

U N I L E V E R P E N S I O E N F O N D S

P R O G R E S S



J A A R V E R S L A G 2 0 0 5

U N I L E V E R P E N S I O E N F O N D S

P R O G R E S S



J A A R V E R S L A G 2 0 0 5

Inhoud

Jaarverslag

Profiel en structuur	3
Personalia per 31 december 2005	5
Kerncijfers	6
Vermogensbeheer en medezeggenschap fundamenteel veranderd	7
Financieel beleid	
Algemeen	8
Toetsingsvoorziening	8
Financieringsmethode	8
Premiebeleid	8
Indexatiebeleid	8
Toetsing	9
ALM-studie	9
Beleggingsbeleid	
Algemeen	10
Aandelen	11
Vastrentende waarden	11
Vastgoed	12
Risicobeheer	12
Duurzaam beleggen	13
Beleggingsbeleidsplan 2006	13
Corporate Governance	13
Pensioenbeleid	
Nieuwe pensioenregeling	14
Verbeteren kwaliteit uitvoering	14
Nieuwe pensioenwet	14
Deelnemersbeleid	
Verkiezingen	16
Aantal deelnemers	16
Klachten	16
Communicatie	16

Jaarrekening

Waarderings- en berekeningsgrondslagen	18
Balans per 31 december 2005	22
Pensioenvermogen, toetsingsvoorziening en dekkingsgraad/premie-dekkingsgraad	23
Kasstroomoverzicht	25
Toelichting op balans en pensioenvermogen	26

Overige gegevens

Actuariële verklaring	32
Accountantsverklaring	34
Hoofdpijnen van de pensioenregeling	35
Financieringsmethode	37

Bijlagen

Deelnemersbestand	38
Verklaring van een aantal begrippen	39
Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar	40

Dit jaarverslag is ook te vinden op onze website: www.unilever.nl/progress

Profiel en structuur

Doel

Stichting Unilever Pensioenfonds 'Progress' verzekert de pensioenuitkeringen van werknemers of gewezen werknemers dan wel hun nagelaten betrekkingen, voortvloeiend uit het dienstverband van de betrokken medewerkers met in Nederland gevestigde Unilever-ondernemingen.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het fonds en telde in 2005 acht leden, vier werknemers- en vier werkgeversleden. In 2006 wordt de Raad van Bestuur uitgebreid met zowel een werkgevers- als een werknemerslid. De bestuursleden worden dan door de Raad van Bestuur benoemd uit bindende voordrachten van Unilever (vijf), de werknemersgeleding van de Deelnemersraad (drie) en de gepensioneerdgeleding van de Deelnemersraad (twee).

De Raad van Bestuur heeft voor zichzelf een deskundigheidsplan vastgesteld.

De Raad van Bestuur vergaderde in 2005 dertien keer, waarvan drie keer met de Deelnemersraad. Voornaamste onderwerpen waarover binnen de Raad van Bestuur in 2005 is gesproken waren het beleggingsbeleid, de uitbesteding van een deel van het vermogensbeheer, de oprichting van Uninvest, de herstructurering van de medezeggenschap, de opzet/samenstelling van het Progress Advisory Committee en Corporate Governance.

Besluiten van de Raad van Bestuur worden met een gewone meerderheid genomen. Leden van de Raad van Bestuur worden vóór (her)benoeming door DNB getoetst. Sinds 2002 ontvangen zij een bezoldiging.

Progress' Advisory Committee

Het Progress' Advisory Committee (PAC) bestaat in 2005 uit maximaal vier beleggingsdeskundigen, van wie er twee bij Unilever werkzaam zijn. Deze commissie adviseert de Raad van Bestuur van Progress over de beleggingsstrategie.

Deelnemersraad

De opzet en samenstelling van de Deelnemersraad zijn in 2005 ingrijpend veranderd. Aan het begin van het verslagjaar telde de raad nog veertig leden en vond een getrapte verkiezing plaats. De werknemersleden werden via de OR voorgedragen en de gepensioneerde leden via de Raad van Unilever Gepensioneerden.

In de loop van 2005 is een nieuwe opzet voor de Deelnemersraad aanvaard, waardoor de raad vanaf 1 januari 2006 nog twintig zetels telt. De samenstelling van de Deelnemersraad vormt een evenredige afspiegeling van de aantallen actief verzekerden en gepensioneerden in het deelnemersbestand: zes zetels namens de actieven en veertien namens de gepensioneerden. De verschillende leden zijn eind 2005 voor het eerst rechtstreeks gekozen door hun eigen achterban.

De Werknemersraad is in de nieuwe opzet als zelfstandig onderdeel van de Deelnemersraad komen te vervallen. De Deelnemersraad besluit bij gewone meerderheid van stemmen. Bij die aangelegenheden waarvoor een verzaamd adviesrecht geldt, zoals een statutenwijziging, besluit de Deelnemersraad op basis van een meerderheid van de uitgebrachte stemmen van de vertegenwoordigers van elk van beide geledingen afzonderlijk.

Gedragcode

De Raad van Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld, die jaarlijks voor naleving wordt ondertekend door alle personen die onder de code vallen. Dit betreft leden van de Raad van Bestuur, directie, managementteam, medewerkers en eventueel derden. Deze code is in 2004 aangepast aan de nieuwe voorschriften van De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Beleggingsstatuut

De Raad van Bestuur heeft een beleggingsstatuut vastgesteld dat een raamwerk van beleidsuitgangspunten en randvoorwaarden weergeeft waarbinnen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd. Het beleggingsstatuut wordt periodiek geactualiseerd.

Klachtenregeling

Een deelnemer kan bij de Raad van Bestuur in beroep gaan als hij het oneens is met de manier waarop de uitvoeringsorganisatie het pensioenreglement voor hem heeft toegepast. De Raad doet dan zelf uitspraak of roept hiervoor een onafhankelijke deskundige op. Ook kunnen deelnemers zich tot de Raad van Bestuur wenden als zij een klacht hebben over de wijze waarop de uitvoeringsorganisatie iets heeft behandeld of uitgevoerd.

Management

De uitvoering van het dagelijkse beleid ligt in handen van de drie directieleden van Progress. Zij zijn tevens lid van het managementteam waartoe ook de controller, het hoofd vastgoed (beiden medebeleidsbepalers) en de jurist van het fonds behoren. Het directiestatuut regelt de taken en verantwoordelijkheden van directie en andere medebeleidsbepalers.

Unilever

Er is een dienstverleningsovereenkomst tussen Progress en Unilever voor de uitvoering van de pensioenregeling. Alle medewerkers zijn in dienst van Unilever Nederland, maar gedetacheerd bij Progress. Hierdoor vallen zij onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Personalia per 31 december 2005

Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot (voorzitter)
W.A. de Gier (plv. voorzitter)
P. de Lang
J.A. Moolenburgh
B.B. Poldermans
C.W. van der Waaij
J.P. van 't Wout
P.J. Zegger

Directie

A.J.M. Sibbing (algemeen directeur)
H. den Ouden (directeur pensioenen)
Vacature (directeur beleggingen)

Algemene procuratiehouders

J.M.M. Engelhard (controller)
L. Hordijk (onroerende zaken)
W.T.M. Visser (juridische zaken)

Secretaris van het fonds

A. den Ouden

Actuaris

Towers Perrin

Accountant

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.

Progress' Advisory Committee

J.M.G. Frijns
Ph. Lambert (voorzitter)
P. Visee

Deelnemersraad

A.C. Danen (G)
J.L. Dekker (G)
A.B. van Dijk (G)
A. Elberse (G)
C.M. Elshout (G)
W.Th.M. de Groot (G)
G.A. Groot (W)
J. Heidema (G)
A.A.J. van Hoorn (G)
A.L.C.M. de Jongh (W)
A.J.M. Joore (G)
L.G.A. Kisters (G)
P.M. van Klink (W)
E.S. Korswagen (G)
J.Th. Loman (G)

Deelnemersraad (vervolg)

A.G.J. Miltenburg (G)
J. Nieuwenhuis (G)
F.A. Ossewold (G)
B.E. Roos (G)
M.J.F. Rots (W)
C. de Ruijter (G)
J.G. Scheen (G)
J. Steenhuis (W)
J.A.G. van Thiel (G)
H.P. Toolens (G)
J. Veldhuizen (G)
W. van Vianen (W)
L.J.C. Vintges (G)
A.G.A. de Vreede (G)
J.G.J. Vrouwe (G)
G. Warring (W)
W. Wehmeyer (G)
T.J.S. van der Werf (G)
J.R.B. Zeeuw (G)
H. Zonneveld (G)

(G) = Gepensioneerdenleden

(W) = Werknemersleden

De werknemersleden vormen samen de Werknemersraad.

Mutaties

De heer Beerepoot is in 2005 herbenoemd als lid van de Raad van Bestuur, nadat hij in 2004 statutair was afgetreden. In de Raad van Bestuur is de heer Van De Watering opgevolgd door de heer Zegger en de heer Tilanus door de heer De Lang.

De heer Sibbing heeft per 1 juni 2005 de heer Vernooy opgevolgd als algemeen directeur. De heer Schapendonk heeft per 1 april 2005 een functie buiten Progress aanvaard, en per 1 januari 2006 is de heer Sanders benoemd als directeur beleggingen.

Progress is de heren Vernooy en Schapendonk erkentelijk voor hun bijdrage.

In de werknemersgeleding van de Deelnemersraad hebben de heren Suppers en Hoekman in 2005 afscheid genomen. De heer Steenhuis heeft per 1 mei de heer Van Tessel opgevolgd.

In de gepensioneerdengeleding van de Deelnemersraad is de heer Swart opgevolgd door de heer De Ruijter per 1 juli. De heer De Waard is in 2005 overleden.

Op 31 december 2005 waren er bij de werknemersleden vier vacatures en was er bij de gepensioneerdenleden één vacature voor de Deelnemersraad.

Progress is alle afgetreden leden erkentelijk voor hun bijdrage.

