

# JAARVERSLAG 2006



## Inhoudsopgave

<b>Profiel</b>	<b>2</b>
<b>Persoons- en adresgegevens ultimo 2006</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	9
Pensioenen	10
Beleggingen	12
Corporate Governance	18
Blik Vooruit	19
Personalia	19
<b>Jaarrekening</b>	<b>20</b>
Grondslagen	20
Balans per 31 december 2006 (na resultaatbestemming)	21
Staat van baten en lasten over 2006	21
Kasstroomoverzicht 2006	22
Toelichting op de balans	23
Toelichting op de staat van baten en lasten	27
Bestemming saldo van baten en lasten	28
Beloning bestuurders	28
Actuarieel verslag	29
<b>Overige gegevens</b>	<b>31</b>
Informatie over de overeenkomst tot betaling van bijdragen	31
Actuariële verklaring	32
Accountantsverklaring	33
<b>Afkortingen en begrippen</b>	<b>34</b>
<b>Summary in English</b>	<b>36</b>
Profile	36
Key figures	37
Report by the Board of Directors	38
Balance sheet	40
Statement of income and expense	40
Cash flow statement	41

## 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).

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 2006 EUR 307 miljoen, waarvan EUR 46 miljoen betrekking heeft op de beschikbare premieregeling. De opgebouwde pensioenaanspraken waren afgefinancierd. De waarde van de beleggingsportefeuille bedroeg ultimo 2006 EUR 440 miljoen. De dekkingsgraad, uitgaande van de verplichtingen gebaseerd op de marktrente, was ultimo 2006 151%.

## Persoons- en adresgegevens ultimo 2006

### Bestuur SPF

#### *Benoemd door de werkgever*

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

#### *Benoemd door de ondernemingsraden*

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

#### *Gekozen door de deelnemende leden van SABIC Europe BV*

Dhr. J.H.J.M. Slabbers

#### *Externe deskundige Beleggingen*

Dhr. R. Clement

#### *Certificerend Actuaris*

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

#### *Adviseur Actuaris*

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

#### *Accountant*

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

#### *Compliance Officer*

Dhr. P.H.J. Diederer

#### *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)

## Kerncijfers

(in mln euro, tenzij anders aangegeven)

	2006	2005
<b>Deelnemers (in aantallen)</b>		
Actieve deelnemers pensioenregelingen	1.972	1.871
Gepensioneerden	24	6
Nabestaandenpensioen	10	7
Wezenpensioen	11	8
Arbeidsongeschikten	14	14
Slapers	92	63
<b>Totaal aantal deelnemers</b>	<b>2.123</b>	<b>1.969</b>
<b>Belegd vermogen</b>		
Aandelen	175,9	160,7
Vastrentende Waarden	153,4	147,2
Onroerend Goed	24,7	17,4
Inflation-linked Bonds	54,0	49,7
Absolute Return	24,7	-
Overige beleggingen	7,3	2,6
<b>Totaal Belegd vermogen</b>	<b>440,0</b>	<b>377,6</b>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Direct	10,7	9,6
Indirect	13,4	37,0
<b>Beleggingsrendement (in %)</b>	<b>5,9</b>	<b>14,8</b>
<b>Premies en uitkeringen</b>		
Premies	28,4	25,9
Uitkeringen	3,0	1,6
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>307,3</b>	<b>284,1</b>
Waarvan:		
Beschikbare premie	46,2	38,0
Vrijwillig pensioensparen	0,2	-
<b>Pensioenfondsreserve</b>	<b>132,5</b>	<b>107,4</b>
<b>Pensioenfondsvermogen</b> (Pensioenfondsreserve + Pensioenverplichtingen)	<b>439,8</b>	<b>391,6</b>
<b>Dekkingsgraad (in %)<sup>1</sup></b>	<b>151</b>	<b>144</b>
Marktrente	4,3	3,8

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

<sup>1</sup> De dekkingsgraad is berekend op basis van het pensioenfondsvermogen. De voorziening en het vermogen voor de beschikbare premieregeling en het vrijwillig pensioensparen zijn hierbij buiten beschouwing gelaten.

# Verslag van het Bestuur

## Algemeen

In het verslagjaar steeg de dekkingsgraad van het fonds van 144 % per ultimo 2005 naar 151 % per ultimo 2006, hetgeen een solide basis vormt voor de toekomst. Het beleggingsrendement over 2006 bedroeg 5,9%. Dit is een underperformance van 160 basispunten in vergelijking met de benchmark van 7,5%.

## Gang van zaken in 2006

### Nieuwe pensioenregeling

Het nieuwe pensioenreglement en het prepensioenreglement zijn door het bestuur vastgesteld. Bij de opstelling heeft het bestuur, in samenwerking met sociale partners, speciaal aandacht besteed aan het Defined Contribution karakter van de gemaakte afspraken. Op 1 juli 2006 is het laatste onderdeel 'vrijwillig pensioensparen' ingevoerd. Daarmee was de gehele regeling operationeel. De invoeringskosten van de nieuwe regeling zijn vergoed door de werkgever.

In de statuten zijn aanpassingen aangebracht in verband met de nieuwe regeling, tevens zijn wijzigingen aangebracht die de herziene relatie tussen het fonds en de werkgever transparanter neerzet. De aangepaste statuten en reglementen zijn goedgekeurd door de werkgever. Bij het notarieel verlijden van de statuten is ook de naamswijziging van Pensioenfonds SABIC EuroPetrochemicals naar Pensioenfonds SABIC geformaliseerd.

### Pensioenregeling

Aan het begin van het verslagjaar werden de nieuwe pensioenregeling en de nieuwe overeenkomst met betrekking tot de betaling van de pensioenbijdrage ingevoerd, die sociale partners in verband met diverse ingrijpende veranderingen in wet- en regelgeving (o.a. Wet VPL en Pensioenwet / nFTK) in 2005 waren overeengekomen.

Medio 2006 bereikten werkgever en vakorganisaties overeenstemming over verandering van de pensioenvoorzieningen bij arbeidsongeschiktheid. Gelet op de relatie van deze wijzigingen met de invoering van de WIA werd afgesproken deze met terugwerkende kracht tot 1 januari 2006 in te voeren. Deze aanpassingen werden door het bestuur getoetst op financierbaarheid, rechtmatigheid en uitvoerbaarheid en vervolgens met terugwerkende kracht tot genoemde datum vastgelegd in het pensioenreglement. In dit verband werd ook besloten om de individuele WAO-bijverzekering te beëindigen.

### Beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid 2006 is conform de Nota Beleggingsbeleid uitgevoerd. Enkele aanpassingen hebben plaatsgevonden in de regio-allocatie binnen de categorie Aandelen en in het strategisch valutabeleid. Het strategisch beleid 2006 wordt op hoofdlijnen gecontinueerd in 2007.

### Invoering Nieuwe Pensioenwet

Het bestuur heeft een bestuurscommissie ingesteld die samen met de werkgever en de uitvoerder (DPS) gaat werken aan een advies met betrekking tot de noodzakelijke aanpassingen als gevolg van de invoering van de nieuwe Pensioenwet per 1 januari 2007. De relatie van het fonds met de werkgever, rolverdeling en afbakening van verantwoordelijkheden inzake communicatie, het opstellen van nieuwe wettelijke documenten en het opstellen van de procedures ter realisatie van de nieuwe verhoudingen zijn daarbij belangrijke onderwerpen.

### Herverzekering arbeidsongeschiktheid en overlijden

Voor het jaar 2006 is een (stop-loss) herverzekering op arbeidsongeschiktheid en overlijden afgesloten.

Onlangs is deze verzekering verlengd voor 2007. De door de verzekering gedekte aansprakelijkheid is voor 2007 gemaximeerd op EUR 15 mln (was EUR 20 mln).

### Jaarbericht 2006

Over het jaar 2005 is een jaarbericht uitgegeven waarin het jaarverslag is vertaald naar een voor de deelnemer handzame vorm. Het jaarverslag en het jaarbericht zijn op de internetsite van SPF te raadplegen en/of te downloaden. Ook over 2006 zal naast het jaarverslag een jaarbericht verschijnen.

### Functioneren DPS

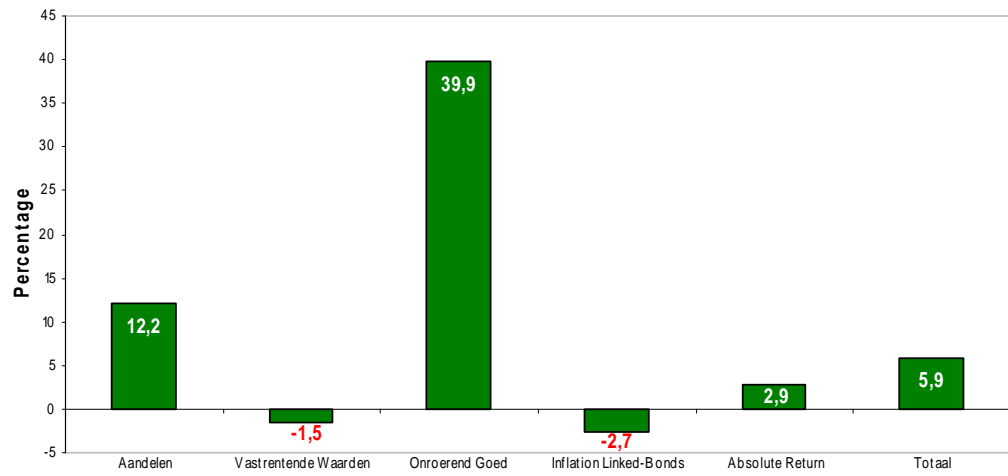
Het bestuur heeft het functioneren van DPS in 2006 geëvalueerd. Geconcludeerd kan worden dat DPS in ruime mate voldoet aan de in de Service Level Agreement (SLA) gestelde normen. Op enkele punten worden door DPS verbetervoorstellen ingebracht. Met name het optimaliseren van de pensioenservices naar de actieve deelnemers binnen de driehoeksverhouding fonds - werkgever - uitvoeringsorganisatie zal het komend jaar aandacht krijgen.

