	-430
Realiseret gevinst	-266	-238
Kursreguleringer	-379	-260
Bogført værdi 31. december	10.106	11.266

Note 22. Valutaterminsforetninger

USD	100.942	107.400
GBP	5.430	-1.075
JPY	11.070	11.202
	117.442	117.527

Note 23. Investeringsaktiver, i alt

Afgiftspligtige investeringsaktiver	19.555.626	18.249.254
Afgiftsfrie investeringsaktiver	2.907.281	2.624.916
	22.462.907	20.874.170

Note 24. Tilgodehavende hos medlemmer

Tilgodehavende medlemsbidrag	24.722	23.069
------------------------------	--------	--------

Noter

(beløb i t. kr.)

2004

2003

Note 25. Tilgodehavende Gruffeforsikring, Reguleringskonto gruppeforsikring og reserveret til skader gruppeforsikring

Tilgodehavende på t.kr. 22.886 udgør DIP's bonusreguleringskonto hos Forenede Gruppeliv. Herfra går t.kr. 13.364 til hensættelser af skader, som først påvirker saldoen i 2005, således at reguleringskonto gruppeforsikring udgør t.kr. 9.522.

Note 26. Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavendet vedrører det 100% ejede ejendomsselskab DIP A/S.

Note 27. Socialfond

Bogført værdi 1. januar	8.307	8.288
Udbetaling	-26	-
Afdrag	73	19
Bogført værdi 31. december	8.354	8.307

Note 28. Egenkapital, i alt

Saldo 1. januar	3.261.285	1.918.885
Ændring i socialfond (netto), jf. note 27	47	19
	3.261.332	1.918.904
Årets resultat	-313.509	1.342.381
Saldo 31. december	2.947.823	3.261.285
Egenkapitalen består af:		
Solvensmargin	829.454	751.399
Reguleringsreserve	2.110.015	2.501.579
Socialfond	8.354	8.307
	2.947.823	3.261.285

Årets realiserede resultat ifølge kontributionsbekendtgørelsen udgør t.kr. -7.067. Heraf henføres t.kr. -313.509 til egenkapitalen, mens t.kr. 306.442 udgør medlemmernes og pensionisternes andel, svarende til årets bonus og PAL-skat.

Note 29. Pensionshensættelser for egen regning, i alt

Pensionshensættelser 1. januar	17.815.482	17.706.270
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-1.641.443	-1.907.114
Retrospektive hensættelser 1. januar	16.174.039	15.799.156
Bruttoopræmier	454.173	431.823
Rentetilskrivning	716.822	702.385
Pensionsydelse	-744.344	-715.601
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-21.047	-22.233
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-37.103	-21.491
Retrospektive hensættelser 31. december	16.542.540	16.174.039
Akkumuleret værdiregulering 31. december	3.230.273	1.641.443
Pensionshensættelser 31. december	19.772.813	17.815.482
Pensionshensættelser for egen regning i alt fordeler sig således:		
Garanterede ydelser	18.826.000	16.810.975
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	750.270	849.875
Bonuspotentiale på fripolicyer	196.543	154.632
I alt	19.772.813	17.815.482
Bonuspotentiale er forøget med følgende:		
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	233.920	72.403
Bonuspotentiale på fripolicyer	2.996.353	1.703.034
I alt	3.230.273	1.775.437

Fordeling af pensionshensættelser efter oprindelig grundlagsrente

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	Bonuspotentiale på fripolicyer	Samlet hensættelse
2003				
Grundlagsrente 4,5%	17.278.859	130.771	6.888	17.416.518
Grundlagsrente 2,5%	-47.290	183.710	74.566	210.986
Grundlagsrente 1,5%	-420.594	535.394	73.178	187.978
	16.810.975	849.875	154.632	17.815.482
2004				
Grundlagsrente 4,5%	19.191.767	77.600	8.584	19.277.951
Grundlagsrente 2,5%	44.017	133.139	69.447	246.603
Grundlagsrente 1,5%	-409.784	539.531	118.512	248.259
	18.826.000	750.270	196.543	19.772.813

Noter

(beløb i t. kr.)

