

# IBM Pensionsfond (pensionskasse)

CVR-nr. 85 75 27 15

## Årsrapport 2011

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på pensionskassens ordinære generalforsamling den 19. april 2012

**Dirigent**

## Indholdsfortegnelse:

Side

### **Påtegninger**

- 1 Ledelsespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors erklæringer

### **Ledelsesberetning**

- 4 Selskabsoplysninger
- 5 Hoved- og nøgletalsoversigt
- 6 Ledelsesberetning

### **Årsregnskab**

- 10 Regnskabspraksis
- 14 Resultatopgørelse 1. januar – 31. december
- 15 Balance 31. december
- 17 Egenkapitalopgørelse
- 18 Noter til årsrapporten

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for IBM Pensionsfond (pensionskasse).

Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af firmapensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af firmapensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i firmapensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som firmapensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 19. marts 2012

### Bestyrelse

 Lars Mikkjelgaard-Jensen

 Ole Vrangbæk Olsen

 Anne Bornfeld

 Kai Adelhorst

 Anne-Marie Dalhauge

### Forretningsførere

 Jens-Erik Dam

 Britt Enggaard

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

Til bestyrelsen og medlemmerne i IBM Pensionsfond (pensionskasse)

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for IBM Pensionsfond (pensionskasse) for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om tilsyn med firmapensionskasser gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 19. marts 2012

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor



Christian Aaquist

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	IBM Pensionsfond (pensionskasse) Nymøllevej 91 2800 Kgs. Lyngby  Telefon: 45 23 30 00  CVR-nr: 85 75 27 15 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
-----------	--

Bestyrelse	Lars Mikkelaard-Jensen, formand Ole Vrangbæk Olsen Anne Bornfeld Kai Adelhorst Anne-Marie Dalhauge
------------	--

Forretningsførere	Britt Enggaard Jens-Erik Dam
-------------------	---------------------------------

Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
----------	---

Aktuar	Aktuar, cand. act. Steen Ragn, SB Aktuar Gl. Mønt 12 1117 København K
--------	---

Bank	Northern Trust Company 50 Bank Street Canary Wharf London E14 5NT UK
------	--

## Hoved- og nøgletalsoversigt

Beløb i tkr.	2011	2010	2009	2008	2007
Bidrag	340.481	484.023	288.638	743.901	319.987
Pensionsydelse	-183.972	-171.827	-177.154	-173.094	-151.725
Investeringsafkast	698.801	389.375	279.831	-519.873	91.144
Administrationsomkostninger	-5.205	-4.731	-4.478	-4.038	-4.099
Resultat af afgiven forretning	2.644	685	1.723	4.071	3.568
Pensionsteknisk resultat	51.817	260.543	179.114	-377.843	122.474
Årets nettoresultat	51.698	260.459	178.986	-377.921	122.437
Pensionsmæssige hensættelser	5.445.101	4.645.963	4.212.919	4.012.257	3.581.818
Egenkapital	658.299	606.601	346.142	167.156	545.077
Aktiver i alt	6.276.524	5.342.688	4.603.399	4.221.944	4.132.117
*) Afkast før					
pensionsafkastskat i %	15,3%	9,6%	7,9%	-14,6%	2,7%
*) Afkast efter					
pensionsafkastskat i %	13,1%	8,3%	6,8%	-12,7%	2,3%
Solvensdækning	301%	324%	204%	103%	375%

\*) Ændret metode fra og med 2009 i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

## Ledelsesberetning

### Formål

Det er pensionskassens formål at drive pensionskassevirksomhed, herunder at sikre medlemmerne pension i overensstemmelse med pensionsregulativet.

Pensionskassen er lukket for tilgang den 1. juli 1994.

### Medlemsudvikling

Primo januar 2011 var der 524 aktive medlemmer i pensionskassen. Ved udgangen af året var der 484 aktive medlemmer. I årets løb er 3 medlemmer udtrådt, 36 medlemmer er gået på pension og 1 medlem er afgang ved døden. De 36 medlemmer, der er gået på pension, er fordelt på 2 invalidepensioner, 8 tidlige pensioner, 10 opsatte pensioner og 16 alderspensioner (hvoraf de 8 fortsat er ansat).