### AOW vervangend pensioen voor expatriates

Het bestuur is met de werkgever een verzekering overeengekomen voor expatriates. Expatriates zijn deelnemers van SPF die door de werkgever voor enkele jaren worden uitgezonden naar het buitenland. De verzekering voorziet voor de deelnemer en zijn of haar partner/kinderen in een analoge doorbouw van de AOW opbouwrechten tijdens de jaren van uitzending.

## Resultaat beleggingen

Het resultaat van de onderscheiden beleggingscategorieën was als volgt:



In 2006 werd op de beleggingsportefeuille een rendement van 5,9% behaald. Dit is een underperformance van 160 basispunten in vergelijking met de gehanteerde benchmark.

## 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 geschillencommissie.

#### Externe deskundige Beleggingen

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

### Medezeggenschap gepensioneerden

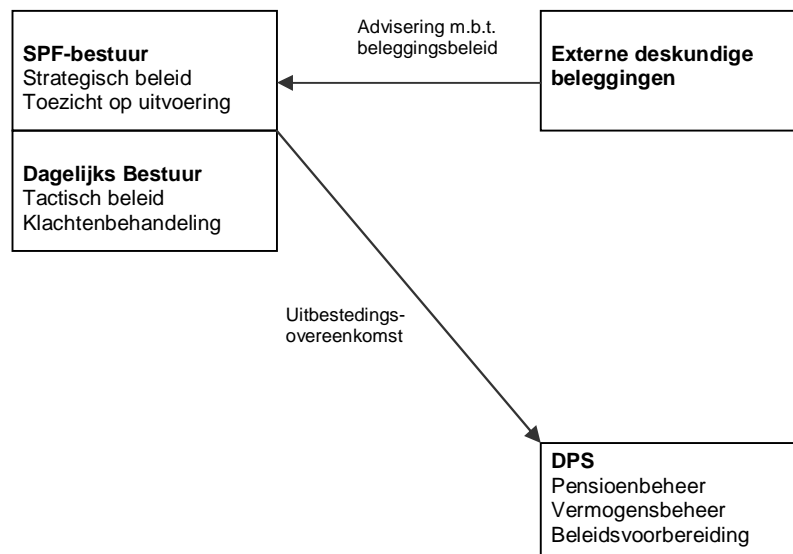
Het deelnemersbestand bestond bij de oprichting van het fonds in 2003 uitsluitend uit actieve deelnemers. Eind 2006 had het fonds in haar bestand 24 ouderdomsgepensioneerden. De invulling van de medezeggenschap gepensioneerden laat het bestuur onderdeel zijn van de implementatie van de STAR aanbevelingen inzake Goed Pensioenfonds Bestuur in 2007.

### Uitbesteding aan DPS

De uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer is door het bestuur op basis van een meerjaren SLA uitbesteed aan DPS. Met ingang van 2006 is de dienstverlening m.b.t. de bestuursondersteuning, secretariële functie en financiële dienstverlening verder uitgebreid. Tevens ondersteunt DPS het bestuur bij de voorbereiding van het beleid. De overeenkomst tussen SPF en DPS voldoet aan de door DNB geformuleerde uitbestedingsrichtlijnen.

### Pension Fund Governance

#### Governance structuur

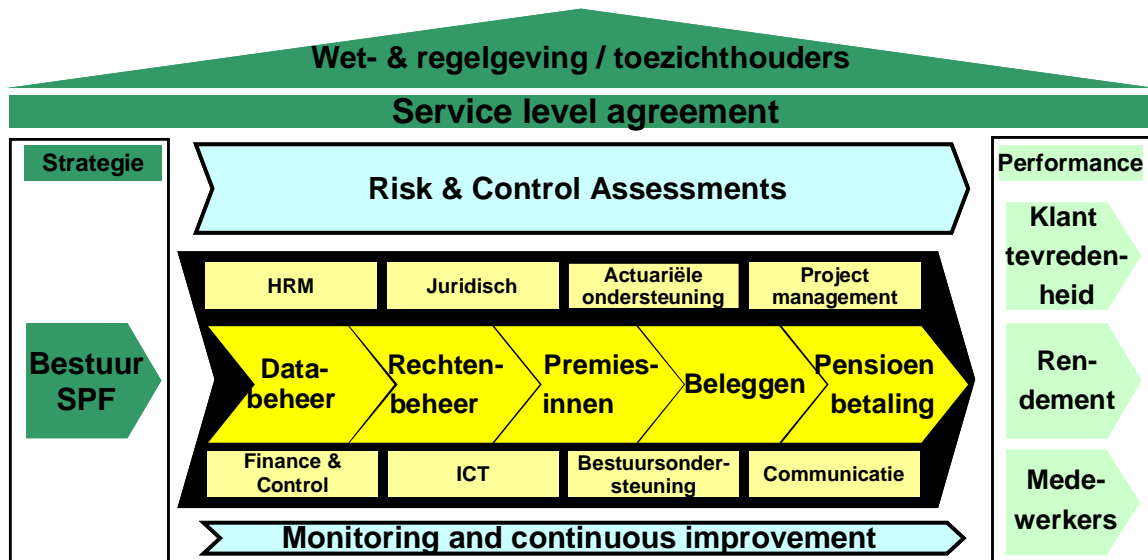




## Risico Management

### Risico management model

Het risicomanagement van het fonds wordt uitgevoerd op basis van een integraal model. Alle risico's zijn geïdentificeerd en beoordeeld in combinatie met de hieraan gekoppelde risicobeperkende maatregelen. Periodiek wordt geëvalueerd en mogelijk bijgesteld. Het model is gebaseerd op het Coso<sup>2</sup> framework ten aanzien van het integraal beheersen van risico's. Dit framework is voor het fonds aangepast.



### Operationeel risico

Het operationele risico van het fonds is ingebed in het beheersingskader van het bestuur en de uitvoeringsorganisatie DPS.

De deskundigheid van het bestuur wordt regelmatig getoetst en continu bijgeschoold op basis van opleidingssessies, cursussen en deelname aan seminars.

De uitvoeringsorganisatie DPS beschikt over een zeer uitgebreid kader van beheersingsmaatregelen zoals systeemcontroles, functiescheiding, 4-ogen principe en procedures die periodiek worden getoetst en extern geaudit. In dit kader wordt door de externe accountant van DPS specifiek aandacht geschonken aan de administratieve organisatie en internal control maatregelen. De accountant hanteert hierbij als uitgangspunt de grondslagen en aanwijzingen voor controlewerkzaamheden vastgelegd in de Richtlijn voor de Accountantscontrole no. 402 (RAC 402). Deze richtlijn is geschreven vanuit de optiek van de accountant wiens opdrachtgever gebruik maakt van een serviceorganisatie.

De werkzaamheden van de accountant in het kader van RAC 402 zijn gericht op het vaststellen:

- van de juistheid van het door DPS beschreven systeem van AO/IC;
- dat de controlemaatregelen in de systemen operationeel zijn;
- dat de opzet toereikend is om de beoogde doelstellingen te bereiken;
- dat de AO/IC op een effectieve wijze werkt.

Het rapport van de accountant bestaat uit:

- een beschrijving van de AO/IC opgesteld door DPS;
- een accountantsmededeling naar aanleiding van de door hem uitgevoerde werkzaamheden;
- een specificatie van de uitgevoerde systeemgerichte controlewerkzaamheden en de resultaten hiervan.

Het risicobeheer ten aanzien van vermogensbeheer wordt nader toegelicht onder het hoofdstuk risicobeheer bij Beleggingen.

### Global Investment Performance Standards (GIPS®)

De performanceberekening van het fonds voldoet aan de wereldwijd geaccepteerde performanceberekening en presentatiestandaard GIPS®. DPS is als uitvoerder van het fonds extern geverifieerd GIPS compliant. De standaard garandeert dat de performanceresultaten op een consistente en correcte wijze over de jaren wordt berekend en gepresenteerd. Er vindt over de berekening en presentatie een externe audit plaats die onafhankelijkheid in deze garandeert.

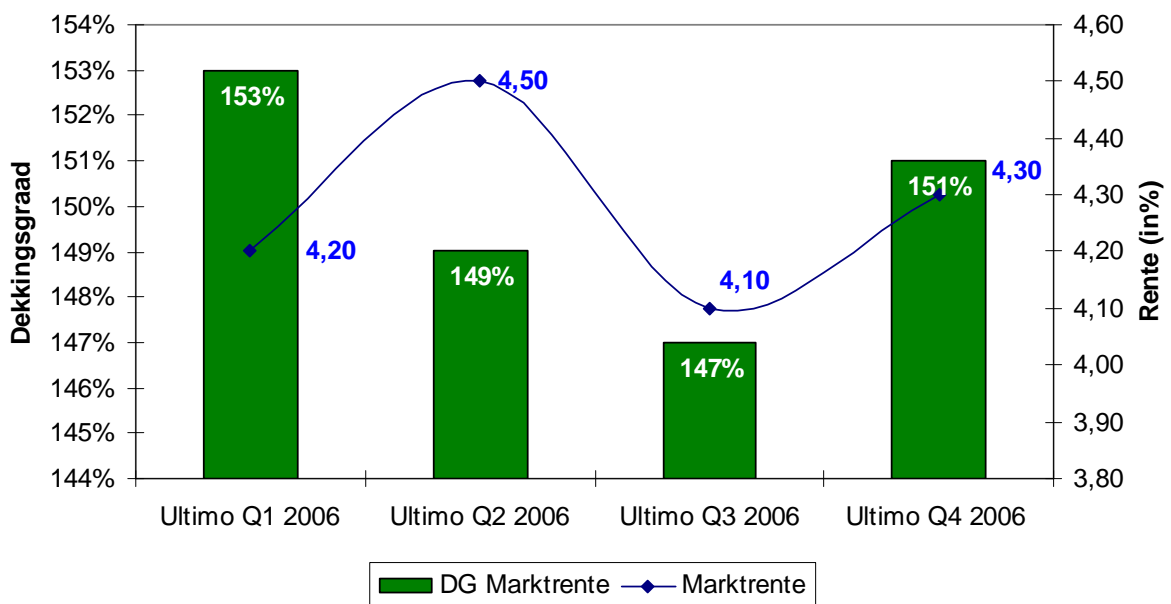
<sup>2</sup> Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission

