

# JAAARVERSLAG 2005



# Inhoudsopgave

<b>Profiel</b>	<b>2</b>
<b>Persoons- en adresgegevens ultimo 2005</b>	<b>3</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>4</b>
<b>Verslag van het Bestuur</b>	<b>5</b>
Algemeen	5
Organisatie	7
Financiële positie	8
Pensioenen	9
Beleggingen	11
Corporate Governance	15
Blik Vooruit	15
Personalia	16
<b>Jaarrekening</b>	<b>17</b>
Grondslagen voor de waardering	17
Balans per 31 december 2005	18
Staat van baten en lasten over 2005	18
Kasstroomoverzicht 2005	19
Toelichting op de balans	20
Toelichting op de staat van baten en lasten	23
Bestemming saldo van baten en lasten	24
Beloning bestuurders	25
Actuarieel verslag	25
<b>Overige gegevens</b>	<b>27</b>
Informatie over de overeenkomst tot betaling van bijdragen	27
Actuariële verklaring	27
Accountantsverklaring	28
<b>Afkortingen en begrippen</b>	<b>29</b>
<b>Summary in English</b>	<b>31</b>
Profile	31
Key figures	32
Report by the Board of Directors	32
Balance sheet	34
Statement of income and expense	35
Cash flow statement	35

## Profiel

Stichting Pensioenfonds SABIC (SPF) is in 2003 opgericht met als doel te voorzien in een verzekering van pensioen en daarmee vergelijkbare periodieke uitkeringen. In het pensioenfonds zijn de (pre)pensioenen ondergebracht van de werknemers, gewezen werknemers en hun nagelaten betrekkingen van SABIC Limburg BV en SABIC Europe BV (SABIC).

De onderneming SABIC heeft zich in Nederland gevestigd na de overname van de petrochemische activiteiten van DSM in 2003. Bij de overname is op het gebied van arbeidsvoorwaarden besloten om voor de bij de overname betrokken medewerkers de arbeidsvoorwaarden zoveel mogelijk ongewijzigd te laten. Een wezenlijk onderdeel daarvan was de pensioenregeling, waartoe SABIC een eigen pensioenfonds oprichtte.

Tot ultimo 2004 waren de pensioenen van de SABIC medewerkers ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie (PDC). Per 1 januari 2005 vond de collectieve waardeoverdracht naar SPF plaats. 2005 is het eerste verslagjaar van SPF.

SPF heeft alle uitvoeringsactiviteiten (pensioenbeheer, vermogensbeheer, financiële administratie en bestuursondersteuning) uitbesteed aan DSM Pension Services BV (DPS).

De omvang van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) bedroeg ultimo 2005 EUR 284 miljoen. De opgebouwde pensioenaanspraken waren afgefinancierd. De waarde van de beleggingsportefeuille bedroeg ultimo 2005 EUR 378 miljoen. De dekkingsgraad, uitgaande van de verplichtingen gebaseerd op de actuele marktrente, was ultimo 2005 144%.

## Persoons- en adresgegevens ultimo 2005

### Bestuur SPF

#### *Benoemd door de werkgever*

*Leden*  
Dhr. J.W.J. van den Berg (vrz)  
Dhr. H. van Dok  
Dhr. P.G.H. Dorn

#### *Benoemd door de ondernemingsraden*

*Leden*  
Dhr. J.C. Meulenbergh (sec)  
Dhr. J.P.A. Martens

#### *Gekozen door de deelnemende leden*

Dhr. J.H.J.M. Slabbers

#### *Externe deskundige Beleggingen*

Dhr. R. Clement

#### *Certificerend Actuaris*

Dhr. R. van Os, Watson Wyatt Brans & Co.

#### *Adviseur Actuaris*

Dhr. A. Jansen, Watson Wyatt Brans & Co.

#### *Accountant*

Dhr. L.J. Wortel, Ernst & Young Accountants

#### *Compliance Officer*

Dhr. P.H.J. Diederik

#### *Bestuursondersteuning DPS*

Dhr. J.H. Welte

#### *Bezoekadres*

Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen

#### *Postadres*

Postbus 6500, 6401 JH Heerlen

#### *Telefoon*

045 - 5782877 of 045 - 5782577

#### *Telefax*

045 - 5782772

#### *Internet*

[www.spf-pensioenen.nl](http://www.spf-pensioenen.nl)

#### *E-mail*

[dsm.pensionservices@dsm.com](mailto:dsm.pensionservices@dsm.com)

## Kerncijfers

(in mln euro, tenzij anders aangegeven)

	2005
<b>Deelnemers (in aantallen)</b>	
Actieve deelnemers pensioenregeling	1.871
Gepensioneerden	96
Arbeidsongeschikten	14
Slapers	185
<b>Totaal aantal deelnemers</b>	<b>2.166</b>
Actieve deelnemers prepensioneringsregeling	1.719
<b>Beleggingen</b>	
Aandelen	161
Vastrentende Waarden	147
Onroerend Goed	17
Inflation-linked Bonds	50
Overige beleggingen	0
Liquiditeiten	3
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>378</b>
<b>Beleggingsresultaten</b>	
Direct	10
Indirect	37
<b>Beleggingsrendement (in %)</b>	<b>14,8</b>
<b>Premies en uitkeringen</b>	
Premies	26
Uitkeringen	2
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>284</b>
<b>Pensioenfondsreserve</b>	<b>107</b>
<b>Pensioenfondsvermogen</b>	<b>391</b>
(Pensioenfondsreserve + Pensioenverplichtingen)	
<b>Dekkingsgraad (in %)</b>	<b>144</b>
Rekenrente	3,8

In dit jaarverslag zijn de bedragen rekenkundig afgerond; bij optelling tot subtotalen en totalen kunnen daardoor kleine, schijnbare afwijkingen voorkomen.

# Verslag van het Bestuur

## Algemeen

### Gang van zaken in 2005

#### **Pensioenregeling**

In verband met de invoering van de wet VUT, Prepensioen en Levensloop (VPL), het nieuw Financieel Toetsingskader (FTK) en de nieuwe (inter)nationale boekhoudregels (IFRS) vond in het verslagjaar uitgebreid overleg plaats tussen sociale partners. Als resultaat hiervan werd medio 2005 tussen SABIC en de vakorganisaties een nieuwe pensioenregeling overeengekomen. Deze pensioenregeling werd door het bestuur getoetst op financierbaarheid, rechtmatigheid en uitvoerbaarheid en vervolgens vastgelegd in het pensioenreglement. Ook heeft het bestuur de in dit verband noodzakelijke wijzigingen in het vigerende prepensioenreglement vastgesteld. Deze reglementen zijn op 1 januari 2006 in werking getreden. Bij de berekening van de pensioenverplichtingen ultimo 2005 is rekening gehouden met de toezeggingen op basis van het nieuwe pensioenreglement.

#### **Overeenkomst tot betaling van bijdragen**

Het fonds heeft met SABIC een nieuwe overeenkomst tot betaling van bijdragen afgesloten. SABIC betaalt vanaf 1 januari 2006 een vaste bijdrage van 25,5% van de loonsom. In afwijking hierop is de bijdrage voor medewerkers geboren vóór 1 januari 1950 21,5%. In deze bijdragen zijn de premies die de werkgever verhaalt op de medewerkers inbegrepen. De overeenkomst tot betaling van bijdragen is afgesloten voor een periode van vijf jaar.

#### **Statuten**

In 2005 heeft het bestuur de statuten van het fonds gewijzigd. Wijziging van de statuten was noodzakelijk in verband met de tussen werkgever en vakorganisaties gemaakte afspraken over de financiering. Daarnaast zijn in de statuten wijzigingen opgenomen die verband houden met de medio 2005 door het bestuur genomen besluiten in het kader van de toetsing van het fonds en het bestuur aan de 24 aanbevelingen van de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (OPF) ten aanzien van Goed Pensioenfonds Bestuur.

#### **Naamswijziging**

Het bestuur heeft in 2005 unaniem besloten de naam van het pensioenfonds te wijzigen van 'Stichting Pensioenfonds SABIC EuroPetrochemicals' in 'Stichting Pensioenfonds SABIC'. De naamswijziging is geformaliseerd met de aanpassing in de statuten die zijn vastgesteld in de vergadering van 27 januari 2006. In dit verslag zal de naam Stichting Pensioenfonds SABIC worden gehanteerd.

#### **Risk Management**

Het fonds heeft in 2005 haar risico's en de maatregelen ter beheersing van deze risico's in kaart gebracht. Het besluit over het in dit kader al dan niet instellen van een Audit Comité heeft het bestuur uitgesteld in afwachting van de behandeling van de notitie van de Stichting van de Arbeid (STAR) inzake "Principes voor Goed Pensioenfonds Bestuur".

#### **Communicatiebeleid**

In 2005 heeft het bestuur alle wettelijk en niet-wettelijk verplichte pensioencommunicatie geïnventariseerd. Op basis daarvan is het communicatiebeleid voor de jaren 2006-2008 in een Communicatiebeleidsplan vastgesteld. Verder is zorgvuldig aandacht gegeven aan de communicatie over de nieuwe pensioenregeling. In dit kader werd de dienstverlening ten aanzien van de communicatie op de hand genomen en aangepast. DPS draagt zorg voor alle beleidvoorbereidende activiteiten, voor de regievoering bij de uitvoering van de communicatie acties en bij de ontwikkeling van de diverse communicatiemiddelen. De overeenkomst tot dienstverlening (SLA) met DPS is dienovereenkomstig aangepast.

#### **Jaarbericht**

Het bestuur heeft besloten om over dit eerste verslagjaar (2005) zowel een Jaarverslag alsook een populaire versie van dit verslag, een Jaarbericht, uit te brengen. Het Jaarbericht is in het bijzonder gericht op de deelnemers. In het bericht zal ruim aandacht gegeven worden aan het beleid en de organisatie van het fonds. Beide verslagen worden digitaal uitgegeven via de internetsite van het fonds.

#### **Nieuw Financieel Toetsingskader**

Het bestuur heeft besloten het nieuw Financieel Toetsingskader in te voeren per 1 januari 2006. De marktrente ultimo 2005 lag echter beneden de 4% norm die in de Pensioen- en Spaarfondsenwet (PSW) als maximaal te hanteren rentevoet is toegestaan. Uit hoofde van een prudent beleid worden de pensioenverplichtingen in dit jaarverslag daarom gewaardeerd op marktwaarde.

### Pensioenuitvoering

Het bestuur heeft de uitvoering van het pensioenfonds uitbesteed aan DPS. DPS is een pensioenuitvoeringsorganisatie die onder toezicht staat van De Nederlandsche Bank (DNB) en die voor het vermogensbeheer beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Het bestuur heeft het functioneren van DPS getoetst aan de in het Service Level Agreement (SLA) tussen SPF en DPS gemaakte afspraken over de uitvoering. Deze toetsing heeft niet geleid tot aanpassing van de overeenkomst.

### Pensioenoverdracht PDC-SPF

In 2002 heeft SABIC de petrochemische activiteiten overgenomen van DSM. De pensioenen van de naar SABIC overgegangene medewerkers bleven tot 1 januari 2005 bij PDC ondergebracht. Per deze datum zijn deze pensioenen door PDC overgedragen naar SPF. Middels een collectieve waardeoverdracht is de VPV voor de werknemers van SABIC overgedragen aan SPF. Gelijktijdig is het bijbehorende vermogen, grotendeels in de vorm van effecten, door PDC overdragen.

Kerncijfers pensioenoverdracht PDC-SPF per 1 januari 2005	
Aantal deelnemers	1.803
VPV	EUR 221,2 mln
Bijbehorend vermogen	EUR 275,0 mln

Aan de communicatie met de bij de overdracht betrokken verzekerden is veel aandacht besteed. De deelnemers zijn via een brief geïnformeerd over de collectieve overdracht. Bij deze brief was een antwoordformulier gevoegd voor diegenen die hun instemming aan de overdracht wensten te onthouden. Alle deelnemers hebben ingestemd met de overdracht. Bovendien zijn de deelnemers over de overdracht geïnformeerd via een specifieke brochure.