Pensionskassen udbetalte ved udgangen af 2011 pensioner til 839 personer. Heraf var 698 tidligere medarbejdere, 139 ægtefæller og 2 børn.

### Bidrag fra selskabet

Det ordinære bidrag fra selskabet har for 2011 været på 180,8 mio. kr.

Herudover har selskabet i løbet af 4. kvartal 2011 indbetalt ekstraordinært 189,3 mio. kr. for at sikre, at pensionskassen overholdt lovens krav til solvensmargen, der udgør godt 4% af de lovpligtige hensættelser.

De nævnte bidrag er før betaling af arbejdsmarkedsbidrag.

### Investeringsafkast

Årets afkast, inklusiv finansielle instrumenter, blev et positivt afkast på 15,3% sammenlignet med et afkast i 2010 på 9,6%. Afkastet på obligationer udgjorde 13,9% (2010: 9,7%), mens afkast på aktier var -2,4% (2010: 20,0%). Endvidere er årets samlede afkast positivt påvirket af pensionskassens brug af finansielle instrumenter til afdækning af renterisiko (futures og swaps).

Efter pensionsafkastskat blev afkastet i 2011 på 13,1% (2010: 8,3%).

### Solvens

For stadig at bevare størst mulig grad af sikkerhed for pensionskassens investeringer er investeringspolitikken i 2011 uændret med et split mellem aktier og obligationer på 20/80. I september 2011 blev obligationsmandaterne



ændret til kun at holde tyske og danske statsobligationer ved at de franske statsobligationer gradvist blev udskiftet med danske statsobligationer. Derved blev det muligt at reducere valutarisikoen og samtidig reducere virkningerne af uroen i Euro zonen. Ved udgangen af 2011 var alle obligationsinvesteringer stadig i tyske og danske statsobligationer med lang varighed, og alle investeringer i aktier var i investeringsforeningsandele.

#### Investering i finansielle instrumenter til renteafdækning

I oktober 2011 startede pensionskassen en udskiftning af futures til renteafdækning med swaps for yderligere at reducere renterisikoen på pensionshensættelserne.

Den samlede stigning i pensionshensættelserne var i 2011 på 795,1 mio. kr. mod 430,8 mio. kr. i 2010.

#### Trafiklys

Til at værdisætte de langsigtede pensionsforpligtigelser bruger forsikrings- og pensionselskaber samt pensionskasser en såkaldt diskonteringsrentekurve, der dagligt offentliggøres af Finanstilsynet. Denne diskonteringsrentekurve påvirkes af forholdet mellem den danske og den tyske rente, det såkaldte rentespænd.

I løbet af andet halvår skete der et markant fald i den danske rente, der bevægede sig under den tyske rente, og rentespændet blev hermed negativt. Dette medførte en stigning i forsikringsforpligtigelserne, og mange pensionskasser kom under pres, herunder IBM Pensionsfond der kom i rødt trafiklys. Pensionskassen var således i grønt trafiklys frem til august og skiftede så mellem gult og rødt til og med november.

Den 5. december 2011 gav Finanstilsynet først forsikrings- og pensionselskaberne og siden den 22. december firmapensionskasserne mulighed for at tage en ny diskonteringsrentekurve ( en landespændsjusteret diskonteringsrentekurve) i anvendelse. Den landespændsjusterede diskonteringskurve beskytter mod et omvendt rentespænd i forhold til den tyske rente.

Pensionskassen besluttede 29. december at skifte til den nye rentekurve, hvilket medførte forbedret solvens og at pensionskassen var tilbage i grønt trafiklys ved udgangen af december 2011.

Også i de første måneder af 2012 er pensionskassen placeret i det grønne trafiklys.

### Dispensationer

Pensionskassen har søgt om og har opnået fornyet dispensation hos Finanstilsynet indtil udgangen af 2012 til at investere mere end lovgrænsen på 10% af pensionshensættelser i en investeringsforening. Pensionskassen kan dermed opnå stordriftsfordele ved at investere i aktier i investeringsforeninger.