2004

2003

Note 30. Erstatningshensættelser for egen regning, i alt

Bruttoerstatningshensættelser 1. januar	336	11
Ændring	-67	325
Bruttoerstatningshensættelser 31. december	269	336

Note 31. Medlemmer, gæld

Forudbetalte bidrag	765	1.085
---------------------	-----	-------

Note 32. Grunde og bygninger, gæld

Deposita og forudbetalt leje	39.518	39.416
Henlæggelser og vedligeholdelse	13.615	12.722
Skyldige omkostninger	9.753	10.991
Saldo 31. december	62.886	63.129

Note 33. Grunde og bygninger, prioritetsgæld

Restgæld 31. december	2.192	2.305
Heraf forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	1.384	1.637

Note 34. Personaleforhold

Gennemsnitligt antal beskæftigede *	24	26
Samlede lønninger og vederlag m.v.:		
Løn	11.657	12.107
Pensionsbidrag	1.906	2.037
Andre udgifter til social sikring	115	121
Lønsumsafgift og arbejdsgivers arbejdsmarkedsbidrag	1.196	1.249
	14.874	15.514

Heraf vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	1.530	1.423
Bestyrelse	350	350

* DIP har herudover beskæftiget et antal varmemestre via ejendomsadministrator.

Der er ikke aftalt bonusafłønning for direktionen og den aftalte aftrædelsesordning svarer til omkring 1 års aflønning.

Note 35. Honorar til revision

Lovpligtig revision:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	481	481
Theill Andersen, Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab	38	38
	519	519

Honorar for andre ydelser:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	417	169
Theill Andersen, Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab	16	9
	433	178

I alt

952 697

Note 36. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikring af pensionshensættelser excl. bonus for 2004 samt forfaldne, ikke betalte pensioner i alt t.kr. 19.774.387, er der i henhold til lov om finansiel virksomhed § 162 og § 163 registreret aktiver bogført til t.kr. 22.064.426 pr. 31. december 2004.

I de registrerede aktiver indgår beholdning af tinglyste ejerpantebrev t.kr. 984.000 i DIP's ejendomme.

Pr. 31. december 2004 var afgivet investeringstilsagn om investering for yderligere DKK 305,8 mio. kr. i forbindelse med udenlandske Limited Partnerships.

På ejendommene hviler momsreguleringsforpligtelse på t.kr. 5.256

Note 37. Solvensmargin og basiskapital

Ud over pensionshensættelserne skal pensionskassen have en basiskapital, der mindst svarer til en beregnet solvensmargin. Denne udgør t.kr. 829.454 pr. 31. december 2004.

Pensionskassens basiskapital androg t.kr. 2.947.823 pr. 31. december 2004, jf. note 28.

Noter der alene vedrører koncernregnskabet

Noter

(beløb i t. kr.)	2004	2003
Note 38. Renter og udbytter m.v.		
Renter af værdipapirer, udlån og indlån	546.948	511.106
Kursgevinst ved afdrag, indfrielse og salg af udtrukne værdipapirer	-20.664	-27.486
Indeksregulering, indeksobligationer	23.434	26.585
Udbytte af andre kapitalandele end associerede virksomheder	76.133	78.616
	625.851	588.821
Note 39. Realiserede gevinster på investeringsaktiver		
Grunde og bygninger	3.181	2.613
Kapitalandele	134.377	48.423
Investeringsforeningsandele	28.089	33.274
Børsnoterede danske obligationer	22.440	17.876
Udenlandske obligationer	22.848	13.377
	210.935	115.563
Note 40. Urealiserede gevinster på investeringsaktiver		
Grunde og bygninger	21.413	68.760
Kapitalandele	358.202	360.493
Investeringsforeningsandele	375.183	476.598
Børsnoterede danske obligationer	228.262	30.985
Udenlandske obligationer	212.546	-720
Pante- og gældsbreve	-1.389	-1.235
	1.194.217	934.881
Note 41. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed		
Lønninger	8.361	8.422
Afskrivninger, inventar, edb-anlæg, biler m.v.	1.009	1.395
Øvrige omkostninger	13.284	12.812
Omkostninger i Ejendomsselskabet DIP A/S	659	643
	23.313	23.272
Note 42. Valutakursregulering		
Associerede virksomheder	-71.646	-149.261
Kapitalandele	-7.629	-27.626
Investeringsforeningsandele	-14.920	-29.591
Udenlandske obligationer	18.556	-64.300
Valutaterminsforetninger	159.065	323.688
Likvide beholdninger	-1.067	-1.780
	82.359	51.130
Note 43. Grunde og bygninger		
Anskaffelsessum 1. januar	1.522.080	1.510.713
Tilgang (incl. om- og tilbygninger)	18.974	11.977
Afgang til kostpris	-596	-610
Anskaffelsessum 31. december	1.540.458	1.522.080
Opskrivning 1. januar	543.906	482.216
Årets opskrivninger (incl. tilbageførsler)	12.034	63.207
Opskrivninger vedr. årets afgang	-1.582	-1.517
Opskrivninger 31. december	554.358	543.906
Nedskrivninger 1. januar	-79.892	-85.445
Årets nedskrivninger (incl. tilbageførsler)	9.379	5.553
Nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0
Nedskrivninger 31. december	-70.513	-79.892
Grunde og bygninger i alt 31. december	2.024.303	1.986.094
Årets opskrivninger	33.783	84.247
Tilbageført vedr. tidligere år	-21.749	-21.040
Årets opskrivninger	12.034	63.207
Årets nedskrivninger	-7.398	-919
Tilbageført vedr. tidligere år	16.777	6.472
Årets nedskrivninger	9.379	5.553
Gevinst ved frasalg	3.181	2.613
Værdiregulering	24.594	71.373
Værdiregulering sammensætter sig som følger:		
Opskrivning og tilbageførte nedskrivninger netto, jf. note 40	21.413	68.760
Gevinst ved frasalg jf. note 39	3.181	2.613
	24.594	71.373

