

# **IBM Pensionsfond (Pensionskasse)**

**Årsrapport 2008**

# IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

## Indholdsfortegnelse:

Side

1	Oplysninger om pensionskassen
2	Ledelsespåtegning
3	Revisionspåtegning
5	Ledelsesberetning
10	Anvendt regnskabspraksis
14	Resultatopgørelse
16	Aktiver
17	Passiver
18	Noter

## **Firmapensionskassen**

IBM PENSIONS FOND (PENSIONSKASSE)

Nymøllevej 91, 2800 Kgs. Lyngby.

CVR-nr.: 85 75 27 15

Regnskabsår: 1. januar til 31. december 2008

### **Bestyrelse:**

Lars Mikkjelgaard-Jensen

*Bestyrelsesmedlem og direktør i IBM Danmark A/S.*

Ole Vrangbæk Olsen

Claus Gylling

Kai Adelhorst

Anne-Marie Dalhauge

### **Forretningsførere:**

Nette Seier

Britt Enggaard

### **Revision:**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### **Aktuar:**

Cand. act. Steen Ragn

S.B. Aktuar-Rådgivning A/S

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2008 for IBM PENSIONSFROND (PENSIONSFRASSE), omfattende ledespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2008. Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


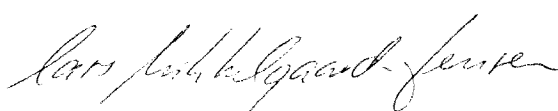
Kgs. Lyngby, den 8.april 2009

### Bestyrelse

Lars Mikkellgaard-Jensen

Ole Vrangbæk Olsen

Claus Gylling



Kai Adelhorst

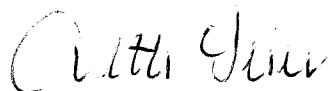
Anne-Marie Dalhauge



### Forretningsførere

Nette Seier

Britt Enggaard



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på pensionskassens ordinære generalforsamling den 29. april 2009.

Dirigent

## Den uafhængige revisors påtegning

### **Til medlemmerne af IBM PENSIONS FOND (PENSIONS KASSE)**

Vi har revideret årsrapporten for IBM Pensionsfond (Pensionskasse) for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

#### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for firmapensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af firmapensionskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og om de af ledelsen udøvede

regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

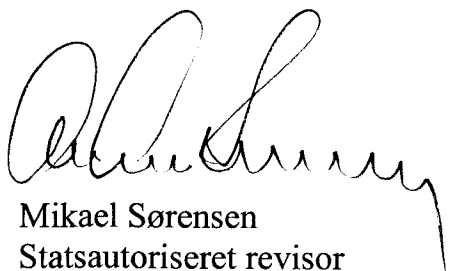
### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af firmapensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af firmapensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

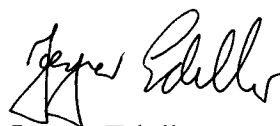
Hellerup, den 8. april 2008

**PricewaterhouseCoopers**

**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**



Mikael Sørensen  
Statsautoriseret revisor



Jesper Edelbo  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

Pensionskassen har til formål at sikre medlemmerne pension i overensstemmelse med pensionsregulativet.

Pensionskassens er lukket for tilgang den 1. juli 1994.

### *Femårsoversigt over hoved- og nøgletal*

	2008	2007	2006	2005	2004
	Beløb i DKK '000				
Bidrag	743.901	319.987	52.665	29.393	32.395
Pensionsydelse	-173.094	-151.725	-135.148	-182.603	-135.568
Investeringsafkast	-519.873	91.144	149.940	499.548	243.710
Administrationsomkostninger	-4.038	-4.099	-3.666	-1.204	-2.291
Resultat af afgiven forretning	4.071	3.568	3.937	5.640	4.107
Årets resultat	-377.843	122.474	103.250	77.067	-92.595
Årets nettoresultat	-377.921	122.437	103.210	77.027	-92.667
Pensionsmæssige hensættelser	4.012.257	3.581.818	3.453.167	3.531.892	3.227.026
Egenkapital	167.156	545.077	422.640	319.430	242.403
Aktiver i alt	4.221.944	4.132.117	3.879.039	3.900.928	3.480.624
Solvensdækning	103%	375%	302%	225%	252%

### *Pensionskassens medlemmer*

Pensionskassen havde ved årets udgang følgende medlemskreds:

	2008	2007
Tjenstgørende medlemmer	618	663
Alderspensionister	613	590
Ægtefællepensionister	<u>117</u>	<u>112</u>
Medlemmer i alt	<u>1348</u>	<u>1365</u>
Børnepensionister	4	5

Ændringen i de tjenstgørende medlemmer omfatter 9 udtrådte, 30 pensionerede og 6 er døde.