### Opgørelsesgrundlag

Finanstilsynet har 9. december 2010 offentliggjort et benchmark for levetider incl. et benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer. Efter Finanstilsynets analysemetode afviger pensionskassens dødelighed ikke signifikant fra Finanstilsynets benchmark. Derfor har pensionskassen i juni 2011 anmeldt en justering af bedste skøn til Finanstilsynets benchmark for levetider incl. benchmarket for forventede fremtidige levetidsforbedringer samt justeret tegningsgrundlaget, således at dette fortsat overholder lovens bestemmelser om forsigtighed.

### Hændelser efter balancedagen

Da Finanstilsynet 22. december 2011 introducerede muligheden for at også firmapensionskasserne kunne vælge at tage den nye landespændsjusterede diskonteringsrentekurve i anvendelse, blev det samtidig annonceret, at Finanstilsynet ville stille krav om indregning af stød til landespændsrisikoen i trafiklyset, således at der indregnes en større sikkerhedsmargen i beregningen.

Finanstilsynet har den 31. januar 2012 annonceret, at der fortsat arbejdes på mulige ændringsforslag til den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve omhandlende tekniske muligheder for forenkling og øget afdækningsbarhed.

Finanstilsynet har den 8. februar 2012 annonceret, at det udvider trafiklysberegningen for firmapensionskasser med stød til landespændsrisikoen. Pensionskassen har via aktuaren rettet henvendelse til Finanstilsynet for at få en præcisering af, hvad det betyder for pensionskassen.

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser end de ovenfor nævnte.

### Resultatdisponering

Årets overskud er i henhold til vedtægternes bestemmelser overført til næste år.

### Forventet udvikling

På baggrund af pensionskassens øjeblikkelige kapitalforhold og styrke til at modstå en negativ markeds- og renteutvikling, vurderer bestyrelsen løbende behovet og mulighederne for at begrænse investeringsrisikoen samt reducere renterisikoen.

Endvidere undersøges det løbende, hvilke alternative investeringsmuligheder, der kan være attraktive for pensionskassen, og som kan tages i anvendelse med henblik på et større afkast.

Der forventes et positivt investeringsafkast i 2012.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

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

Årsrapporten er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder hensatte forpligtelser og tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## **Genforsikring**

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bidrag**

Bidrag omfatter årets opkrævede bidrag fra sponsorvirksomheden. Arbejdsmarkedsbidrag for året modregnes i bidragene.

### **Investeringsafkast**

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

Regnskabsposten "Kursreguleringer" indeholder realiserede og urealiserede værdipapirreguleringer, gevinster og tab ved udtrækning og salg af værdipapirer samt valutareguleringer.

### **Pensionsafkastskat**

Pensionsafkastskat består af årets aktuelle pensionsafkastskat, forskydning i udskudt pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Skyldig eller tilgodehavende aktuel pensionsafkastskat indregnes i balancen som beregnet pensionsafkastskat.

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

Udskudt pensionsafkastskat måles efter de gældende skatteregler og skattesatser.

### **Pensionsmæssige ydelser**

Pensionsmæssige ydelser omfatter årets udbetalte pensioner, ægtefællepensioner samt udtrædelsesgodtgørelser.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter investeringsomkostninger og omkostninger til administration af pensionskassen, herunder omkostninger til aktuar, revision m.v. Administrationsomkostningerne er i resultatopgørelsen

fordelt på omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og øvrige administrationsomkostninger.

## **Balancen**

### **Investeringsaktiver**

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

Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer fastsættes til lukkekursen på balancedagen.

Positive og negative dagsværdier af valutaterminskontrakter og andre afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Øvrige investeringsaktiver" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdien af investeringsaktiver indregnes i resultatopgørelsen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender udgøres af tilgodehavende hos tilknyttet sponsorvirksomhed.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender udgøres af marginafregning i forbindelse med handel med afledte finansielle instrumenter.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdt forudbetalt pension for næste år samt tilgodehavende renter og udbytte.

### **Pensionsmæssige hensættelser**

De pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser til medlemmerne. De garanterede ydelser udgør nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige bidrag, der betales af sponsorvirksomheden.

Pensionskassen opgør hensættelserne til dagsværdi ved anvendelse af den af Finanstilsynet offentliggjorte justerede landespændskorrigerede rentekurve med en løbetidsafhængig diskonteringsats fratrukket pensionsafkastskat.