Kerncijfers

(bedragen in miljoenen euro's)

	2005	2004
Aantallen deelnemers		
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	4.971	5.404
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.839	8.833
Pensioentrekkenden	12.203	12.055
Totaal	26.013	26.292
Vermogenssituatie		
Pensioenvermogen	3.774	3.265
Toetsingsvoorziening	2.483	2.389
Dekkingsgraad (pensioenvermogen : toetsingsvoorziening)	152%	137%
Bijdragen		
Werkgeversbijdragen	46,6	45,6
Werknemerspremies	0,5	0,5
Beleggingsresultaten (voor aftrek van kosten)		
Directe/indirecte beleggingsopbrengsten	53	85
Waardemutaties	562	181
Pensioenuitkeringen	(150)	(147)
Beleggingen		
Aandelen en converteerbare obligaties	2.319	1.993
Vastrentende waarden	850	672
Onroerende zaken	553	548
Op korte termijn belegde middelen	22	20
Totaal	3.744	3.233
Rendementen per jaar (1 jaar)		
Aandelen en converteerbare obligaties	30,2%	9,8%
Vastrentende waarde	4,6%	6,5%
Onroerende zaken	8,2%	8,0%
Totaal (inclusief liquiditeiten en resultaten valuta-afdekkingen)	19,4%	8,7%
Rendementen per jaar (rekenkundig 5-jaarsgemiddelde)		
Aandelen en converteerbare obligaties	(0,5%)	(6,4%)
Vastrentende waarden	6,2%	6,9%
Onroerende zaken	9,6%	14,6%
Totaal (inclusief liquiditeiten en resultaten valuta-afdekkingen)	3,7%	1,0%
Rendementen per jaar (rekenkundig 10-jaarsgemiddelde)		
Aandelen en converteerbare obligaties	10,3%	9,1%
Vastrentende waarden	7,1%	8,6%
Onroerende zaken	13,5%	14,1%
Totaal (inclusief liquiditeiten en resultaten valuta-afdekkingen)	9,9%	9,7%

Vermogensbeheer en medezeggenschap fundamenteel veranderd

Onze dekkingsgraad is in 2005 dankzij hoge beleggingsopbrengsten fors gestegen naar 152% (van 137%). Daardoor valt onze financiële situatie als gezond te typeren. De premie voor 2006 is voor werkgever en werknemer onveranderd, waarbij voor de werknemer nog altijd een korting van tachtig procent geldt. De pensioenen van deelnemers met premievrije aanspraken en gepensioneerden hebben wij conform onze index kunnen verhogen. In 2006 zal de huidige pensioenregeling naar verwachting veranderen. De werkgever en de vakverenigingen waren daarover eind 2005 nog in onderhandeling.

In ons verslag over 2004 hebben wij al gewaarschuwd dat nieuwe wetgeving veel zou eisen van de Nederlandse pensioenfondsen. Zo zouden wij ons in relatief korte tijd moeten aanpassen aan de nieuwe voorschriften over prepensioen (wet VPL) en ons moeten richten naar de nieuwe regels voor financiële toetsing (FTK). Gelukkig heeft het kabinet op een aantal punten begrip getoond voor de zorg van de pensioenfondsen en is er (voor ons) een jaar extra ruimte gekomen. Daardoor is de druk op onze uitvoeringsorganisatie niet onredelijk veel toegenomen.

In afwachting van de nieuwe pensioenregeling voor Nederlandse Unilever-medewerkers hebben wij 2005 benut om onze eigen organisatie verder te stroomlijnen. Belangrijk daarbij is dat wij het managementteam weer op volle sterkte hebben gebracht met de benoeming van de heer M.B.A. Sanders (per 1 januari 2006) als nieuwe directeur beleggingen. De heer A.J.M. Sibbing heeft als algemeen directeur de heer A.L. Vernooy opgevolgd, die per 1 september 2005 met pensioen is gegaan. Daarnaast zijn door ons fundamentele stappen gezet in de structuur van het vermogensbeheer en de medezeggenschap.

De uitvoeringsorganisatie voor het vermogensbeheer is in 2005 versterkt doordat wij samen met enkele andere Europese Unilever-pensioenfondsen Uninvest hebben opgezet, een vanuit Luxemburg opererend beleggingsfonds. Uninvest beheert onze aandelenbeleggingen in een vijftal regionale subfondsen voor in totaal ongeveer één miljard euro. In de huidige dynamische beleggingswereld is het verstandig om alle ontwikkelingen goed bij te houden. Met Uninvest beschikken wij over meer deskundigen met gespecialiseerde kennis. Voor de pensioenfondsen die meedoen met Uninvest levert dit schaalvoordelen op.

Onze medezeggenschapsstructuur is verder gedemocratiseerd doordat de leden van de Deelnemersraad voortaan rechtstreeks door hun achterban worden gekozen. Ook wordt in 2006 het aantal gepensioneerden in de Raad van Bestuur verhoogd van één naar twee. De eerste officiële verkiezing van de Deelnemersraad kende met ongeveer twintig procent een opkomst die vergelijkbaar is met die bij andere pensioenfondsen.

Tot slot hebben wij in 2005 onze uitvoeringspraktijk beschreven volgens de eisen uit de Beleidsregel Uitbesteding van DNB. In 2006 gaan wij mede op grond daarvan onze drie jaar oude abtn actualiseren. De nieuwe medezeggenschapsstructuur, de nieuwe pensioenregeling en de uitkomsten van de ook in 2006 uit te voeren ALM-studie worden eveneens in de nieuwe abtn verwerkt. Ook gaan wij in 2006 een meer samenhangend communicatiebeleid formuleren, waarbij transparantie en interactie de uitgangspunten zijn.

In dit bestuursverslag staan wij zoals gebruikelijk achtereenvolgens stil bij de beleidsterreinen Financiën, Beleggingen, Pensioenen en Deelnemers. Wij geven een overzicht van de voornaamste ontwikkelingen in het afgelopen jaar en kijken waar mogelijk en relevant vooruit naar 2006.

Financieel beleid

Algemeen

Onze financiële positie was eind 2005 gezond. Wij hebben een buffer van 52% waarmee wij volgens het huidige toetsingsregime onze toekomstige verplichtingen volledig kunnen nakomen. In het verslagjaar is onze buffer met 15 procentpunten gegroeid, na een stijging met zeven procentpunten in het jaar daarvoor. Tussen 1999 en 2002 was onze dekkingsgraad, net als bij de meeste andere pensioenfondsen, fors gekelderd, zonder overigens in de buurt van de honderd procent te komen. Het dieptepunt werd in 2002 bereikt met een dekkingsgraad van 126%.

Toetsingsvoorziening

De toetsingsvoorziening is ten opzichte van eind 2004 met een kleine 100 miljoen euro toegenomen. Deze toename werd voornamelijk veroorzaakt doordat de rekenrente is verlaagd. De actuariële principes pensioenfondsen staan een rekenrente van maximaal 4% toe. Tot en met boekjaar 2004 bevond de marktrente zich overwegend boven de 4% waardoor steeds de rekenrente van 4% werd gehanteerd. Het afgelopen boekjaar heeft de marktrente voortdurend beneden de 4% gelegen. Dientengevolge is de toetsingsvoorziening ultimo 2005 niet gebaseerd op de maximale rekenrente van 4% maar op de per 31 december 2005 van toepassing zijnde actuele rentetermijnstructuur. Deze rentetermijnstructuur komt ongeveer overeen met een rekenrente van 3,7%. De dekkingsgraad (152%) zou op basis van een rekenrente van 4% 158% hebben bedragen.

Verder moet worden aangetekend dat de toetsingsvoorziening geen rekening houdt met toekomstige indexaties, aangezien deze een voorwaardelijk karakter hebben.

Financieringsmethode

Ter financiering van de uitstaande verplichtingen hebben wij in 2003 in de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) een methode vastgelegd. Maatgevend is de stand van onze premie-dekkingsgraad. Unilever Nederland betaalt de doorsneepremie als de verhouding tussen het vermogen (minus de beleggingsreserve) en de verplichtingen kleiner is dan 110%. Bij een dekking boven de 110% hoeft de werkgever in beginsel geen premie te betalen. Tevens dient te worden voldaan aan de eisen die de DNB heeft gesteld en waaraan wij ons door middel van onze abtn hebben geconformeerd. Zie verder pagina 37.

Premiebeleid

Vanaf 2004 hebben wij weer een kostendekkende premie in rekening gebracht bij Unilever. In 2006 zal dat opnieuw het geval zijn. Weliswaar is de dekkingsgraad hoger dan minimaal vereist, maar door de onzekerheid over het nieuwe financiële toetsingskader is continuering van de premieheffing toch noodzakelijk. Het gaat om een bedrag van iets meer dan 47 miljoen euro, waarvan een half miljoen wordt bijgedragen door de werknemers. In 2006 is die premie naar schatting 44 miljoen euro. Werknemers van de Nederlandse Unilever-bedrijven met een inkomen boven 55.868 euro betalen één procent over het meerdere aan pensioenpremie. Reglementair mag de werkgever vijf procent vragen.

Indexatiebeleid

Bij ons is de indexatie voorwaardelijk. Progress probeert de pensioenrechten jaarlijks aan te passen aan de inflatie. De indexatie in een jaar wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur. Er is geen geld gereserveerd voor toekomstige indexaties.

Per 1 januari 2006 zijn de in betaling zijnde pensioenen en de premievrije aanspraken met 1,45% verhoogd. De kosten van deze verhoging bedragen 26 miljoen euro.

Toetsing

De toenmalige Pensioen- & Verzekeringskamer (PVK) publiceerde in september 2002 een circulaire met de aangepaste liquiditeits- en solvabiliteitseisen voor de financiële positie van pensioenfondsen. Eén van de eisen was het aanleggen van beleggingsbuffers, waarbij de omvang afhankelijk is van de wijze waarop het vermogen is belegd. Eind 2005 was een buffer benodigd van 34% van de toetsingsvoorziening. De werkelijke buffer bedroeg 52%, zodat er bij ons geen sprake was van een reservetekort.

In 2004 is door de minister van sociale zaken en werkgelegenheid in samenwerking met de Tweede Kamer een nieuwe regeling voor het financiële toezicht op pensioenfondsen ontwikkeld, het Financieel Toetsingskader. Die regeling is als onderdeel van de (nieuwe) Pensioenwet aangeboden aan de Tweede Kamer. In 2005 heeft de Tweede Kamer besloten de nieuwe Pensioenwet pas per 1 januari 2007 in werking te laten treden.

Wanneer wij onze buffer op basis van het Financieel Toetsingskader hadden berekend, zou hij zijn uitgekomen op 48%, vier procent lager dan onder de huidige actuariële principes pensioenfondsen.

