



Ledelsesberetning

Hovedtal for 1. halvår:

Oversigt

- Positivt afkast på **3,8 pct.**
- Vækst i medlemsbidrag på **17 pct.** siden 30/6-09
- Velkonsolideret med balance på **28 mia. kr.**

Positivt afkast i en vanskelig periode

DIP opnåede i 1. halvår 2010 et afkast på 3,8 pct. før skat.

De finansielle markeder var i starten af 2010 præget af forsigtig optimisme, men usikkerheden om økonomien i Sydeuropa har givet sig udslag i stor volatilitet i 1. halvår.

DIP's aktieportefølje er efter 1. halvår sluttet med et positivt afkast på i alt 8,5 % før valutaafdækning og 2,4 % efter valutaafdækning. Danske aktier gav et afkast på 15,5 % mod benchmark på 8,8 %. Udenlandske aktier har givet et afkast på 7,3 % mod benchmark på 5,7 %. Afkastet er før valutaafdækning.

DIP's obligationsportefølje er efter 1. halvår sluttet med et positivt afkast på i alt 5,7 % før valutaafdækning og 4,4 % efter valutaafdækning. Stats- og realkreditobligationer har givet et afkast på 4,9 %, mod et benchmark på 5,2 %. Kredit og EMD har givet et afkast på 13,4 %, udenlandske obligationer et afkast på 1,1 % og indeksobligationer et afkast på 3,8 %. Afkastene er før valutaafdækning. Investeringerne i fast ejendom har givet et afkast på 1,6 pct.

DIP's aktivsammensætning pr. 30. juni 2010

Aktivgruppe	Andel
Danske aktier	5 pct.
Udenlandske aktier	23 pct.
Danske nom. obligationer	38 pct.
Danske indeksobligationer	1 pct.
Udenlandske obligationer	11 pct.
Kreditobligationer	13 pct.
Fast ejendom	7 pct.
Andet	2 pct.
TOTAL	100 pct.

Ud af en balance på 28 mia. kr. har DIP i dag en egenkapital på 5,6 mia. kr., så pensionskassen er velkonsolideret.

Afkastet på 3,8 pct. før skat er beregnet ud fra Finanstilsynets retningslinjer (det officielle nøgletal N1). Dette kan afvige fra andre beregninger af afkast, som nogle selskaber vælger at offentliggøre.

DIP har ikke investeret i renteaafdækning.

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

Medlemsbidrag i vækst

Medlemsbidragene var i 1. halvår 383 mio. kr. Det fordeler sig med 342 mio. kr. på traditionelle ordninger samt 41 mio. kr. på unit-link-ordninger. Væksten i indbetalingerne har været 17 pct. i forhold til 1. halvår 2009. Væksten skyldes dels en fortsat medlemstilgang og dels en øget fokusering på salg til nye og eksisterende medlemmer.

Depotrenten før skat for 2010 er foreløbigt fastsat til 5,3 pct. for medlemmer på regulativ 3 og 3,5 pct. for medlemmer på regulativ 1 og 2.

Regnskabsmæssigt havde DIP i 1. halvår 2010 et resultat på 175 mio. kr., der blev overført til egenkapitalen.

DIP er i Finanstilsynets grønne lys ved udgangen af 1. halvår 2010.

Risici og forventninger til 2010

Med udgangspunkt i rente og kursniveauet pr. 31. juli 2010 forventes et forbedret resultat ved udgangen af 2010. Der er fortsat stor usikkerhed omkring udviklingen på de finansielle markeder, og det medfører, at forventningerne skal tages med forbehold, da der er stor usikkerhed om udviklingen i resten af året.

DIP's risiko vurderes dagligt og aktiver og passiver opgøres til markedsværdi. I risikostyringen tages der højde for udviklingen både på lang og kort sigt. DIP har et godt økonomisk fundament efter pensionsvalget i 2006 og kan derfor klare store udsving i de finansielle markeder uden at komme i økonomiske problemer.

DIP søger at mindske den samlede investeringsrisiko både ved at sprede sine investeringer på flere aktivgrupper i både ind- og udland, såvel som ved at sprede investeringerne i de enkelte delporteføljer. Desuden ønsker DIP at opretholde en passende formuebuffer til imødegåelse af udsving i aktivværdierne.

En mere detaljeret beskrivelse af DIP's risikostyring og risici fremgår af årsrapporten for 2009, hvortil der henvises. Der er ikke væsentligt ændret på DIP's risiko- og usikkerhedsfaktorer siden aflæggelse af årsrapporten for 2009.

På passivsiden sker der en overvågning af udviklingen blandt medlemmerne.

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

Regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret og fremgår af årsrapporten for 2009.

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2010 for DIP.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens og koncernens aktiver og passiver pr. 30. juni 2010, den finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2010.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold i første halvår af 2010, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen og koncernen kan påvirkes af de resterende 6 måneder af året.

København den 30. august 2010.

