

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Bestyrerens beretning for 2006

Årsregnskabet

Det er bestyrerens oplysning, at alle væsentlige oplysninger til bestyrerens år
Pensionsfondens økonomiske stilling, årsresultat og den finansielle udvikling fremgår
af årsregnskabet som hermed berettes.

Udviklingen i regnskabet

I januar 2006 var IBM medarbejder aktive medlemmer af IBM Pensionsfond. Ved
udgangen af året var der 682 aktive medlemmer. I løbet af året er 7 medlemmer udført.
14 medlemmer er gået på pension og 1 medlem afgået ved døden.

Pensionsfonden ved udgangen af 2006 påvirkede af 282 personer. Heraf var
280 fulgtids medarbejdere, 104 af dem på fuld tid og 178 deltid.

Ved årets slutning havde pensionsfonden et samlet aktiver på 21,7 mio. kr. og et
og 14 i løbet af 2006 er der 1000 kr. i løbet af 2006 er der 1000 kr. i løbet af 2006 er der 1000 kr.

Årsregnskab 2006

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

CVR-NR: 85 75 27 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den / 2007

Dirigent

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Bestyrelsens beretning for 2006.

Årsregnskabet

Det er bestyrelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af Pensionsfondens økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

Udviklingen i regnskabsåret

I januar 2006 var 707 medarbejdere aktive medlemmer af IBM Pensionsfond. Ved udgangen af året var der 685 aktive medlemmer. I årets løb er 7 medlemmer udtrådt, 14 medlemmer er gået på pension og 1 medlem afgået ved døden.

Pensionsfonden udbetalte ved udgangen af 2006 pensioner til 689 personer. Heraf var 580 tidligere medarbejdere, 104 ægtefællepensioner og 5 børnepensioner.

Ved tidlig eller opsat pensionering af 54 medarbejdere (40 medarbejdere pr. 31/12 2005 og 14 i løbet af 2006) er der i 2006 foretaget ekstra pensionshensættelse på 52,7 mio. kr. Den tilsvarende hensættelse for 2005 var på 29,5 mio. kr.

Rentestigningen i 2006 har medført en samlet ændring af pensionshensættelsernes størrelse, som blev reduceret med 42,1 mio. kr. Den tilsvarende ændring i 2005 var en stigning på 265,3 mio. kr.

Året 2006 resulterede i et afkast på 4,6% sammenlignet med et afkast i 2005 på 17%, hvilket er en nedgang i lighed med markedsudviklingen. Størst afkast var på danske aktier med 18,5% (2005: 42,4%), medens afkastet på fondens udenlandske aktier blev på 10,3% (2005: 25,1%). Obligationer gav et negativt afkast på -1,7% (2005: +5,1%).

Finanstilsynets inspektion 2005

Pensionsfonden har i 2006 indgivet klagesag til Erhvervsankenævnet mod Finanstilsynets påbud om beregning af pensionshensættelsernes størrelse for ikke-pensionerede medlemmer. Anmodning om opsættende virkning ifm. klagesagen blev afslået i februar 2007, og Pensionsfonden fik en måneds frist til at anmelde et ændret opgørelsesgrundlag, som var i overensstemmelse med Finanstilsynets påbud om at anvende fastfrosne bidrag og indbetale stigningen i hensættelsen som følge af de forringede markedsvilkår. Hidtil har Pensionsfonden løbende forøget bidragene til det nødvendige, jvf. Pensionsregulativet.

Da Pensionsfondens frie egenkapital ikke gav tilstrækkelig dækning til at opfylde de nye krav til pensionshensættelsernes størrelse, har IBM Danmark A/S i marts 2007 indskudt 224 mio. kr. i Pensionsfonden for at sikre, at Pensionsfonden stadig er solvent. IBM Danmark A/S har taget forbehold for tilbagesøgning af beløbet, afhængig af udfaldet af den verserende klagesag, som forventes afsluttet ultimo 2007.

Det ændrede beregningsgrundlag har medført en tre-dobling af rentefølsomheden, hvilket betyder, at Pensionsfondens trafiklys-indberetning til Finanstilsynet er kommet i rødt lys. En konsekvens af dette er, at der ikke kan opnås bidragssuspension, investeringsrisici må ikke aktivt øges, og der skal foretages månedlige trafiklys-indberetninger til Finanstilsynet.

De ovennævnte forhold har ingen betydning for Pensionsfondens forpligtelser over for medlemmerne, men betyder udelukkende en ændret indbetalingsprofil.

Betydningsfulde hændelser

Der er ikke efter balancedagen indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet.