Formeel bestond voor pensioenfondsen de mogelijkheid al vanaf 1 januari 2004 te werken volgens de nieuwe regels. Wij hebben besloten dat niet te doen en te wachten met invoering tot 1 januari 2007, als ook de Pensioenwet van kracht wordt. Daarmee geven wij ons tijd de consequenties van het nieuwe toetsingskader goed te bestuderen en eventuele veranderingen in de financieringsmethode zorgvuldig aan te brengen.

ALM-studie

Mede met het oog op het nieuwe financieel toetsingskader voeren wij in 2006 een ALM-studie uit. Bij voorkeur nemen wij daar ook de opzet van de nieuwe pensioenregeling in mee.

Beleggingsbeleid

Algemeen

Ons totale rendement op beleggingen was met 19,4% fors hoger dan de afgelopen jaren, maar bleef achter bij onze benchmark (20,3%). Ons besluit gedurende drie kwartalen het valutarisico voor vijftig procent af te dekken heeft negatief uitgepakt, vooral bij de dollar. Op ons totale vermogen zijn wij daardoor ruim één procent rendement misgelopen.

Vooraf op aandelen haalden wij met 30,2% een hoog rendement, de vastrentende portefeuille deed 4,6% en het vastgoed was goed voor 8,2%. Over vijf jaar gemeten is het gemiddelde totale beleggingsrendement 3,7% en over tien jaar 9,9%. Daarmee behoort Progress tot de best renderende Nederlandse pensioenfondsen.

Ons beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een optimaal rendement binnen acceptabele risicogrenzen. Al enige tientallen jaren geleden hebben wij de strategische keuze gemaakt een relatief groot belang in aandelen te nemen, om een zo hoog mogelijk rendement te kunnen halen. Als bandbreedtes hebben wij 50-70% in aandelen, 20-30% in vastrentend en 10-20% in vastgoed gesteld. De laatste jaren bouwen wij de vastgoedportefeuille (vooral in kantoren) iets af om meer in lijn te komen met de door ons gewenste allocatie. In 2005 is, zoals in 2004 al aangegeven, het gewicht van de vastrentende waarden (23%) daarom licht toegenomen ten koste van het vastgoed (15%). De aandelen bleven onveranderd op 62%.

Samenstelling beleggingsportefeuille

	Strategische verdeling	Tactische bandbreedte	Verdeling eind	
			2005	2004
Aandelen	60%	50-70%	62%	62%
Vastrentende waarden	25%	20-30%	23%	21%
Onroerende zaken	15%	10-20%	15%	17%

Sinds 2001 beoordelen wij ons beleggingsresultaat aan de hand van een benchmark. Deze benchmark is gebaseerd op de strategische verdeling van de Progressportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën en binnen de strategische verdeling over de regio's.

Vergelijking rendementen

	2005		2004	
	Progress	Benchmark	Progress	Benchmark
Aandelen	30,2%	29,8%	9,8%	10,7%
Vastrentende waarden	4,6%	5,1%	6,5%	7,7%
Onroerende zaken	8,2%	9,6%	8,0%	7,2%
Totaal	19,4% ¹⁾	20,3%	8,7% ¹⁾	9,4%

¹⁾ inclusief op korte termijn belegde middelen en resultaten op valuta-afdekkingen

Aandelen

Ook in 2005 was de opbouw van onze beleggingsportefeuille licht overwogen naar aandelen, en dit heeft tot goede resultaten geleid. Van alle beleggingscategorieën rendeerden aandelen veruit het beste. De portefeuille behaalde in 2005 een resultaat van 30,2%, wat beter was dan de benchmark, die op 29,8% uitkwam.

Bij de verdeling over de regio's hebben wij licht overwogen naar Europa en fors onderwogen naar Amerika, wat goed heeft uitgepakt. In Japan en de Emerging Markets hebben wij licht onderwogen posities aangehouden, hetgeen dempend heeft gewerkt op ons resultaat. Vooral in die categorieën haalde de markt hoge rendementen. Overigens hebben wij ons belang in Japan (van 11% naar 12%) en de Emerging Markets (van 4% naar 6%) wel verhoogd in de loop van 2005. Deze uitbreiding ging ten koste van onze Europese participaties (van 54% naar 51%).

Geografische verdeling en rendementen aandelen

	Strategische verdeling	Verdeling eind 2005	Rendement	
			2005	2004
Europa	50%	51%	28,0%	10,9%
Noord-Amerika	25%	20%	20,2%	3,3%
Japan	12%	12%	50,1%	9,8%
Pacific Rim ¹⁾	8%	11%	32,0%	15,4%
Emerging Markets ²⁾	5%	6%	52,9%	15,8%
Totaal	100%	100%	30,2%	9,8%

1) Hieronder begrepen: Australië, Nieuw Zeeland, Singapore, Hong Kong.

2) Hieronder begrepen: diverse landen in Oost-Europa, Zuid-Amerika en Zuidoost-Azië, waarvan de economieën zich nog moeten ontwikkelen

Vastrentende waarden

De rente op Europese staatsleningen is in 2005 verder gedaald. Omdat wij aan het begin van het jaar uitgingen van economisch herstel, ook in Europa, was onze obligatieportefeuille hier niet op ingericht. De gemiddelde looptijd was korter dan onze benchmark (combinatie van MSCI EMU Sovereign en MSCI Euro Credit index), waardoor ons resultaat van 4,6% achterbleef bij de 5,1% van de benchmark. Binnen de Europese bedrijfsobligaties werd, ten opzichte van de benchmark, een licht positief selectieresultaat behaald.

De Non-Euro portefeuille kende een uitstekend jaar, grotendeels gedragen door de gunstige ontwikkelingen in Emerging Markets en High Yield.

Sectorverdeling en rendementen vastrentende waarden

	Strategische verdeling	Verdeling eind 2005	Rendement	
			2005	2004
Europese staatsobligaties	70%	77%	4,4%	6,3%
Europese bedrijfsobligaties	30%	21%	4,5%	7,2%
Non-Euro (Emerging Markets en High Yield)	0%	2%	12,4%	10,1%
Totaal	100%	100%	4,6%	6,5%

Vastgoed

Het economische herstel heeft de dalende tendens in de vastgoedmarkt van de afgelopen jaren tot staan gebracht. Ons totaalrendement steeg licht van 8% in 2004 naar 8,2%. De benchmark (ROZ-IPD) scoorde 9,6%. De leegstand in woningen liep mede vanwege de eerste acquisitie sinds jaren licht op van 1,1% naar 1,9% en bij commercieel vastgoed van 2,3% naar 2,8%, ofwel een gemiddelde van 2,3%.

De woningportefeuille scoorde met 8% wederom goed (2004: 8,5%) met nauwelijks mutatieleegstand. Wij hebben in 2005 27 woningen verkocht met een gezamenlijke taxatiewaarde van 3,2 miljoen euro en een aantal nieuwe projecten zijn of worden (in 2007) opgeleverd, waarmee het belang van woningen in de vastgoedmix op 64% komt (2004: 60%).

De winkelportefeuille scoorde met 9,1% iets hoger dan in 2004 (8,6%). In 2006 hopen wij de procedures af te ronden voor uitbreiding van ons wijkwinkelcentrum te Tilburg met ongeveer 5000 m² winkelruimte. Eind 2005 was ons belang in winkels onveranderd 22%.

In de verdere afbouw van onze kantorenportefeuille, hebben wij kantoren verkocht tegen 24,2 miljoen euro (en een winst op taxatie van 0,7 miljoen euro). Het voormalig hoofdkantoor van Ahold te Zaandam staat sinds 1 januari 2006 te huur. Het totale rendement op kantoren bedroeg 7,0% (2004: 5,5%). Als gevolg van verkoop daalde de kantoorcomponent van 18% naar 14%.

Het belang van vastgoed in de totale beleggingsmix daalde van 17% naar 14,8% waarmee wij licht onder de strategische benchmark van 15% zitten.

Sectorverdeling en rendementen onroerende zaken

	Strategische	Verdeling	Rendement	
	verdeling	eind 2005	2005	2004
Woningen	55%	64%	8,0%	8,5%
Winkels	25%	22%	9,1%	8,6%
Kantoren (incl. bedrijfsruimte)	20%	14%	7,0%	5,5%
Totaal	100%	100%	8,2%	8,0%

Risicobeheer

De belangrijkste doelstelling van ons pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Om deze doelstelling te kunnen nakomen, is ons beleggingsbeleid er op gericht de beleggingsrendementen te optimaliseren ten opzichte van de risico's, die voortkomen uit de beleggingen zelf en uit de overige kenmerken van het fonds (verplichtingen).

Wij voeren een terughoudend beleid bij het afdekken van valutarisico's. Om tactische redenen kunnen wij besluiten een deel (maximaal 50%) van het risico op bepaalde valuta's af te dekken. De Raad van Bestuur besluit in overleg met de directie over de hoogte van deze afdekkingen. Alhoewel veranderingen in de hoogte van de marktrente (renterisico) zowel gevolgen hebben voor onze beleggingen in vastrentende waarden als op onze pensioenverplichtingen, zijn de gevolgen voor de pensioenverplichtingen veel groter dan voor de beleggingen. Zowel de ontwikkelingen als verwachtingen van de marktrente worden nauwlettend gevolgd, en zondig wordt het (tactisch) beleggingsbeleid hierop aangepast.

Risicobeheer (vervolg)

De gevolgen van veranderingen in de markrente ten aanzien van onze pensioenverplichtingen worden periodiek in beeld gebracht. Onze pensioenverplichtingen zullen bij een daling van de markrente toenemen en afnemen bij stijging van de markrente.

De marktontwikkelingen in de diverse beleggingscategorieën (marktrisico) worden dagelijks gevolgd. Kredietrisico is het risico, waarbij een partij niet aan haar (financiële) verplichtingen kan voldoen. Periodiek worden deze kredietrisico's in beeld gebracht, en er wordt zonedig actie ondernomen ter nakoming van de desbetreffende verplichting(en).

Om aan alle verplichtingen tijdig te kunnen voldoen, wordt gebruik gemaakt van een (intern) cash management systeem. Om onze operationele risico's bij het vermogensbeheer te beperken hebben wij in 2005 onze bedrijfsprocessen opnieuw beschreven, waarbij wij alle potentiële risico's opnieuw hebben geïdentificeerd. Periodiek worden deze risico's gevolgd.

In 2005 hebben wij besloten om een deel van de beleggingen in aandelen uit te besteden aan Uninvest, het beleggingsfonds van de gezamenlijke Unilever-pensioenfondsen. In 2006 zullen wij een extern bureau opdracht geven een ALM-studie uit te voeren om te bezien wat onze positie is na implementatie van het nieuwe financieel toetsingskader.