Som følge af, at IBM Pensionsfond (pensionskasse) er en ydelsesdefineret pensionsordning, er udviklingen i pensionshensættelserne opdelt i bidrag, pensionsydelse og øvrige ændringer, jf. § 86, stk. 2 i regnskabsbekendtgørelsen.

### **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 1. januar – 31. december

	Note	2011 tkr.	2010 tkr.
Ordinære bidrag fra virksomheden	1	166.336	150.605
Ekstraordinære bidrag fra virksomheden	1	174.145	333.418
Præmier ifm. genforsikringsdækning		0	0
<b>Bidrag f.e.r., i alt</b>		<b>340.481</b>	<b>484.023</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.	2	192.064	178.938
Kursreguleringer	3	627.231	276.507
Renteudgifter		-299	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-4.331	-2.262
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>814.665</b>	<b>453.183</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>	4	<b>-115.864</b>	<b>-63.808</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>698.801</b>	<b>389.375</b>
Udbetalte pensionsydelse		-189.798	-178.041
Modtaget genforsikringsdækning		5.826	6.214
<b>Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt</b>	5	<b>-183.972</b>	<b>-171.827</b>
Ændring i pensionshensættelser	10	-795.106	-430.768
Ændring i genforsikringsandel		-3.182	-5.529
<b>Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-798.288</b>	<b>-436.297</b>
Administrationsomkostninger	6	-5.205	-4.731
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-5.205</b>	<b>-4.731</b>
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>51.817</b>	<b>260.543</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>51.817</b>	<b>260.543</b>
Andre skatter og afgifter	7	-119	-84
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>		<b>51.698</b>	<b>260.459</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		tkr.	tkr.
Investeringsforeningsandele		980.756	1.267.028
Statsobligationer		5.001.481	3.748.942
Afledte finansielle instrumenter	8	151.951	0
Indlån i kreditinstitutter		44.741	151.418
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>6.178.929</b>	<b>5.167.388</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>6.178.929</b>	<b>5.167.388</b>
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed		519	879
<b>TILGODEHAVENDE, I ALT</b>		<b>519</b>	<b>879</b>
Andre tilgodehavender		0	59.303
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>0</b>	<b>59.303</b>
Tilgodehavende renter og udbytter		81.452	99.995
Andre periodeafgrænsningsposter	9	15.624	15.123
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>97.076</b>	<b>115.118</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>6.276.524</b>	<b>5.342.688</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>	<u>2011</u> tkr.	<u>2010</u> tkr.
Overført overskud		658.299	606.601
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>658.299</b>	<b>606.601</b>
Garanterede ydelser	10	5.438.638	4.640.350
Erstatningshensættelser		6.463	5.613
<b>Pensionshensættelser, i alt</b>		<b>5.445.101</b>	<b>4.645.963</b>
<b>PENSIONSMESSIGE HENSÆTTELSER, I ALT</b>		<b>5.445.101</b>	<b>4.645.963</b>
Skyldig pensionsafkastskat		115.864	26.028
Afledte finansielle instrumenter		40.332	62.718
Anden gæld	11	16.928	1.378
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>173.124</b>	<b>90.124</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>6.276.524</b>	<b>5.342.688</b>
<b>Øvrige noter uden henvisning</b>			
Antal medlemmer af pensionskassen	12		
Personaleudgifter og vederlag	13		
Kapitalkrav og basiskapital	14		
Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelse	15		
Specifikation af aktiver og disses afkast	16		
Specifikation af kapitalandele i investeringsforeninger	17		
Nærtstående parter	18		

## Egenkapitaloppgørelse

	<u>Egenkapital</u> tkr.	<u>Årets resultat</u> tkr.	<u>I alt</u> tkr.
Egenkapital 1. januar 2011	606.601		606.601
Årets resultat		51.698	51.698
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>			<b><u>658.299</u></b>