Direktion:

Søren Kolbye Sørensen

/

Regnskabschef:

Steen Nielsen

Bestyrelse:

Jens Hald Mortensen
formand

Torben Arnbjerg-Nielsen
næstformand

Camilla Kring

Sara Grex

Jens Otto Veile

RESULTATOPGØRELSE

(beløb i mio. kr.)	Koncern		DIP	
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Medlemsbidrag	342	318	342	318
Arbejdsmarkedsbidrag	-26	-25	-26	-25
Medlemsbidrag for egen regning	316	293	316	293
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	3	-20
Indtægter fra associerede virksomheder	0	4	0	4
Indtægter af investeringsejendomme	20	22	15	19
Renteindtægter og udbytter m.v.	368	410	370	412
Kursreguleringer	636	827	636	848
Renteudgifter	0	0	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-17	-19	-17	-19
Investeringsafkast, i alt	1.007	1.244	1.007	1.244
Pensionsafkastskat	-151	-169	-151	-169
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	856	1.075	856	1.075
Udbetalte ydelser	-554	-524	-554	-524
Modtaget genforsikringsdækning	1	0	1	0
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0	0
Pensionsydelser for egen regning	-553	-524	-553	-524
Ændring i bruttopensionshensættelser	-668	-149	-668	-149
Ændring i genforsikringsandel	0	0	0	0
Ændring i pensionshensættelser for egen regning	-668	-149	-668	-149
Årets tilskrevne bonus	0	0	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	237	-475	237	-475
Bonus, i alt	237	-475	237	-475
Hensættelser til unit-linked kontrakter	-4	-2	-4	-2
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning	-9	-7	-9	-7
Overført investeringsafkast	-175	-212	-175	-212
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	0	-1	0	-1
Egenkapitalens investeringsafkast	205	246	205	246
RESULTAT FØR SKAT	205	245	205	245
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-30	-34	-30	-34
PERIODENS RESULTAT	175	211	175	211

BALANCE, AKTIVER

(beløb i mio. kr.)	Koncern		DIP	
	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2010	2009
Driftsmidler	6	1	6	1
Domicilejendomme	23	23	23	23
Materielle aktiver, i alt	29	24	29	24
Investeringsjendomme	1.643	1.645	1.130	1.132
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	489	486
Kapitalandele i associerede virksomheder	89	112	89	111
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	89	112	578	597
Kapitalandele	2.684	2.502	2.630	2.448
Investeringsforeningsandele	8.958	7.403	8.958	7.404
Obligationer	13.356	14.425	13.356	14.425
Pantesikrede udlån	0	1	0	1
Andre udlån	2	3	2	3
Indlån i kreditinstitutter	762	394	751	380
Øvrige	0	0	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	25.762	24.728	25.697	24.661
Investeringsaktiver, i alt	27.494	26.485	27.405	26.390
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	165	120	165	120
Genforsikringsandele af pensionshensættelser	5	5	5	5
Tilgodehavende hos medlemmer	31	32	31	32
Tilgodehavende gruppeforsikring	3	3	3	3
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	63	73
Tilgodehavender, i alt	34	35	97	108
Øvrige aktiver	82	133	82	131
Andre aktiver, i alt	82	133	82	131
Tilgodehavende renter	185	290	185	290
Andre periodeafgrænsningsposter	2	1	2	1
Periodeafgrænsningsposter, i alt	187	291	187	291
AKTIVER, I ALT	27.996	27.093	27.970	27.069

BALANCE, PASSIVER

(beløb i mio. kr.)

	Koncern		DIP	
	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2010	2009
Opskrivningshenlæggelser	1	1	1	1
Vedtægtsmæssige henlæggelser	5.390	4.815	5.391	4.815
Socialfond	8	8	8	8
Reserver, i alt	5.399	4.824	5.400	4.824
Overført overskud	175	575	175	575
Egenkapital, i alt	5.574	5.399	5.575	5.399
Garanterede ydelser	16.467	13.991	16.467	13.991
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	1.963	2.569	1.963	2.569
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.604	2.804	1.604	2.804
Pensionsafdelingen, i alt	20.034	19.364	20.034	19.364
Opsparingsafdelingen	5	6	5	6
Pensionshensættelser, i alt	20.039	19.370	20.039	19.370
Kollektivt bonuspotentiale	1.720	1.957	1.720	1.957
Hensættelser til unit-linked kontrakter	165	120	165	120
Pensionsmæssige hensættelser for egen regning, ialt	21.924	21.447	21.924	21.447
Reguleringskonto, gruppeforsikring	2	2	2	2
Hensatte forpligtelser, i alt	2	2	2	2
Medlemmer, gæld	0	1	0	1
Domicil- og investeringsejendomme, gæld	45	45	45	45
Domicil- og investeringsejendomme, prioritetsgæld	9	9	1	1
Pensionsafkastskat	187	36	187	36
Reserveret til skade, gruppeforsikring	1	1	1	1
Anden gæld	254	153	235	137
Gæld, i alt	496	245	469	221
PASSIVER, I ALT	27.996	27.093	27.970	27.069