Pensionsudbetalingerne udgjorde mio kr. 162,7 mod mio kr. 155,0 i 2007, mens udtrædelsesgodtgørelser voksede til mio kr. 17,0 mod mio kr. 3,4 i 2007.

Der forventes et lidt højere niveau for pensionsudbetalingerne i 2009.

### *Finansielle risici*

Pensionskassens finansielle risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af pensionskassens aktiver eller forpligtelser ændrer sig pga. ændring i markedsforholdene, primært renten og aktiekurser.

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af behov for at frigøre likviditet.

Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder deres forpligtelser.

Koncentrationsrisiko er risikoen for tab pga. stor eksponering til enkelte aktivklasser, brancher, udstedere m.v.

Den overordnede målsætning er at sikre værdien af pensionskassens kapital og det bedst mulige afkast gennem investering med betryggende sikkerhed.

Minimering af investeringsrisikoen sker ved at sprede formuen på forskellige aktivtyper og lande, så der ikke opstår en uforholdsmæssig stor afhængighed af et enkelt element i investeringsviften.

Investeringspolitikken angiver rammer og retningslinjer for forvaltningen af investeringsaktiver med hensyn til:

- Specifikation af tilladte aktivklasser og grænser for disse aktivklasser.
- Allokeringen mellem de tilladte aktivklasser og porteføljens maksimale finansielle risikoniveau.
- Specifikation af målafkastet for den samlede portefølje.

Pensionskassen samarbejder med Russell Implementation Services om styringen af de finansielle risici gennem valutasikring.

Medlemmerne kan få den opdaterede investeringspolitik udleveret ved henvendelse til pensionskassen.

### ***Pensionsrisici***

Pensionskassens pensionsrisici er begrænsede, idet pensionskassen er lukket for tilgang.



Pensionskassens historik indikerer, at de anmeldte forudsætninger om dødelighed og invaliditet samlet set er betryggende.

Der vil imidlertid i de kommende år blive foretaget opfølgning på dødelighedsforudsætningerne, særligt med henblik på at vurdere overlevelsrisikoen dvs. risikoen for, at pensionisterne lever længere end forventet.

### ***Det finansielle forløb***

Finanskrisen har ramt pensionsinstitutterne hårdt, og IBM Pensionsfond er ingen undtagelse. Investeringerne har givet et negativt afkast på mio kr. 602,6 svarende til -14,6% før skat, og mio kr. 519,9 efter skat svarende til -12,7%. Resultatet for 2008 før skat er 2,6% bedre end markedsudviklingen, som havde et afkast på -17,2%.

Pensionskassens trafiklys-indberetning til Finanstilsynet var i rødt lys frem til ultimo juli, hvorefter finanskrisen tog fart, og det røde trafiklys var også resultatet i de resterende måneder af 2008. Som en konsekvens af en længere periode i rødt trafiklys, har Pensionsfonden modtaget et påbud fra Finanstilsynet i november 2008 om at udarbejde en genoprettelsesplan for at komme fra rødt til gult lys. Den til Finanstilsynet fremsendte genoprettelsesplan indeholder en plan for at komme i gult trafiklys ved udgangen af 2010.

En konsekvens af det røde trafiklys resultat er, at investeringsrisici ikke aktivt må øges.

### ***Dispensationer***

Pensionskassen har søgt og har opnået fornyet dispensation hos Finanstilsynet indtil udgangen af 2009 for begrænsningen i lov om tilsyn med firmapensionskasser § 47, stk. 7 vedr. registrering af aktiver i mandatet IBM Diversified Global Equity Fund.