Duurzaam beleggen

In 2002 hebben wij een position statement opgesteld over duurzaam beleggen. Met het statement zeggen wij te willen bevorderen dat criteria van sociale, ethische en milieutechnische aard worden geïntegreerd in het beleggingsproces, zonder dat dit ten koste gaat van het rendement. Wij geven daarbij bijzondere aandacht aan discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten en schendingen van wetten. Bij de bepaling van deze criteria hebben wij aansluiting gezocht bij de gedragscode van Unilever en de uitgangspunten van de vakverenigingen.

Beleggingsbeleidplan 2006

In overleg met het Progress Advisory Committee is een beleggingsbeleidsplan voor 2006 opgesteld. Normaal gesproken zouden wij in 2005 een nieuw strategisch vijf jaren plan hebben vastgesteld, maar gelet op de nog uit te voeren ALM-studie, de ontwikkelingen met Uninvest en het per 1 januari 2006 in dienst komen van een nieuwe directeur beleggingen, is gekozen voor een jaarplan. Voornaamste afspraken in het plan zijn het niet langer tactisch hedgen van vreemde valuta, het vasthouden aan de bestaande beleggingsmix, nieuwe investeringen in private equity te onderzoeken en nieuwe beleggingscategorieën te beoordelen.

Corporate Governance

De op 1 januari 2004 van kracht geworden Corporate Governance Code roept beleggende pensioenfondsen op gebruik te maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Op die manier kunnen de pensioenfondsen bijdragen aan een goed ondernemingsbestuur, een uitgangspunt dat wij volledig onderschrijven.

In 2005 hebben wij van ons stemrecht gebruik gemaakt bij die Nederlandse ondernemingen

- waarvan de minimumwaarde in onze portefeuille op 1 januari 2005 ten minste 0,25% van onze totale aandelenportefeuille bedroeg, zijnde (afgerond) 5 miljoen euro, of
- waarin wij op 1 januari 2005 een belang hadden van 5% of meer van het aandelenkapitaal.

Op 1 januari 2005 voldeden zes Nederlandse ondernemingen aan het eerst vermelde criterium (géén aan het tweede). Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doen wij verslag op onze website (www.unilever.nl/progress).

Pensioenbeleid

Nieuwe pensioenregeling

De Nederlandse pensioenregeling van Unilever is onderwerp van studie. In 2004 is daar een eerste aanzet toe gegeven door een werkgroep te belasten met het schetsen van een ontwerp voor een nieuwe regeling. In de werkgroep zitten vertegenwoordigers van de afdeling arbeidsvoorwaarden van Unilever en van Progress, alsmede onze externe actuaaris en een externe consultant. De bedoeling is om in 2006, nadat hierover door de sociale partners overeenstemming is bereikt, een nieuwe regeling te introduceren.

Directe aanleiding voor de wijziging is de nieuwe wet fiscale behandeling van VUT, prepensioen en de introductie van de levensloopregeling (wet VPL). Unilever heeft als uitgangspunt met haar pensioenbeleid marktconform te blijven. Op dit moment gaan steeds meer ondernemingen over op middelloonsystemen. Ook Unilever werkt nu aan een middelloonregeling voor de Nederlandse medewerkers.

De hoofdlijn van de wet VPL ten aanzien van pensioen is dat voortaan wordt uitgegaan van pensioenleeftijd 65, waarbij voor werknemers geboren vóór 1 januari 1950 een overgangsregime geldt. Het tot 1 januari 2006 opgebouwde prepensioen wordt niet aangetast. De pensioenfondsen moeten deelnemers informeren over de waarde van dat opgebouwde pensioen. De mogelijkheid bestaat om het opgebouwde prepensioen om te zetten naar een extra ouderdomspensioen of over te hevelen naar de levensloopregeling.

Feitelijk is deze wet per 1 januari 2005 ingegaan, maar onder voorwaarden kunnen aanpassingen worden uitgesteld tot eind 2006. De door ons uitgevoerde regeling voldoet aan die voorwaarden. Dat betekent dat de huidige pensioenregeling nog van kracht blijft voor onze deelnemers, tot uiterlijk 31 december 2006.

Verbeteren kwaliteit uitvoering

In 2005 is een programma gestart om de kwaliteit van de uitvoeringsorganisatie verder te verbeteren en aansluiting te houden bij de eisen van deze tijd. In dat kader is eerder al een interne actuaaris aangetrokken. Wij kunnen daardoor zelfstandiger opereren, waardoor de externe actuaaris vanaf 2006 een onafhankelijker oordeel kan vellen over onze toetsingsvoorziening, ons premiebeleid en ons indexatiebeleid.

Nieuwe pensioenwet

Met de nieuwe Pensioenwet wordt beoogd de huidige Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) te moderniseren en beleidswijzigingen door te voeren. Het waarborgen van de pensioentoezegging blijft daarbij het uitgangspunt.

Verschillende partijen die betrokken zijn bij pensioen hebben adviezen gegeven. In december is het wetsvoorstel naar de Tweede Kamer gestuurd. Het kabinet streeft ernaar de nieuwe wet uiterlijk per 1 januari 2007 in te voeren.

Nieuwe pensioenwet (vervolg)

We noemen hier enkele belangrijke beleidsmatige veranderingen die in het wetsvoorstel zijn opgenomen.

- Met betrekking tot de driehoeksverhouding tussen werkgever, werknemer en pensioenuitvoerder worden twee nieuwe begrippen geïntroduceerd: de pensioenovereenkomst en de uitvoeringsovereenkomst. De eerste overeenkomst heeft betrekking op het pensioen dat werkgever en werknemer overeenkomen, de tweede overeenkomst bevat afspraken die de werkgever en de pensioenuitvoerder maken. Over beide overeenkomsten zijn de nodige voorschriften opgenomen, onder meer over de verantwoordelijkheidsverdeling.
- De toetredingsleeftijd mag niet hoger zijn dan 21 jaar.
- Pensioenuitvoerders krijgen een eenzijdig recht om twee jaar na beëindiging van de deelneming pensioenaanspraken die een bepaalde grens niet overstijgen, af te kopen.
- Het toenemende belang dat aan de communicatie van het pensioen wordt gehecht, zal resulteren in meer voorschriften hierover.

Deelnemersbeleid

Verkiezingen

Deelnemers en gepensioneerden hebben in 2005 voor het eerst rechtstreeks hun Deelnemersraad gekozen. Voorheen werd de Deelnemersraad samengesteld door de Ondernemingsraad en de Raad van Unilever Gepensioneerden. Ruim twintig procent van de deelnemers en gepensioneerden heeft actief zijn stem uitgebracht en bijgedragen aan de samenstelling van de nieuwe raad, die nu uit twintig leden bestaat. Gelet op de werkelijke aantallen gepensioneerden en deelnemers bestaat de Deelnemersraad uit veertien gepensioneerdenleden en zes werknemersleden. De Deelnemersraad fungeert als een belangrijk adviesorgaan voor ons pensioenfonds.

In 2005 hebben wij drie keer een overlegvergadering gehad met de Deelnemersraad. Tijdens deze vergaderingen hebben wij ons strategisch beleggingsbeleid (van intern naar extern vermogensbeheer), ons tactisch beleggingsbeleid voor 2006, ons jaarverslag, de statuten van Progress en het reglement Deelnemersraad voorgelegd en besproken.

Aantal deelnemers

Het aantal deelnemers bleef eind 2005 net boven de 26.000. Het aantal gepensioneerden steeg met 150 naar iets boven de 12.200, terwijl het aantal actieve deelnemers daalde met ruim vierhonderd naar net onder de 5.000. Het aantal premievrije deelnemers bleef gelijk op ruim 8.800. De teruggang in het aantal actieve leden is veroorzaakt door reorganisaties binnen Unilever Nederland.

Klachten

In 2005 zijn geen klachten bij de Raad van Bestuur binnengekomen.

Communicatie

Nadat wij in 2004 de uitgangspunten voor deelnemerscommunicatie hadden geformuleerd, zijn deze in 2005 geïmplementeerd. De website is actief onderhouden, wij hebben drie keer Progress Nieuws uitgegeven en de deelnemerscorrespondentie is volledig gemoderniseerd. Om deelnemers meer bij het financiële beleid van Progress te betrekken, is bovendien een Jaarbericht opgesteld, dat op eenvoudige wijze de financiële opzet beschrijft en de beleggingsresultaten toelicht.

Net als in 2004 hebben wij in 2005 weer spreekuren op locatie gehouden. Alle deelnemers kregen de mogelijkheid hun meer persoonlijke pensioenvragen te stellen tijdens een gesprek met een medewerker van onze pensioenafdeling. Opnieuw bleek dat veel deelnemers een dergelijke vorm van interactie met Progress op prijs stellen.

Interactie zal ook een van de sleutelwoorden zijn in het brede, meerjarige communicatieplan dat de directie in 2006 gaat voorbereiden. Daarmee anticiperen wij op de nieuwe Pensioenwet en de nieuwe code voor goed pensioenfondsbestuur. In lijn daarmee zal ook het logo van Progress worden gemoderniseerd. Belangrijkste communicatieve uitdaging voor 2006 is de introductie van de nieuwe pensioenregeling, voorzien voor de tweede helft van het jaar.

Rotterdam, 12 april 2006

Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress"
Raad van Bestuur



J A A R R E K E N I N G 2 0 0 5

Waarderings- en berekeningsgrondslagen

Algemeen

De beleggingen worden, evenals vorig jaar, gewaardeerd tegen actuele waarde. Per 1 januari 2005 wordt als gevolg van een wetswijziging een herwaarderingsreserve gevormd, voor die beleggingen, die geen frequente marktnoteringen hebben. De vergelijkende cijfers over voorgaande jaren zijn niet aangepast, daar de wet- en regelgeving dit niet vereist.

Aandelen en converteerbare obligaties

Aandelen en converteerbare obligaties zijn opgenomen tegen actuele waarde plus, voorzover het converteerbare obligaties betreft, de lopende rente. De vaststelling van deze marktwaarde geschiedt op basis van de officiële noteringen aan de beurs te Amsterdam, respectievelijk buitenlandse beurzen. De niet-beursgenoteerde beleggingen zoals participaties in venture capital worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs of de lagere ingeschatte intrinsieke waarde. De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de beleggingsresultaten.