Noter der alene vedrører koncernregnskabet

Noter

(beløb i t. kr.)

2004 2003

Note 44. Kapitalandele

Børsnoterede danske aktier:

Bogført værdi 1. januar	1.484.246	1.307.944
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-224.556	-135.864
Realiseret tab	99.795	54.353
Kursreguleringer	265.237	257.813
Bogført værdi 31. december	1.624.722	1.484.246

Unoterede danske aktier:

Bogført værdi 1. januar	653	633
Nettoinvesteringer (køb - salg)	-33	-1.971
Realiseret gevinst	33	1.971
Kursreguleringer	-	20
Bogført værdi 31. december	653	653

Udenlandske aktier:

Bogført værdi 1. januar	1.077.738	1.169.205
Nettoinvesteringer (køb - salg)	771.226	-158.599
Realiseret tab	34.549	-7.902
Valutareguleringer	-7.629	-27.626
Kursreguleringer	92.965	102.660
Bogført værdi 31. december	1.968.849	1.077.738

Bogført værdi 31. december i alt

3.594.224 2.562.637

Note 45. Grunde og bygninger, gæld

Deposita og forudbetalt leje	49.425	48.494
Henlæggelser og vedligeholdelse	18.682	18.118
Skyldige omkostninger	10.850	12.130
Saldo 31. december	78.957	78.742

Note 46. Grunde og bygninger, prioritetsgæld

Restgæld 31. december	19.859	21.276
Heraf forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	8.783	11.379

Note 47. Honorar til revision

Lovpligtig revision:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	500	500
Theill Andersen, Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab	44	44
	544	544

Honorar for andre ydelser:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	435	187
Theill Andersen, Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab	20	13
	455	200