Resultatdisponering

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

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og foretningsførere har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 for IBM Pensionsfond.

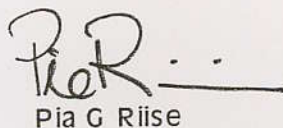
Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med almindelig anerkendt regnskabspraksis og den for IBM Pensionsfond gældende lovgivning. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsregnskabet retvisende. Årsregnskabet giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat.

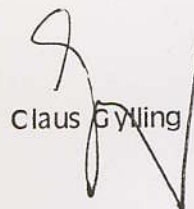
Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 24. april 2007

Bestyrelsen


Lars Mikkeldgaard-Jensen
(Bestyrelsesformand)


Pia G Riise


Claus Gylling


Bo Hvid-Jensen


Kai Adelhorst

Forretningsførere


Britt Enggaard


Nette Seier

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Revisionspåtegning

Til bestyrelsen og medlemmerne i IBM Pensionsfond

Vi har revideret årsrapporten for IBM Pensionsfond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, 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, 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.

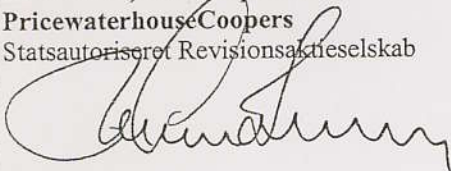
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

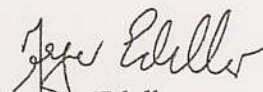
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af firmapensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af firmapensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

København, den 24. april 2007

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mikael Sørensen
statsautoriseret revisor



Jesper Edelbo
statsautoriseret revisor

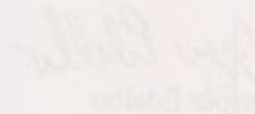
IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Regnskabsprincipper.

Obligationer er optaget til statusdagens børskurs og valutakurs. Ændringen af børsværdien i løbet af året er ført i resultatopgørelsen under posten kursgevinster og -tab m.v.

Aktier er optaget til statusdagens børskurs og valutakurs. Ændringen af børsværdien i løbet af året er ført i resultatopgørelsen under posten kursgevinster og -tab m.v.

Pensionsforpligtelser er opgjort til aktuariæsmæssige værdier.


Jørgen Ege
Administrationsleder


Mikkel Svane
Direktør

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Resultatopgørelse	2006	2005
	1000 kr.	1000 kr.
Note:		
1 Nettobidrag fra IBM Danmark A/S	52.659	29.462
Investeringsvirksomhed:		
2 Renter m.v.	112.408	108.669
3 Kursgevinster og -tab m.v.	69.558	478.319
Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8.699	-7.651
Resultat af investeringsvirksomhed i alt	173.267	579.337
4 Pensionsafkastskat	-23.327	-79.789
Resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat	149.940	499.548
5 Pensionsydelser	-141.746	-191.042
10 Forøgelse af pensionshensættelser	42.126	-265.337
6 Administrationsomkostninger	-3.666	-1.204
7 Resultat af genforsikring i Danica	3.937	5.640
Primært resultat	103.250	77.067
8 Andre skatter og afgifter	-40	-40
Årets nettoresultat	103.210	77.027

Årets nettoresultat overføres til næste år

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Status pr. 31.12.	2006	2005
	1000 kr.	1000 kr.
Note: Aktiver:		
Investeringsaktiver:		
12 Obligationer	1.868.729	1.870.448
12 Kapitalandele	1.907.584	1.903.870
Likvide beholdninger	34.966	83.048
Investeringsaktiver i alt	3.811.279	3.857.366
Andre aktiver:		
Tilgodehavende hos IBM Danmark A/S	7.839	0
4 Tilgodehavende pensionsafkastskat	105	0
Tilgodehavende renter og udbytter	34.144	31.272
Periodeafgrænsningsposter	12.714	12.290
Valutateminskontrakter	12.958	0
Aktiver i alt	3.879.039	3.900.928
Passiver:		
9 Egenkapital	422.640	319.430
Pensionsmæssige hensættelser:		
10 Pensionshensættelser	3.438.759	3.478.218
11 Erstatningshensættelser	14.408	53.674
Gæld:		
Gæld til IBM Danmark A/S	0	529
Skyldig pensionsafkastskat	580	36.868
Udskudt pensionsafkastskat	0	0
Valutateminskontrakter under gæld	0	8.917
Anden gæld	2.652	3.292
Passiver i alt	3.879.039	3.900.928