### ***Pensionshensættelserne***

Nyplaceringsrenten er faldet, hvilket har medført en positiv kursregulering på obligationsbeholdningen på mio kr. 102,7, men dette har samtidigt haft en større negativ effekt på størrelsen af pensionshensættelsen.

Pensionshensættelserne er udregnet af aktuaren på det nu anmeldte beregningsgrundlag med en opgørelsesrente på 3,47% p.a. ultimo 2008 til mio kr. 3.996,3 mod mio kr. 3.571,6 ultimo 2007 med en opgørelsesrente på 3,96% p.a.

Faldet i opgørelsesrenten har medført en stigning i pensionshensættelserne på mio kr. 350,1 ultimo 2008.

Solvensmargenkravet udgør 4% af pensionshensættelserne med tillæg af 3% af positive dødsrisici, i alt mio kr. 161,8.

### ***Stabilitetspakken***

Pensionskassen har tilsluttet sig aftalen mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser m.fl.

Aftalen indeholder en justering af rentekurven, som indeholder både renterne på statsobligationer og på realkreditobligationer. Rentekurven er indført, som en del af stabilitetspakken for pensionsinstitutterne.

Såfremt den ujusterede rentekurve fortsat var anvendt, ville hensættelserne og årets underskud have været mio kr. 45,8 større og egenkapitalen tilsvarende mindre. Solvenskravet ville have været mio kr. 1,8 større.

Årets resultat, der udgør negativt mio kr. 377,9 mod positivt mio kr. 122,4 i 2007, foreslås overført til næste år.

Egenkapitalen udgør mio kr. 167,2 ultimo 2008 mod mio kr. 545,1 ultimo 2007.

### ***Finanstilsynets inspektion 2005***

Den verserende klagesag, som Pensionsfonden indgav i 2006 til Erhvervsankenævnet mod Finanstilsynets påbud om ændring af opgørelsesgrundlaget, fandt sin endelige afgørelse 6. juni 2008.

Erhvervsankenævnet afgjorde sagen til fordel for Finanstilsynet med stemmerne 3-2.

Da Pensionsfonden ikke opnåede opsættende virkning i forbindelse med klagesagen, anmeldtes et nyt opgørelsesgrundlag 6. marts 2007 iht. Finanstilsynets påbud, og da dette påbud efterfølgende er blevet ophøjet til lov, er det IBM Danmarks Legal vurdering, at der ikke er grundlag for at søge spørgsmålet afgjort ved retten.

### ***Betydningsfulde hændelser***

Som et resultat af et fortsat turbulent aktiemarked samt en reduktion i diskonteringsrenten i de første måneder af 2009 har Pensionsfonden været i situationer, hvor minimumskrav til solvensmargen ikke har været opfyldt, og IBM Danmark A/S har derfor i årets 3 første måneder indskudt mio kr. 306,1.

For at opnå en større grad af sikkerhed for Pensionsfondens investeringer er investeringspolitikken i januar 2009 ændret - fra tidligere at være et 35/65 split på aktier og obligationer - til fremadrettet at være et 20/80 split. Alle investeringer i obligationer er Euro Government Bonds med lang varighed.

Den ændrede investeringspolitik med omlægning af aktiver til en større andel af obligationer frem for aktier er samtidig en del af genoprettelsesplanen for at komme fra rødt til gult trafiklys.

Også i de første måneder af 2009 er pensionskassen i det røde trafiklys.

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser end de ovenfor nævnte som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet.

Bestyrelsen forventer, at pensionsfonden også i 2009 vil klare sig godt i forhold til markedet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag IBM Pensionsfond (Pensionskasse)**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser samt den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Den nye regnskabsbekendtgørelse for firmapensionskasser, der i al væsentlighed trådte i kraft for regnskabsår begyndende 1. januar 2008 eller senere har medført enkelte reklassifikationer af regnskabsposter i forhold til tidligere år, samt en udvidelse af noterne til årsrapporten. Den anvendte regnskabspraksis er vedrørende indregning og måling uændret i forhold til tidligere år.