Vastrentende waarden

- Obligaties zijn gewaardeerd tegen actuele waarde plus de lopende rente.
 - Preferente aandelen vastrentend zijn opgenomen tegen actuele waarde.
 - Leningen op schuldbekentenis zijn opgenomen tegen actuele waarde inclusief de lopende rente. Bij de bepaling van deze waarde wordt rekening gehouden met de actuele marktrente, de resterende looptijd, het aflossingspatroon en het risico van vervroegde aflossing.
- De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de beleggingsresultaten.

Onroerende zaken

Onroerende zaken worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde van de woningen betreft de waarde bij complexgewijze verkoop aan derden in verhuurde staat. De marktwaarde van de overige onroerende zaken zijn gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt rekening gehouden met een discontovoet die is afgeleid van de vastgestelde rendementseisen en een aantal factoren zoals leegstand, inflatie, huurindexering en belastingen. Bovengenoemde berekeningen/taxaties worden jaarlijks gedaan voor de gehele portefeuille. Een derde deel hiervan wordt uitgevoerd door onafhankelijke beëdigde taxateurs, het andere gedeelte intern, volgens dezelfde methodiek als gehanteerd door de externe taxateurs. Onroerende zaken in ontwikkeling worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs. De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de beleggingsresultaten.

Financiële instrumenten

De stichting kan in het kader van het vermogensbeheer gebruik maken van financiële instrumenten zoals optie- en termijncontracten op aandelen en valuta's, om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties. Tot de opbrengst van aandelen wordt gerekend de premie van de opties waarvan de optietermijn is verlopen en die niet zijn geëffectueerd. Indien deze wel zijn geëffectueerd wordt de premie geteld bij dan wel in mindering gebracht op de verkoopprijs of de aankoopprijs van de onderliggende aandelen. In geval van lopende contracten wordt de marktwaarde van de gekochte opties geclassificeerd onder aandelen en de marktwaarde van de verkochte putopties geclassificeerd onder crediteuren. De actuele waarde van valutatermijncontracten is opgenomen onder de kortlopende vorderingen dan wel schulden. Het resultaat van deze termijncontracten wordt verantwoord onder beleggingsresultaten.

Op korte termijn belegde middelen

De op korte termijn belegde middelen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde.

Herverzekeringen

Deze post vindt zijn oorsprong in door het fonds overgenomen rechten van Unilever-werknemers tegenover derden. Deze bestaan voornamelijk uit bij de overname van bedrijven premievrij gemaakte verzekeringscontracten. Deze post wordt op dezelfde grondslagen berekend als de toetsingsvoorziening.

Diverse debiteuren en andere activa

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde, verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen.

Financieringsovereenkomst

In de financieringsovereenkomst tussen Unilever Nederland en Progress is geregeld dat Unilever Nederland aansprakelijk is voor tekorten van Progress. In de financieringsmethode (zie bladzijde 37) is deze afspraak nader uitgewerkt.

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen is gelijk aan de activa van de stichting tegen actuele waarde, verminderd met het stichtingskapitaal, de diverse crediteuren en andere passiva. Het pensioenvermogen dient ter dekking van de op het fonds rustende pensioenverplichtingen, hierna benoemd als de toetsingsvoorziening. Om te bezien of het pensioenvermogen hiervoor toereikend is, wordt het afgezet tegen de toetsingsvoorziening (zie ook bladzijden 20 en 21).

Beleggingsreserve

Voor het vaststellen van de beleggingsreserve wordt uitgegaan van een rendement van 5%. De beleggingsopbrengsten boven een rendement van 5% worden gelijkmatig over 10 jaar aan de algemene reserve toegevoegd. De beleggingsopbrengsten beneden een rendement van 5% worden gelijkmatig over 5 jaar aan de algemene reserve onttrokken. De delen die nog niet in de algemene reserve van enig boekjaar verwerkt zijn, vormen tezamen de beleggingsreserve. De beleggingsreserve mag niet negatief zijn. Aan de beleggingsreserve kan door de Raad van Bestuur in een bepaald jaar een maximum worden gesteld. Ingaande 1 januari 2005 is de herwaarderingsreserve een onderdeel van de beleggingsreserve (zie ook Herwaarderingsreserve).

Herwaarderingsreserve

Als gevolg van de per 1 januari 2005 gewijzigde wet- en regelgeving wordt een herwaarderingsreserve aangehouden voor de volgende niet-gerealiseerde herwaarderingsreserves :

- Waardevermeerderingen van activa, waarvoor geen frequente marktnoteringen voorhanden zijn en waarvan de waardeveranderingen via de beleggingsopbrengsten zijn verantwoord (bijvoorbeeld onroerende zaken en private equity).
- Waardevermeerderingen van financiële instrumenten, die als afdekkingsinstrument dienen en effectief zijn (bijvoorbeeld afdekkingen van vreemde valuta).

De herwaarderingsreserve is opgenomen onder de beleggingsreserve.

Toetsingsvoorziening

De toetsingsvoorziening is de contante waarde van het aan de diensttijd tot de balansdatum toe te rekenen deel van de bereikbare pensioenaanspraken die worden berekend op basis van geprojecteerde salarissen op de pensioendatum. De aanspraken zijn berekend op basis van de per 1 januari volgend op de balansdatum geldende pensioenreglementen, de per die datum geldende salarisgrondslagen en drempelbedragen en met inbegrip van de per die datum toegekende pensioenverhogingen voor de gewezen deelnemers met premievrije rechten en de gepensioneerden. Met (mogelijke) toekomstige reglementswijzigingen is geen rekening gehouden. Voor de vaststelling van de rechten wordt uitgegaan van de per 1 januari volgend op de balansdatum voor de pensioen vaststelling van toepassing zijnde gegevens. Door deze reserveringsmethode kan geen financieringsachterstand ontstaan. De hiervoor genoemde contante waarde is berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en onderstellingen:

- Marktrente: Op basis van de rentetermijnstructuur DNB: 3,7%.
Als gevolg van de stand van de marktrente per eind 2005, is met ingang van dit boekjaar een aanvullende voorziening gevormd. Deze aanvullende voorziening heeft alleen betrekking op het verschil tussen de rekenrente (4%) en de marktrente volgens de rentetermijnstructuur van de DNB (3,7%). (Zie ook bladzijde 23: Toetsingsvoorziening.)
- Overlevingstafels
mannen: de tafel GBM 1995-2000, met twee jaar leeftijdsterugstelling
vrouwen: de tafel GBV 1995-2000, met één jaar leeftijdsterugstelling
- Gezinssamenstelling
 - Voor niet-pensioentrekkenden die hun rechten ontlenuen aan het Pensioenreglement 2002 is in beginsel geen partnerfrequentie van toepassing omdat er geen voorziening is gevormd voor partnerpensioenen.
 - Voor niet-pensioentrekkenden die hun rechten ontlenuen aan het Pensioenreglement 1998 is een partnerfrequentie van 100% aangenomen, die na de 65-jarige leeftijd afloopt volgens de sterftegrondslagen voor de medeverzekerde partner. Het recht op omzetting van nabestaandenpensioen in ouderdompensioen is hiermee in beginsel volledig gefinancierd.
 - Voor niet-pensioentrekkenden die hun rechten ontlenuen aan het Pensioenreglement 1984 is een partnerfrequentie aangenomen van 100% vóór de 65-jarige leeftijd en van 90% op de 65-jarige leeftijd. Na de 65-jarige leeftijd loopt de partnerfrequentie af volgens de sterftegrondslagen voor de medeverzekerde partner.
 - Voor pensioentrekkenden is uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.
 - Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is in alle gevallen op drie jaar gesteld.
 - Aangenomen is dat het medeverzekerde wezenpensioen kan worden gedekt uit een jaarlijkse risicopremie van 16‰, ongeacht het aantal voor wezenpensioen in aanmerking komende kinderen.
- Salarisontwikkeling
Bij de vaststelling van de hoogte van de pensioenverplichtingen is aangenomen dat het salaris van de contributieplichtige verzekerden gemiddeld zal stijgen volgens salariscurven die voor bepaalde groepen van verzekerden afzonderlijk werden afgeleid uit de per de balansdatum beschikbare salarisgegevens.
- Kosten
De contante waarde van de toekomstige uitkeringen is verhoogd met 2% voor toekomstige uitbetalingskosten.

Diverse crediteuren en andere passiva

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de actuele waarde.

Omrekening vreemde valuta

Transacties die in vreemde valuta gedurende het boekjaar zijn afgesloten, zijn omgerekend tegen de werkelijk verrekende valutakoersen.

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoersen per balansdatum.

Voor de belangrijkste vreemde valuta's luiden deze:

	2005	2004
1 Euro = US dollar	1,17957	1,35922
1 Euro = 100 Yen	1,39225	1,39279
1 Euro = Pond Sterling	0,68710	0,70797

Balans per 31 december 2005

(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Activa		
Aandelen en converteerbare obligaties (1)	2.318.516	1.992.852
Vastrentende waarden (2)	850.336	672.354
Onroerende zaken (3)	552.475	547.731
Op korte termijn belegde middelen (4)	22.200	20.200
	<hr/>	<hr/>
Totaal belegd vermogen	3.743.527	3.233.137
Herverzekeringen (5)	35.257	33.605
Diverse debiteuren en andere activa (6)	3.228	4.050
Liquide middelen	165 ¹⁾	379 ¹⁾
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.782.177	3.271.171
 Passiva		
Stichtingskapitaal	5	5
Pensioenvermogen	3.774.413 ²⁾	3.265.409 ²⁾
Diverse crediteuren en andere passiva (7)	7.759	5.757
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.782.177	3.271.171

1) De stichting heeft bij de ABN AMRO Bank een kredietfaciliteit tot een bedrag van 45 miljoen euro ter afdekking van een eventueel tijdelijk tekort op de lopende rekening.

2) Zie ook bladzijden 23 en 24.

Getallen tussen haakjes achter de omschrijvingen verwijzen naar de desbetreffende toelichting op balans en pensioenvermogen (vanaf pagina 26).