I alt

999 744

Koncernregnskab for DIP

Resultatopgørelse

(beløb i t. kr.)	Note	2004	2003
Medlemsbidrag			
Medlemsbidrag	1	490.684	466.714
Arbejdsmarkedsbidrag		-36.511	-34.891
Medlemsbidrag for egen regning		454.173	431.823
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra associerede virksomheder	3, 16	34.862	195.845
Indtægter af grunde og bygninger		103.613	103.127
Renter og udbytter m.v.	38	625.851	588.821
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	39	210.935	115.563
Indtægter af investeringsaktiver, i alt		975.261	1.003.356
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	40	1.194.217	934.881
Pensionsydelse			
Udbetalte pensionsydelse	7	-753.093	-724.242
Modtaget genforsikringsandel		1.145	1.167
Ændring i erstatningshensættelse		67	-325
Pensionsydelse for egen regning		-751.881	-723.400
Ændring i pensionshensættelse			
Ændring i bruttopensionshensættelse	8	-1.921.065	-87.405
Ændring i genforsikringsandel		-134	-1.367
Ændring i pensionshensættelse for egen regning		-1.921.199	-88.772
Bonus			
Årets tilskrevne bonus		-36.266	-21.807
Bonus i alt		-36.266	-21.807
Administrationsomkostninger ved pensionsvirksomhed	9	-13.632	-13.603
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	41	-23.313	-23.272
Renteudgifter		-3.052	-1.466
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt		-26.365	-24.738
Valutakursregulering	42	82.359	51.130
PAL-skat	12	-270.176	-206.489
Overført investeringsafkast (-)	13	-277.166	-223.707
TEKNISK RESULTAT		-590.675	1.118.674
Overført investeringsafkast (+)	13	277.166	223.707
RESULTAT FØR SKAT		-313.509	1.342.381
Skat		0	0
ÅRETS RESULTAT		-313.509	1.342.381

Koncernregnskab for DIP

Balance

(beløb i t. kr.)	Note	2004	2003
AKTIVER			
Investeringsaktiver:			
Grunde og bygninger	43	2.024.303	1.986.094
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	130.054	980.731
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		130.054	980.731
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	44	3.594.224	2.562.637
Investeringsforeningsandele	18	3.927.883	3.996.898
Obligationer	19	12.530.986	11.104.810
Pantesikrede udlån	20	28.471	41.575
Andre udlån	21	10.106	11.266
Indlån i kreditinstitutter		187.871	178.006
Valutaterminalsforretninger	22	117.442	117.527
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		20.396.983	18.012.719
Investeringsaktiver, i alt		22.551.340	20.979.544
Tilgodehavender			
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger:			
Tilgodehavende hos medlemmer	24	24.722	23.069
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger, i alt		24.722	23.069
Tilgodehavende Gruppeforsikring	25	22.886	24.283
Tilgodehavender, i alt		47.608	47.352
Andre aktiver			
Driftsmidler		2.120	2.681
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		5.318	3.751
Øvrige aktiver		67.135	57.916
Andre aktiver, i alt		74.573	64.348
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		237.431	176.367
Andre periodeafgrænsningsposter		504	387
Periodeafgrænsningsposter, i alt		237.935	176.754
AKTIVER, I ALT		22.911.456	21.267.998
PASSIVER			
Vedtægtsmæssige henlæggelser		3.252.978	1.910.597
Socialfond	27	8.354	8.307
Reserver i alt		3.261.332	1.918.904
Overført overskud		-313.509	1.342.381
Egenkapital, i alt	28	2.947.823	3.261.285
Pensionsmæssige hensættelser			
Pensionshensættelser			
Garanterede ydelser incl. årets bonus		18.826.000	16.810.975
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag		750.270	849.875
Bonuspotentiale på fripolicydelser		196.543	154.632
	29	19.772.813	17.815.482
Opsparingsafdelingen		8.540	10.808
Genforsikringsandel		-7.235	-7.369
Pensionshensættelser for egen regning, i alt		19.774.118	17.818.921
Erstatningshensættelser			
Bruttoerstatningshensættelser	30	269	336
Erstatningshensættelser for egen regning, i alt		269	336
Pensionsmæssige hensættelser for egen regning, i alt		19.774.387	17.819.257
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Udskudt PAL-skat		10.239	19.818
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		9	218
Reguleringskonto, gruppeforsikring	25	9.522	15.050
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt		19.770	35.086
Gæld			
Medlemmer, gæld	32	765	1.085
Grunde og bygninger, gæld	45	78.957	78.742
Grunde og bygninger, prioritetsgæld	46	19.859	21.276
Skyldig PAL-skat		45.221	33.013
Reserveret til skader, gruppeforsikring	25	13.364	9.233
Anden gæld		11.310	9.021
Gæld, i alt		169.476	152.370
PASSIVER, I ALT		22.911.456	21.267.998

Koncernens aktier og udenlandske obligationer pr. 31. december 2004

(beløb i t.kr.)