## Financiële positie

(in miljoen euro)

Balans (na resultaatbestemming)	2006	2005	Staat van baten en lasten	2006	2005
<b>Activa</b>			<b>Baten</b>		
Beleggingen	434,1	375,0	Opbrengst beleggingen	24,1	46,6
Vorderingen	0,5	14,4	Premies	28,4	25,9
Overige activa	5,7	2,5	Overige baten	0,0	30,3
			Saldo waardeoverdracht	0,3	290,3
<b>Totaal</b>	<b>440,3</b>	<b>391,9</b>	<b>Totaal</b>	<b>52,8</b>	<b>393,1</b>
<b>Passiva</b>			<b>Lasten</b>		
Pensioenfondreserve	132,5	107,4	Uitkeringen	- 3,0	- 1,6
Pensioenverplichtingen	307,3	284,1	Toename VPV	- 23,2	- 284,1
Kortlopende schulden	0,5	0,4	Overige lasten	- 1,5	0,0
			<b>Totaal</b>	<b>- 27,7</b>	<b>- 285,7</b>
<b>Totaal</b>	<b>440,3</b>	<b>391,9</b>	<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>25,1</b>	<b>107,4</b>

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



## Pensioenen

### Pensioenregeling

Zoals hiervoor opgemerkt geldt met ingang van 2006 een geheel gewijzigde pensioenregeling. Op hoofdlijnen betekent de nieuwe pensioenregeling 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 ter grootte 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 ter grootte van 14% van het behaalbare ouderdomspensioen. Voor volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld.
- Bij gehele of gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid is er onder voorwaarden recht op een 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 betekent. 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 en in dienst op 31-12-2005 bij SABIC 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 16.699 (1 januari 2006).

### Financiering

De kosten van de pensioenregeling worden grotendeels door de werkgever gedragen. Deze betaalt hiertoe op basis van de in 2006 in werking getreden financieringsovereenkomst in beginsel 25,5% van de salarissom van de deelnemers. Voor deelnemers geboren voor 1950 is die bijdrage 21,5% - zij blijven deelnemen aan de PPS-regeling met specifieke financieringsafspraken.

De werkgever kan een deel van zijn bijdrage met inachtneming van hetgeen daarover is geregeld in de (collectieve) arbeidsovereenkomst verhalen op de deelnemer. Deze premie wordt dan maandelijks ingehouden op het inkomen. De premie voor de PPS-regeling is voor rekening van de deelnemer. In de meeste gevallen levert de werkgever een bijdrage.

### Indexatie

Met de introductie van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006 is er ook op het gebied van de pensioenindexering veel veranderd. Deze verandering heeft vooral te maken met het nieuwe Financiële ToetsingsKader. Met betrekking tot pensioenindexering schrijft het FTK voor, dat er consistentie moet zijn in de indexatietoezegging en de wijze waarop die toezegging wordt gefinancierd en gecommuniceerd. De nieuwe SPF-bepalingen over indexatie sluiten hier op aan.

Kern van die bepalingen is dat het bestuur jaarlijks besluit 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.

Aldus is voor het fonds in essentie een tweetal criteria bepalend voor een door het bestuur te nemen besluit betreffende indexering, te weten:

- (1) Criteria aan de hand waarvan wordt bepaald of de financiële positie van het fonds indexatie toestaat
- (2) Criteria aan de hand waarvan de inhoud van de indexatiebeslissing wordt vastgesteld.

De nieuwe pensioenregeling houdt in dat, mits de daarvoor vereiste financiële middelen aanwezig zijn, de ingegane pensioenen kunnen worden aangepast als de ontwikkeling van de kosten van levensonderhoud daartoe aanleiding geeft. Indexering is dus niet vanzelfsprekend. Afhankelijk van de financiële positie van het fonds kan besloten worden om pensioenen niet of beperkt te indexeren. Regel is verder dat een eventuele aanpassing niet hoger mag zijn dan de algemene loonsverhoging bij de werkgever in datzelfde jaar en dat de indexering plaatsvindt per daartoe door het bestuur vast te stellen datum. Die datum is in beginsel gelijk aan de datum waarop aan werknemers een algemene loonsverhoging wordt toegekend. Voorzover de indexering in enig jaar achterblijft bij de kosten van levensonderhoud kan het tekort in een volgend jaar alsnog worden gecompenseerd.

Het fonds streeft ernaar dat de pensioenaanspraken van actieve deelnemers de loonontwikkeling volgt. De aanpassing vindt plaats middels het toekennen van toeslagen. De toekenning van de toeslagen is voorwaardelijk, dus geen automatisme. Per jaar beoordeelt het bestuur of de toeslag de loonontwikkeling kan volgen. Het fonds betaalt de kosten van deze toeslag uit de groei van het vermogen.

## Communicatie

Het fonds werkt met een driejaarlijks communicatiebeleidsplan (2006 – 2008). Jaarlijks wordt met een 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 internet-site 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.

Jaarlijks wordt naast het jaarverslag ook een populair jaarbericht voor de deelnemers uitgebracht.

In het verslagjaar is, samen met de werkgever, uitgebreid aandacht gegeven aan de inhoud en de gevolgen van het per 1 januari 2006 ingevoerde nieuwe pensioenreglement. In 2006 is een klanttevredenheidsonderzoek gehouden waarbij 233 deelnemers telefonisch geëquipt werden over onder andere de communicatie en de communicatiemiddelen en de dienstverlening door de uitvoeringsorganisatie.

## Klachten

In de verslagperiode waren er geen 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.

## Deelnemers

Aantal deelnemers	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Actieve deelnemers pensioenregelingen	1.972	1.871
Gepensioneerden	24	6
Nabestaandenpensioen	10	7
Wezenpensioen	11	8
Arbeidsongeschikten	14	14
Slapers	92	63
<b>Totaal</b>	<b>2.123</b>	<b>1.969</b>

## In het verslagjaar genomen besluiten

In het verslagjaar heeft het bestuur de navolgende besluiten genomen:

- **Aanpassing franchise per 1 januari 2006**  
Conform het pensioenreglement wordt de franchise in beginsel jaarlijks per 1 januari verhoogd door aanpassing aan de algemene loonsverhoging bij de werkgever, echter met dien verstande dat daarbij rekening zal worden gehouden met de fiscaal voorgeschreven minimale franchise. Het Bestuur besloot op basis hiervan om de franchise per 1 januari 2006 vast te stellen op het fiscale minimum van EUR 11.566.
- **Indexatie ingegane pensioenen**  
In 2006 werden de ingegane pensioenen twee maal verhoogd. Deze verhogingen waren eveneens van toepassing op de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers (zgn. slapers).
  - *Eenmalige aanpassing*  
Als onderdeel van de afspraken over de invoering van de nieuwe pensioenregeling werden de ingegane pensioenen met ingang van 1 januari 2006 met 2% verhoogd.
  - *Reglementaire aanpassing*  
Basis voor een besluit over reglementaire pensioenindexering in 2006 was een relevante prijsstijging over 2005 van 1,65%. Omdat de pensioenen in voorafgaande jaren niet volledig waren aangepast aan de prijsontwikkeling was er daarnaast nog sprake van een zgn. "aftop" van 1,12%. Een eventuele aanpassing mag echter niet hoger zijn dan de algemene loonsverhoging bij de werkgever in datzelfde jaar. Die bedroeg in 2006 2,51% (0,75% per 1 januari en 1,75% per 1 april 2006).  
Gelet op het voorgaande besloot het Bestuur om de ingegane pensioenen te verhogen met 2,51%. Het bestuur betrok in dat besluit dat de dekkingsgraad hierdoor zeer beperkt zou afnemen en ruimschoots zou blijven boven het niveau behorend bij het vereist eigen vermogen.  
De verhoging met 2,51% betekende tevens dat daarmee het merendeel van de aftop ongedaan werd gemaakt; de resterende aftop van 0,25% zal bij het indexeringbesluit in 2007 worden betrokken. Aangezien er in 2006 bij SABIC meerdere algemene loonsverhogingen hadden plaatsgevonden (per 1 januari en 1 april) besloot het bestuur de pensioenverhoging van 2,51% per 1 maart 2006 te laten plaatsvinden.
- **Aanpassing pensioenaanspraken actieve deelnemers**  
De algemene loonronde per 1 juni 2006, die per 1 januari 2007 een pensioenaanspraak wordt, is door het bestuur toegekend.

## Beleggingen

### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt, met inachtneming van het advies van de externe 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

Periodiek wordt een Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd, waarbij het te voeren strategisch beleggingsbeleid afgestemd wordt op het toekomstige verloop van de verwachte pensioenverplichtingen, gegeven de pensioenregeling en de financieringsovereenkomst. Passend bij het risicobudget in termen van indexatie- en onderdekkingkansen, wordt een strategische assetallocatie vastgesteld. In de (half)jaarlijkse Nota Beleggingsbeleid, die door het bestuur wordt vastgesteld, 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 Nota Beleggingsbeleid. Op dagbasis worden alle effecten, obligaties en afgeleide instrumenten tegen marktwaarde gewaardeerd en wordt de performance berekend conform de GIPS®-standaard. De beleggingsstijl wordt overwegend gekenmerkt door een beleid gefocussed op een waarde-benadering in breed gespreide 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.

##### • *Aandelenrisico*

De aandelenportefeuille is wereldwijd gespreid (gediversifieerd), waardoor ontwikkelingen betreffende individuele bedrijven een verwaarloosbare invloed hebben op de portefeuille. Binnen de regio's is het belang van één individueel aandeel ten opzichte van de totale portefeuille zeer beperkt.

##### • *Renterisico*

Op geaggregeerd niveau bestaat het renterisico uit het verschil tussen de rentegevoeligheid van de nominale 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 markttrente 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 nominale verplichtingen van SPF is 19. Als vuistregel kan gesteld worden dat de marktwaarde van de verplichtingen met circa een factor 19 tegengesteld beweegt met (kleine) renteveranderingen. Dit wil zeggen dat bij een rentedaling van 1% de verplichtingen met 19% 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 daardoor een groot effect op de dekkinggraad.

Het fonds heeft in 2006 middels swaptions het renterisico gereduceerd waardoor de durationgap is verkleind.