Som følge af, at IBM Pensionsfond (Pensionskasse) er en ydelsesdefineret pensionsordning er udviklingen i pensionshensættelserne samlet i bidrag, pensionsydelse og øvrige ændringer, jf. § 86, stk. 2 i regnskabsbekendtgørelsen og nøgletal 1-6 og 8 er ikke beregnet i femårsoversigten i medfør af § 105, stk. 4.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Pensionskassen anvender handelsdagsbogføring vedrørende investeringsaktiverne.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### **Genforsikring**

Præmier, bonus og forsikringsydelser vedrørende Danica Pension er anført som genforsikringsposter i årsregnskabet.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bidrag**

Bidrag omfatter årets beregnede bidrag fra virksomheden efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag for året.

#### **Afkast af investeringsvirksomhed**

Regnskabsposten "Renter m.v." indeholder de i regnskabsåret forfaldne og periodiserede renter samt aktieudbytter.

Regnskabsposten "Kursgevinster og kurstab m.v." indeholder realiserede og urealiserede værdipapirreguleringer, gevinster og tab ved udtrækning og salg af værdipapirer samt valutareguleringer.

#### **Pensionsafkastskat**

Pensionsafkastskat består af årets aktuelle pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Skyldig eller tilgodehavende aktuel pensionsafkastskat indregnes i balancen som beregnet pensionsafkastskat reguleret for foreløbig betalt pensionsafkastskat.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Udskudt pensionsafkastskat måles efter de gældende skatteregler og skattesats.

#### **Pensionsmæssige ydelser**

Pensionsmæssige ydelser omfatter årets udbetalte pensioner, ægtefællepensioner samt udtrædelsesgodtgørelser.

### **Pensionsmæssige driftsomkostninger**

Driftsomkostninger omfatter omkostninger til administration af pensionskassen herunder omkostninger til aktuar, revision m.v.

### **Balancen**

#### **Investeringsaktiver**

Værdipapirer, indregnet som investeringsaktiver, omfatter statsobligationer, børsnoterede aktier, investeringsforeningsandele, indlån i kreditinstitutter og øvrige investeringsaktiver, der indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer fastsættes til lukkekursen på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Øvrige investeringsaktiver" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdien af investeringsaktiver indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender udgøres af for meget betalt pensionsafkastskat.

#### **Andre aktiver**

Andre aktiver udgøres af udskudt pensionsafkastskat.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt pension for næste år.

#### **Pensionsmæssige hensættelser**

Pensionskassen opgør pensionshensættelsen til dagsværdi ved anvendelse af den af Finanstilsynet offentliggjort rentekurve med en løbetidsuafhængig diskonteringsrate fratrukket pensionsafkastskat.

Pensionshensættelserne er opgjort af pensionskassens aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte beregningsgrundlag.

**Gæld**

Anden gæld udgøres af andre omkostninger, der vedrører regnskabsåret men først betales efterfølgende. Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

## Resultatopgørelse

<u>Note</u>	2008 tkr.	2007 tkr.
Ordinære bidrag fra virksomheden	158.356	84.453
Ekstraordinære bidrag fra virksomheden	585.545	235.556
Afgivne præmier for genforsikringsdækning	<u>0</u>	<u>-22</u>
Bidrag for egen regning i alt	<b>743.901</b>	<b>319.987</b>
1 Renteindtægter og udbytter m.v.	138.727	120.856
2 Kursreguleringer	-733.693	-6.223
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	<u>-7.653</u>	<u>-9.016</u>
Investeringsafkast i alt	-602.619	105.617
Pensionsafkastskat	<u>82.746</u>	<u>-14.473</u>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-519.873</b>	<b>91.144</b>
3 Udbetalte pensionsydelse	-179.679	-158.398
Modtaget genforsikringsdækning	<u>6.585</u>	<u>6.673</u>
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	<b>-173.094</b>	<b>-151.725</b>
4 Ændring i pensionshensættelser	-422.225	-129.750
Ændring i genforsikringsandel	<u>-2.514</u>	<u>-3.083</u>
Ændring af pensionsmæssige hensættelser for egen regning i alt	<b>-424.739</b>	<b>-132.833</b>
5 Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	<u>-4.038</u>	<u>-4.099</u>
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>-377.843</b>	<b>122.474</b>