### Toezichtbezoek van DNB aan het fonds en DPS

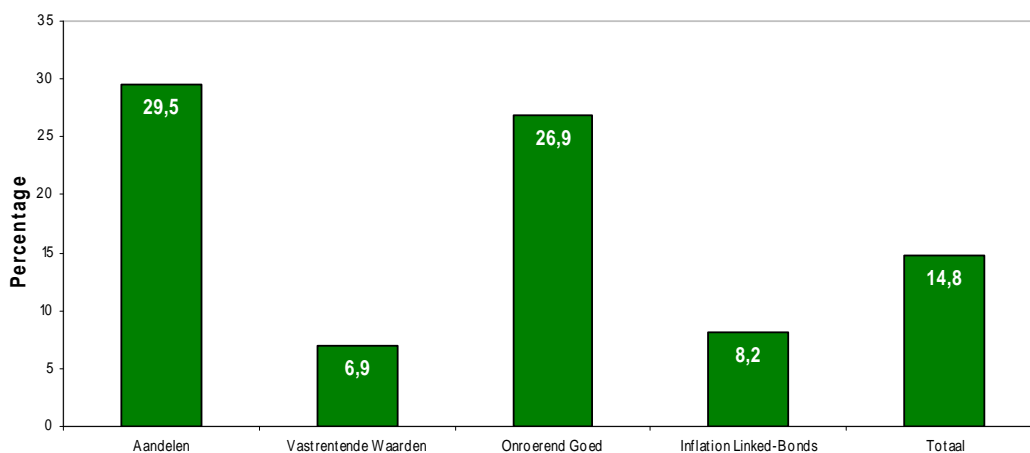
In het voorjaar van 2005 verrichte de divisie "Toezicht pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen" van DNB een onderzoek bij het fonds. In het onderzoek richtte DNB zich met name op goed pensioenfonds bestuur. Daarbij werd de nadruk gelegd op het beleid ten aanzien van de uitbesteding. In aanvulling op het gesprek met het bestuur en het onderzoek bij het fonds werden gesprekken gevoerd met DPS.

Tijdens het bezoek werden tevens de ontwikkelingen ten aanzien van de 24 OPF aanbevelingen inzake goed pensioenfonds bestuur en de door het fonds gekozen aanpak om deze aanbevelingen te toetsen en te implementeren besproken.

Het onderzoek is naar tevredenheid uitgevoerd en gaf geen aanleiding tot nadere opmerkingen of acties.

## Resultaat beleggingen

Het resultaat van de onderscheiden beleggingscategorieën was als volgt:



In 2005 werd op de beleggingsportefeuille een rendement van 14,8% behaald. Dit is een outperformance van 90 basispunten in vergelijking met de gehanteerde benchmark. Currency Overlay had in 2005 een negatief effect van 2,2% op de beleggingsperformance.

# Organisatie

## Bestuur

### Statutaire doelstelling van het fonds

Het fonds heeft als doel te voorzien in de verzekering van pensioen en daarmee vergelijkbare periodieke uitkeringen van de werknemers en gewezen werknemers en hun nagelaten betrekkingen verbonden aan de te Sittard gevestigde besloten vennootschap SABIC Europe BV en de daarmee verbonden ondernemingen overeenkomstig de door het fonds vastgestelde reglementen.

### Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van het pensioenfonds in de meest ruime zin van het woord. Het bestuur van het fonds bestaat uit zes leden, die deelnemer van het pensioenfonds zijn of zijn geweest. Van deze leden worden er drie door SABIC Europe BV benoemd. Op voordracht van de vakorganisaties worden door de ondernemingsraad van SABIC Limburg BV twee leden benoemd. Een lid wordt gekozen door de deelnemende werknemers van SABIC Europe BV.

### Dagelijks Bestuur

Dagelijkse bestuursaangelegenheden, voortkomend uit beleidskeuzes en besluiten van het bestuur en passend binnen de door het bestuur gegeven kaders, worden behandeld door het dagelijks bestuur, bestaande uit de voorzitter en de secretaris. Het dagelijks bestuur treedt tevens op als klachten- en beroepscommissie.

### Externe deskundige Beleggingen

Het bestuur laat zich bij het vaststellen en het evalueren van het beleggingsbeleid adviseren door de een externe deskundige Beleggingen.

## Medezeggenschap gepensioneerden

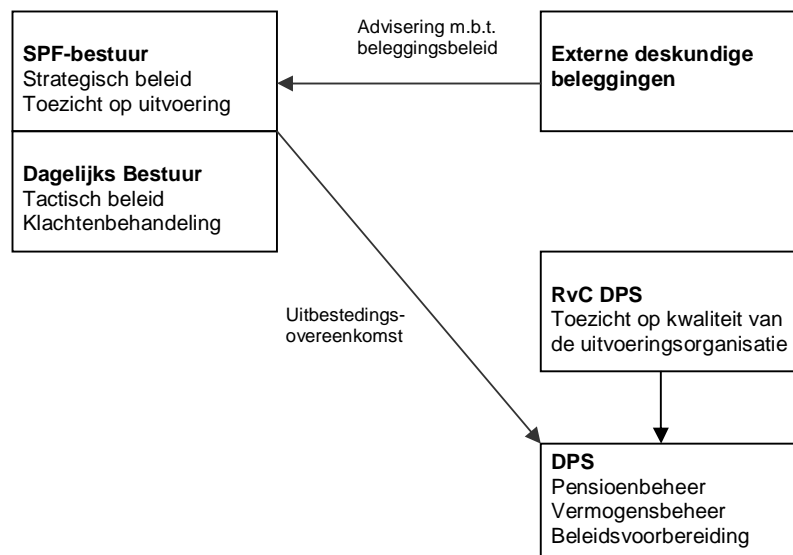
Het deelnemersbestand bestond bij de oprichting van het fonds in 2003 uitsluitend uit actieve deelnemers. Eind 2005 had het fonds in haar bestand zes ouderdomsgepensioneerden. De invulling van de medezeggenschap gepensioneerden laat het bestuur onderdeel zijn van de implementatie van de STAR aanbevelingen inzake Goed Pensioenfonds Bestuur.

## Uitbesteding aan DPS

De uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer is door het bestuur op basis van een meerjaren SLA uitbesteed aan DPS. Tevens ondersteunt DPS het bestuur van SPF bij de voorbereiding van het beleid. De overeenkomst tussen SPF en DPS voldoet aan de door DNB geformuleerde uitbestedingsrichtlijnen. Door de uitbesteding van het dagelijks beheer aan DPS is een duidelijke scheiding aangebracht tussen beleid en uitvoering.

## Pension Fund Governance

### Governance structuur



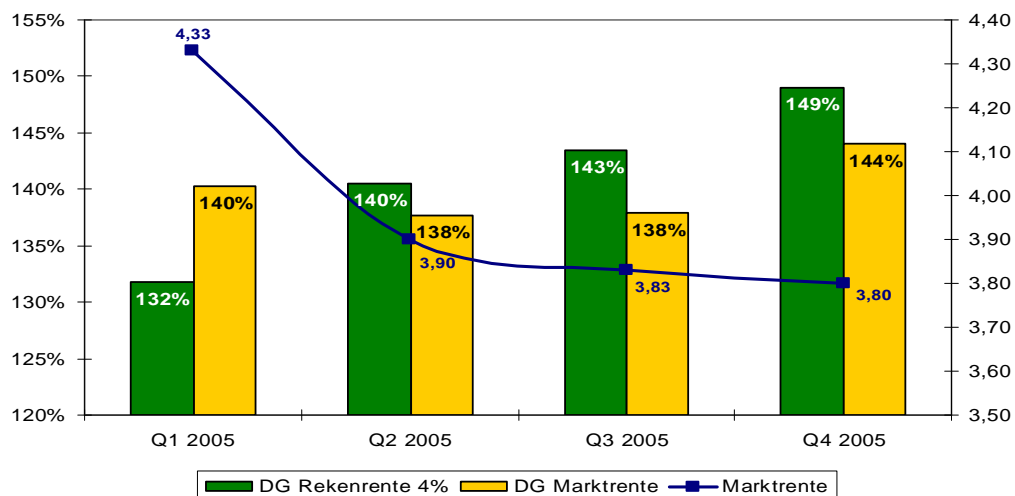


Medio 2005 heeft het bestuur de governance van het fonds getoetst aan de 24 aanbevelingen voor goed pensioenfondsbetuur van OPF. Uit deze toets is gebleken dat SPF voldoet aan deze aanbevelingen. Op een aantal ondergeschikte punten zijn acties ter verbetering geformuleerd, die in 2005 grotendeels zijn uitgevoerd. Het Deskundigheidsplan van SPF is geactualiseerd. Verder is aandacht gegeven aan de toetsing van de deskundigheid van de bestuursleden en is gewerkt aan het opzetten van profielen voor de bestuurders en een opleidingsplan gericht op permanente educatie van bestuursleden. Daarnaast zijn in de statuten en het huishoudelijke reglement onder meer bepalingen opgenomen over mogelijke maatregelen bij het disfunctioneren van een bestuurslid.

## Financiële positie

Balans (na resultaatbestemming)	2005	Staat van baten en lasten	2005
<b>Activa</b>		<b>Baten</b>	
Beleggingen	375	Bruto premies	26
Overige	17	Opbrengst beleggingen	47
		Overige baten	30
		Saldo waardeoverdracht	290
<b>Totaal</b>	<b>392</b>	<b>Totaal</b>	<b>393</b>
<b>Passiva</b>		<b>Lasten</b>	
Pensioenfondreserve	107	Uitkeringen	- 2
Pensioenverplichtingen	284	Toename VPV	- 284
Kortlopende schulden	1		
<b>Totaal</b>	<b>392</b>	<b>Totaal</b>	<b>- 286</b>
		<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>107</b>

De dekkingsgraad van het fonds wordt berekend op marktwaarde en is gebaseerd op het pensioenfondsvermogen, zijnde de pensioenfondreserve en de pensioenverplichtingen.



## Pensioenen

### Pensioenregeling

De vigerende pensioenregeling in 2005 van het fonds bestaat uit een hoofdregeling en een prepensioenregeling. De hoofdregeling houdt in de regel in dat een deelnemer pensioen opbouwt vanaf de 25-jarige leeftijd of vanaf het moment dat men in dienst is getreden. De deelnemers zijn voor de volgende pensioenen verzekerd:

- ouderdomspensioen;
- arbeidsongeschiktheidspensioen;
- nabestaandenpensioen voor de partner;
- nabestaandenpensioen voor de kinderen.

Via de prepensioenspaarregeling (PPS) is het mogelijk te sparen voor een vervroegde uittreding of voor een hogere pensioenuitkering.

De kosten van de pensioenregeling worden grotendeels door de werkgever betaald. Wanneer het jaarsalaris hoger is dan een bepaald bedrag betaalt de deelnemer een eigen bijdrage. De premie voor de PPS is voor rekening van de deelnemer. In de meeste gevallen levert de werkgever een bijdrage.

Het bestuur besluit jaarlijks over de aanpassing van de ingegane pensioenen. Voor deze indexatie is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald. De ontwikkeling van de kosten van levensonderhoud vormt de basis voor het bestuursbesluit. Een eventuele aanpassing mag echter niet hoger zijn dan de algemene loonsverhoging bij de werkgever in het zelfde jaar.

#### Overeengekomen wijzigingen

Zoals hiervoor reeds opgemerkt besloten sociale partners in de loop van 2005 onder invloed van wijzigende/gewijzigde wettelijke kaders tot ingrijpende veranderingen van de pensioenafspraken. Deze veranderingen zijn door het bestuur overgenomen; ze worden nader uiteengezet in de paragraaf "In het verslagjaar genomen besluiten".