##### • *Valutarisico*

Door beleggingen buiten de Eurozone, is het pensioenfonds blootgesteld aan valutarisico. Het valutarisico wordt strategisch gedeeltelijk afgedekt met valuta termijncontracten. Deze contracten worden door externe managers actief beheerd. Het rendement van niet-euro beleggingen in de portefeuille is hierdoor minder afhankelijk van de bewegingen op de valutamarkten.

- *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 Standard & Poor's 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 2006 een zeer mooi jaar geweest. De groei van de wereldeconomie kwam uit boven de 5%. De olieprijs (Brent) steeg in de loop van 2006 tot bijna USD 80, maar sloot het jaar onveranderd af op ruim USD58.

De Amerikaanse dollar deprecieerde met ruim 10% ten opzichte van de euro in 2006. Het renteverskil en het verschil in economische groei zijn hiervoor de belangrijkste verklaring. De Japanse Yen deprecieerde ook met ruim 10% ten opzichte van de euro.

### **De Verenigde Staten**

De groei van de Amerikaanse economie is afgezwakt in 2006. De FED, het stelsel van de Amerikaanse centrale banken, heeft daarom in de tweede helft van het jaar een einde gemaakt aan de reeks renteverhogingen. De Amerikaanse huizenmarkt heeft duidelijk tekenen van afkoeling laten zien, maar dit heeft een beperkt negatief effect op de totale consumentenbestedingen gehad. De sinds medio 2006 gedaalde olieprijs en rente, de gestegen aandelenkoersen en de toename van de werkgelegenheid hebben hier duidelijk aan bijgedragen.

### **Europa**

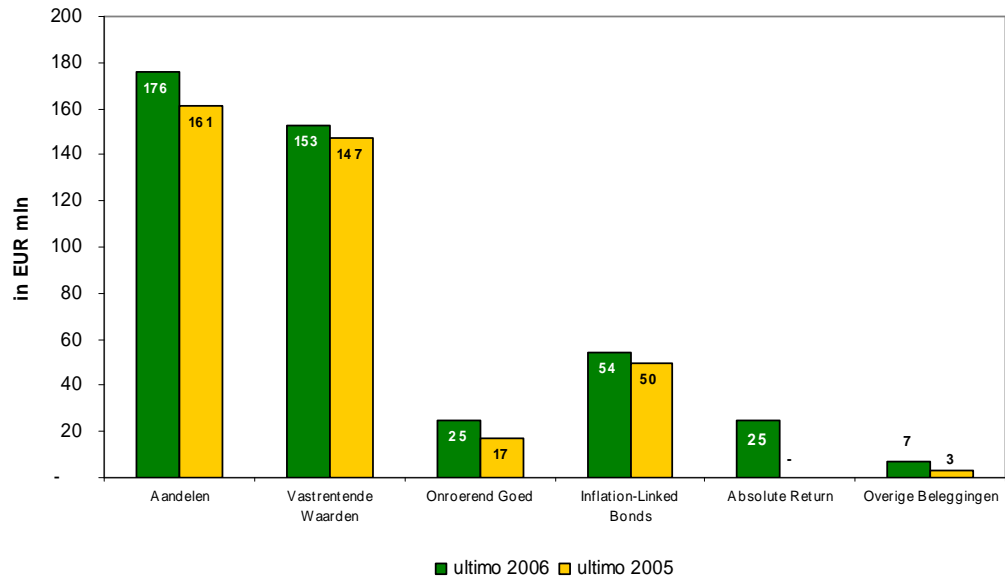
De Europese economie is uit het dal gekrabbeld waarin het zich sinds de periode 2001/2003 bevond. Het toegenomen producentenvertrouwen heeft zich onder andere vertaald in fors toegenomen investeringen, een nieuwe fusie- en overnamegolf en een toename van de werkgelegenheid. Als negatieve factor kunnen de nog steeds achterblijvende consumentenbestedingen worden genoemd. Als gevolg van de toegenomen inflatiedruk is de Europese Centrale Bank overgegaan tot een verkrapping van het monetaire beleid en heeft de rente in vijf stappen van 25 basispunten verhoogd tot 3,50%.

### **Azië**

Het herstel van de Japanse economie zette in 2006 door. De groei werd voornamelijk gedreven door bedrijfsinvesteringen, maar ook de consumentenbestedingen droegen hun steentje bij. De inflatie- in plaats van deflatieverwachting vormde een belangrijke verklaring van het toegenomen consumentenvertrouwen en de toegenomen consumentenbestedingen. De opkomende economieën waaronder China en India hebben in 2006 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

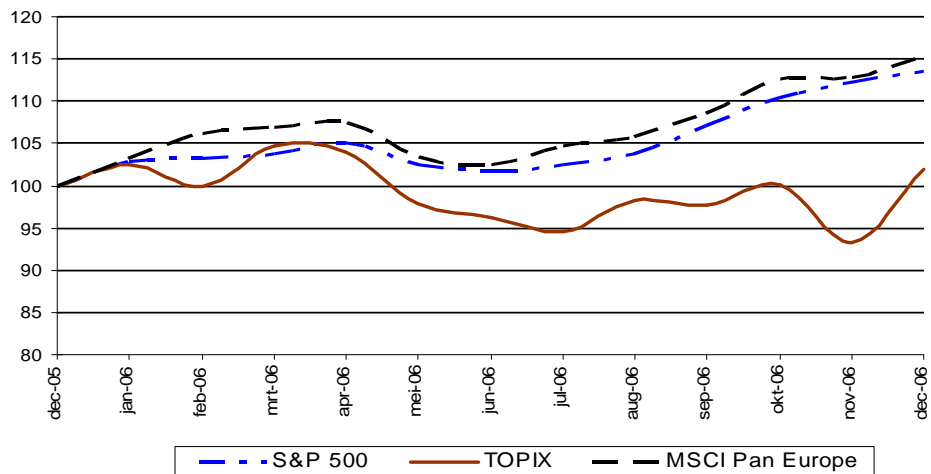


### Aandelen

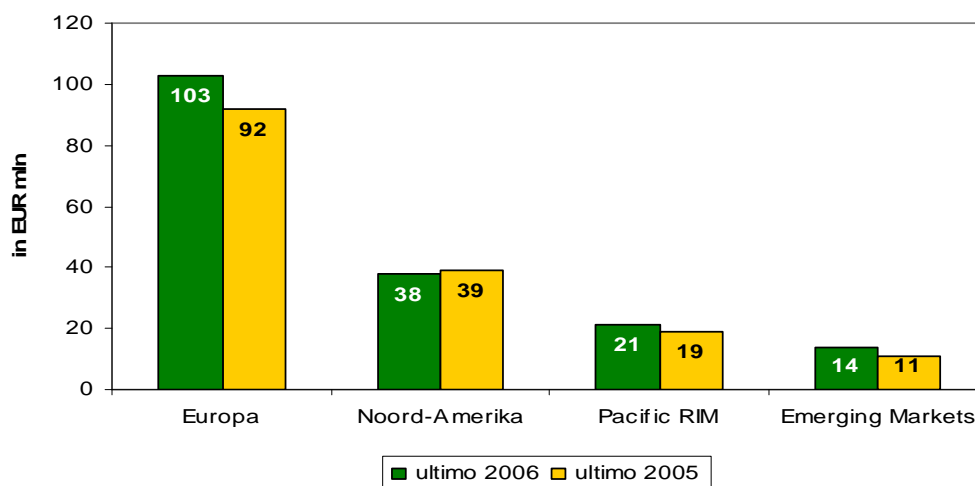
Het jaar 2006 was wederom een goed jaar voor aandelen. Van de belangrijkste aandelenmarkten presteerde Europa het beste met een stijging van ongeveer 15%. De Amerikaanse aandelenmarkt, de S&P500, bleef in 2006 iets achter bij Europa met een stijging van een kleine 14%. Tegenvallend was de Japanse aandelenmarkt met een stijging van slechts een kleine 2%.

Er zijn een aantal oorzaken aan te wijzen waarom de aandelenmarkten zich in 2006 goed ontwikkeld hebben. Bedrijven hebben mooie winsten laten zien, dividenden verhoogd en eigen aandelen ingekocht. Daarnaast was 2006 wederom een goed jaar voor fusies en overnames, gedreven door Private Equity fondsen en een lage rente.

Rendementen Aandelenmarkten in lokale valuta



### Samenstelling Belegd Vermogen Aandelen naar regio



### Vastrentende Waarden

De Europese rente steeg in 2006 aanzienlijk, waarbij de korte rente (voor leningen met een looptijd van 2 jaar) sterker steeg dan de lange rente (voor leningen met een looptijd van 10 jaar). Ultimo 2006 was er sprake van een vrijwel vlakke rentecurve, een situatie waarbij de korte en lange rente ongeveer gelijk zijn.

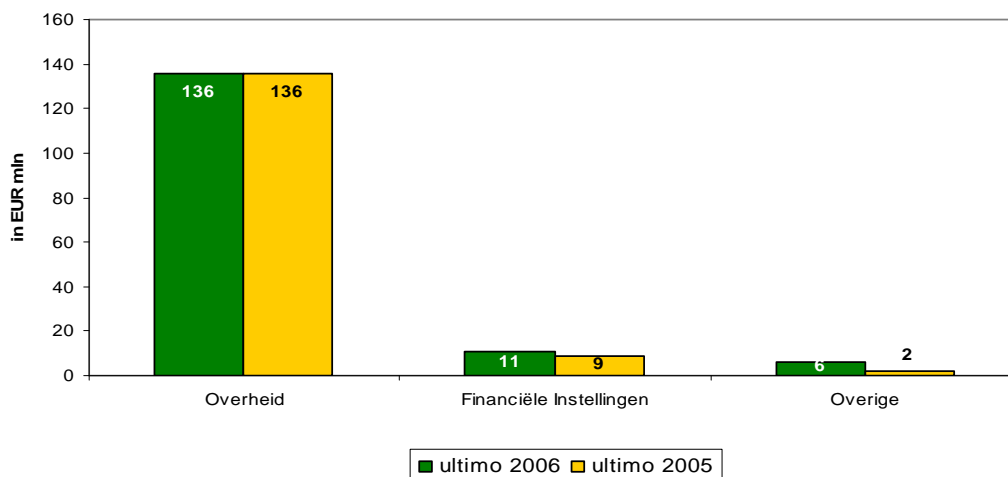
Tot medio 2006 steeg de 10-jaars rente van 3,3% naar 4,15%. Daarna daalde de rente gestaag tot 3,7% eind november. In december steeg de 10-jaars rente aanzienlijk om uiteindelijk te sluiten op 3,95%. De 2-jaars rente steeg in 2006 met ruim 1% tot 3,9%.