Investeringsmæssig oversigt

Papirnavn	Nominal værdi	Andel af selskabets kapital	Markedsværdi
1. Noterede danske aktier			
Danske Large Cap, Nykredit Portefølje			1.624.722
Danske Small Cap, BankInvest, (investeringsforening)	293.880		307.692
1. Noterede danske aktier i alt			1.932.414
2. Unoterede danske aktier			
Biomedicinsk Udviklingsfinansiering, (investeringsforening)	21.609	0	13.467
Biomedical Venture Annex 1 (investeringsforening)			3.120
Forskerparken Aarhus	100	0	280
Irish Forestry Investments Holding	5.000	0	19.575
Forsikringsakademiet	10	0	373
2. Unoterede danske aktier i alt			36.815
3. Udenlandske aktier			
Evergreen Forest Limited (skovinvestering)			18.384
Five Danes, Danske Capital, (investeringsforening)			1.550.174
Europæiske Large Cap, BankInvest*			926.506
US, Wellington*			834.292
US Smaller Companies Fund I, Schroder			437.030
Japanese Smaller Companies, Schroder			10.890
Japanese Equities II, Schroder			190.189
Fjernøsten, BankInvest			222.379
Bankpension Emerging Market			211.896
Pension Private Equity Aps			105
Pension Private Equity I K/S			189.668
Pension Private Equity II K/S			110.374
Tishman Speyer (ejendomme-Europa)			17.620
Timber Investors 6 (skovinvestering)			60.070
Timberland 8 UBS (skovinvestering)			32.373
World Timber Fund UBS (skovinvestering)			47.170
Ataya Hardwoods (skovinvestering)			26.968
3. Udenlandske aktier i alt			4.886.088
* Herudover kontanter og tilgodehavender på henholdsvis 26.052 t.kr.			
4. Udenlandske obligationer			
US High Yield, LIJ Invest			796.845
Europæisk obligationsportefølje*			3.072.637
4. Udenlandske obligationer i alt			3.869.482
* Herudover kontanter og tilgodehavender på 681 t.kr.			
5. Koncernens aktier og udenlandske obligationer i alt			10.724.799

Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,4	2,6	2,5	0,0	0,1	0,2	0,1	0,0	5,9
Materialer	2,1	1,1	1,7	0,0	0,2	0,1	0,2	0,0	5,4
Industri	7,1	1,7	6,2	0,0	1,5	0,4	0,0	0,0	16,9
Forbrugsgoder	1,1	3,1	4,0	0,0	1,1	0,2	0,2	0,0	9,7
Konsumentvarer	3,4	1,8	2,1	0,0	0,2	0,2	0,1	0,0	7,8
Sundhedspleje	7,3	2,1	4,2	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	14,0
Finans	5,5	6,0	6,5	0,0	0,7	0,8	0,9	0,0	20,4
IT	0,3	0,6	4,3	0,0	0,5	0,3	0,3	0,0	6,3
Telekommunikation	1,7	2,2	1,6	0,0	0,2	0,4	0,2	0,0	6,3
Forsyning	0,0	0,7	0,7	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	1,6
Ikke fordelt	0,8	1,0	1,8	0,1	0,1	0,0	1,9	0,0	5,7
I alt	29,7	22,9	35,6	0,1	5,2	2,6	3,9	0,0	100,0

Specifikationer til note 15, 16 og 17

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter (note 15):	DIP's andel af kapitalen	Resultat iflg. seneste årsregnskab	Egenkapital iflg. seneste årsregnskab
Ejendomsselskabet DIP A/S	100,00%	18.933	344.311
K/S Pension Private Equity I	99,85%	-23.681	215.512

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter (note 16):	DIP's andel af kapitalen	Resultat iflg. seneste årsregnskab	Egenkapital iflg. seneste årsregnskab
Kapitalformidlingsselskaber:			
IFI Holding A/S, København (Holdingselskab for Irish Forestry Investment Ltd.)	33,33%	1.659	58.718
Pension Private Equity ApS	50,00%	-6	210
K/S Pension Private Equity II	40,00%	-12.013	211.181

Kapitalandele omfatter (note 17):

Udover kapitalandele i tilknyttede virksomheder jf. note 15 og kapitalandele i associerede virksomheder jf. note 16 ejer DIP mere end 5% af kapitalen i følgende selskaber:

	Hjemsted	DIP's andel af kapitalen	Selskabets formue iflg. seneste årsregnskab
Biomedicinsk Udviklingsfinansiering (investeringsforening)	København	11,26%	119.640
Bankinvest, Danske Small cap (investeringsforening)	København	30,62%	982.760
Bankinvest, Fjernøsten (investeringsforening)	København	34,74%	654.332
Five Danes (investeringsforening)	København	51,46%	3.000.049

Koncernens ejendomme pr. 31. december 2004

(beløb i t.kr.)