Pensioenvermogen, toetsingsvoorziening en dekkingsgraad/premie-dekkingsgraad

(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Pensioenvermogen (mutaties)		
Stand per 1 januari	3.265.409	3.151.786
Toevoegingen		
Beleggingsresultaten (na aftrek kosten vermogensbeheer) (8)	610.406	261.726
Premies (9)	50.661	49.634
Overgenomen pensioenverplichtingen (10)	6.037	4.456
Toename herverzekeringen (5)	330	–
Toename door aanpassing naar marktrente (5)	1.322	–
Diversen	252	180
	<hr/>	<hr/>
	669.008	315.996
Onttrekkingen		
Afname herverzekeringen (5)	–	(149)
Uitkeringen (11)	(150.330)	(146.747)
Overgedragen pensioenverplichtingen (12)	(5.667)	(49.530)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (13)	(3.774)	(2.602)
Diversen (14)	(233)	(3.345)
	<hr/>	<hr/>
	(160.004)	(202.373)
Stand per 31 december	3.774.413	3.265.409
	2005	2004
Toetsingsvoorziening (mutaties)		
Stand per 1 januari	2.388.905	2.418.828
Benodigde technische rente	95.993	96.569
Uitkeringen	(151.450)	(146.747)
Verhoging opgebouwde aanspraken actieven	6.455	11.406
Verhoging aanspraken inactieven	26.179	14.473
Opbouw rechten actieven (coming service)	35.840	32.838
Resultaat op technische grondslagen	8.224	10.226
Waardeoverdrachten	(905)	(46.699)
Overige oorzaken	(19.195)	(1.989)
	<hr/>	<hr/>
Totaal (op basis van vaste rekenrente)	2.390.046	2.388.905
Aanpassing naar marktrente	93.059	–
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december (op basis van marktrente)	2.483.105	2.388.905

Pensioenvermogen, toetsingsvoorziening en dekkingsgraad/premie-dekkingsgraad
(bedragen in duizenden euro's)

Toetsingsvoorziening (vervolg)	2005	2004
Opbouw		
Voor actieve deelnemers	558.466	605.064
Voor gewezen deelnemers	256.569	242.944
Voor pensioentrekkenden	1.575.011	1.540.897
	<hr/>	<hr/>
Totaal (op basis van vaste rekenrente)	2.390.046	2.388.905
Aanpassing naar marktrente	93.059	
	<hr/>	
Totaal (op basis van marktrente)	2.483.105	

Dekkingsgraad/Premie-dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het totale pensioenvermogen ten opzichte van de toetsingsvoorziening.

Bij de premie-dekkingsgraad wordt uitgegaan van het pensioenvermogen na aftrek van de beleggingsreserve.

	2005	2004
Pensioenvermogen		
Toetsingsvoorziening (op basis van rekenrente)	2.390.046	2.388.905
Aanpassing naar marktrente	93.059	
	<hr/>	
Toetsingsvoorziening (op basis van marktrente)	2.483.105	
Beleggingsreserve	854.400 ¹⁾	481.000
Algemene reserve	436.908	395.504
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.774.413	3.265.409
Dekkingsgraad	152%	137%
Premie-dekkingsgraad	118%	117%

¹⁾ inclusief herwaarderingsreserve (17 miljoen euro).

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Liquide middelen per 1 januari	379	985
Herkomst		
Premies, bijdragen en ontvangen koopsommen	57.274	58.704
Directe beleggingsopbrengsten (na aftrek kosten vermogensbeheer)	85.811	80.603
Valutatermijncontracten	–	861
Interest	66	–
Diversen	686	–
Subtotaal	143.837	140.168
Besteding		
Pensioenen, afkoopsommen en diverse uitkeringen	(155.997)	(196.291)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(4.005)	(2.560)
Valutatermijncontracten	(35.254)	–
Interest	–	(3.324)
Diversen	–	(1.223)
Subtotaal	(195.256)	(203.398)
Totaal (herkomst en besteding)	(51.419)	(63.230)
Desinvesteringen beleggingen		
Aandelen	1.404.635	360.081
Converteerbare obligaties	1.664	1.151
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	90.847	131.976
Leningen op schuldbekentenis	2.129	7.026
Onroerende zaken	28.966	57.076
Op korte termijn belegde middelen	–	–
Subtotaal	1.528.241	557.310
Investerings beleggingen		
Aandelen	(1.186.248)	(299.777)
Converteerbare obligaties	–	(1.120)
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	(272.439)	(173.410)
Onroerende zaken	(16.349)	(1.679)
Op korte termijn belegde middelen	(2.000)	(18.700)
Subtotaal	(1.477.036)	(494.686)
Totaal (desinvesteringen en investeringen)	51.205	62.624
Liquide middelen per 31 december	165	379

Toelichting op balans en pensioenvermogen

(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Aandelen en converteerbare obligaties (1)		
Mutaties		
Balanswaarde per 1 januari	1.992.852	1.898.345
Investerings	1.186.247	300.897
Desinvesteringen	(1.406.299)	(361.232)
Waardemutaties	545.716	154.842
	<hr/>	<hr/>
Balanswaarde per 31 december	2.318.516	1.992.852

Per eind 2005 is een bedrag van 59 miljoen euro door het fonds in het kader van zijn beleggingsactiviteiten voor belening ter beschikking gesteld. Ter dekking van het uit deze transacties voortvloeiende risico van niet-teruglevering zijn voor 60 miljoen euro aan zekerheden verkregen, in 2004 was dit respectievelijk 36 miljoen en 37 miljoen euro, die tegen uitleenwaarde gewaardeerd zijn.

Specificatie naar regio	%	Bedrag	%	Bedrag
Europa	51,2	1.187.253	54,3	1.081.337
waarvan Nederland	5,3	122.868	6,5	130.190
Noord-Amerika	20,1	467.157	20,7	412.466
Japan	12,2	282.247	10,6	212.202
Pacific Rim exclusief Japan	10,6	245.731	9,9	197.870
Emerging markets	5,9	136.128	4,5	88.977
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	2.318.516	100,0	1.992.852

Specificatie naar sector	%	Bedrag	%	Bedrag
Energie	7,1	165.625	7,9	158.388
Materialen	5,8	133.578	6,3	125.689
Industrie	12,2	283.399	11,4	227.023
Consumenten: Auto/Media e.d.	11,5	265.712	11,2	222.652
Consumenten: Voeding/Drank	5,0	115.829	7,3	144.617
Gezondheid	7,3	168.896	7,8	155.309
Financiële instellingen	34,4	798.303	31,6	629.935
Informatietechnologie	9,5	219.607	8,0	159.335
Telecommunicatie	4,2	96.881	5,7	114.038
Nutsbedrijven	3,0	70.686	2,8	55.866
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	2.318.516	100,0	1.992.852

Toelichting op balans en pensioenvermogen
(bedragen in duizenden euro's)

	2005		2004	
Vastrentende waarden (2)				
Mutaties				
Balanswaarde per 1 januari		672.354		628.827
Investerings		272.439		173.410
Desinvesteringen		(92.976)		(139.001)
Waardemutaties		(1.481)		9.118
		<hr/>		<hr/>
Balanswaarde per 31 december		850.336		672.354
Specificatie naar soort				
	%	Bedrag	%	Bedrag
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	97,3	827.240	96,1	646.364
Leningen op schuldbekentenis	2,7	23.096	3,9	25.990
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	850.336	100,0	672.354
Portefeuilleverdeling				
	%	Bedrag	%	Bedrag
Europese staatsobligaties	77,0	654.330	76,2	512.437
Europese bedrijfsobligaties	21,1	179.796	20,3	136.328
Overige	1,9	16.210	3,5	23.589
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	850.336	100,0	672.354
Duration (gemiddeld in jaren)				
Obligaties		5,1		4,5

Ultimo 2005 zijn de obligaties in US Dollars afgedekt voor een bedrag van 18 miljoen US Dollars. Dit contract is afgesloten op 10 oktober 2005 en loopt af op 11 januari 2006. De waardering van deze afdekking is gebaseerd op de slotkoers van de US Dollar op 31 december 2005 (1 Euro = 1.17957 US Dollar).

Onroerende zaken (3)

Mutaties				
Balanswaarde per 1 januari		547.731		586.612
Investerings		16.350		1.554
Desinvesteringen		(28.966)		(57.076)
Waardemutaties		17.360		16.641
		<hr/>		<hr/>
Balanswaarde per 31 december		552.475		547.731
Specificatie naar soort				
	%	Bedrag	%	Bedrag
Woningen	64,5	356.534	60,0	328.817
Winkels	21,8	120.448	21,7	118.786
Kantoren	13,7	75.493	15,6	85.228
Bedrijfsruimten	–	–	2,7	14.900
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	552.475	100,0	547.731

Toelichting op balans en pensioenvermogen
(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Op korte termijn belegde middelen (4)		
Dit betreft voornamelijk middelen die op een termijn van minder dan een maand zijn uitgezet.	22.200	20.200
Herverzekeringen (5)		
Stand per 1 januari	33.605	33.754
Toename (afname)	330	(149)
Toename door overgang naar marktrente	1.322	–
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	35.257	33.605
Diverse debiteuren en andere activa (6)		
Te ontvangen dividenden	493	967
Terug te vorderen belastingen	410	20
Nog te ontvangen inzake desinvesteringen vastgoed	–	150
Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering	500	750
Unilever Nederland B.V.	1.065	104
Inventaris en overige bedrijfsmiddelen	103	135
Valutatermijncontracten	–	1.088
Waardeoverdrachten	–	312
Overige vorderingen	657	524
	<hr/>	<hr/>
	3.228	4.050
Diverse crediteuren en andere passiva (7)		
Nog te betalen en vooruitontvangen inzake beleggingen	565	961
Nog te betalen inzake investeringen vastgoed	273	53
Te betalen belastingen	3.611	3.185
Valutatermijncontracten	496	–
Overige schulden	2.814	1.558
	<hr/>	<hr/>
	7.759	5.757