De relatief hoge economische groei in Europa en de toename van de kerninflatie en inflatieverwachting kunnen als belangrijkste oorzaken van deze rentestijging worden genoemd.

De risicopremies op bedrijfsleningen zijn tot medio 2006 toegenomen en daarna gestaag gedaald. Per saldo stegen de risicopremies in 2006 beperkt, maar door de positieve "carry", het verschil tussen het rendement van een staatslening en een bedrijfslening, kan er toch gesproken worden van een positief jaar voor bedrijfsleningen.

Uitstekende bedrijfsresultaten in combinatie met een laag aanbod, veel vraag en lage risico-omgeving (= lage volatiliteit) kunnen als belangrijkste oorzaken worden genoemd.

### Samenstelling Belegd Vermogen Vastrentende Waarden naar categorie

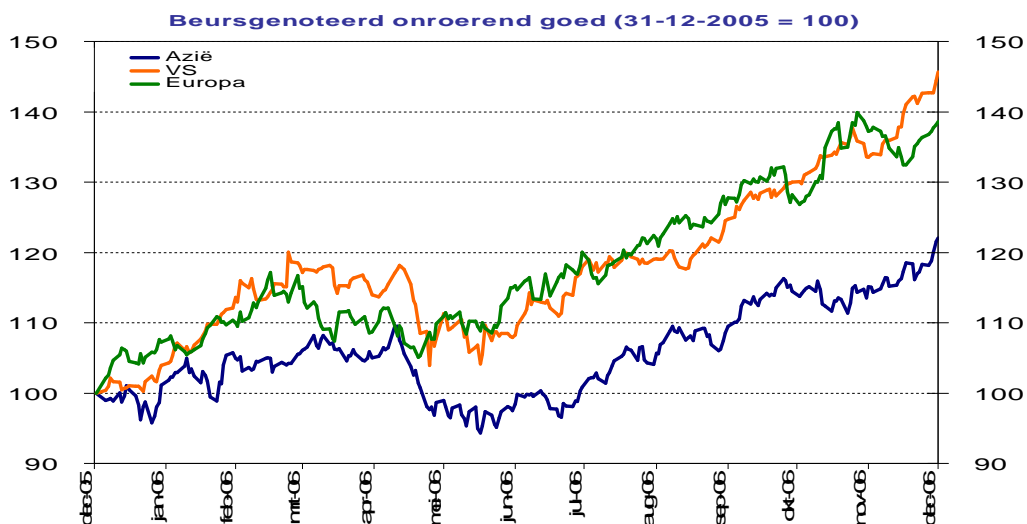




## Onroerend Goed

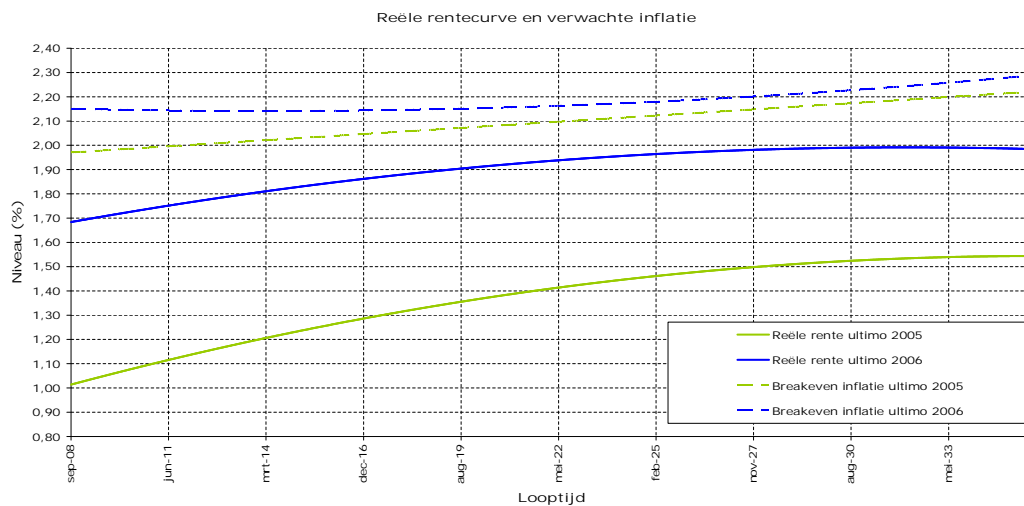
Zoals uit onderstaande grafiek blijkt lieten de beursgenoteerde onroerendgoedfondsen in 2006 een zelfde beeld zien als de aandelenmarkten. Ook deze stegen na de "dip" van mei 2006 naar hogere niveaus dan begin 2006. De onroerendgoedmarkten behaalden in de meeste landen net als voorgaande jaren een hogere performance dan de meeste andere assetcategorieën. De aanhoudende stijging wordt verklaard door:

- aanhoudende liquiditeitstromen naar onroerend goed, vanwege het feit dat steeds meer beleggers hun allocatie naar onroerend goed uitbreiden/initiëren.
- aanpassing van de waarden van de portefeuilles van de onroerendgoedfondsen, die een lagere waarde kennen dan de werkelijke onderliggende marktwaarden van de panden.



## Inflation-linked bonds

Inflation-linked bonds hebben een moeilijk jaar achter de rug. De wereldwijde groei bleek in 2006 sterker dan in de markt vooraf werd aangenomen en dit vond zijn weerslag in een flinke stijging van de reële rente-curve. Centrale bankiers hadden dan ook genoeg redenen om uiting van bezorgdheid te geven over toenemende inflatie. Dit werd ook door de markt in de niveaus van inflation-linked bonds meegenomen. Zowel deze stijging van de verwachte inflatie (breakeven inflatie) als van de reële rente blijkt uit onderstaande grafiek.



De inflatie in de Eurozone kwam in 2006 uit op 1,9% en de inflatie van de Harmonized Index Consumer Prices ex Tobacco, de graadmeter waarvoor inflation-linked bonds in de Eurozone gecompenseerd worden, op 1,84%. Dit onder de marktverwachting en had dus een negatief effect op inflation-linked bonds die niet voor verwachte maar voor werkelijke inflatie worden vergoed. Deze oorzaken in combinatie met een durationpositie langer dan de benchmark hebben voor zowel een absolute als een relatieve underperformance geleid in 2006.

## Absolute Return

De portefeuille Absolute Return heeft als doel om op langere termijn een aantrekkelijk rendement te behalen. Als targetreturn wordt hierbij geldmarktrente + 3% gehanteerd. Naast de reguliere assetcategorieën aandelen, onroerend goed en obligaties, wordt ook belegd in diverse subcategorieën, zoals grondstoffen, infrastructuur en verschil-

lende strategieën van externe vermogensbeheerders. In 2006 bedroeg het rendement 2,9%, waarmee de portefeuille 3% achterbleef bij de targetreturn hetgeen werd veroorzaakt door de in opbouw verkerende portefeuille met een lage weging in aandelen.

#### **Overige beleggingen**

De overige beleggingen betreffen de marktwaarde van liquide middelen, currency overlay en swaptions.

#### **Afgeleide instrumenten**

Binnen de aandelenportefeuille is gebruik gemaakt van futures op diverse aandelenindices om de allocatie in aandelen te verhogen.

Binnen de Absolute Return portefeuille werd gebruik gemaakt van het gedekt schrijven van call-opties om extra rendement te genereren. Door oplopende koersen van de onderliggende waarden, resulteerden de optieposities een aantal keer in de verkoop van de onderliggende aandelen tegen de vooraf vastgestelde prijs.

Het valutarisico van enkele allocaties in de assetcategorieën Inflation-linked bonds en Absolute Return is met valuta-termijncontracten afgedekt. Strategisch worden de valutarisico's van niet-euro beleggingen door extern beheerde currency overlay mandaten afgedekt.

In de eerste helft van 2006 zijn swaptionposities aangegaan om het neerwaartse renterisico te reduceren.

#### **Resultaat van de Beleggingen**

Het rendement in 2006 van het fonds bedroeg 5,9%, terwijl het benchmark resultaat 7,5% was. Het rendement wordt berekend op basis van marktwaarderingen. Naast de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente), wordt ook rekening gehouden met al dan niet gerealiseerde vermogensresultaten en met de resultaten van de currency overlay, swaptions en kosten.

## Corporate Governance

In het kader van corporate governance geeft de code Tabaksblat specifieke gedragsregels ten aanzien van het transparant en efficiënt toezicht op het bestuur van een onderneming en de evenwichtige verdeling van de invloed tussen het Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (the checks and balances). De gedragscode bevat principes en best practice bepalingen. Indien een onderneming afwijkt van deze principes en bepalingen dient dat te worden gemotiveerd (comply or explain).

Een apart hoofdstuk is ingeruimd voor de verantwoordelijkheid van institutionele beleggers. Van hen wordt verwacht er op toe te zien dat ondernemingen op een zorgvuldige wijze met deze principes en best practice bepalingen omgaan. Om deze rol te kunnen waarmaken hebben aandeelhouders, door middel van de code en wetgeving, meer rechten verkregen.

De code onderstreept ook de plichten van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance. Deze plichten betreffen transparantie betreffende het stembeleid en de verantwoording van dit beleid en het stemgedrag tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA). Daarnaast wordt van institutionele beleggers verwacht bereid te zijn om een dialoog aan te gaan met beursgenoteerde ondernemingen indien bijvoorbeeld de code niet wordt nageleefd.

De best practice bepalingen betreffen de transparantie van institutionele beleggers inzake hun stembeleid:

- Institutionele beleggers publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursgenoteerde ondernemingen.
- Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het betreffende boekjaar.
- Institutionele beleggers brengen ten minste éénmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op de algemene vergadering van aandeelhouders.