### Communicatie

Het fonds heeft in 2005 uitgebreid aandacht geschonken aan de communicatie met de deelnemers. In de loop van 2005 is door het bestuur het communicatiebeleidsplan 2006 – 2008 vastgesteld. Vanaf 2006 wordt met een jaarlijks communicatieactieplan gewerkt. Omdat een belangrijk deel van de deelnemers nog actief (werkzaam) is binnen SABIC is ervoor gekozen om de (algemene) communicatie waar mogelijk digitaal te verzorgen. SPF heeft in 2005 een internetsite ingericht met de mogelijkheid via deze site in contact te treden met de werkgever of het fonds. De communicatie verbonden aan de uitvoering van de regeling wordt verzorgd door DPS. Hiertoe behoren reguliere activiteiten zoals overzichten pensioenaanspraken (ook voor de slapers) en prepensioensaldo, uitkeringsspecificaties, een telefonische Service Desk en het magazine Pensioencontact voor uitkeringsgerechtigden. Over het verslagjaar 2005 wordt naast het jaarverslag ook een populair jaarbericht voor de deelnemers uitgebracht. In het laatste half jaar van 2005 is, samen met de werkgever, in de communicatie uitgebreid aandacht gegeven aan de inhoud en de gevolgen van het per 1 januari 2006 ingevoerde nieuwe pensioenreglement. Periodiek zijn via de internetsite en via posters speciale thema's behandeld en zijn de P&O-functionarissen van de werkgever opgeleid om vragen van actieve deelnemers te kunnen beantwoorden.

### Klachten

In de verslagperiode waren er geen potentiële klachten van deelnemers. Daardoor zijn in het verslagjaar door het (dagelijks) bestuur van SPF geen klachten in behandeling genomen en zijn er evenmin klachten voorgelegd aan de Ombudsman Pensioenen.

## Verzekerdenbestand

Aantal deelnemers	Ultimo 2005	Primo 2005
Actieve deelnemers pensioenregeling	1.871	1.726
Gepensioneerden	96	69
Arbeidsongeschikten	14	16
Slapers	185	149
<b>Totaal</b>	<b>2.166</b>	<b>1.960</b>
Actieve deelnemers prepensioenregeling	1.719	1.610

## In het verslagjaar genomen besluiten

Binnen de context van ingrijpende veranderingen in de nationale en internationale regelgeving besloten sociale partners in het verslagjaar, na uitgebreid overleg, tot vergaande aanpassing van de pensioenafspraken. Na zich ervan overtuigd te hebben dat deze afspraken aan de te stellen voorwaarden ten aanzien van rechtmatigheid, financierbaarheid en uitvoerbaarheid voldeden, heeft het bestuur besloten de gemaakte afspraken over te nemen en in te bedden in haar statuten en reglementen en in de met de werkgever gesloten overeenkomst tot betaling van bijdragen.

De belangrijkste kenmerken van de nieuwe pensioenafspraken, die eind 2005/begin 2006 ingaan, zijn:

- de pensioenregeling wordt aangepast in samenhang met afschaffing van het prepensioen (met overgangsrecht);
- de pensioenregeling wordt op een aantal punten verbeterd;
- het fonds krijgt voor de financiering van haar verplichtingen een vaste werkgeversbijdrage;
- in lijn daarmee wordt de voorwaardelijkheid van het recht op aanpassing van afspraken en uitkeringen benadrukt;
- de gemaakte afspraken gelden in beginsel (met overgangsrecht) voor alle medewerkers van SABIC voor wie SPF de pensioenregeling uitvoert. Reeds opgebouwde rechten worden actuarieel neutraal omgezet in aanspraken op grond van de nieuwe regeling.
- de gemaakte afspraken met betrekking tot de indexering gelden ook voor de reeds ingegane uitkeringen en uitgestelde aanspraken. Deze uitkeringen en aanspraken worden op 1 januari 2006 extra verhoogd met 2%.

Op hoofdlijnen betekenen de nieuwe afspraken het navolgende:

- Opbouw van ouderdomspensioen met 2% per deelnemersjaar over het inkomen dat uitgaat boven de franchise van EUR 11.566 (1 januari 2006) en opbouw van nabestaandenpensioen voor de partner van 70% van het behaalbare ouderdomspensioen;
- Een nabestaande die jonger is dan 65 jaar ontvangt daarnaast in beginsel een toeslag op het nabestaandenpensioen en een aanvullende nominale uitkering ter reparatie van het zgn. Anw-hiaat;
- Nabestaande kinderen ontvangen als zij aan de vereiste criteria voldoen een wezenpensioen van 14% van het behaalbare ouderdomspensioen. Voor volle wezen wordt dit percentage verdubbeld;
- Bij gehele of gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid is er onder voorwaarden recht op een (aanvullend) arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrije pensioendoorbouw.
- Op 31 december 2005 is in overeenstemming met de gewijzigde fiscale wetgeving de mogelijkheid tot deelname aan de prepensioenspaarregeling voor medewerkers geboren op of na 1 januari 1950 beëindigd. Bij de afsluiting van de deelname aan deze regeling is met inachtneming van de bepalingen inzake de werkgeversgaranties een prepensioenkapitaal vastgesteld dat als "slapersrecht" beschikbaar blijft voor prepensioen. Daarnaast zijn aanvullende pensioenafspraken gemaakt die voor de zittende bezetting grosso modo behoud van het prepensioenperspectief betekenen. Dat wordt gerealiseerd door de opbouw van extra pensioenaanspraken die via actuariële vervroeging kunnen worden gebruikt voor vervroegde uittreding. Die opbouw van extra pensioenaanspraken vloeit daarbij deels voort uit de extra verlaging van de franchise (tot EUR 11.566) waartoe is besloten. Daarnaast zullen per individu nog extra aanspraken worden vastgesteld die in beginsel zullen worden gefinancierd en toegekend in de periode van 15 jaar na 1 januari 2006.
- Voor de medewerkers die zijn geboren voor 1950 blijft, in lijn met de fiscale voorschriften, deelname aan de prepensioenspaarregeling bij wijze van overgangsrecht mogelijk. Voor hen waren derhalve ter behoud van het prepensioenperspectief geen aanvullende maatregelen nodig. Daarom is voor deze groep de franchise vastgesteld op een bedrag van EUR 16.680 (1 januari 2006).
- Overeengekomen is dat de werkgever vanaf 1 januari 2006 vijf jaar lang een premie zal betalen van 25,5% van de salarissom. Voor medewerkers geboren voor 1950 is die bijdrage 21,5% - zij blijven deelnemen aan de PPS met specifieke financieringsafspraken. Daarnaast is overeengekomen dat de werkgever in beginsel recht heeft op een premiekorting van in totaliteit EUR 99 mln. Deze zal worden toegekend als aan de daaraan verbonden voorwaarden, waarin de FTK-eisen zijn geïncorporeerd, wordt voldaan.
- De werkgever heeft de mogelijkheid een deel van de pensioenbijdrage op de deelnemers te verhalen. Dit is nader uitgewerkt in de (collectieve) arbeidsovereenkomst en het pensioenreglement.

### **Aanpassing van de uitkeringen en aanspraken als bedoeld in artikel 16 van het reglement (deel 1 en deel 2)**

Op basis van de ontwikkeling van het relevante prijsindexcijfer zou de indexering 2,12% in beginsel hebben kunnen bedragen. Het pensioenreglement schrijft echter voor dat de pensioenaanpassing in enig jaar niet uit kan gaan boven de algemene loonontwikkeling bij de werkgever in dat kalenderjaar. Aangezien bij SABIC in 2005 een algemene loonsverhoging van 1% is overeengekomen, heeft het bestuur besloten de uitkeringen en aanspraken als bedoeld in artikel 16 van het pensioenreglement aan te passen met 1% per 1 juli 2005. Het als gevolg daarvan buiten beschouwing gelaten gedeelte van 1,12% ("aftop") kan met inachtneming van de reglementbepalingen worden betrokken bij pensioenaanpassing in 2006.

### **Aanpassing van de uitkeringen en aanspraken op grond van overgangsrecht in een beperkt aantal uitkeringsgevallen**

Het bestuur heeft in dezelfde context eveneens besloten tot een verhoging met 1% over te gaan van:

- de weduwen- en wezenpensioenen alsmede de tijdelijke toeslag tot het moment waarop de overledene de 65-jarige leeftijd zou hebben bereikt en voorzover ingegaan voor 1 september 1995;
- de invaliditeitspensioenen toegekend op basis van de WAO vóór 1 augustus 1993 alsmede in die situaties de zogenaamde premievrije doorbouw van aanspraken op pensioen.

### **Aanpassing van de grensbedragen in pensioenreglement en overgangsbepalingen**

Ten aanzien van de grensbedragen heeft het bestuur reeds in 2004, analoog aan het voorstel van de werkgever, besloten de grensbedragen per 1 januari 2005 niet te verhogen.

## **Beleggingen**

### **Beleggingsbeleid**

In het kader van het belang van het financieel risicomanagement van het fonds geeft het bestuur in dit verslag ruim aandacht aan de risico's en het beleid dat dienaangaande is toegepast.

Het beleggingsbeleid wordt, met inachtneming van het advies van de beleggingsadviseur, door het bestuur jaarlijks vastgesteld en vastgelegd in de Nota Beleggingsbeleid (NBB), met eventueel een bijgestelde versie na de evaluatie halverwege het jaar.

De NBB bevat niet alleen het strategisch beleid, maar ook het beleggingsplan, de tactische kaders waarbinnen het beleid concreet wordt vormgegeven.

Dit beleggingsplan heeft tot doel te waarborgen dat de beschikbare middelen worden belegd in overeenstemming met wet- en regelgeving en met het beleid en de statuten van het fonds, dat wil zeggen op solide wijze met inachtneming van eisen van solvabiliteit, liquiditeit, rentabiliteit en spreiding van risico.

Het beleggingsplan legt de relatie tussen de bezittingen, het voorgenomen beleggingsbeleid en de verplichtingen van het fonds. Het beleggingsbeleid is in principe gericht op de lange termijn, gegeven de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. In het beleggingsplan wordt het verband getoond tussen enerzijds het risico dat het fonds bereid is te aanvaarden en anderzijds de gekozen strategische assetmix van het belegd vermogen en de toegestane marges, waarbinnen deze strategische doelstelling dient te worden gerealiseerd.

### **Risicobeheer**

#### **Inbedding in organisatie**

Jaarlijks wordt een Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd, waarbij het te voeren strategisch beleggingsbeleid wordt afgestemd op het verloop van de verwachte pensioenverplichtingen, gegeven de pensioenregeling en de overeenkomst tot betaling van bijdragen. Passend bij het risicobudget in termen van indexatie- en onderdekkingskansen, wordt een strategische assetallocatie vastgesteld.

In de halfjaarlijkse Nota Beleggingsbeleid, die door het bestuur vastgesteld wordt, liggen de kaders en richtlijnen voor het beleggingsbeleid vast. In deze nota worden strategische allocaties, tactische bandbreedtes en de te gebruiken beleggingsinstrumenten beschreven.

De daadwerkelijke posities die in de portefeuille worden ingenomen in de diverse assetcategorieën, worden nauwlettend gevolgd en getoetst aan de kaders en richtlijnen uit de NBB. Op dagbasis worden alle effecten, obligaties en afgeleide instrumenten tegen marktwaarde gewaardeerd en wordt de beleggingsperformance berekend.

De beleggingsstijl van het fonds wordt overwegend gekenmerkt door een value-benadering in gediversifieerde portefeuilles. Verder worden strategieën en concepten onderzocht en geïmplementeerd die, rekening houdend met de verplichtingen, waarde kunnen toevoegen.

#### **Marktrisico's**

Binnen de beleggingsportefeuille zijn verschillende risico's te onderscheiden. In deze paragraaf wordt ingegaan op de beheersing van deze risico's.