		Ejer- andel	Anskaf- felsesår	Antal boliger	Bogført værdi	Seneste offentlig vurdering
Boligejendomme						
Voldumvej 19-53	Rødovre		1967	114	39.186	27.500
Ambassadegården, Dag Hammarskjölds Alle 19-29	København Ø		1967	83	73.761	33.500
St. Møllevej 5-9 m.fl.	København S		1971	215	100.285	44.500
Hørsholm Park 1-16 (ejerlejl).	Hørsholm		1974	90	81.265	72.410
Rådhuskarréen, Ove Jensens Alle 2-28	Horsens		1983	23	41.844	31.200
Skodsborg Strandhave, Skodsborg Strandvej 145 A-151 m.fl.	Skodsborg		1982	54	85.923	98.000
Øster Fælledgård, Vordingborggade 6 A-K	København Ø	1/2	1986	76	76.139	61.000
Klingenberg I, Myrdalstræde 50-156	Ålborg		1987	58	28.452	26.500
Klingenberg II, Myrdalstræde 50-156	Ålborg		1988	55	24.535	21.900
Dalgas Have 2 m.fl.	Frederiksberg	1/2	1990	232	334.782	223.473
Himmelev Strandpark, Vestre Kirkevej 2 A-G	Roskilde		1991	50	46.183	43.000
Ørbækgårds Alle 501-510	Hørsholm		2001	25	47.469	25.760
Boligejendomme i alt					979.824	
Erhvervsjendomme						
Skelbækgade 2-4 m.fl.	København V		1977		84.856	60.000
Banegårdspladsen 1	Kalundborg		1982		25.580	26.000
Chr. Brygge 24-30 m.fl.	København V	1/2	1982		50.753	43.000
Roskildevej 157-159	Albertslund	1/3	1982		17.544	15.167
Åmarksvej 1-3	Hvidovre		1982		29.112	29.000
Holmens Kanal 7	København K		1983		87.059	116.000
Maison Danice	Nice	1/3	1983		3.000	-
Skodsborgvej 303 m.fl.	Nærum		1984		69.159	49.000
C.F. Tietgens Hus, Slotsholmsgade 1	København K		1984		127.924	153.000
Tobaksvejen 22	Søborg		1984		33.838	27.500
Bjerggade 9 og Kjærulfsvej 2	Nørresundby		1986		15.589	10.600
Ellebjergrvej 50	København SV		1986		97.226	77.000
Gl. Kongevej 11-13	København V		1986		49.795	74.000
Handelshøjskolen, Dalgas Have 15	Frederiksberg		1988		301.923	260.000
Erhvervsjendomme i alt					993.358	
Skove						
Skov Invest	Danmark	1/2	1990		3.150	2.525
DanWood	Irland	1/2	1990		47.971	
Skove i alt*					51.121	
Koncernens ejendomme i alt					2.024.303	

I delvist ejede ejendomme er angivet pensionskassens andel af boligernes regnskabsmæssig værdi og offentlig vurdering.

* Hertil kommer investeringer foretaget i Evergreen Forest, Irish Forestry Investment, Timberland 6, Timberland 8, World Timber Fund, Tishman Speyer og Ataya Hardwoods på samlet t.kr. 222.161.

Ejendomme anskaffet før 1987 samt Handelshøjskolen på Frederiksberg, som blev påbegyndt i 1986, er afgiftsfrie.

Øvrige ejendomme bortset fra Ørbækgårds Alle er ejet af Ejendomsselskabet DIP A/S. Dalgas Have er ejet dels af DIP, afgiftsfrit (t.kr. 54.000) og dels af Ejendomsselskabet DIP A/S (t.kr. 280.782). Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler.