Het bestuur heeft in het kader van corporate governance ten aanzien van beleggingen besloten in het verslagjaar hieraan nog geen prioriteit te geven. In de loop van 2006 is besloten om per 1 januari 2007 invulling te geven aan corporate governance. Het beleid ten aanzien van de corporate governance voor 2007 is vastgesteld. Het bestuur heeft ervoor gekozen de praktische uitvoering ervan uit te besteden. Het stembeleid zal door het fonds worden geformuleerd.

## **Blik Vooruit**

### ***Goed Pensioenfonds Bestuur***

De invoering van de aanbevelingen in de STAR principes over Pension Fund Governance, die onlangs door de minister in de nieuwe Pensioenwet zijn overgenomen, zijn door het bestuur in behandeling genomen. Gezien de principiële standpunten die hierin zullen worden vastgesteld en de mogelijke gevolgen voor de organisatie van het bestuur en het fonds (o.a. Verantwoordingsorgaan en Intern toezicht) heeft het bestuur besloten dit onderwerp niet in een commissie voor te bereiden maar met het gehele bestuur op te pakken. Het doel is om per 1 januari 2008 een adequate en transparante governance ingevoerd te hebben die past bij de doelstellingen van het fonds en die minstens voldoet aan de Principes Goed Pensioenfondsbestuur van de STAR en de nieuwe Pensioenwet.

### ***Pensioenwet***

De nieuwe Pensioenwet, die per 1 januari 2007 in werking is getreden, 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 zonodig aangepast.

Aan het eind van het verslagjaar werd het lange wetgevings-en consultatietraject afgesloten dat resulteerde in de publicatie van de Pensioenwet in het Staatsblad. Van de 223 artikelen van deze voor pensioenfondsen zeer belangrijke wet is een beperkt aantal, waaronder die van hoofdstuk 6 "Financieel Toetingskader inzake Pensioenfondsen", op 1 januari 2007 in werking getreden. Veel bepalingen zullen echter pas in werking treden op 1 januari 2008 of 1 januari 2009. Voor het fonds betekent dit eveneens een geleidelijke overgang naar die nieuwe regelgeving. In het kader van de deskundigheidsbevordering is op verzoek van het bestuur voor de bestuursleden in 2006 een opleidingssessie over de Pensioenwet georganiseerd door DSM Pension Services.

In de loop van 2007 wordt door het bestuur uitgebreid stilgestaan bij de nieuwe regelgeving en de concrete impact daarvan voor het fonds en voor de relatie van het fonds met haar deelnemers en met de werkgever. Daarbij wordt in samenspraak met de werkgever- onder andere veel aandacht besteed aan op grond van de Pensioenwet voorgescreven nieuwe documenten zoals de Pensioenovereenkomst, de Uitvoeringsovereenkomst en de Startbrief en, opnieuw, aan het Pensioenreglement. Op onderdelen zal bestaand beleid opnieuw op de hand worden genomen en aan de nieuwe voorschriften worden getoetst; dit geldt bijvoorbeeld voor het communicatiebeleid. Op onderdelen zullen ook besluiten moeten worden genomen over inhoudelijke veranderingen.

## **Personalia**

De samenstelling van het bestuur is opgenomen op pagina 3 van dit jaarverslag.

### ***Wijzigingen in het bestuur***

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

# 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.

### **Overige activa**

Overige activa 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. De indexatie uit de algemene loonsverhoging is meegenomen in de pensioenverplichtingen.

### **Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

### **Opbrengst uit beleggingen**

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

### **Uitkeringen**

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

## Stelselwijziging

Het bestuur heeft besloten met ingang van 2006 de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening te berekenen volgens de regels van het Financieel Toetsingskader. Tot en met 2005 werd de voorziening berekend volgens de Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP). Gevolg van deze wijziging is dat de voorziening tegen marktrente wordt berekend, conform de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank. De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2006 conform APP bedraagt EUR 310,7 mln.

## Balans per 31 december 2006 (na resultaatbestemming)

(in miljoen euro)

		Ultimo 2006	Ultimo 2005
<b>Actief</b>			
Beleggingen	(1)	434,1	375,0
Vorderingen	(2)	0,5	14,4
Overige activa	(3)	5,7	2,5
<b>Totaal Actief</b>		<b>440,3</b>	<b>391,9</b>
<b>Passief</b>			
Pensioenfondsreserve	(4)	132,5	107,4
Pensioenverplichtingen	(5)	307,3	284,1
Kortlopende schulden	(6)	0,5	0,4
<b>Totaal Passief</b>		<b>440,3</b>	<b>391,9</b>

## Staat van baten en lasten over 2006

(in miljoen euro)

		2006	2005
Opbrengst uit beleggingen	(7)	24,1	46,6
Premies	(8)	28,4	25,9
Saldo waardeoverdrachten	(9)	0,3	290,3
Uitkeringen	(10)	- 3,0	- 1,6
Wijziging pensioenverplichtingen	(5)	- 23,2	- 284,1
Overige baten		0,0	30,3
Overige lasten	(11)	-1,5	0,0
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<b>25,1</b>	<b>107,4</b>

## Kasstroomoverzicht 2006

(in miljoen euro)

	2006	2005
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
Ontvangen premies	28,4	25,9
Betaalde uitkeringen	- 3,0	- 1,6
Saldo waardeoverdrachten	0,3	290,3
Mutatie overige vorderingen en schulden	14,0	- 14,0
Overige baten & lasten	-1,5	30,4
<b>Totaal pensioenactiviteiten</b>	<b>38,2</b>	<b>331,0</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Investerings en aankopen		
Initiële investering in zakelijke waarden	-	- 122,3
Initiële investering in vastrentende waarden	-	- 148,2
Beleggingen in zakelijke waarden	- 18,5	- 39,2
Beleggingen in vastrentende waarden	- 136,4	- 215,8
Overige beleggingen	- 4,9	- 6,1
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
Beleggingen in zakelijke waarden	11,0	19,2
Beleggingen in vastrentende waarden	103,1	174,3
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>	<b>10,7</b>	<b>9,6</b>
<b>Totaal beleggingsactiviteiten</b>	<b>-35,0</b>	<b>- 328,5</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</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 (ZW) en Vastrentende Waarden (VRW).

(in miljoen euro)

(a) Specificatie totaal naar aan- en verkopen	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Zakelijke Waarden		
Stand 1 januari	178,1	122,3
Aankopen	18,6	39,2
Herwaardering	21,6	35,8
Verkopen/lossingen	- 11,0	- 19,2
	<b>207,3</b>	<b>178,1</b>
Vastrentende Waarden		
Stand 1 januari	197,0	148,2
Aankopen	136,4	215,8
Herwaardering	- 9,2	7,3
Verkopen/lossingen	- 103,1	- 174,3
	<b>221,1</b>	<b>197,0</b>
Overige beleggingen		
Currency overlay	0,8	-0,1
Deposito's	4,0	0,0
Swaptions	0,9	0,0
<b>Totaal</b>	<b>434,1</b>	<b>375,0</b>

(in miljoen euro)

(b) Specificatie totaal naar DPS/extern beheerd	2006		2005	
	DPS beheerd	Externe mandaten	DPS Beheerd	Externe mandaten
Zakelijke Waarden	158,9	48,4	140,8	37,3
Vastrentende Waarden	221,1	-	197,0	-
Overig	4,9	0,8	-	- 0,1
<b>Totaal</b>	<b>384,9</b>	<b>49,2</b>	<b>337,8</b>	<b>37,2</b>

(in miljoen euro en exclusief valutatermijncontracten)

(c) Specificatie totaal naar valuta	2006		2005	
	ZW	VRW	ZW	VRW
Euro	75,9	214,5	61,4	194,6
Amerikaanse Dollar	84,2	5,7	75,2	2,4
Britse Pond	31,7	-	27,6	-
Japanse Yen	-	0,9	-	-
Canadese Dollar	0,5	-	0,5	-
Zwitserse Frank	9,4	-	8,4	-
Deense Kroon	1,0	-	1,0	-
Noorse Kroon	1,6	-	1,4	-
Zweedse Kroon	3,0	-	2,6	-
<b>Subtotaal</b>	<b>207,3</b>	<b>221,1</b>	<b>178,1</b>	<b>197,0</b>
Overige beleggingen	5,7		-0,1	
<b>Totaal</b>	<b>434,1</b>		<b>375,0</b>	



(in procenten van het totaal belegd vermogen)

<b>(d) Specificatie grote individuele posities (&gt; 2%)</b>				<b>Ultimo 2006</b>
Spaanse Staatslening	4,20 %	2013		2,02
Franse Staatslening	3,15 %	2032	Inflation-linked	2,28
Nederlandse Staatslening	3,75 %	2023		2,28
Duitse Staatslening	1,50 %	2016	Inflation-linked	2,68
Nederlandse Staatslening	4,00 %	2037		3,73
Franse Staatslening	2,25 %	2020	Inflation-linked	4,75
Nederlandse Staatslening	3,25 %	2015		7,34

**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 2006</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Aandelen (inclusief Absolute return)		
Europa	107,1	91,9
Noord-Amerika	40,6	38,8
Pacific RIM	20,8	19,0
Emerging Markets	14,1	11,0
Onroerend Goed		
Europa	15,9	10,5
Noord-Amerika	8,8	6,9
<b>Totaal</b>	<b>207,3</b>	<b>178,1</b>

(in miljoen euro)

<b>(f) Specificatie Zakelijke Waarden naar sector</b>	<b>Ultimo 2006</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Financiële Instellingen	36,5	32,5
Consumentendiensten	29,4	27,7
Energie	17,9	20,0
Onroerend Goed	24,7	17,3
Gezondheidszorg	11,3	11,6
Industriële Goederen	9,4	8,8
Informatietechnologie	8,6	8,8
Telecommunicatiediensten	8,2	7,3
Grondstoffen	7,3	6,5
Utilities	10,7	4,0
Overig	43,3	33,6
<b>Totaal</b>	<b>207,3</b>	<b>178,1</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 2006</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Staat	189,7	185,2
Financiële Instellingen	27,8	10,3
Overige	3,6	1,5
<b>Totaal</b>	<b>221,1</b>	<b>197,0</b>

(in miljoen euro)

<b>(h) Specificatie Vastrentende Waarden naar risicoklasse</b>	<b>Ultimo 2006</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Aaa	186,0	172,6
Aa	10,5	17,2
A	18,0	6,2
Baa	6,5	0,3
< Baa	0,1	0,7
<b>Totaal</b>	<b>221,1</b>	<b>197,0</b>

(in miljoen euro)

<b>(i) Specificatie Vastrentende Waarden naar regio</b>	<b>Ultimo 2006</b>	<b>Ultimo 2005</b>
Europa	211,5	192,4
Noord-Amerika	8,7	4,6
Pacific Rim	0,9	-
<b>Totaal</b>	<b>221,1</b>	<b>197,0</b>

### 2) *Toelichting op de vorderingen*

De vorderingen per ultimo 2006 betreffen met name vorderingen inzake nog te ontvangen dividenden.