- *Valutarisico*  
Het valutarisico wordt strategisch gedeeltelijk afgedekt met valuta termijncontracten die ondergebracht zijn bij externe managers. Het rendement van niet-euro beleggingen in de portefeuille is hierdoor minder afhankelijk van de bewegingen op de valutamarkten.
- *Renterisico*  
Op geaggregeerd niveau bestaat het renterisico uit het verschil tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en de beleggingen, de duration-gap. De rentegevoeligheid van de verplichtingen kan niet worden beïnvloed. Binnen de portefeuilles wordt de duration van het belegd vermogen vormgegeven middels vastrentende instrumenten (zoals obligaties, swaps en swaptions).  
Door het gebruik van de actuele markttrent voor de berekening van de waarde van de pensioenverplichtingen, wordt de rentegevoeligheid van deze waarde zichtbaar. Een gevoeligheidsmaatstaf die hiervoor veel gebruikt wordt is de duration, ook wel gemiddelde gewogen looptijd genoemd. De duration van de verplichtingen van SPF is 20. Als vuistregel kan gesteld worden dat de marktwaarde van de verplichtingen met circa een factor 20 tegengesteld beweegt met (kleine) renteveranderingen. Dit wil zeggen dat bij een rentedaling van 1% de verplichtingen met 20% stijgen.  
Ook de strategische assetallocatie is gevoelig voor renteveranderingen. Deze gevoeligheid wijkt af van de rentegevoeligheid van de verplichtingen, waardoor een duration-gap ontstaat. Renteveranderingen hebben daarvoor een groot effect op de dekkingsgraad.
- *Aandelenrisico*  
De aandelenportefeuille is wereldwijd gespreid (gediversifieerd), waardoor ontwikkelingen betreffende individuele bedrijven een verwaarloosbare invloed hebben op de portefeuille.
- *Kredietrisico*  
Dit is het risico dat obligaties van bedrijven en financiële instellingen (credits) in waarde dalen, doordat de kredietwaardigheid afneemt. In de gespreide portefeuille wordt uitsluitend geïnvesteerd in bedrijven die voldoende kredietwaardig zijn. Dit zijn bedrijven die volgens de ratinginstituten Moody's en S&P een "investment grade" rating hebben.
- *Kasstromen*  
Het deelnemersbestand bestaat voor een groot deel uit actieven. Dit betekent dat jaarlijks meer pensioenpremies ingelegd worden, dan pensioenen uitgekeerd worden. De omvang van de maandelijkse kasstroombehoefte is dermate klein ten opzichte van de onderliggende portefeuille dat dit risico verwaarloosbaar is. De lopende kasstromen uit de portefeuille (dividenden, coupons en aflossingen) zijn meer dan voldoende om in de kasstroombehoefte te voorzien. Overigens is het grootste gedeelte van de portefeuille belegd in liquide, beursgenoteerde instrumenten, die (indien nodig) op korte termijn te gelde gemaakt kunnen worden.

## Algemeen economisch beeld

### Algemeen

Vanuit economisch oogpunt is 2005 een voorspoedig jaar geweest. Ondanks een aanzienlijke prijsstijging van de grondstoffen kwam de groei van de wereldeconomie boven de 4% uit. De olieprijs (Brent) steeg in 2005 met bijna 50% tot USD 59. De dure olie vertaalde zich niet in een sterk oplopende inflatie.

Terwijl de tekorten op de Amerikaanse begroting en de handelsbalans verder opliepen is de Amerikaanse dollar in 2005 met 15% geapprecieerd ten opzichte van de euro. Het renteverskil en het verschil in economische groei zijn hiervoor de belangrijkste verklaring. De Japanse Yen veranderde nauwelijks ten opzichte van de euro.

### De Verenigde Staten

In 2005 bleef er sprake van een hoge economische groei waardoor het herstel van de arbeidsmarkt vaart kreeg. Door een gematigde groei van de consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen zwakte de groei van de Amerikaanse economie in het laatste kwartaal van 2005 echter flink af. De Federal Reserve heeft in 2005 het strakkere monetaire beleid voortgezet en verhoogde in acht stappen van 25 basispunten het officiële rentetarief tot 4,25%.

### Europa

Het groeiherstel werd in het eerste half jaar vertraagd door de gestegen olieprijs, maar na een lange periode van stagnatie lijkt de Europese economie voorzichtig te herstellen. Aanvankelijk was het alleen de export die aantrok, nu zijn het ook de binnenlandse bestedingen die de conjunctuur ondersteunen. Het ondernemersvertrouwen in Europa is toegenomen, vooral in Duitsland.

Als gevolg van de toegenomen inflatedruk is de Europese Centrale Bank (ECB) overgegaan tot een verkrapping van het monetaire beleid en heeft voor het eerst in vijf jaar de rente met 25 basispunten verhoogd tot 2,25%.

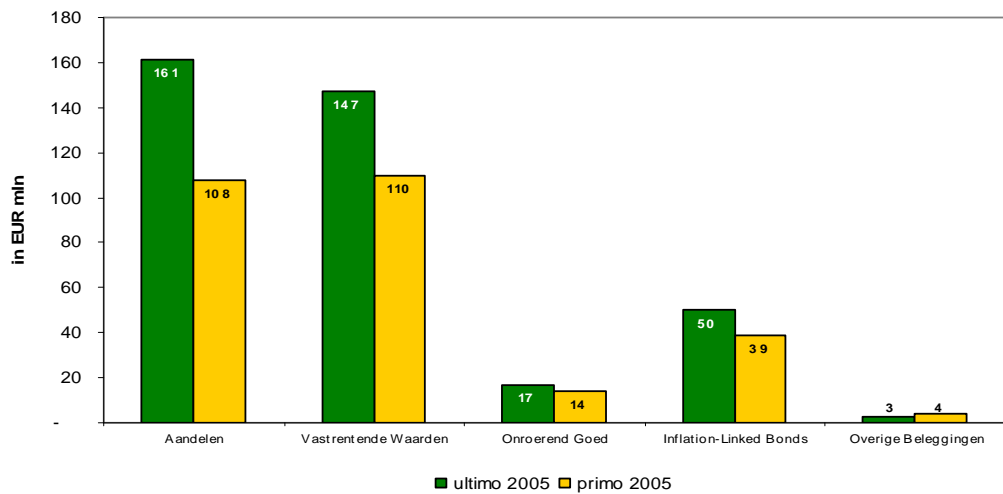
### Azië

Het herstel van de Japanse economie zette in 2005 door en neemt een steeds duidelijker vorm aan. In eerste instantie werd de groei van de Japanse economie gedragen door de toegenomen export naar met name China. Inmiddels zitten ook de consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen in de lift. Voor het eerst in zeven jaar zijn in het laatste kwartaal van 2005 de consumentenprijzen weer gestegen.

De opkomende economieën, waaronder China en India, hebben in 2005 wederom hoge groeicijfers laten zien. Als gevolg van deze hoge groei is de vraag naar grondstoffen de laatste jaren enorm toegenomen.

## Ontwikkelingen per beleggingscategorie

Verdeling Belegd Vermogen per beleggingscategorie



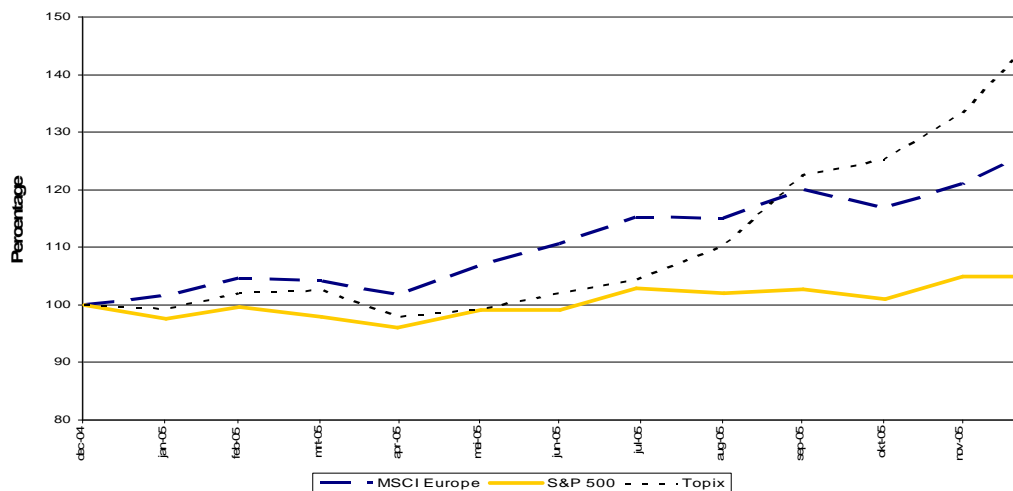
### Aandelen (rendement 29,5%)

Het jaar 2005 was een uitstekend jaar voor aandelen. Van de belangrijke aandelenmarkten presteerde de Japanse beurs met een stijging van circa 37% het best, terwijl de Amerikaanse beurs met slechts 4% teleurstelde.

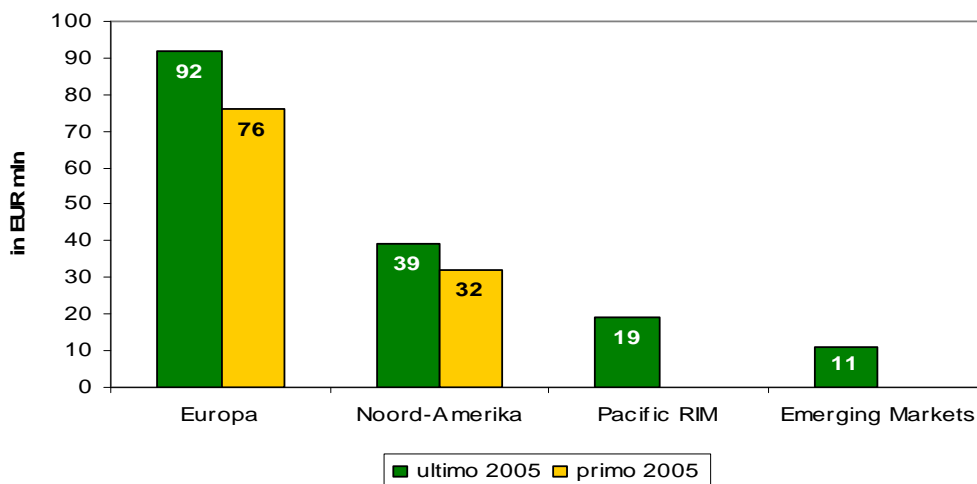
De bedrijfswinsten zijn flink gestegen en net als in het voorgaande jaar werd op grote schaal dividend uitgekeerd en werden eigen aandelen ingekocht.

In het afgelopen jaar was er een sterk verhoogde activiteit op het gebied van fusies en overnames. Door de enorme geldstroom richting private equityfondsen, en gefaciliteerd door de lage rente, hebben deze fondsen in 2005 een aantal grote ondernemingen van de beurs gehaald.