		2008 tkr.	2007 tkr.
	<b>Årets resultat</b>	<b>-377.843</b>	<b>122.474</b>
6	Andre skatter og afgifter	<u>-78</u>	<u>-37</u>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b><u>-377.921</u></b>	<b><u>122.437</u></b>

## Aktiver

<u>Note</u>	31.12.2008 tkr.	31.12.2007 tkr.
Kapitalandele	552.780	1.421.529
Investeringsforeningsandele	700.397	567.421
Statsobligationer	2.436.773	1.991.035
Indlån i kreditinstitutter	371.190	22.104
Øvrige investeringsaktiver	<u>0</u>	<u>59.916</u>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>4.061.140</b>	<b>4.062.005</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>4.061.140</b>	<b>4.062.005</b>
7 Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>20.185</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>0</b>	<b>20.185</b>
Udskudt pensionsafkastskat	<u>82.746</u>	<u>0</u>
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>82.746</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende renter og udbytter	64.194	36.574
8 Andre periodeafgrænsningsposter	<u>13.864</u>	<u>13.353</u>
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>78.058</b>	<b>49.927</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>4.221.944</u></b>	<b><u>4.132.117</u></b>

## Passiver

<u>Note</u>	31.12.2008 tkr.	31.12.2007 tkr.
Overført resultat	545.077	422.640
Årets resultat	<u>-377.921</u>	<u>122.437</u>
9 <b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>167.156</u></b>	<b><u>545.077</u></b>
10 Garanterede ydelser	3.996.330	3.571.591
Erstatningshensættelser	15.927	10.227
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b><u>4.012.257</u></b>	<b><u>3.581.818</u></b>
11 Anden gæld	42.531	5.222
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>42.531</u></b>	<b><u>5.222</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>4.221.944</u></b>	<b><u>4.132.117</u></b>
12 <b>Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelser</b>		
13 <b>Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast</b>		
14 <b>Specifikation af kapitalandele på brancher og regioner</b>		
15 <b>Nærtstående parter</b>		
16 <b>Ansatte og vederlag</b>		

<u>Note</u>	2008 tkr.	2007 tkr.
<b>1. Renter mv.</b>		
Udbytte af kapitalandele	27.824	26.565
Udbytte fra investeringsforeninger	6.024	0
Obligationsrenter	101.233	92.199
Bankrente m.v.	<u>3.646</u>	<u>2.092</u>
	<b><u>138.727</u></b>	<b><u>120.856</u></b>
<b>2. Kursregulering</b>		
Kapitalandele	-581.991	35.658
Investeringsforeninger	-260.973	-6.917
Obligationer	122.212	-94.882
Valutaterminskontrakter	<u>-12.941</u>	<u>59.918</u>
	<b><u>-733.693</u></b>	<b><u>-6.223</u></b>
<b>3. Udbetalte pensionsydelse</b>		
Pensionsydelse	-162.655	-154.964
Udtrædelsesgodtgørelse	-17.024	-3.434
Genforsikringens andel	<u>6.585</u>	<u>6.673</u>
	<b><u>-173.094</u></b>	<b><u>-151.725</u></b>
<b>4. Ændring af pensionshensættelse</b>		
Pensionshensættelse primo	3.633.000	3.503.250
Pensionsbidrag	169.729	96.676
Pensionsydelse	-179.679	-158.398

<u>Note</u>	2008 tkr.	2007 tkr.
Øvrige ændringer	<u>432.175</u>	<u>191.472</u>
Pensionshensættelser ultimo	4.055.225	3.633.000
Ændring af pensionshensættelser	-422.225	-129.750
Heraf genforsikringens andel	<u>-2.514</u>	<u>-3.083</u>
Ændring af pensionshensættelser for egen regning	<b><u>424.739</u></b>	<b><u>-132.833</u></b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
Vederlag til IBM selskaber	2.884	3.177
Revisionshonorar	216	143
Aktuar, advokat m.v.	<u>938</u>	<u>779</u>
	<b><u>4.038</u></b>	<b><u>4.099</u></b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således		
Honorar for revision af årsrapport	118	110
Honorar for andre ydelser end revision	<u>98</u>	<u>33</u>
Honorar i alt	<b><u>216</u></b>	<b><u>143</u></b>
<b>6. Andre skatter og afgifter</b>		
Afgift til Finanstilsynet	<u>78</u>	<u>37</u>
<b>7. Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende pensionsafkast	<u>0</u>	<b><u>20.185</u></b>