Toelichting op balans en pensioenvermogen
(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Beleggingsresultaten (na aftrek kosten vermogensbeheer) (8)		
Directe beleggingsopbrengsten	89.769	84.651
Valutatermijncontracten	(36.838)	(99)
Waardemutaties	561.595	180.601
	<hr/>	<hr/>
Totaal (voor aftrek)	614.526	265.153
Beleggingsresultaten naar beleggingssector		
Aandelen en converteerbare obligaties	539.691	181.110
Vastrentende waarden	31.887	40.347
Onroerende zaken	42.710	43.559
Op korte termijn belegde middelen	238	137
	<hr/>	<hr/>
Beleggingsresultaten (voor aftrek)	614.526	265.153
Kosten vermogensbeheer	(6.215)	(5.407)
Kosten vermogensbeheer verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten	2.095	1.980
	<hr/>	<hr/>
Beleggingsresultaten (na aftrek kosten vermogensbeheer)	610.406	261.726
Beleggingsresultaten naar categorie		
Aandelen en converteerbare obligaties		
Directe beleggingsopbrengsten (dividend/interest)	28.806	26.268
Valutatermijncontracten	(34.831)	–
Waardemutaties	545.716	154.842
	<hr/>	<hr/>
	539.691	181.110
Vastrentende waarden		
Directe beleggingsopbrengsten (interest)	35.374	31.328
Valutatermijncontracten	(2.007)	(99)
Waardemutaties	(1.481)	9.118
	<hr/>	<hr/>
	31.886	40.347
Onroerende zaken		
Bruto opbrengsten	33.089	35.159
Vaste kosten	(1.236)	(1.340)
Variabele kosten	(1.197)	(1.241)
Onderhoudskosten	(5.306)	(5.660)
	<hr/>	<hr/>
Directe beleggingsopbrengsten	25.350	26.918
Waardemutaties	17.360	16.641
	<hr/>	<hr/>
	42.710	43.559
Op korte termijn belegde middelen		
Directe beleggingsopbrengsten (interest)	239	137
	<hr/>	<hr/>
	614.526	265.153

Toelichting op balans en pensioenvermogen
(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Premies (9)		
Werkgeversbijdragen	46.586	45.648
Werknemerspremies	466	475
Doorbelaste premie verkochte bedrijven	–	69
Premies Aanvullende Anw-verzekering	510	519
Premies aanvullende verzekeringen voor Spaarjaren en PlusPensioen	1.518	1.412
Fonds Voorheffing Pensioenverzekering	1.581	1.511
	<hr/>	<hr/>
	50.661	49.634
Overgenomen pensioenverplichtingen (10)		
Individuele waardeoverdrachten	5.498	3.292
Collectieve waardeoverdrachten	539	1.164
	<hr/>	<hr/>
	6.037	4.456
Uitkeringen (11)		
Ouderdomspensioen	(117.296)	(114.239)
Partnerpensioen	(33.839)	(32.979)
Wezenpensioen	(144)	(154)
	<hr/>	<hr/>
Totaal uitkeringen	(151.279)	(147.372)
Individuele vervroegde uitredingen	(1.509)	(1.720)
Herverzekeringen:		
Ouderdomspensioen	2.360	2.203
Partnerpensioen	541	522
Uitkeringen Aanvullende Anw-verzekeringen	(443)	(380)
	<hr/>	<hr/>
	2.458	2.345
Totaal	(150.330)	(146.747)
Overgedragen pensioenverplichtingen (12)		
Individuele waardeoverdrachten	(5.667)	(5.735)
Collectieve waardeoverdrachten	–	(43.795)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(5.667)	(49.530)

Toelichting op balans en pensioenvermogen
(bedragen in duizenden euro's)

	2005	2004
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (13)		
Salarissen, sociale lasten incl. tijdelijke krachten	2.614	2.530
Automatiseringskosten	941	777
Aandeel in de kosten dienstafdelingen		
Unilever Nederland	948	802
Kosten huisvesting	333	363
Adviseurs- en controlekosten	949	722
Reis- en verblijfkosten	201	202
Kosten vermogensbeheer	2.095	1.980
Overige kosten	1.908 ¹⁾	633 ¹⁾
	<hr/>	<hr/>
Subtotaal	9.989	8.009
Vermogensbeheer onroerende zaken	(2.104)	(1.994)
Vermogensbeheer financiële beleggingen	(4.111)	(3.413)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.774	2.602

1) inclusief afvloeiingsregelingen voor meerdere personen.

De stichting heeft geen personeel in dienst zodat uit dien hoofde geen salarissen en sociale lasten zijn betaald. De werkzaamheden ten behoeve van de stichting worden verricht door medewerkers (totaal aantal per 31 december 2005: 37) van Unilever Nederland, die gedetacheerd zijn bij Progress. De kosten hiervoor worden doorbelast aan Progress. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen in totaal een bezoldiging van 12.750 euro vanwege hun bestuurslidmaatschap bij de stichting.

	2005	2004
Diversen (14)		
Interest (op uitgaande waardeoverdrachten)	(167)	(3.324)
Overige	(66)	(21)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(233)	(3.345)

Algemene opmerkingen

Omzet

Premie-inkomsten	50.661	49.634
Directe beleggingsopbrengsten	89.769	84.651
	<hr/>	<hr/>
	140.430	134.285

Rotterdam, 12 april 2006

Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress"
Raad van Bestuur

Actuariële verklaring

Opdracht

Ingevolge de aan mij door de Raad van Bestuur van Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress" te Rotterdam toevertrouwde opdracht tot certificering is de financiële positie per 31 december 2005 van Progress door mij beoordeeld, en 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 Progress.

De administratieve basisgegevens, die aan de vaststelling van de toetsingsvoorziening ten grondslag liggen, waaronder ten dele begrepen de opgebouwde pensioenrechten, zijn door de accountant van Progress, in het kader van diens controle van de jaarrekening, gecontroleerd. Bij de bedoelde basisgegevens is een accountantsverklaring verstrekt

Voor de toetsing van de middelen van Progress en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens uit de jaarrekening, waarbij een accountantsverklaring is verstrekt.

Werzaamheden

Bij de beoordeling van de financiële positie is conform artikel 10b van de PSW expliciet de aangehouden toetsingsvoorziening gecontroleerd.

Voorts zijn de uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de toetsingsvoorziening, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de middelen van Progress, beoordeeld.

De berekeningen voor de vaststelling van de opgebouwde pensioenrechten (voor zover niet door de accountantsverklaring gedekt) respectievelijk de toetsingsvoorziening en de berekeningen 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 Progress beoordeeld.

De mate van zekerheid waarmee Progress de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen is door mij geëvalueerd.

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, was zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Toetsingsvoorziening

Hiermede verklaar ik me te kunnen verenigen met de in de jaarrekening vermelde methoden en grondslagen voor de berekening van de toetsingsvoorziening. Deze voorziening is getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de toetsingsvoorziening ad 2.483,1 miljoen euro per balansdatum afdoende.

Toetsing van de middelen van Progress aan criteria van DNB

De toets conform de richtlijnen van DNB wijst uit dat de op balansdatum aanwezige middelen van Progress ten minste 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 Progress zijn per balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van Progress

De financiële positie van Progress is naar mijn mening goed.

Daarbij is in aanmerking genomen het aan verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie.

Amsterdam, 12 april 2006

Drs. M.C.M. Slabbers AAG
verbonden aan
Towers Perrin

Accountantsverklaring

Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress"
Raad van Bestuur, Rotterdam

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2005 van Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress" te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de Raad van 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 de Raad van 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 de 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.

Utrecht, 12 april 2006
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

M. van Ginkel RA

Hoofdpijnen van de pensioenregeling

Pensioenreglement 2002

Het Pensioenreglement 2002, dat per 31 december 2001 van kracht is geworden, biedt de deelnemers verschillende keuzemogelijkheden. Het standaardpensioen is gebaseerd op het eindloonsysteem.

Onder deze regeling zijn in principe alle medewerkers bij Unilever Nederland verzekerd voor ouderdomspensioen, partnerpensioen op risicobasis, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen.

Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen wordt opgebouwd gedurende maximaal 40 jaar. Deelnemers worden meteen bij indiensttreding verzekerd. Het pensioengevend salaris is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 10.386 euro per jaar. Deze franchise geldt voor alle deelnemers. Voor elk jaar waarin aan de regeling wordt deelgenomen, wordt boven deze franchise het pensioen als volgt opgebouwd:

- 1,25% van het deel van de pensioengrondslag tussen de franchise en 2,75 maal de franchise, vermeerderd met
- 2% van het deel van de pensioengrondslag tussen 2,75 maal de franchise en 12,5 maal de franchise, vermeerderd met
- 1,75% van het deel van de pensioengrondslag boven 12,5 maal de franchise

Partnerpensioen en wezenpensioen

Bij overlijden tijdens de pensioenopbouw bedraagt het partnerpensioen op risicobasis 50% van de pensioengrondslag, onafhankelijk van de diensttijd. Werkte de deelnemer in deeltijd, dan wordt het partnerpensioen aangepast naar rato van het laatst geldende deeltijdpercentage.

Bij pensionering of uitdiensttreding is er standaard alleen ouderdomspensioen. De deelnemer heeft echter de mogelijkheid om dan een deel van het levenslange ouderdomspensioen in te ruilen voor een verzekering van partnerpensioen. Bij scheiding of beëindiging van een partnerrelatie kan deze keuze ook worden gemaakt.

Het meeverzekerd wezenpensioen wordt berekend op basis van de pensioengrondslag bij overlijden.

Voorzieningen bij arbeidsongeschiktheid

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 44.029 euro per jaar. Over het salarisgedeelte onder deze grens wordt op de WAO een aanvulling tot 70% betaald zodra er een WAO-hiaat ontstaat. Deze voorziening gaat in na twee jaar ziekte. De eerste twee ziektejaren zijn een verantwoordelijkheid van de werkgever. Tijdens de WAO-periode wordt de pensioenopbouw voortgezet.

Flexibele pensioendatum

De deelnemer kan het ouderdomspensioen laten ingaan tussen het 60e en het 65e jaar. Bij pensionering voor het 65e jaar wordt het levenslange ouderdomspensioen verlaagd met 3% voor elk jaar dat het pensioen ingaat voor het 65e jaar.

Naast het levenslange pensioen ontvangt de deelnemer tot het 65e jaar een tijdelijk pensioen. Bij pensionering op 62-jarige leeftijd of later bedraagt dit 7,5% van de franchise voor elk jaar deelnemerstijd opgebouwd tussen 40 en 60 jaar. Bij eerdere pensionering wordt het tijdelijk pensioen verlaagd met 10% voor elk heel jaar dat dit pensioen eerder ingaat dan de 62-jarige leeftijd.

Keuzes tijdens de opbouw

Deelnemers kunnen hun pensioenopbouw aanvullen door middel van vrijwillige, aanvullende verzekeringen. Hiermee kan men pensioentekorten die door onvolledige opbouw zijn ontstaan, aanvullen of de verlaging van het levenslange pensioen bij vervroegde pensionering opvangen. Daarnaast kunnen deelnemers vanwege een eventueel Anw-hiaat een Aanvullend Anw-pensioen op risicobasis bij Progress verzekeren.