### Rendementen Aandelenmarkten



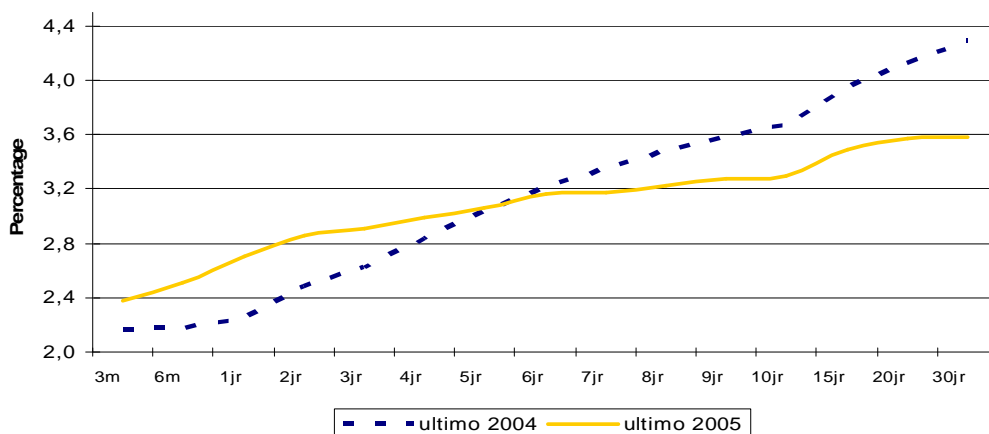
### Samenstelling Belegd Vermogen Aandelen naar regio



### Vastrentende Waarden (rendement 6,9%)

In Europa lieten de rentetarieven een zeer gevarieerd beeld zien. Terwijl de tarieven van leningen met een relatief korte looptijd stegen, lieten de leningen met een langere looptijd juist het tegenovergestelde zien. Begin 2005 was het renteverskil tussen het 1- en 10-jaars segment 1,4% en ultimo 2005 bedroeg dit verschil 0,6%. Het niveau van de 10-jaars rente bereikte in het eerste kwartaal met 3,8% haar hoogste punt en daalde medio september tot haar laagste niveau (3,0%) in 2005. Vervolgens werd het jaar afgesloten op 3,3% (zie grafiek).

### Renteverloop Europa 2005

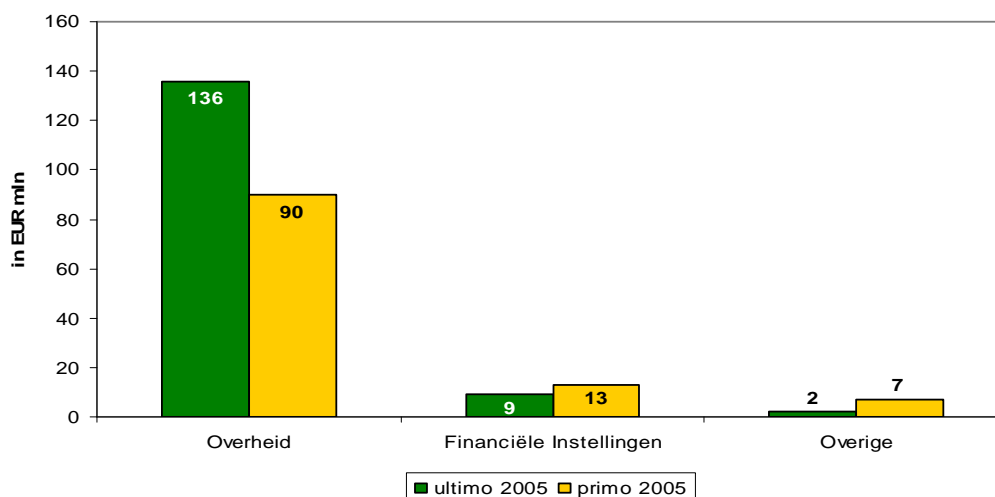


De risicopremies op bedrijfsobligaties lieten na een aanvankelijke stijging, voornamelijk ingegeven door de ontwikkelingen in de auto-industrie, een verdere daling zien in de loop van 2005.

In de Verenigde Staten steeg de 10-jaars rente met 0,15%, terwijl de korte termijntarieven fors stegen als gevolg van de serie renteverhogingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde. Het renteverskil tussen 'kort' en 'lang' werd haast genivelleerd tot 0%.

De renteontwikkeling in de Verenigde Staten zorgde voor een verhoging van de risicopremies in High Yield bonds en ligt nu ruim 3,25% boven Amerikaanse staatsleningen. De Emerging Markets daarentegen lieten een verdere daling (0,75%) van de risicopremie zien en deze premie bereikte ultimo 2005 een niveau van 1,8% boven de Amerikaanse staatsleningen. Dit was voornamelijk het gevolg van de wereldwijde economische groei.

## Samenstelling Belegd Vermogen Vastrentende Waarden naar categorie



### Onroerend Goed (rendement 26,9%)

Eind 2005 bereikten de onroerendgoedmarkten in een groot deel van de wereld nieuwe hoogtepunten. Dit wordt verklaard door de aanhoudende kapitaalstromen richting onroerend goed en de blijvend lage rentes. Gedurende 2005 behaalden de onroerendgoedmarkten voor het vijfde jaar op rij hogere rendementen dan de aandelenmarkten in grote delen van de wereld.

### Inflation-linked Bonds (rendement 8,2%)

De omvang van de wereldwijde markt in Inflation-linked Bonds is in 2005 met USD 140 mld gegroeid tot USD 820 mld. In Europa daalde de reële rente met 0,2% tot 1,2% terwijl in de Verenigde Staten de reële rente met 0,5% opliep naar ruim 2,0%, als gevolg van de sterke economische groei. De door de markt ingeprijsde inflatie liep in Europa op met 0,2% naar 2,0%, terwijl in de Verenigde Staten met een daling van 2,6% naar 2,3% juist het omgekeerde beeld te zien was.

### Afgeleide Instrumenten

Strategisch worden de valutarisico's van niet-euro beleggingen door een extern beheerd Currency Overlay mandaat afgedekt.

### Resultaat van de Beleggingen

Het totaal rendement in 2005 van het fonds bedroeg 14,8%, terwijl het benchmark resultaat 13,9% was. Het rendement wordt berekend op basis van marktwaarderingen. Naast de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente), wordt rekening gehouden met al dan niet gerealiseerde vermogensresultaten en met de resultaten van de Currency Overlay.

## Corporate Governance

Het bestuur heeft besloten hier in het verslagjaar nog geen prioriteit aan te geven. In de loop van 2006 zal het bestuur hierover een besluit nemen.

## Blik Vooruit

### Goed Pensioenfonds Bestuur

Het bestuur zal in 2006 de governance van het fonds onder de loep nemen aan de hand van de Principes voor Goed Pensioenfonds Bestuur van de STAR en het Convenant Medezeggenschap. De in dit verband door het bestuur te nemen besluiten zullen naar verwachting in 2007 geëffectueerd kunnen worden. In 2006 worden de besluiten die het bestuur genomen heeft rond profielen voor bestuurders, beoordeling van het (dis)functioneren van bestuursleden en het evalueren van externe deskundigen geïmplementeerd.



## **Pensioenwet**

De nieuwe Pensioenwet, die naar verwachting begin 2007 in werking zal treden, zal voor het fonds veel inspanningen met zich meebrengen. Aandacht zal gegeven moeten worden aan een goede opleiding van bestuursleden. Het beleid van het fonds en de in dit verband relevante fondsdocumenten worden getoetst of ze in overeenstemming zijn met de nieuwe voorschriften die voortvloeien uit de Pensioenwet en worden zondig aangepast.

## **Communicatie**

In 2006 zal de communicatie met de deelnemers aandacht vragen. Niet alleen zal intensief gecommuniceerd moeten worden over de inhoud en gevolgen van het nieuwe pensioenreglement dat per 1 januari 2006 in werking is getreden, maar ook over de door het bestuur te nemen besluiten in het kader van Goed Pensioenfonds Bestuur en de mogelijke gevolgen van de invoering van de nieuwe Pensioenwet. Verder is begin 2006 een speciale pensioenkrant verschenen. In de pensioenkrant is aandacht besteed aan de indexering van de ingegane pensioenen en de aanpassingen van de aanspraken. Daarbij is met name op de voorwaardelijkheid hiervan opnieuw de aandacht gevestigd.

## **Personalia**

### **Wijzigingen in het bestuur**

Gedurende het verslagjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de bestuurssamenstelling.

### **Certificerend actuaaris**

Met ingang van het boekjaar 2005 is de heer R. van Os, werkzaam bij Watson & Wyatt, benoemd tot certificerend actuaaris voor het fonds.

### **Externe deskundige beleggingen**

In 2005 is de heer R. Clement benoemd als externe deskundige beleggingen van het fonds. De externe deskundige beleggingen adviseert omtrent het te voeren beleggingsbeleid en het daarbij te hanteren instrumentarium, volgt de beleggingsperformance en rapporteert de bevindingen daaromtrent aan het bestuur.

### **Accountant**

Met ingang van het boekjaar 2005 is de heer L.J. Wortel, werkzaam bij Ernst & Young Accountants, benoemd tot accountant voor het fonds.

# Jaarrekening

## Grondslagen

### **Algemeen**

Dit jaarverslag is opgesteld conform het Burgerlijk Wetboek 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder richtlijn 610.

### **Omrekening buitenlandse valuta**

Waarden van activa en passiva genoteerd in buitenlandse valuta worden tegen de koersen ultimo verslagjaar omgerekend in euro. Transacties luidende in vreemde valuta worden in de administratie tegen dagkoersen opgenomen.

### **Financiële beleggingen**

Aandelen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo verslagjaar. Obligaties worden gewaardeerd tegen actuele waarde inclusief opgelopen rente.

### **Vorderingen**

Vorderingen worden tegen de nominale waarde opgenomen.

### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Pensioenfondreserve**

Op de pensioenfondreserve muteren via het saldo van baten en lasten de gerealiseerde en niet gerealiseerde beleggingsopbrengsten en valutakoersverschillen.

### **Pensioenverplichtingen**

Onder pensioenverplichtingen worden verstaan de verplichtingen wegens pensioenaanspraken van deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede van nagelaten betrekkingen. Deze verplichtingen worden berekend als de contante waarde van de door de verzekerden tot de balansdatum verkregen pensioenaanspraken. Voor de berekening van de contante waarde wordt gebruik gemaakt van de marktrente, passende bij de termijnstructuur van de verplichtingen.

### **Uitkeringen**

De uitkeringen bestaan uit de bedragen, betaald aan uitkeringsgerechtigden in het boekjaar.

### **Schulden**

Schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

### **Beleggingsopbrengsten**

Onderscheiden worden directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Directe beleggingsopbrengsten bestaan uit dividenden en aan het boekjaar toe te rekenen rentebedragen. Indirecte beleggingsopbrengsten omvatten gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeverschillen.

## Balans per 31 december 2005 (na resultaatbestemming)

(in miljoen euro)

		Ultimo 2005	Primo 2005
<b>Actief</b>			
Beleggingen	(1)	375	271
Vorderingen	(2)	14	5
Overige activa	(3)	3	-
<b>Totaal Actief</b>		<b>392</b>	<b>276</b>
<b>Passief</b>			
Pensioenfondsreserve	(4)	107	55
Pensioenverplichtingen	(5)	284	221
Kortlopende schulden	(6)	1	-
<b>Totaal Passief</b>		<b>392</b>	<b>276</b>

## Staat van baten en lasten over 2005

(in miljoen euro)

		2005
Opbrengst uit beleggingen	(7)	47
Premies	(8)	26
Saldo waardeoverdrachten	(9)	290
Uitkeringen	(10)	- 2
Wijziging pensioenverplichtingen	(5)	- 284
Overige baten	(11)	30
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<b>107</b>

## Kasstroomoverzicht 2005

(in miljoen euro)

	<b>2005</b>
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	
Ontvangen premies	26
Betaalde uitkeringen	- 2
Saldo waardeoverdrachten	290
Mutatie overige vorderingen en schulden	- 14
Overige baten	30
<b>Totaal pensioenactiviteiten</b>	<b>330</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Investerings en aankopen	
Initiële investering in zakelijke waarden	- 122
Initiële investering in vastrentende waarden	- 148
Beleggingen in zakelijke waarden	- 39
Beleggingen in vastrentende waarden	- 216
Overige beleggingen	- 5
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen	
Beleggingen in zakelijke waarden	19
Beleggingen in vastrentende waarden	174
Directe beleggingsopbrengsten	10
<b>Totaal beleggingsactiviteiten</b>	<b>- 327</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>3</b>

## Toelichting op de balans

### 1) Toelichting op de Beleggingen

#### Totaal

In onderstaande tabellen worden van het totaal belegd vermogen specificaties weergegeven naar (a) aan- en verkopen, (b) DPS en extern beheerd vermogen, (c) valuta en (d) grote individuele posities. Deze specificaties maken onderscheid tussen Zakelijke en Vastrentende Waarden.