	<u>Egenkapital</u> tkr.	<u>Årets resultat</u> tkr.	<u>I alt</u> tkr.
Egenkapital 1. januar 2010	346.142		346.142
Årets resultat		260.459	260.459
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>			<b><u>606.601</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tkr.	tkr.
<b>1 Bidrag</b>		
Ordinære bidrag	180.800	163.701
AM bidrag af ordinære bidrag	-14.464	-13.096
Ordinære bidrag, i alt	<u>166.336</u>	<u>150.605</u>
Ekstraordinære bidrag	189.288	362.411
AM bidrag af ekstraordinære bidrag	-15.143	-28.993
Ekstraordinære bidrag, i alt	<u>174.145</u>	<u>333.418</u>
<b>2 Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
Udbytte fra investeringsforeninger	25.073	25.365
Obligationsrenter	166.976	153.302
Bankrenter m.v.	15	271
Renteindtægter og udbytter m.v., i alt	<u>192.064</u>	<u>178.938</u>
<b>3 Kursreguleringer på investeringsaktiverne</b>		
Investeringsforeninger	-42.553	184.824
Obligationer	430.811	179.441
Valutaterminskontrakter	1.722	-28.455
Kursgevinst, afledte finansielle instrumenter	237.251	-59.303
Kursreguleringer på investeringsaktiverne, i alt	<u>627.231</u>	<u>276.507</u>
<b>4 Pensionsafkastskat (PAL)</b>		
Udskudt PAL 1. januar	0	37.781
Årets regulering af udskudt PAL	0	-37.781
Udskudt PAL 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Beregnet PAL for året	-115.864	-63.671
Regulering vedr. tidligere år	0	-137
PAL-skat indregnet i årets resultat	<u>-115.864</u>	<u>-63.808</u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tkr.	tkr.
<b>5 Pensionsydelse</b>		
Pensionsydelse	-184.521	-175.930
Udtrædelsegodtgørelse	-5.277	-2.111
Genforsikringens andel	5.826	6.214
<b>Pensionsydelse, i alt</b>	<u><b>-183.972</b></u>	<u><b>-171.827</b></u>
<b>6 Administrationsomkostning</b>		
Vederlag til IBM selskaber	-3.874	-3.407
Revisionshonorar	-214	-197
Aktuar, advokat m.v.	-1.117	-1.127
<b>Administrationsomkostning, i alt</b>	<u><b>-5.205</b></u>	<u><b>-4.731</b></u>
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:</i>		
Honorar for revision af årsrapporten	-150	-149
Honorar for andre ydelser end revision	-64	-48
<b>Revisionshonorar, i alt</b>	<u><b>-214</b></u>	<u><b>-197</b></u>
<b>Andre skatter og afgifter</b>		
<b>7</b>		
Bidrag til Finanstilsynet	-119	-84
<b>Andre skatter og afgifter, i alt</b>	<u><b>-119</b></u>	<u><b>-84</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tEUR	tkr.	tkr.
<b>8 Renteswaps</b>			
<b>Udløb &lt; 5 år</b>			
Hovedstol	156.000		
Positiv markedsværdi		0	
Negativ markedsværdi		-17.304	
<b>Udløb 5 - 10 år</b>			
Hovedstol	94.000		
Positiv markedsværdi		0	
Negativ markedsværdi		-6.406	
<b>Udløb 10 - 20 år</b>			
Hovedstol	140.000		
Positiv markedsværdi		40.541	
Negativ markedsværdi		-6.010	
<b>Udløb &gt; 20 år</b>			
Hovedstol	273.000		
Positiv markedsværdi		111.410	
Negativ markedsværdi		0	
<b>Renteswaps i alt</b>			
Hovedstol	<u>663.000</u>		
Positiv markedsværdi		<b>151.951</b>	
Negativ markedsværdi		<b>-29.720</b>	

Samlet negativ markedsværdi er i balancen indeholdt i Afledte finansielle instrumenter.

### 9 Andre periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte pensionsydelse	<u>15.624</u>	<u>15.123</u>
<b>Andre periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b><u>15.624</u></b>	<b><u>15.123</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tkr.	tkr.
<b>10 Pensionshensættelser</b>		
Pensionshensættelser primo	4.689.602	4.258.834
Bidrag	166.336	150.605
Pensionsydelse	-189.798	-178.041
Øvrige ændringer	818.568	458.204
Årets ændring	795.106	430.768
Pensionshensættelser ultimo	5.484.708	4.689.602
Heraf genforsikringens andel	-46.070	-49.252
<b>Pensionshensættelser ultimo, netto</b>	<u><b>5.438.638</b></u>	<u><b>4.640.350</b></u>
<b>11 Anden gæld</b>		
Øvrige hensættelser og skyldige udgifter	16.928	1.378
<b>Anden gæld, i alt</b>	<u><b>16.928</b></u>	<u><b>1.378</b></u>
<b>12 Antal medlemmer af pensionskassen</b>		
Tjenestgørende medlemmer	484	524
Alderspensioner	698	674
Ægtefæller	139	133
<b>Medlemmer i alt ved årets udgang</b>	<u><b>1.321</b></u>	<u><b>1.331</b></u>
Børn	2	3
<b>13 Personaleudgifter og vederlag</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	0	0