Pengestrømsopgørelse

(beløb i mio. kr.)	2003	2004
<i>Pengestrømme fra pensionsvirksomhed</i>		
Indbetalte medlemsbidrag	450	489
Udbetalte arbejdsmarkedsbidrag	-35	-36
Udbetalte pensionsydelse	-725	-759
Indbetalt fra pensionsvirksomhed i alt	-310	-306
<i>Pengestrømme fra investeringsvirksomhed (ekskl. nyinvesteringer)</i>		
Indbetalt fra drift af ejendomme	84	74
Indbetalte renter og udbytte af værdipapirer og likvide midler	620	566
Valutaterminforretninger	274	159
Salg og udtrækning af obligationer	7.536	7.461
Salg af tilknyttet virksomhed	7	63
Salg af associerede virksomheder	7	842
Salg af danske kapitalandele	775	754
Salg af udenlandske kapitalandele	676	357
Salg af investeringsforeningsandele	430	684
Salg af ejendomme	5	5
Formindskelse af mellemværende med dattervirksomhed	14	24
Afdrag, indfrielse og salg af pantebreve og gældsbreve	12	11
Forøgelse af likvide midler	80	-18
	10.520	10.982
PAL-skat betalt i året	-24	-268
Indbetalt fra investeringsvirksomhed i alt	10.496	10.714
Indbetalt i alt fra pensions- og investeringsvirksomhed	10.186	10.408
Udbetalinger vedrørende administration m.v.	-35	-36
Pengestrømme, netto	10.151	10.372
<i>Nyinvesteringer</i>		
Investering i ejendomme	11	18
Køb af obligationer	8.663	8.378
Køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	0
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	32	28
Køb af danske kapitalandele	637	529
Køb af udenlandske kapitalandele	510	1.192
Køb af investeringsforeningsandele	284	227
Nyinvesteringer i alt	10.151	10.372

Ordforklaring

ALM - Asset Liability Model

en model der opgør værdien af aktiv og passivside og bruges til modellering af forskellige udviklingsscenarioer.

Benchmark

sammenligningsindeks, f.eks. KBX-indekset for danske aktier, der anvendes ved styringen af investeringerne samt ved vurdering af afkast.

Bonus

det beløb, som pensionskassen tilskriver medlemmernes opsparing ud over den garanterede forrentning.

Bonusreserve

kollektivt bonuspotential, målt i forhold til pensionshensættelserne.

Depotrente

udtryk for den samlede forrentning af medlemmernes indbetalinger. I denne forrentning er der også indregnet et eventuelt overskud på døds- og invaliderisiko.

Egenkapitalreserve

viser, hvor meget den korrigerede egenkapital (egenkapitalen med tillæg af ansvarlig indskudskapital) overstiger solvensmargenen målt i forhold til pensionshensættelserne.

Grundlagsrente

rentesats, der benyttes til at beregne pensionens størrelse. Finansstilsynet fastsætter den

maksimal tilladte grundlagsrente ud fra den økonomiske udvikling i samfundet.

Indeksobligationer

obligationer, hvis afkast reguleres med udviklingen i inflationen (netto-priserne).

Indeksportefølje

portefølje, der har til hensigt at følge udviklingen i et givet sammenligningsindeks.

KBX-indekset

indeks, der afspejler kursudviklingen på de største og mest omsatte selskaber, som er noteret på Københavns Fondsbørs.

Kollektivt bonuspotential

medlemmernes andel af de ufordelte reserver, som kan bruges til bonus eller dækning af underskud.

Large cap

store aktier målt på selskabets markedsværdi. I Danmark normalt defineret som aktier i KFX-indekset.

Opgørelsesrente

rentesats, der benyttes til opgørelse af pensionshensættelserne.

Pensionshensættelser

nutidsværdien af de forventede fremtidige pensionsudbetalinger.

Risikoforløb

antallet af dødsfald og invaliditeter og de økonomiske konsekvenser heraf.

Risikoprofil

vedtaget politik angående den ønskede risiko ved de enkelte investeringer.

Risikoresultat

kan fortolkes som overskuddet på risikoregnskabet målt i forhold til pensionshensættelserne. Herved vises, hvor meget pensionskassens forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet anvendes til bonus.

Small cap

mindre aktier målt på selskabets markedsværdi.

Solvensmargen

minimumskrav til pensionskassens basiskapital, der for DIP's vedkommende udgør ca. 4,3% af pensionshensættelserne.

Ufordelte reserver

svarer til de frie reserver forøget med kollektivt bonuspotential.