(in miljoen euro)

<b>(a) Specificatie totaal naar aan- en verkopen</b>		<b>Ultimo 2005</b>
<b>Zakelijke Waarden</b>		
Stand 1 januari		122
Aankopen		39
Herwaardering		36
Verkopen/lossingen		- 19
		<b>178</b>
<b>Vastrentende Waarden</b>		
Stand 1 januari		148
Aankopen		216
Herwaardering		7
Verkopen		- 174
		<b>197</b>
<b>Overige beleggingen</b>		
Currency Overlay		0
<b>Totaal</b>		<b>375</b>

(in miljoen euro)

<b>(b) Specificatie totaal naar DPS/extern beheerd</b>			<b>Ultimo 2005</b>
	<b>DPS beheerd</b>	<b>Externe mandaten</b>	
<b>Zakelijke Waarden</b>	141	37	
<b>Vastrentende Waarden</b>	197	-	
<b>Totaal</b>	<b>338</b>	<b>37</b>	

(in miljoen euro en exclusief valutatermijncontracten)

<b>(c) Specificatie totaal naar valuta</b>		<b>Ultimo 2005</b>
	<b>Zakelijke Waarden</b>	<b>Vastrentende Waarden</b>
Euro	61	195
Amerikaanse Dollar	75	2
Britse Pond	28	-
Canadese Dollar	1	-
Zwitserse Frank	8	-
Deense Kroon	1	-
Noorse Kroon	1	-
Zweedse Kroon	3	-
<b>Totaal</b>	<b>178</b>	<b>197</b>

(in procenten van het totaal belegd vermogen)

<b>(d) Specificatie grote individuele posities (&gt; 2%)</b>				<b>Ultimo 2005</b>
Nederlandse Staatslening	5,50 %	2010		2,09
Nederlandse Staatslening	4,25 %	2013		2,63
Franse Staatslening	3,15 %	2032	Inflation-linked	2,71
Franse Staatslening	4,75 %	2035	Inflation-linked	2,72
Franse Staatslening	1,60 %	2015	Inflation-linked	3,84
Franse Staatslening	2,25 %	2020	Inflation-linked	4,65
Nederlandse Staatslening	4,00 %	2037		4,68
Nederlandse Staatslening	3,25 %	2015		6,74

### Zakelijke Waarden

In onderstaande tabellen worden van de Zakelijke Waarden specificaties weergegeven naar (e) regio en (f) sector. Bij de verdeling naar regio (e) is een verder onderscheid naar Aandelen en Onroerend Goed gemaakt. De sectorverdeling (f) is gebaseerd op de verdeling volgens de MSCI GICS classificatie.

(in miljoen euro)

<b>(e) Specificatie Zakelijke Waarden naar regio</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Aandelen	
Europa	92
Noord-Amerika	39
Pacific RIM	19
Emerging Markets	11
Onroerend Goed	
Europa	10
Noord-Amerika	7
<b>Totaal</b>	<b>178</b>

(in miljoen euro)

<b>(f) Specificatie Zakelijke Waarden naar sector</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Financiële Instellingen	32
Consumentendiensten	28
Energie	20
Onroerend Goed	17
Gezondheidszorg	12
Industriële Goederen	9
Informatietechnologie	9
Telecommunicatiediensten	7
Grondstoffen	6
Utilities	4
Overig	34
<b>Totaal</b>	<b>178</b>

De positie onder overig betreft voornamelijk externe mandaten.

### Vastrentende Waarden

In onderstaande tabellen worden van de Vastrentende Waarden specificaties weergegeven naar (g) categorie, (h) risicoklasse en (i) regio. De specificatie naar risicoklasse is gebaseerd op de verdeling volgens ratingbureau Moody's.

(in miljoen euro)

<b>(g) Specificatie Vastrentende Waarden naar categorie</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Staat	185
Financiële Instellingen	10
Overige	2
<b>Totaal</b>	<b>197</b>

(in miljoen euro)

<b>(h) Specificatie Vastrentende Waarden naar risicoklasse</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Aaa	173
Aa	17
A	6
Baa	0
< Baa	1
<b>Totaal</b>	<b>197</b>

(in miljoen euro)

<b>(i) Specificatie Vastrentende Waarden naar regio</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Europa	192
Noord-Amerika	5
<b>Totaal</b>	<b>197</b>

## 2) *Toelichting op de vorderingen*

De vorderingen betreffen enerzijds vorderingen inzake pensioenen van EUR 13,3 mln, waarvan EUR 12,9 mln bestaat uit een vordering op PDC inzake de invoering van de nieuwe pensioenregeling bij SPF. Anderzijds zijn er overige vorderingen van EUR 1,1 mln, waarvan een groot deel (EUR 0,8 mln) bestaat uit een vordering inzake de staffelregeling, welke voor rekening van de werkgever wordt uitgevoerd.

## 3) *Toelichting op de overige activa*

De overige activa betreffen de liquide middelen van het fonds

## 4) *Toelichting op de pensioenfondsreserve*

De stand van de pensioenfondsreserve per 1 januari 2005 bedroeg EUR 55 mln. De toevoeging aan deze reserve ultimo jaar bedroeg EUR 52 mln, wat resulteerde in een stand per 31 december 2005 van EUR 107 mln.

## 5) *Toelichting op de pensioenverplichtingen*

De stand van de pensioenverplichtingen per 1 januari 2005 bedroeg EUR 221 mln, gebaseerd op een rekenrente van 4,00%. De toename van de verplichtingen bedroeg 63 mln, waardoor de stand per 31 december 2005, gebaseerd op een marktrente van 3,8%, EUR 284 mln bedraagt. Het volgende overzicht geeft inzicht in de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen.

(in duizend euro)

Ontwikkeling pensioenverplichtingen	2005
<b>Voorziening primo jaar</b>	<b>221.194</b>
<b>Toename</b>	
Benodigde intrest	10.369
Benodigd voor pensioenopbouw	24.926
Benodigd voor indexatie	84
Waardeoverdracht DTP	5.416
Inkomende waardeoverdrachten	3.704
Overige mutaties	3.336
Reglementswijziging	11.164
	<b>58.999</b>
<b>Afname</b>	
Vrijval excassokosten	32
Uitgaande waardeoverdrachten	377
Uitkeringen	1.557
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	2.130
Resultaat op overlevingskansen	538
Resultaat op gehuwdheid	15
	<b>4.649</b>
<b>Toename in verband met wijziging rekenrente</b>	<b>8.577</b>
<b>Toename per saldo</b>	<b>62.927</b>
<b>Voorziening ultimo jaar</b>	<b>284.121</b>

#### 6) *Toelichting op de kortlopende schulden*

De schulden betreffen schulden inzake pensioenen (EUR 0,3 mln) en overige schulden (EUR 0,1 mln).

### Toelichting op de staat van baten en lasten

#### 7) *Toelichting op de opbrengsten uit beleggingen*

De opbrengsten uit beleggingen kunnen worden onderverdeeld in directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Een specificatie van deze opbrengsten is opgenomen in onderstaande tabel (j). Bij de directe beleggingsopbrengsten wordt onderscheid gemaakt naar Zakelijke en Vastrentende Waarden. In de directe beleggingsopbrengsten is een bedrag van EUR 0,1 mln aan kosten van extern vermogensbeheer verwerkt. Bij de indirecte beleggingsopbrengsten wordt onderscheid gemaakt naar het gerealiseerde en het ongerealiseerde resultaat.

(in miljoen euro)

(j) Specificatie beleggingsopbrengsten	2005
<b>Direct</b>	
Zakelijke Waarden	4
Vastrentende Waarden	6
	<b>10</b>
<b>Indirect</b>	
Gerealiseerd resultaat	- 2
Ongerealiseerd resultaat	39
	<b>37</b>
<b>Totaal</b>	<b>47</b>

De negatieve positie in het gerealiseerde resultaat over 2005 is het gevolg van valuta-indekking ad EUR -/- 6 mln.



## 8) Toelichting op de premies

De premiebijdragen worden onderverdeeld naar het werkgeversaandeel en het werknemersaandeel. In onderstaande tabel (k) wordt deze specificatie weergegeven.

(in miljoen euro)

<b>(k) Specificatie premiebijdragen</b>	<b>2005</b>
Aandeel werkgevers	20
Aandeel werknemers	6
<b>Totaal</b>	<b>26</b>

## 9) Toelichting op het saldo waardeoverdrachten

Het saldo van de waardeoverdrachten wordt gevormd uit het verschil van de ontvangen bedragen voor inkopen en de betaalde bedragen voor afkopen. In onderstaande tabel (l) wordt deze specificatie weergegeven.

(in miljoen euro)

<b>(l) Specificatie saldo waardeoverdrachten</b>	<b>2005</b>
Inkopen	291
Afkopen	- 1
<b>Saldo</b>	<b>290</b>

## 10) Toelichting op de uitkeringen

De uitkeringen worden in onderstaande tabel (m) gespecificeerd.

(in duizend euro)

<b>(m) Specificatie uitkeringen</b>	<b>2005</b>
Ouderdomspensioen	- 74
Nabestaandenpensioen	- 68
Wezenpensioen	- 12
Arbeidsongeschiktheidspensioen	- 91
Prepensioen	- 1.332
<b>Totaal</b>	<b>- 1.577</b>

## 11) Toelichting op de overige baten

De overige baten bestaan uit drie componenten:

- Bijdrage PDC inzake de vermogensoverdracht naar SPF per 1 januari 2005 (EUR 7,5 mln);
- Bijdrage SABIC inzake de vermogensoverdracht van PDC naar SPF per 1 januari 2005 (EUR 10 mln);
- Bijdrage PDC inzake de invoering van de nieuwe pensioenregeling bij SPF (EUR 12,9 mln).

## Bestemming saldo van baten en lasten

(in miljoen euro)

	<b>2005</b>
Toevoeging pensioenfondreserve i.h.k.v. vermogensoverdracht	55
Toevoeging pensioenfondreserve ultimo jaar	52
<b>Totaal</b>	<b>107</b>

## Beloning bestuurders

De bestuursleden van SPF ontvangen geen beloning ten laste van de stichting.

## Actuarieel verslag

### Actuariële grondslagen

De voorziening pensioenverplichtingen van het fonds uit hoofde van de pensioenaanspraken van deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede aan nagelaten betrekkingen, is in de balans "Pensioenverplichtingen" genoemd. Bij de vaststelling van de VPV, dus bij de waardering van de pensioenverplichtingen, wordt uitgegaan van bepaalde veronderstellingen, waarvan de navolgende de voornaamste zijn.

#### Sterfte

Daar de uitbetalingsduur van de pensioenuitkeringen, alsmede (voor het nabestaandenpensioen) de ingangsdatum van het pensioen, afhankelijk zijn van het tijdstip van overlijden van de verzekerden, dient bij de waardering van de pensioenverplichtingen te worden uitgegaan van bepaalde levensverwachtingen. Bij de berekening van de VPV ultimo 2005 zijn gebruikt de overlevingstafels Gehele Bevolking Mannen/Vrouwen over de periode 1995 – 2000 met een leeftijdsterugstelling van drie jaar voor mannen en één jaar voor vrouwen.

#### Rekenrente

Omdat de marktrente ultimo 2005 voor alle looptijden lager is dan 4% is de contante waarde van de pensioenverplichtingen vastgesteld op basis van de marktrente. De marktrente ultimo 2005 is ontleend aan de rentetermijnstructuur als gepubliceerd door DNB. Voor SPF betekent dit dat ultimo 2005 in principe wordt gerekend met een rekenrente van 3,8%.