Keuzes bij pensionering

Deelnemers die op hun 55e jaar of later in deeltijd gaan werken, hebben het recht een gedeelte van het tot dat moment opgebouwde pensioen in te laten gaan naast het deeltijdsalaris. Bij pensionering kunnen deelnemers een deel van het levenslange ouderdomspensioen inruilen voor partnerpensioen. Voorts is er de mogelijkheid om gedurende een periode meer pensioen te ontvangen en daarna minder of andersom.

Verhoging van ingegane pensioenen

De verhoging van ingegane pensioenen en premievrije aanspraken is voorwaardelijk en er wordt niet voor gereserveerd.

Jaarlijks wordt door het bestuur van Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress" al of niet besloten of, gezien de financiële positie van Progress, een verhoging van de ingegane pensioenen en premievrije aanspraken door Progress toelaatbaar is. Indien tot een verhoging wordt besloten, zal dat met ingang van 1 januari zijn en met een percentage dat in principe wordt vastgesteld aan de hand van de inflatie. Het verhogingsbeleid is vastgelegd in het Pensioenreglement 2002.

Garantieregelingen

Bij de invoering van het Pensioenreglement 1998 zijn verschillende garantiebepalingen opgenomen, onder meer ten behoeve van degenen die op dat moment 50 jaar of ouder waren. Deze garanties zijn in het Pensioenreglement 2002 overgenomen. Bij deelnemers die op 31 december 2001 in dienst waren en ouder dan 40 jaar is de opbouwtijd voor het tijdelijk pensioen bij ingang van de regeling aangevuld.

Financieringsmethode

Uitgangspunt van de financieringsmethode is dat Unilever Nederland jaarlijks een doorsneepremie aan Progress afdraagt die Progress in staat stelt om de verwachte toename van de pensioenaanspraken van de deelnemers te dekken. De premie wordt overeenkomstig de in de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) vastgelegde methodiek en grondslagen bepaald.

Afhankelijk van de financiële positie kan de Raad van Bestuur de doorsneepremie aanpassen. Graadmeter voor de aanpassing van de doorsneepremie is de premie-dekkingsgraad. Deze premie-dekkingsgraad is gelijk aan het pensioenvermogen verminderd met de beleggingsreserve gedeeld door de toetsingsvoorziening.

Indien de premie-dekkingsgraad minder dan 100% bedraagt, moet de doorsneepremie worden betaald plus het tekort onder de premie-dekkingsgraad van 100%.

Indien de premie-dekkingsgraad groter of gelijk is aan 100% en kleiner dan 110%, wordt de doorsneepremie in beginsel verlaagd. Deze verlaging is gelijk aan 1/5 deel van het vermogen boven de premie-dekkingsgraad van 100%.

Indien de premie-dekkingsgraad groter of gelijk is aan 110% en kleiner dan 120%, hoeft er in beginsel geen premie te worden betaald.

Indien de premie-dekkingsgraad groter of gelijk is aan 120%, wordt de premie in principe op nul gesteld en kan Unilever Nederland in beginsel aanspraak maken op het meerdere boven de 120%.

Daarnaast kan volgens het in de abtn opgenomen premiebeleid de premie die volgens het bovenstaande model is vastgesteld worden aangepast indien de vermogenspositie niet voldoet aan de vereisten zoals die zijn opgenomen in de actuariële principes en aan de relevante vereisten van De Nederlandsche Bank.

Teneinde een goed inzicht te houden in de financiële positie van Progress wordt periodiek een Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd. Deze ALM-studie maakt integraal onderdeel uit van het beleid van Progress.

Deelnemersbestand

Mutaties gedurende 2005 (aantallen)

	Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	Deelnemers met premie- vrije aanspraken	Pensioen- trekkenden
Mutaties alle categorieën			
Stand per 1 januari	5.404	8.833	12.055
Nieuwe toetredingen	267	–	–
Herintredingen	21	(21)	–
Uittreding met premievrije aanspraken	(495)	495	–
Waardeoverdracht	–	(143)	–
Ingang pensioen	(198)	(315)	781
Overlijden	(11)	(30)	(559)
Afkoop	–	(1)	(78)
Andere oorzaken	(17)	21	4
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	4.971	8.839	12.203
	Ouderdoms- pensioen	Partner- pensioen	Overige
Mutaties pensioentrekkenden			
Stand per 1 januari	7.603	4.372	80
Ingang pensioen	513	250	18
Overlijden	(339)	(220)	–
Afkoop	(32)	(16)	(30)
Andere oorzaken	(3)	–	7
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	7.742	4.386	75

Stand per 31 december 2005

	Aantal deelnemers	Toetsings- voorziening <i>(miljoenen euro's)</i>
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen		
Ouderdomspensioen inclusief meeverzekerd partnerpensioen en wezenpensioen	4.971	558
Deelnemers met premievrije aanspraken		
Ouderdomspensioen inclusief meeverzekerd partnerpensioen en wezenpensioen	8.839	257
Pensioentrekkenden		
Ouderdomspensioen inclusief ingegaan partnerpensioen en wezenpensioen	12.203	1.575
Overgang naar marktrente	–	93
	<hr/>	<hr/>
Totaal	26.013	2.483

Verklaring van een aantal begrippen - oud

Asset Liability Management (ALM)

Asset Liability Management is een techniek om bij verschillende scenario's en uitgangspunten het effect van bepaalde ontwikkelingen ten aanzien van de beleggingen en de verplichtingen op de financiële positie te kunnen voorspellen.

Beleggingsreserve

Een beleggingsreserve wordt aangelegd om fluctuaties in de beleggingen op te kunnen vangen.

Benchmark

Objectieve maatstaf, bijvoorbeeld een beursindex, waarmee portefeuilles en behaalde rendementen kunnen worden vergeleken. Bij Progress is gekozen voor indices die worden samengesteld door MSCI. Een interne benchmark is een combinatie van verschillende indices die gewogen worden overeenkomstig de strategische normportefeuille.

Corporate Governance

De wijze waarop ondernemingen worden bestuurd en waarop toezicht wordt gehouden op dat bestuur.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is een maatstaf voor de financiële positie van pensioenfondsen en dient als graadmeter voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen kunnen worden uitbetaald. In de jaarrekening (op bladzijde 21) is de dekkingsgraad berekend op basis van het totale pensioenvermogen, gedeeld door de toetsingsvoorziening.

Duration

De duration van vastrentende waarden geeft de gewogen gemiddelde looptijd weer, waarbij weging plaatsvindt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van vastrentende waarden.

Emerging Markets

Opkomende, nog niet tot volwassen economieën uitgegroeide regio's of landen.

MSCI

Morgan Stanley Capital International, organisatie die de indices verstrekt ten behoeve van de benchmark.

Premie-dekkingsgraad

De premie-dekkingsgraad is gelijk aan het pensioenvermogen minus de beleggingsreserve gedeeld door de toetsingsvoorziening.

Rendement

Het rendement is de som van de directe beleggingsopbrengsten, zoals huur, rente en dividend, en de vermeerdering of de vermindering van de marktwaarde van de bezittingen van het fonds, uitgedrukt in een percentage van de balanswaarde van de beleggingen.

Rekenrente

De rekenrente is de rente waarmee de pensioenverplichtingen contant worden gemaakt.

ROZ-IPD

Raad voor Onroerende Zaken - Investment Property Databank. Een onafhankelijk bureau dat de vastgoedrendementen van een groot aantal Nederlandse institutionele beleggers verzamelt en op basis daarvan rapporteert over de relatieve beleggingsprestaties van deze beleggers.

Strategische beleggingsportefeuille

De op basis van Asset Liability Management-studie bepaalde optimale verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.

Toetsingsvoorziening

De toetsingsvoorziening (ook wel toetsingsreserve genoemd) is de contante waarde van de tot de balansdatum aan de diensttijd toe te rekenen bereikbare pensioenaanspraken.

Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar

(bedragen in miljoenen euro's)

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	4.971	5.404	5.614	5.695	6.453	6.963	7.096	7.182	7.379	9.543
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.839	8.833	9.968	10.118	8.472	8.454	8.708	8.819	8.910	8.996
Pensioenrekkenden	12.203	12.055	11.886	11.777	11.229	11.019	10.747	10.604	10.408	10.201
Totaal	26.013	26.292	27.468	27.590	26.154	26.436	26.551	26.605	26.697	28.740
Vermogenssituatie										
Pensioenvermogen	3.774	3.265	3.152	2.926	3.439	3.997	4.369	3.737	3.580	3.129
Toetsingsvoorziening	2.483	2.389	2.419	2.328	2.189	2.035	1.972	1.916	1.831	1.900
Dekingsgraad (pensioenvermogen gedeeld door toetsingsvoorziening)	152%	137%	130%	126%	157%	196%	222%	195%	196%	165%
Bijdragen										
Werkgeversbijdragen	46,6	45,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Werknemerspremies	0,5	0,5	0,1	-	-	-	-	-	-	-
Negatieve werkgeversbijdrage	-	-	-	-	(221)	(442)	(139)	(159)	-	-
Beleggingsresultaten										
Directe/indirecte beleggingsopbrengsten	53	86	92	95	124	141	139	135	148	137
Waardenmutaties	562	181	272	(556)	(333)	42	755	281	521	401
Pensioenuitkeringen	(150)	(147)	(142)	(133)	(122)	(112)	(103)	(97)	(90)	(83)
Beleggingen										
Aandelen en converteerbare obligaties	2.319	1.993	1.898	1.576	1.800	2.268	2.675	2.003	1.919	1.545
Vastrentende waarden	850	672	629	674	899	990	956	1.064	1.005	1.013
Onroerende zaken	553	548	586	628	693	685	574	563	548	493
Op korte termijn belegde middelen	22	20	2	22	21	23	121	71	199	49
Totaal	3.744	3.233	3.115	2.900	3.413	3.966	4.326	3.701	3.671	3.100
Rendementen (1 jaar) (in procenten)										
Aandelen en converteerbare obligaties	30,2	9,8	16,8	(29,7)	(16,9)	(4,1)	43,4	11,5	33,1	34,0
Vastrentende waarden	4,6	6,5	5,2	8,7	6,1	7,8	(2,1)	13,9	10,4	10,4
Onroerende zaken	8,2	8,0	7,8	10,2	14,0	35,0	14,1	12,6	15,8	11,8
Totaal (inclusief liquiditeiten en resultaten valuta-aaldekkingen)	19,4	8,7	13,0	(13,5)	(5,4)	4,3	25,1	11,6	21,8	20,6