### 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 31 december 2005 bedroeg EUR 107,4 mln. De toevoeging aan deze reserve ultimo jaar bedroeg EUR 25,1 mln, wat resulteerde in een stand per 31 december 2006 van EUR 132,5 mln.

## 5) Toelichting op de pensioenverplichtingen

De stand van de pensioenverplichtingen per 31 december 2005 bedroeg EUR 284,1 mln, gebaseerd op een rekenrente van 3,8%. De toename van de verplichtingen bedroeg EUR 23,2 mln, waardoor de stand per 31 december 2006, gebaseerd op een marktrente van 4,3%, EUR 307,3 mln bedraagt. Het volgende overzicht geeft inzicht in de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen.

(in miljoen euro)		
Ontwikkeling pensioenverplichtingen	2006	2005
<b>Voorziening primo jaar</b>	<b>284,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Toename</b>		
Benodigde intrest	15,3	10,3
Benodigd voor pensioenopbouw	20,6	24,9
Benodigd voor indexatie	4,1	0,1
Waardeoverdracht DTP	-	6,0
Collectieve waardeoverdrachten	-	221,2
Inkomende waardeoverdrachten	0,4	3,7
Overige mutaties	0,3	2,7
Reglementswijziging	0,2	11,2
	<b>40,9</b>	<b>280,1</b>
<b>Afname</b>		
Vrijval excassokosten	- 0,0	- 0,0
Uitgaande waardeoverdrachten	- 0,1	- 0,4
Uitkeringen	- 3,0	- 1,6
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	- 1,9	- 2,1
Resultaat op overlevingskansen	- 0,7	- 0,5
Resultaat op gehuwdheid	- 0,0	- 0,0
	<b>- 5,7</b>	<b>- 4,6</b>
<b>Wijziging rekenrente</b>	<b>- 20,6</b>	<b>8,6</b>
<b>Aanpassing grondslagen</b>	<b>8,6</b>	<b>-</b>
<b>Voorziening ultimo jaar</b>	<b>307,3</b>	<b>284,1</b>

(in miljoen euro)		
Pensioenverplichtingen naar categorie	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Pensioenregeling	233,5	216,9
Prepensioenregeling	27,4	29,2
Beschikbare premieregeling	46,2	38,0
Vrijwillig pensioensparen	0,2	-
<b>Totaal</b>	<b>307,3</b>	<b>284,1</b>

De detailopbouw per categorie is opgenomen in de pensioenverplichtingen en het verzekerdenbestand op pagina 30.

## 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	2006	2005
Direct		
Zakelijke Waarden	4,2	3,8
Vastrentende Waarden	6,5	5,8
	<b>10,7</b>	<b>9,6</b>
Indirect		
Gerealiseerd resultaat	-0,5	- 1,7
Ongerealiseerd resultaat	13,9	38,7
	<b>13,4</b>	<b>37,0</b>
<b>Totaal</b>	<b>24,1</b>	<b>46,6</b>

### 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)		
(k) Specificatie premiebijdragen	2006	2005
Aandeel werkgevers	26,3	19,8
Aandeel werknemers	2,1	6,1
<b>Totaal</b>	<b>28,4</b>	<b>25,9</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)		
(l) Specificatie saldo waardeoverdrachten	2006	2005
Inkopen	0,4	290,6
Afkopen	- 0,1	- 0,3
<b>Saldo</b>	<b>0,3</b>	<b>290,3</b>

## 10) Toelichting op de uitkeringen

De uitkeringen worden in onderstaande tabel (m) gespecificeerd.

(in miljoen euro)

<b>(m) Specificatie uitkeringen</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ouderdompensioen	- 0,5	- 0,1
Nabestaandenpensioen	- 0,1	- 0,1
Wezenpensioen	- 0,0	- 0,0
Arbeidsongeschiktheidspensioen	- 0,1	- 0,1
Prepensioen	- 2,3	- 1,3
<b>Totaal</b>	<b>- 3,0</b>	<b>- 1,6</b>

## 11) Overige lasten

De overige lasten bestaan volledig uit de uitvoeringskosten van het fonds. In tegenstelling tot voorgaande jaren worden deze kosten rechtstreeks ten laste van het fonds gebracht.

## Bestemming saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten over 2006 ad EUR 25,1 mln wordt toegevoegd aan de pensioenfondsreserve.

## 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 2006 is gebruik gemaakt van de zogenaamde "branstafel". Binnen de "Branstafel" wordt gerekend met sterfteprognoses met verwachte verbeteringen in de levenskansen tot en met het jaar 2050.

#### **Rekenrente**

De marktrente ultimo 2006 is ontleend aan de rentetermijnstructuur als gepubliceerd door DNB. Voor SPF betekent dit dat ultimo 2006 gerekend wordt met een rekenrente van 4,3%.

#### **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 uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen. Deze voorziening bedraagt ultimo 2006 EUR 307,3 mln.

In deze voorziening zijn mede begrepen de verplichtingen voortvloeiende uit de prepensioneringsregeling (alleen van toepassing voor actieven geboren vóór 1950 en ingegane prepensioenuitkeringen) ad EUR 27,4 mln, voor de beschikbare premiereregeling (voor actieven geboren ná 1949 en slapers) ad EUR 46,2 mln en voor de regeling vrijwillig pensioensparen ad EUR 0,2 mln. Over deze laatste twee voorzieningen, samen groot EUR 46,4 mln, loopt het fonds noch beleggings- noch sterfterisico.

Primo 2006 zijn de slapers van de prepensioneringsregeling ondergebracht in de beschikbare premiereregeling. Dit verklaart de afname van het aantal slapers in de prepensioneringsregeling en de navenante toename in de beschikbare premiereregeling.

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

Categorie	Aantal contracten		VPV (in miljoen EUR)	
	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2006	Ultimo 2005
<b>Pensioenregelingen</b>				
<i>Niet ingegaan</i>				
Actieve deelnemers				
- mannen	1.749	1.653	208,4	201,6
- vrouwen	225	218	6,1	5,6
Gewezen deelnemers (slapers)				
- mannen	74	78	4,2	2,8
- vrouwen	32	21	0,4	0,2
Arbeidsongeschikten				
- mannen	12	11	2,4	1,4
- vrouwen	2	3	0,2	0,2
<i>Ingegaan</i>				
Ouderdompensioenen	28	8	8,1	2,4
Arbeidsongeschiktheidspensioenen	31	34	1,0	1,0
Nabestaandenpensioenen	10	6	2,5	1,5
Wezenpensioenen	11	8	0,2	0,2
<b>Totaal</b>	<b>2.174</b>	<b>2.040</b>	<b>233,5</b>	<b>216,9</b>
<b>Prepensioneringsregelingen</b>				
<i>Niet ingegaan</i>				
Actieve deelnemers				
- mannen	205	250	21,2	25,7
- vrouwen	2	3	0,2	0,2
Gewezen deelnemers (slapers)				
- mannen	-	68	-	0,9
- vrouwen	-	18	-	0,1
<i>Ingegaan</i>				
Prepensioenen	52	40	6,0	2,3
<b>Totaal</b>	<b>259</b>	<b>379</b>	<b>27,4</b>	<b>29,2</b>
<b>Beschikbare premieregeling</b>				
Mannen	1.359	1.270	44,1	36,3
Vrouwen	215	196	2,1	1,7
<b>Totaal</b>	<b>1.574</b>	<b>1.466</b>	<b>46,2</b>	<b>38,0</b>
<b>Vrijwillig pensioensparen</b>				
Mannen	56	-	0,2	-
Vrouwen	6	-	0,0	-
<b>Totaal</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
<b>Totaal contracten/VPV marktwaarde</b>	<b>4.069</b>	<b>3.885</b>	<b>307,3</b>	<b>284,1</b>

In deze tabel wordt het aantal contracten weergegeven. In de tabellen op pagina 4 en pagina 11 worden aantallen deelnemers getoond. De verschillen ontstaan doordat een deelnemer meerdere contracten kan hebben.

## 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, heeft SABIC eenmalig, een bedrag dat correspondeert met een resultaatafhankelijke uitkering over 2005 van 3% ter beschikking gesteld 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.

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 aan Watson Wyatt B.V. door Stichting Pensioenfonds SABIC te Sittard verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het fonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het fonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

### Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds. Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen de accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het fonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening 2006.

### Werkzaamheden

Bij de beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en Spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

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, heb ik beoordeeld. Deze beoordelingen zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de desbetreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

Voorts 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.

De beschreven werkzaamheden zijn in overeenstemming met binnen het actuariële beroep geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

### Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn 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 het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, op de balansdatum prudent.

### Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van de Nederlandse Bank

De toets volgens de richtlijnen van de Nederlandse Bank (DNB) wijst uit dat de op de balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds ten minste gelijk zijn aan de door DNB voor de ondergrens gestelde norm. Geme-

ten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van dekking. De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

### Financiële positie van het pensioenfonds

Bij mijn beoordeling van de financiële positie is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum.

Daarbij worden in aanmerking genomen het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld, de door DNB gestelde criteria en – eventuele – maatregelen, genomen tot herstel van de financiële positie.

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds SABIC is naar mijn mening voldoende, mede gelet op de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.

Eindhoven, 4 mei 2007

R.H. van Os AAG  
verbonden aan Watson Wyatt B.V.