<u>Note</u>	2008 tkr.	2007 tkr.
<b>8. Andre periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte pensionsydelse	<u>13.864</u>	<u>13.353</u>
	<b><u>13.864</u></b>	<b><u>13.353</u></b>
<b>9. Egenkapital</b>		
Basiskapitalen svarer til egenkapitalen	167.156	545.077
Solvensmargenkravet udgør	161.757	145.182
<b>10. Pensionshensættelser</b>		
Pensionshensættelser primo	3.633.000	3.503.250
Heraf genforsikringens andel	<u>-61.409</u>	<u>-64.491</u>
Pensionshensættelser primo, netto	<b><u>3.571.591</u></b>	<b><u>3.438.759</u></b>
Pensionshensættelser ultimo	4.055.225	3.633.000
Heraf genforsikringens andel	<u>-58.895</u>	<u>-61.409</u>
Pensionshensættelser ultimo, netto	<b><u>3.996.330</u></b>	<b><u>3.571.591</u></b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Mellemregning IBM Danmark	218	2.109
Valutaterminskontrakter	12.941	0
Øvrige	<u>29.372</u>	<u>3.113</u>
	<b><u>42.531</u></b>	<b><u>5.222</u></b>
<b>12. Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelser</b>		
Registrerede aktiver	<b><u>4.100.662</u></b>	<b><u>3.884.986</u></b>

### 13. Specifikation af aktiver og disses afkast 2008

	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investering	Afkast før skat
	Primo	Ultimo		
Kapitalandele:				
		<b>Beløb i DKK '000</b>		
Danske børsnoterede aktier	213.803	115.547	7.527	-46,8%
Udenlandske børsnoterede aktier	1.775.147	1.137.630	99.664	-38,6%
Statsobligationer	1.991.035	2.436.773	323.524	10,3%
Andre finansielle investeringsaktiver og tilgodehavender	102.205	358.249	n/a	n/a

### 14. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger procentvis fordelt på brancher og regioner

Region	Danmark	EU m.fl.	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Asien	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,04%	3,98%	6,12%		0,10%		0,18%		10,42%
Materialer	0,43%	2,03%	1,81%	0,00%	0,68%		0,53%		5,47%
Industri	3,30%	2,94%	4,39%		1,64%	0,14%	0,18%		12,59%
Forbrugsgoder	0,01%	2,73%	3,53%		1,54%	0,15%	0,11%		8,06%
Konsument-varer	0,75%	4,26%	5,16%		0,66%	0,01%	0,25%		11,09%
Sundhedspleje	3,36%	4,03%	5,78%		0,66%	0,00%	0,09%		13,92%
Finans	1,56%	7,43%	6,41%		1,82%	0,58%	0,88%		18,68%
IT		0,89%	6,47%		1,12%	0,03%	0,01%		8,51%
Telekommunikation		2,89%	1,15%		0,47%	0,05%	0,05%		4,62%
Forsyning		2,90%	2,05%		0,81%	0,14%	0,02%		5,93%
Ikke fordelt		0,53%			-0,04%	0,00%		0,23%	0,73%
I alt	9,43%	34,60%	42,88%	0,00%	9,46%	1,12%	2,29%	0,23%	100,00%

Landene omfattet af den anførte region fremgår af bilag 10 til bekendtgørelse nr. 10. af 12. januar 2009 om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

### 15. Nærtstående parter

Pensionskassens nærtstående parter er bestyrelsen og IBM Danmark A/S

Pensionskassen har indgået en administrationsaftale med IBM Danmark A/S. Administrationsaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Transaktioner mellem pensionskassen og IBM Danmark A/S sker via en mellemregningskonto til pålydende værdi.

### 16. Ansatte og vederlag

Pensionskassen har ikke udbetalt honorar til ledelsen og der har ikke været ansatte i Pensionskassen i indeværende eller forrige regnskabsår.