#### Burgerlijke staat

Voor nog niet gepensioneerde verzekerden wordt inzake de bestaande aanspraken op nabestaandenpensioen uitgegaan van een bepaalde mate van gehuwdheid of partnerschap van de verzekerden en niet van de werkelijke burgerlijke staat. In casu wordt er vanuit gegaan dat alle nog niet gepensioneerde verzekerden een partner hebben. Hierbij wordt tevens aangenomen dat de partners van verschillend geslacht zijn en de vrouw 3 jaar jonger is dan de man. Na pensionering wordt voor de bepaling van de aanspraken op nabestaandenpensioen uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.

#### Kosten

In de contante waarde van de pensioenverplichtingen is een opslag van 2% begrepen voor kosten van uitbetaling na pensioeningang.

### Basisgegevens

De administratieve basisgegevens welke als uitgangspunt dienen voor de berekening van de VPV worden door de accountant gecontroleerd en vallen onder diens verklaring bij de jaarrekening.

### Pensioenverplichtingen en verzekerdenbestanden

De VPV wordt berekend als de contante waarde van de door de verzekerden verkregen pensioenaanspraken. Bij de berekening van de pensioenverplichtingen is reeds uitgegaan van de per 1 januari 2006 geldende pensioenreglementen.

Ultimo 2005 bedraagt de VPV op marktwaarde EUR 284 mln. Bij het berekenen van de VPV is reeds geanticipeerd op de overgangsmatregelen van het per 1 januari 2006 geldende pensioenreglement. De belangrijkste overgangsmatregel betreft de affinanciering van de prepensioneringsregeling voor de werknemers geboren ná 1949. Voor deze werknemers verandert deze regeling in een zuivere beschikbare premierregeling (VPV EUR 38 mln). Voor de overige werknemers is de prepensioneringsregeling intact gehouden (VPV EUR 29 mln).

Navolgende tabel geeft de het aantal verzekerden en de VPV weer.

Categorie	Aantal verzekerden		VPV (in miljoen EUR)	
	Ultimo 2005	Primo 2005	Ultimo 2005	Primo 2005
<b>Pensioenregelingen</b>				
<i>Niet ingegaan</i>				
Actieve deelnemers				
- mannen	1.653	1.525	193,6	159,2
- vrouwen	218	201	5,3	4,2
Gewezen deelnemers (slapers)				
- mannen	78	69	2,6	1,9
- vrouwen	21	14	0,2	0,2
Arbeidsongeschikten				
- mannen	11	13	1,3	1,5
- vrouwen	3	3	0,2	0,2
<i>Ingegaan</i>				
Ouderdompensioenen	8	-	2,4	-
Arbeidsongeschiktheidspensioenen	34	36	1,0	1,2
Nabestaandenpensioenen	6	4	1,5	0,9
Wezenpensioenen	8	4	0,2	0,1
<b>Totaal</b>	<b>2.040</b>	<b>1.869</b>	<b>208,3</b>	<b>169,4</b>
<b>Prepensioneringsregelingen</b>				
<i>Niet ingegaan</i>				
Actieve deelnemers				
- mannen	250	1.429	25,7	48,4
- vrouwen	3	181	0,2	1,2
Gewezen deelnemers (slapers)				
- mannen	68	53	0,9	0,6
- vrouwen	18	13	0,1	0,1
<i>Ingegaan</i>				
Prepensioenen	40	25	2,3	1,5
<b>Totaal</b>	<b>379</b>	<b>1.701</b>	<b>29,2</b>	<b>51,8</b>
<b>Beschikbare premieregeling</b>				
Mannen	1.270	-	36,3	-
Vrouwen	196	-	1,7	-
<b>Totaal</b>	<b>1.466</b>	<b>-</b>	<b>38,0</b>	<b>-</b>
<b>Totaal verzekerden/VPV 4% rekenrente</b>	<b>3.885</b>	<b>3.570</b>	<b>275,5</b>	<b>221,2</b>
<b>Totaal VPV op marktrente</b>			<b>284,1</b>	

## Overige gegevens

### Informatie over de overeenkomst tot betaling van bijdragen

Op grond van het Akkoord Pensioen bij SABIC dat in werking is getreden met ingang van 1 januari 2006 en geldig is tot 1 januari 2011, bedraagt de premiebijdrage voor SABIC 25,5% van de som van de binnen SPF verzekerde pensioengevende salarissen. In afwijking hierop is de bijdrage met betrekking tot medewerkers die zijn geboren vóór 1 januari 1950 21,5% van het pensioengevende salaris van deze medewerkers. In de desbetreffende premies is de afgesproken bijdrage van de werknemers inbegrepen.

Bij aanvang van de overeenkomst, per 1 januari 2006, stelt SABIC eenmalig, een bedrag dat correspondeert met een resultaatafhankelijke uitkering van 3% ter beschikking aan het fonds.

Door betaling van deze bijdragen voldoet SABIC aan zijn verplichtingen uit hoofde van de pensioentoezegging. SABIC kan niet door het fonds worden verplicht tot betaling van hogere bijdragen. Aan het begin van elk kalenderjaar wordt door het fonds de voor dat jaar benodigde bijdrage geraamd. Het geraamde bedrag wordt vervolgens in twaalf gelijke termijnen door SABIC ter beschikking van het fonds gesteld. Per het einde van het jaar zal een afrekening plaatsvinden tussen de geraamde bijdragen en de werkelijk verschuldigde bijdragen. Een hieruit voortvloeiende verrekening dient zo spoedig mogelijk, doch uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het betreffend jaar te zijn afgewikkeld.

SABIC kan de bijdrage verminderen, opschorten, dan wel de overeenkomst opzeggen bij een ingrijpende wijziging van omstandigheden in de zin van artikel 2 lid 7 van de PSW, waarvan onder meer sprake is indien structureel:

De administratiekosten, inclusief de kosten van het beheer van het vermogen van het fonds, komen voor rekening van het fonds. De overige met de uitvoering van de pensioenregeling verband houdende kosten, daaronder mede begrepen de kosten van aan het fonds uitgebrachte adviezen omtrent de inhoud van de pensioenregeling, komen eveneens voor rekening van het fonds.

De overeenkomst treedt in werking met ingang van 1 januari 2006 en eindigt per 31 december 2010. Indien op 1 januari 2011 nog geen nieuwe overeenkomst met betrekking tot de betaling van de bijdragen is gesloten, blijft deze huidige overeenkomst van kracht ('nawerking'). De nieuw te sluiten overeenkomst zal dan terugwerkende kracht hebben tot 1 januari 2011. De nieuwe overeenkomst treedt in werking nadat het fonds vanuit haar verantwoordelijkheid de overeenkomst heeft getoetst op financierbaarheid, uitvoerbaarheid en wetmatigheid.

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Ingevolge de mij door het bestuur van Stichting Pensioenfonds SABIC EuroPetrochemicals te Limburg toevertrouwde opdracht tot certificering is de financiële positie per 31 december 2005 van het fonds door mij beoordeeld, en zijn de overige taken, voor de certificerend actuaire voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

### Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds. De administratieve basisgegevens, die aan de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen ten grondslag liggen, waaronder begrepen de opgebouwde pensioenrechten, zijn door de accountant van het pensioenfonds, in het kader van diens controle van de jaarrekening, gecontroleerd. Bij de bedoelde basisgegevens is een accountantsverklaring verstrekt. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens uit de jaarrekening, waarbij een accountantsverklaring is verstrekt.

### Werkzaamheden

Bij de beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en Spaarfondsenwet expliciet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen (VPV) en de overige verzekeringstechnische voorzieningen gecontroleerd. Voorts zijn de uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, beoordeeld. De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld. Deze controles zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de betreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

Daarnaast heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld. De mate van zekerheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen is door mij geëvalueerd. Tevens is door mij gecontroleerd of de vaststelling van de kostendekkende premie heeft plaatsgevonden in overeenstemming met de richtlijnen van DNB. Naar mijn mening vormen de beschreven controles en toetsen een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

### **Oordeel**

De strekking van de accountantsverklaring, afgegeven bij de algemene basisgegevens, is zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

### **Voorzieningen**

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met de in de jaarrekening vermelde methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen. Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde en de overige verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel gezien, per balansdatum afdoende.

### **Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB**

De toets conform de richtlijnen van DNB wijst uit dat de op balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds ten minst gelijk zijn aan de voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, dus sprake van dekking. De totale reserves bij het pensioenfonds zijn per balansdatum minstens gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

### **Jaarlijkse affinanciering van tijdsevenredige aanspraken**

Aan artikel 9a van de Pensioen- en Spaarfondsenwet is naar mijn oordeel voldaan.

### **Financiële positie van het pensioenfonds**

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds SABIC EuroPetrochemicals is naar mijn mening voldoende. Bij handhaving van het tot dusverre gevoerde beleid zal het pensioenfonds waarschijnlijk – uitgaande van de door mij op het beoordelingsmoment relevant en realistisch geachte veronderstellingen – kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum. Daarbij is in aanmerking genomen het aan verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie.

Eindhoven, april 2006

R.H. van Os AAG  
Watson Wyatt Brans & Co.

## **Accountantsverklaring**

### **Opdracht**

Wij hebben de jaarrekening 2005 van Stichting Pensioenfonds SABIC te Sittard gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### **Werkzaamheden**

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van de stichting daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### **Oordeel**

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Eindhoven, 28 april 2006

Ernst & Young Accountants

Mr. Drs. L.J. Wortel RA

## Afkortingen en begrippen

Afkortingen	
AFM	Autoriteit Financiële Markten
ALM	Asset Liability Management
CAO	Collectieve Arbeidsovereenkomst
DNB	De Nederlandsche Bank
DPS	DSM Pension Services
ECB	Europese Centrale Bank
EUR	Euro
nFTK	nieuw Financieel Toetsingskader
NBB	Nota Beleggingsbeleid
OPF	Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen
PDC	Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie
PPS	Prepensioenspaarregeling
PSW	Pensioen- en Spaarfondsenwet
STAR	Stichting van de Arbeid
USD	United States Dollar
VPL	VUT, Prepensioen en Levensloop
VPV	Voorziening Pensioenverplichtingen

Begrippen	
Assetmix	De verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.
Backservice	Verhoging van pensioenaanspraken over achterliggende dienstjaren bij verhoging van de pensioengrondslag. Deze verhoging van pensioenaanspraken komt met name voor in eindloonregelingen.
Benchmark	De maatstaf waarmee de gerealiseerde performance wordt vergeleken.
Contante Waarde	De huidige waarde van (meestal) toekomstige ontvangsten en uitgaven. Bij de berekening van de contante waarde wordt rekening gehouden met in de toekomst verwachte (of in het verleden gerealiseerde) rente: de rekenrente of disconteringsvoet.
Corporate Governance	Eind 2003 verscheen het rapport van de Commissie Tabaksblat over "Corporate Governance". Hierin werd pensioenfondsen geadviseerd, zich actiever op te stellen bij het nemen van beslissingen tijdens aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin zij aandelen hebben.
Currency Overlay	Een methode om het wisselkoersrisico dan wel het risico van extreme dalingen of stijgingen van de wisselkoersen af te dekken. De methode kan in principe ook worden toegepast om middels actief beheer wisselkoerswinst te behalen.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen de waarde van de beleggingen enerzijds en de verzekeringsverplichtingen anderzijds.
Derivaten	Futures en opties, dit zijn verplichtingen of rechten gebaseerd op een onderliggende waarde (zoals een index, aandeel of obligatie). Afgeleide instrumenten worden ook aangeduid als derivaten.
Duration	Rentegevoeligheid.
Duration-gap	Verschil tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en de beleggingen.
Emerging Markets	Landen die volgens de Wereldbank worden geclassificeerd als ontwikkelingslanden, maar die een duidelijke groeipotentie hebben. In het algemeen is het Bruto Nationaal Product (BNP) in deze landen lager dan USD 9.076 per hoofd van de bevolking.
High Yield bonds	Obligaties van bedrijven met een hoger risicoprofiel.