## Accountantsverklaring

Het bestuur van  
Stichting Pensioenfonds SABIC

### ACCOUNTANTVERKLARING

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Pensioenfonds SABIC te Sittard bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

#### Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het Bestuur van de Stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

#### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de Stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de het Bestuur van de Stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds SABIC per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties.

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Eindhoven, 4 mei 2007

Ernst & Young Accountants  
namens deze

w.g. 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
SPF	Stichting Pensioenfonds SABIC
STAR	Stichting van de Arbeid
USD	United States Dollar
VPL	VUT, Prepensioen en Levensloop
VPV	Voorziening Pensioenverplichtingen
VRW	Vastrentende waarden
ZW	Zakelijke waarden

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 pensioenverplichtingen 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.

<b>High Yield bonds</b>	Obligaties van bedrijven met een hoger risicoprofiel.
<b>Inflation-linked Bonds</b>	Obligaties waarvan de renteopbrengst wordt geïndexeerd voor inflatie.
<b>Financieel Toetsingskader</b>	De in het kader van de nieuwe Pensioenwet aangescherpte financiële regels voor pensioenfondsen.
<b>Kerninflatie</b>	Het inflatiecijfer waaruit de invloed van veranderingen in de prijzen van energie en landbouwproducten is verwijderd.
<b>MSCI GICS</b>	Morgan Stanley Capital International Global Industry Classification Standard
<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>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 deelnemers tot de balansdatum verkregen pensioenaanspraken. Daarbij is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen.
<b>Toereikendheidstoets</b>	Toets die door de actuaris in het kader van de actuariële verslaglegging ten behoeve van een pensioenfonds wordt opgesteld over de toereikendheid van de aangehouden activa om de aangegane 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 2002. 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.

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

At year-end 2006 the provision for pension commitments totaled EUR 307 million. The accumulated pension entitlements were fully funded. The value of the investment portfolio was EUR 440 million at the end of 2006. Based on the liabilities at the current market interest rate, the assets to liabilities ratio amounted to 151% at year-end 2006.

## Key figures

(in million euros, unless indicated otherwise)

	2006	2005
<b>Number of members</b>		
Active members of pension schemes	1,972	1,871
Pensioners	24	6
Surviving relatives' pension	10	7
Orphans' pension	11	8
Disabled persons	14	14
Sleepers	92	63
<b>Total</b>	<b>2,123</b>	<b>1,969</b>
<b>Investments</b>		
Equities	175.9	160.7
Bonds	153.4	147.2
Real estate	24.7	17.4
Inflation-linked bonds	54.0	49.7
Absolute Return	24.7	-
Other investments	7.3	2.6
<b>Total</b>	<b>440.0</b>	<b>377.6</b>
<b>Investment results</b>		
Direct	10.7	9.6
Indirect	13.4	37.0
<b>Investment yields (in %)</b>	<b>5.9</b>	<b>14.8</b>
<b>Premiums and benefits</b>		
Premiums	28.4	25.9
Benefits	3.0	1.6
<b>Pension liabilities</b>	<b>307.3</b>	<b>284.1</b>
<b>Pension fund reserve</b>	<b>132.5</b>	<b>107.4</b>
<b>Pension fund equity</b> (Pension fund reserve + pension liabilities)	<b>439.8</b>	<b>391.6</b>
<b>Assets to liabilities ratio (in %)</b>	<b>151</b>	<b>144</b>
Actuarial interest rate	4.3	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

### General

In the year under review the coverage ratio of the fund rose from 144 % end-2005 to 151 % end-2006, which presents a solid basis for the future. The investment return in 2006 amounted to 5.9%, representing an underperformance of 160 base points compared with the benchmark.

### State of affairs in 2006

#### **New pension scheme**

The board has confirmed the new pension scheme and the pre-pension scheme. On preparing the schemes the board, in cooperation with social partners, paid special attention to the defined contribution character of the agreements made. On 1 July 2006 the 'voluntary pension savings' part was introduced. Subsequently, the entire scheme became operational. Introduction costs of the new scheme have been covered. The articles of association have been altered with regard to the new scheme. And alterations have been made making the revised relationship between the fund and employer more transparent. The employer has approved the changed articles of association and regulations. On formally adopting the articles of association in the presence of a civil-law notary the change of name from Pensioenfonds SABIC EuroPetrochemicals into Pensioenfonds SABIC was also formalized.

#### **Pension scheme**

At the start of the year under review the new pension scheme and the new finance agreement were introduced, to which the social partners had agreed in view of several drastic legislative alterations (e.g. life-course act (VPL) and Pension Act / FTK (Financial Assessment Framework) in 2005.

Mid-2006 the employer and trade organizations reached agreement of changing pension provisions in case of occupational disability. Given the relationship between these alterations and the introduction of the Work and Income Act (WIA) parties agreed to introduce the new arrangement with retroactive effect to 1 January 2006. The board has tested the adjustments against financial feasibility, legitimacy and practicability and laid them down in the pension regulations with retroactive effect to aforementioned date. In this regard it was also decided to terminate the individual WAO (Invalidity Insurance Act) additional Insurance.

#### **Investment policy**

The strategic investment policy of 2006 has been applied in accordance with the Investment Policy Document. Some adjustments were made in the region allocation within the Shares category and in the strategic currency policy. In general the strategic policy of 2006 will be continued in 2007.

#### **Introducing the new Pension Act**

The board has appointed a committee which, together with the employer and the implementing body (DPS) will prepare recommendations on necessary adjustments due to introduction of the new Pension Act on 1 January 2007. The fund's relationship with the employer, role allocation and definition of responsibilities with regard to communication, setting up new legal documents and procedures to realize the new relationships are important matters.

#### **Reinsurance of occupational disability and death**

For the year 2006 (stop-loss) reinsurance has been taken out for occupational disability and death.

Recently this insurance was extended for 2007. The liability covered by this insurance has been maximized at EUR 15 million for 2007 (instead of 20 million).

#### **Annual message 2006**

In 2005 an annual message was issued in which the annual report was translated into what is for the participant a convenient form. The annual report and the annual message can be downloaded from the SPF Internet site. For 2006 too an annual message will be provided in addition to the annual report.

#### **DPS functioning**

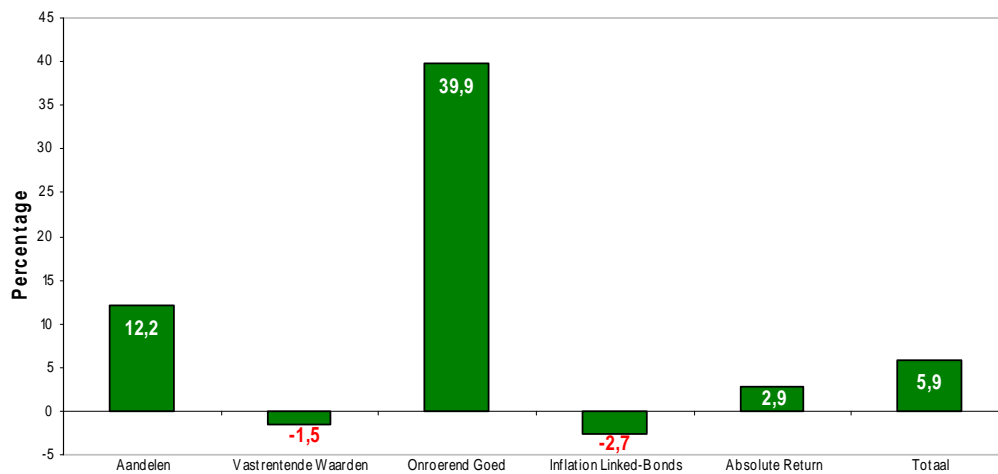
The board evaluated DPS functioning in 2006. According to this evaluation DPS complies largely with the standards laid down in the Service Level Agreement (SLA). DPS is providing improvement proposals; especially the optimization of the pension services to active participants within the fund-employer-implementing organization triangular relationship will be spotlighted in the year to come.

#### **AOW replacing pension for expatriates**

The board and the employer have agreed on an insurance variant for expatriates. Expatriates are SPF participants whom the employer posts abroad for a number of years. The insurance offers the participant and his partner/children an analogue continuation of the AOW build-up rights during the years abroad.

## Investment results

The different investment categories yielded the following results:



In 2006 the investment portfolio recorded a yield of 5.9%, representing an underperformance of 160 base points compared with the benchmark.



## Balance sheet

		(in million euros)	
		2006	2005
<b>Assets</b>			
Investments		434.1	375.0
Receivables		0.5	14.4
Other		5.7	2.5
<b>Total</b>		<b>440.3</b>	<b>391.9</b>
<b>Liabilities</b>			
Pension fund reserve		132.5	107.4
Pension commitments		307.3	284.1
Current liabilities		0.5	0.4
<b>Total</b>		<b>440.3</b>	<b>391.9</b>

## Statement of income and expense

		(in million euros)	
		2006	2005
Investment yield		24.1	46.6
Premiums		28.4	25.9
Balance of asset transfers		0.3	290.3
Benefits		- 3.0	- 1.6
Change in pension commitments		- 23.2	- 284.1
Other income & expenses		-1.5	30.3
<b>Balance of income and expense</b>		<b>25.1</b>	<b>107.4</b>

## Cash flow statement

(in million euros)

	2006	2005
<b>Cash flow from pension activities</b>		
Premiums received	28.4	25.9
Benefits paid	- 3.0	- 1.6
Balance of asset transfers	0.3	290.3
Change in other receivables and debts	14.0	- 14.0
Other income & expenses	-1.5	30.4
<b>Total</b>	<b>38.2</b>	<b>331.0</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Investments and purchases		
Initial investment in securities	-	- 122.3
Initial investment in bonds	-	- 148.2
Investments in securities	- 18.5	- 39.2
Investments in bonds	- 136.4	- 215.8
Other investments	- 4.9	- 6.1
Divestments, redemptions and sales		
Investments in securities	11.0	19.2
Investments in bonds	103.1	174.3
Direct investment income	10.7	9.6
<b>Total</b>	<b>-35.0</b>	<b>- 328.5</b>
<b>Change in cash</b>	<b>3.2</b>	<b>2.5</b>