Der er ikke udbetalt lønninger til personale eller vederlag til pensionskassens bestyrelse.

## Noter til årsrapporten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>		
	tkr.	tkr.		
<b>14</b>	<b>Kapitalkrav og basiskapital</b>			
	218.602	186.937		
	218.602	186.937		
	658.299	606.601		
	658.299	606.601		
	301%	324%		
	301%	324%		
<b>15</b>	<b>Investeringsaktiver og sikkerhedsstillelse</b>			
	6.219.209	5.263.409		
	6.219.209	5.263.409		
	5.982.237	5.263.409		
	5.982.237	5.263.409		
<b>16</b>	<b>Specifikation af aktiver og disses afkast</b>			
	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>Netto-</b>	<b>Afkast</b>	
	<b>primo</b>	<b>investering</b>	<b>før</b>	
	<b>2011</b>	<b>ultimo 2011</b>	<b>skat</b>	
	1.267.028	980.756	(243.628)	-2,41%
	1.267.028	980.756	(243.628)	-2,41%
	3.748.942	5.001.481	821.605	13,90%
	3.748.942	5.001.481	821.605	13,90%
	151.418	44.741	n/a	n/a
	151.418	44.741	n/a	n/a
	(62.717)	111.619	n/a	n/a
	(62.717)	111.619	n/a	n/a

Valutaterminskontrakter indgår i "Øvrige finansielle investeringsaktiver og tilgodehavender".

Afkast før skat er beregnet tidsvægtet på månedsbasis.



## Noter til årsrapporten

### 17 Specifikation af kapitalandele i investeringsforeninger

Branche/region	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Japan	Øvrige Asien	Øvrige lande	I alt
Forbrugsgoder	0,00%	2,15%	6,10%	1,73%	0,21%	0,07%	10,26%
Konsumentvarer	0,03%	3,86%	6,17%	0,57%	0,06%	0,32%	11,01%
Energi	0,00%	3,47%	7,91%	0,16%	0,00%	0,23%	11,77%
Finans	0,04%	4,81%	8,54%	1,51%	1,01%	1,67%	17,58%
Sundhedspleje	0,24%	3,07%	6,30%	0,59%	0,00%	0,29%	10,49%
Industri	0,09%	2,76%	5,78%	1,90%	0,29%	0,20%	11,02%
IT	0,00%	0,79%	10,01%	1,15%	0,01%	0,03%	11,99%
Materialer	0,03%	2,55%	2,94%	0,66%	0,00%	1,01%	7,19%
Telekommunikation	0,01%	1,92%	1,76%	0,42%	0,10%	0,10%	4,31%
Forsyning	0,00%	1,34%	2,02%	0,35%	0,17%	0,05%	3,93%
Ikke fordelt	0,00%	0,22%	0,14%	0,08%	0,00%	0,01%	0,45%
<b>I alt</b>	<b>0,44%</b>	<b>26,94%</b>	<b>57,67%</b>	<b>9,12%</b>	<b>1,85%</b>	<b>3,98%</b>	<b>100,00%</b>

### 18 Nærtstående parter

Pensionskassen har indgået en administrationsaftale med IBM Danmark ApS. Administrationsaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Transaktioner mellem pensionskassen og IBM Danmark ApS sker via en mellemregningskonto til pålydende værdi.

IBM Danmark ApS har ifølge vedtægterne ret til at udnævne tre bestyrelsesmedlemmer, herunder bestyrelsesformanden. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen er bestyrelsesformandens stemme afgørende.

Bestyrelsen i pensionskassen har følgende ledelseshverv i andre danske selskaber:

Lars Mikkjelgaard-Jensen – medlem af bestyrelsen for IBM Danmark ApS.