<b>Inflation-linked Bonds</b>	Obligaties waarvan de renteopbrengst wordt geïndexeerd voor inflatie.
<b>Nieuw Financieel Toetsingskader</b>	De in het kader van de nieuwe Pensioenwet (2006) voorgenomen, aangescherpte financiële regels voor pensioenfondsen.
<b>Outperformance</b>	Een rendement dat hoger ligt dan de benchmark. Het tegenovergestelde is underperformance.
<b>Pacific Rim</b>	Australië, Hong Kong, Japan, Nieuw Zeeland en Singapore.
<b>Pension Fund Governance / Goed Pensioenfonds Bestuur</b>	Naam waaronder het traject om te komen tot een plan van aanpak voor goed pensioenfondsbestuur bekend is. Medio 2005 verwacht de STAR hiertoe aanbevelingen aan het Ministerie van Sociale Zaken te doen. Invoering is gepland voor 1 januari 2007.
<b>Slaper</b>	Gewezen deelnemer, die zijn deelnemerschap heeft beëindigd vóór het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd en nog aanspraken heeft op het fonds.
<b>Voorziening Pensioenverplichtingen</b>	Onder voorziening pensioenverplichtingen wordt verstaan de verplichtingen wegens pensioenaanspraken van deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede van nagelaten betrekkingen. Deze voorzieningen worden berekend als de contante waarde van de door de verzekerden tot de balansdatum verkregen pensioenaanspraken. Daarbij is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen.
<b>Toereikendheidstoets</b>	Toets die door de actuaire in het kader van de actuariële verslaglegging ten behoeve van een pensioenfonds wordt opgesteld over de toereikendheid van de aangehouden activa om de aangevane pensioenverplichtingen op de langere termijn, dus ook in tijden van tegenspoed, te kunnen nakomen.
<b>Zakelijke Waarden</b>	Aandelen, Converteerbare Obligaties en Onroerend Goed.

## Summary in English

### Profile

Stichting Pensioenfonds SABIC (SPF) was set up in 2003 to provide pension insurance and similar periodical benefits. The pension fund manages the pensions and pre-pensions of the employees and former employees of SABIC Limburg BV and SABIC Europe BV (SABIC) and their surviving dependants.

SABIC was established in the Netherlands following the acquisition of the petrochemical activities of DSM in 2003. As part of the acquisition it was determined that the conditions of employment of affected employees would remain as little changed as possible. An essential factor was the employee pension scheme, for which reason SABIC has set up its own pension fund.

Until the end of 2004 the pensions of SABIC employees were managed by Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie (PDC). The collective transfer to SPF took place on 1 January 2005. 2005 is SPF's first reporting year.

SPF has outsourced all operational activities (pension management, asset management, financial administration and management support) to DSM Pension Services BV (DPS).

At year-end 2005 the provision for pension commitments totaled EUR 284 million. The accumulated pension entitlements were fully funded. The value of the investment portfolio was EUR 378 million at the end of 2005. Based on the liabilities at the current market interest rate, the assets to liabilities ratio amounted to 138% at year-end 2005.



## Key figures

(in million euros, unless indicated otherwise)

	2005
<b>Number of members</b>	
Active members of pension schemes	1,871
Active members of prepension schemes	1,719
Pensioners	96
Disabled persons	14
Sleepers	185
<b>Total</b>	<b>3,885</b>
<b>Investments</b>	
Equities	161
Bonds	147
Real estate	17
Inflation-linked bonds	50
Other investments	0
Liquid assets	3
<b>Total</b>	<b>378</b>
<b>Investment results</b>	
Direct	10
Indirect	37
<b>Investment yields (in %)</b>	14.8
<b>Premiums and benefits</b>	
Premiums	26
Benefits	2
<b>Pension liabilities</b>	284
<b>Pension fund reserve</b>	107
<b>Pension fund equity</b> (Pension fund reserve + pension liabilities)	391
<b>Assets to liabilities ratio (in %)</b>	144
Actuarial interest rate	3.8

The figures in this annual report have been rounded, which means that slight apparent discrepancies can occur in the subtotals and totals.

## Report by the Board of Directors

### *Review of developments in 2005*

#### **Pension scheme**

The introduction of the Early Retirement, Prepension and Life Course Savings Scheme Act, the new Financial Assessment Framework and the new (inter)national accounting rules of IFRS prompted extensive consultations between the social partners in the year under review. This resulted mid-2005 in a new pension scheme being agreed by SABIC and the trade unions. After evaluating the financial and legal implications of the new scheme and assessing its suitability for implementation, the Board of Directors incorporated the scheme in the pension regulations. The Board also adopted the changes that had to be made to the existing prepension regulations. The modified regulations became effective on 1 January 2006. In calculating the pension liabilities at year-end 2005 the commitments based on the new pension regulations have been taken into account.

### Agreement on the payment of contributions

The fund has concluded a new agreement with SABIC under which SABIC pays a fixed contribution amounting to 25.5% of the wage sum as from 1 January 2006. For employees born before 1 January 1950 that contribution is 21.5%. The contributions include the premiums recovered by the employer from employees. This agreement has been concluded for a period of five years.

### Articles of association

The Board amended the articles of association of the fund in 2005. This had become necessary in connection with the financing arrangements agreed between employer and trade unions. In addition, changes were introduced into the articles of association that relate to the resolutions adopted by the Board by mid-2005 in the framework of assessment of the fund's and the Board's compliance with the 24 recommendations of Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (OPF - Foundation for Industrial Company Pension Funds) with respect to Good Pension Fund Governance.

### Change of name

In 2005 the Board agreed unanimously to change the name of the fund from 'Stichting Pensioenfonds SABIC EuroPetrochemicals' to 'Stichting Pensioenfonds SABIC'. The change of name was formalized by the amendment to the articles of association adopted at the meeting of 27 January 2006. The name Stichting Pensioenfonds SABIC will be used in this report.

### Risk Management

In 2005 the fund made an inventory of the risks to which it is exposed and the measures taken to control these risks. The Board deferred making a decision on the establishment of an Audit Committee pending discussion of the memorandum issued by the Labor Foundation (STAR) on the subject of "Principles of Good Pension fund Management".

### Communication policy

The Board examined all statutory and non-statutory pension communication in 2005 and on the basis of its findings it has drawn up a communication policy plan for the years 2006-2008. Furthermore careful attention was paid to communication about the new pension scheme.

### Yearly report

For this first reporting year (2005) the Board has elected to issue not only an annual report but also a user-friendly yearly report aimed principally at members. This report will provide valuable information on fund policy and structure. Both versions of the report can be downloaded from the fund Internet site.

### New Financial Assessment Framework

The Board of Directors has decided to introduce the new Financial Assessment Framework with effect from 1 January 2006. However, at year-end 2005 the market interest rate was below the 4% standard that is the maximum interest rate allowed by the Pension and Saving Funds Act. For prudence reasons the pension liabilities are therefore valued at market value in this annual report.

### Pension administration

The Board has commissioned DPS to administer the pension fund. DPS is a pension administration organization operating under the supervision of De Nederlandsche Bank (DNB) and authorized by the Financial Markets Authority (AFM) to undertake asset management.

The Board has tested DPS' performance against the arrangements with respect to implementation as included in the Service Level Agreement (SLA) between SPF and DPS. No amendments were made to the agreement following this review.

In 2005 the Board set out its communication policy for the 2006-2008 period in a communication policy plan under which communication services were reviewed and modified. DPS is responsible for all policy preparation activities, for directing communication campaigns and the development of various communication media. The service level agreement with DPS has been amended accordingly.

### Transfer of pensions from PDC to SPF

In 2002 SABIC acquired the petrochemical activities of DSM. Until 1 January 2005 PDC administered the pensions of the employees that joined SABIC. With effect from said date these pensions were transferred by PDC to SPF. The provision for pension commitments for the employees of SABIC was transferred to SPF by means of a collective transfer. The associated assets, largely in the form of securities, were simultaneously transferred by PDC.

Key figures of the PDC-SPF pensions transfer on 1 January 2005	
Number of members	1,803
Provision for pension commitments	EUR 221.2 mln
Associated assets	EUR 275.0 mln

Much attention was paid to the communication with the insured employees that were involved in the transfer. They were informed about the collective transfer by means of a letter to which a reply form had been added for those who wanted to withhold their consent from the transfer. All members agreed to the transfer. Information was also provided to the members by means of a special brochure.

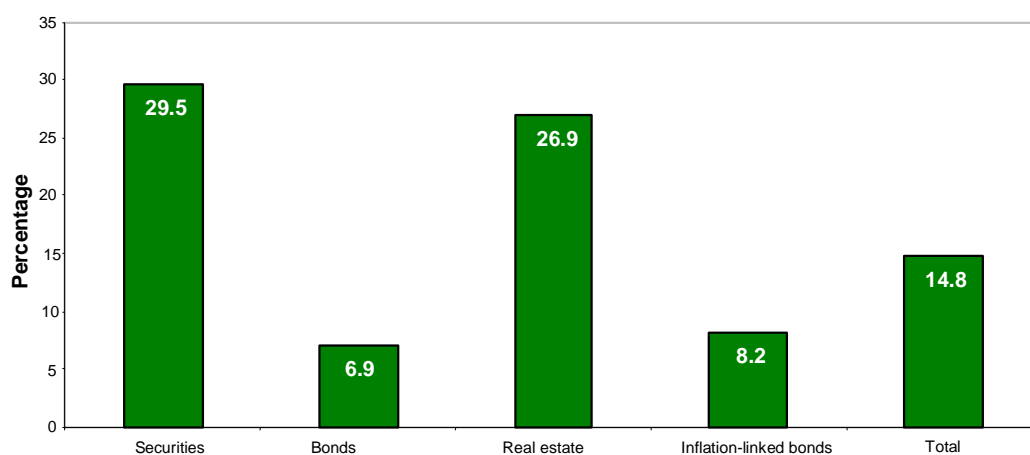
#### Supervisory visit by DNB to the fund and to DPS

In the year prior to 2005 the DNB division responsible for the supervision of pension funds and insurance companies undertook a review of the fund, focusing on good pension fund management. Emphasis was laid on the outsourcing policy. Subsequent to a meeting with the Board and the review of the fund meetings were held with DPS. Discussion centered on developments regarding the 24 company pension funds, recommendations relating to good pension fund management and the methodology employed by the fund in testing and implementing these recommendations.

DNB was satisfied by the review and there was no need for further observation or action.

### Investment results

The different investment categories yielded the following results:



In 2005 the investment portfolio recorded a yield of 14.8%, representing an outperformance of 90 base points compared with the benchmark. Currency Overlay had a negative effect of 2.2% on the investment performance in 2005.

### Balance sheet

(in million euros)

		End 2005	Start 2005
<b>Assets</b>			
Investments	(1)	375	271
Receivables	(2)	14	5
Other	(3)	3	-
<b>Total</b>		<b>392</b>	<b>276</b>
<b>Liabilities</b>			
Pension fund reserve	(4)	107	55
Pension commitments	(5)	284	221
Current liabilities	(6)	1	-
<b>Total</b>		<b>392</b>	<b>276</b>

## Statement of income and expense

(in million euros)

		2005
Investment yield	(7)	47
Premiums	(8)	26
Balance of asset transfers	(9)	290
Benefits	(10)	- 2
Change in pension commitments	(5)	- 284
Other income	(11)	30
<b>Balance of income and expense</b>		<b>107</b>

## Cash flow statement

(in million euros)

	2005
<b>Cash flow from pension activities</b>	
Premiums received	26
Benefits paid	- 2
Balance of asset transfers	290
Change in other receivables and debts	- 14
Other income	30
<b>Total</b>	<b>330</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>	
Investments and purchases	
Initial investment in securities	- 122
Initial investment in bonds	- 148
Investments in securities	- 39
Investments in bonds	- 216
Other investments	- 5
Divestments, redemptions and sales	
Investments in securities	19
Investments in bonds	174
Direct investment income	10
<b>Total</b>	<b>- 327</b>
<b>Change in liquid assets</b>	<b>3</b>