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Noter til regnskab:	2006	2005
	1000 kr.	1000 kr.
1 Nettobidrag		
Bidrag fra IBM Danmark A/S	0	0
Bidrag ifm. tidlig og opsat pension	52.659	29.462
Nettobidrag i alt	52.659	29.462
Arbejdsmarkedsbidrag for 2004 og 2005 er afregnet direkte af IBM Danmark A/S med henholdsvis 2,6 mio. kr. og 2,4 mio. kr.		
2 Renter m.v.		
Renter af likvide beholdninger	1.274	981
Renter af stats- og kreditforeningsobligationer	84.120	77.169
Udbytte af aktier	27.014	30.519
Renter m.v. i alt	112.408	108.669
3 Kursgevinster og -tab m.v.		
Gevinst/tab ved salg af obligationer	-11.141	-5.261
Gevinst/tab ved salg af aktier	18.586	154.140
Gevinst/tab ved valutahedging	58.666	-68.652
Urealiseret gevinst/tab på obligationer	-101.776	15.554
Urealiseret gevinst/tab på aktier	105.223	382.538
I alt	69.558	478.319
4 Pensionsafkastskat		
Udskudt pensionsafkastskat primo	0	-3.079
Udskudt pensionsafkastskat ultimo	0	0
Aktuel skat for året	23.327	82.868
Forskydning i udskudt skat	0	-3.079
Regulering til udskudt skat for tidligere år	0	0
I alt	23.327	79.789
5 Pensionsydelser		
Pensioner	149.261	133.828
Udtrædelsesgodtgørelser	-7.515	57.214
I alt	141.746	191.042

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Noter til regnskab:	2006	2005
	1000 kr.	1000 kr.
6 Administrationsomkostninger		
Honorarer, medlemskaber og aktuar	666	197
Vederlag til IBM selskaber	2.510	1.727
Revisionshonorar	197	-332
Advokatbistand	293	-388
I alt	3.666	1.204
<p>Det kan oplyses at antallet af medarbejdere i Pensionsfonden er opgjort til 0, personaleudgifter er opgjort til kr. 0 og beløb til lønninger og vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er kr. 0</p>		
7 Resultat af genforsikring i Danica		
Danicas andel af pensioner og udtrædelses godtgørelser	6.598	8.439
Danicas andel i føreløse i pensionsansættelser	-2.667	-2.730
Bonus	6	0
Præmie til Danica	0	-69
I alt	3.937	5.640
8 Andre skatter og afgifter		
Bidrag til Finanstilsynet	40	40
I alt	40	40
9 Egenkapital		
Overført overskud		
Overført fra sidste år	319.430	242.403
Overført fra resultatopgørelsen	103.210	77.027
Overført overskud i alt	422.640	319.430

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Noter til regnskab:	2006	2005
	1000 kr.	1000 kr.
10 Pensionshensættelser		
Kapitalværdi af pensionsforpligtelser primo året	3.545.377	3.280.040
Forøgelse af pensionsforpligtelser	-42.126	265.337
Kapitalværdi af pensionsforpligtelser ultimo året	3.503.251	3.545.377
Genforsikret i Danica primo året	-67.159	-69.889
Forøgelse af værdi af genforsikringspolicer	2.667	2.730
Pensionshensættelser i alt	3.438.759	3.478.218
11 Erstatningshensættelser		
Skyldig udtrædelsesgodtgørelse	14.408	53.674
Erstatningshensættelser i alt	14.408	53.674
12 Nettoinvesteringer i investeringsaktiver		
Satsobligationer	111.198	254.630
Kapitalandele	-119.598	-328.786
Obligationer og kapitalandele i alt	-8.400	-74.156

IBM Pensionsfond (Pensionskasse)

Noter til regnskab:	2006	2005
	1000 kr.	1000 kr.
Beregning af pensionsafkastskat		
Andel af afkast, som er fritaget for pensionsafkastskat efter PAL § 7, udgør	9%	9%
Antal medlemmer af pensionskassen:		
Tjenestegørende ved årets udgang	685	707
Medlemmer, der modtager pension ved årets udgang	689	676
Solvensmargen:		
Fondens solvensmargen udgør 4% af 3.438.759 (2005: 4% af 3.478.218)	137.550	139.129
0,3% af 834.359 (positive dødsrisici) (2005: 0,3% af 957.171)	2.503	2.872
Total solvensmargen	140.053	142.001
der dækkes af fondens basiskapital (egenkapital)	422.640	319.430
Sikkerhedsstillelser:		
Registrerede aktiver	3.624.446	3.877.546
Aktiver i alt	3.856.654	3.877.546

Herudover har Pensionsfonden ikke foretaget pantsættelse af aktiver, påtaget sig nogen kautionsforpligtigelser eller ydet sikkerhedsstillelse.